

联合研究 | 公司点评 | 时代电气 (688187.SH)

# 时代电气 25A&26Q1 点评：各业务协同并进，经营稳健向上

## 报告要点

公司两大核心业务板块轨道交通业务聚力突破，新兴装备业务稳健向上。预计 2026 年轨交业务稳中向上，半导体板块景气向上，同时，新能源、海洋、汽车、工业等板块经营向好。

## 分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001  
SFC: BRP550



杨洋

SAC: S0490517070012  
SFC: BUW100



倪燕

SAC: S0490520030003



钟智铨

SAC: S0490522060001



屈奇

SAC: S0490524070003

时代电气 (688187.SH)

2026-05-11

# 时代电气 25A&26Q1 点评：各业务协同并进，经营稳健向上

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

时代电气发布 2025 年年报和 2026 年一季报，2025 年公司实现营业总收入 287.03 亿元，同比增长 15.23%；归母净利润 40.97 亿元，同比增长 10.64%；扣非净利润 39.00 亿元，同比增长 20.91%。2026Q1 公司实现营业总收入 51.02 亿元，同比增长 12.45%；归母净利润 6.43 亿元，同比增长 1.91%；扣非净利润 5.92 亿元，同比下滑 0.78%。

## 事件评论

- 轨道交通业务聚力突破。**2025 年公司轨道交通装备业务收入 158.06 亿元，同比 +7.99%，其中，轨道交通电气装备 121.06 亿元 (YoY +10.15%)，轨道工程机械 18.99 亿元 (YoY +0.39%)，通信信号系统 11.49 亿元 (YoY +4.02%)，其他轨道交通装备 6.52 亿元 (YoY+0.26%)。26Q1 公司轨道交通板块收入 27.01 亿元，同比+15.08%，其中，轨道交通电气装备 21.30 亿元 (YoY+10.77%)，轨道工程机械 2.25 亿元 (YoY +46.80%)，通信信号系统 2.15 亿元 (YoY+61.38%)，其他轨道交通装备 1.31 亿元 (YoY-4.89%)。据 RT 轨道交通，2025 年公司城轨牵引系统国内市场占有率 60.92%，连续 14 年行业领跑；检修收入持续增长；轨道工程机械方面，首批符合欧洲标准的轨道工程车辆正式交付；通信信号业务持续推进，宁波 8 号线 6 月开通运营，实现首个自主 FAO 应用示范项目落地，合肥 6 号线 12 月开通试运营，进一步验证了公司全自主 FAO 无感化拆分改造融合的系统性解决方案供应商的专业能力；此外，供电系统斩获国内首个供电系统工程总包重庆 27 号线，站台门行业排名国内前三。
- 新兴装备业务稳健向上。**2025 年公司新兴装备业务收入 127.80 亿元，同比+26.35%，其中，半导体板块 53.60 亿元 (YoY +30.43%)，汽车板块 32.68 亿元 (YoY +27.22%)，新能源板块 24.01 亿元 (YoY +17.93%)，海洋板块 10.30 亿元 (YoY +19.11%)，工业板块 7.21 亿元 (YoY +34.61%)。26Q1 公司新兴装备业务收入 23.69 亿元，同比 +9.13%，其中，半导体板块 11.14 亿元 (YoY-3.95%)，汽车板块 6.85 亿元 (YoY +77.32%)，新能源板块 1.44 亿元 (YoY -42.61%)，海洋板块 3.18 亿元 (YoY +88.65%)，工业板块 1.08 亿元 (YoY -47.35%)。公司 IGBT 模块交付在轨道交通、电网领域市场份额大幅领先，占有率国内第一，公司在保持 IGBT 竞争力的同时，SiC 业务也有望逐步提升；光伏逆变器排名行业前列，风电变流器和储能变流器持续拓展，IGBT 制氢电源国内市占率领先；海洋装备三地联动，持续引领市场发展，营收稳健增长。汽车板块，公司持续深化品牌向上策略，加大市场开拓力度；持续加大科技创新力度，构建行业领先的自主电驱解决方案；持续推动国际化进程，扩大全球业务版图。借助中国中车全球化布局优势，中车电驱持续加大海外市场开拓力度。
- 维持“买入”评级。**预计 2026 年轨交车辆订单及交付有望延续较好态势，同时，新兴装备板块经营稳健向上。预计 2026-27 年实现归母净利润 46.1 亿元、51.8 亿元，对应 PE 分别为 14.3、12.7 倍，维持“买入”评级。

## 风险提示

- 1、轨交行业投资不及预期的风险；
- 2、新兴装备业务拓展不及预期的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	48.42
总股本(万股)	135,795
流通A股/B股(万股)	86,891/0
每股净资产(元)	31.76
近12月最高/最低价(元)	62.14/40.92

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

## 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

## 相关研究

- 《时代电气 25Q3 点评：业绩稳健增长，看好半导体、新能源等业务持续突破》2025-11-02
- 《时代电气 25H1 点评：扣非净利润高增，轨交装备稳健增长，新兴装备持续突破》2025-08-28
- 《时代电气 25Q1 点评：扣非净利润同比+30%，轨交装备+新兴装备双轮驱动》2025-05-07


 更多研报请访问  
长江研究小程序

## 风险提示

1、轨交行业投资不及预期的风险。当前铁路投资有望回暖，同时政策引导下轨交装备迎来更新替换，若后续投资及建设情况不及预期，将影响公司轨交装备对下游主机厂、国铁集团、地方铁路公司等客户的产品销售，从而影响公司业绩。

2、新兴装备业务拓展不及预期的风险。当前功率半导体器件受益新能源汽车、风电、光伏等领域带动，市场规模持续提升。同时，公司在工业变流、新能源汽车电驱系统、海工装备、传感器件业务均实现市场突破，营收呈增长态势。后续若公司产品迭代不及时、技术竞争力下降等导致公司新兴装备业务拓展缓慢，将对公司经营业绩造成影响。



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：** 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。