

证券代码：688187

证券简称：时代电气

## 株洲中车时代电气股份有限公司投资者关系活动记录表

编号：2026001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input checked="" type="checkbox"/> 其他 <u>业绩交流会</u>
参与单位名称及人员姓名	中信证券、光大证券、长江证券、申万宏源证券、中信里昂、兴业证券、第一上海证券、招商证券、高盛证券、霸菱资产、碧云资本、前方基金、大成基金、华安基金、中银基金、博时基金、申万菱信基金、红杉资本等 130 多名投资者。
时间	2026 年 3 月 27 日 17:00-18:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	副总经理兼财务总监孙珊女士，副总经理何政军先生，董事会秘书龙芙蓉女士。
投资者关系活动主要内容介绍	问答环节主要内容： 问题 1：首先祝贺公司 2025 年取得的优秀业绩，可以看到不论是在传统轨道交通业务还是新兴装备业务均实现了不同程度的增长，但接下来的 2026 年是十五五开局之年，又将面对国内外复杂形势的挑战，公司对 2026 年的业务指引如何？2026 年第一季度的情况如何？ 回答：2026 年 1 月 4 日召开的国铁集团工作会议指出，到 2030 年，全国铁路营业里程将达到 18 万公里左右，其中高铁 6 万公里左右，这一数字相较 2025 年末的 16.5 万公里和 5.04 万公里而言，意味着“十五五”期间

平均每年还将投产铁路新线约 3000 公里，其中高铁约 2000 公里。

会议指出，2025 年全国铁路固定资产投资 9015 亿元，同比 2024 年的 8506 亿元增长 5.98%，再创历史新高；投产新线 3109 公里，与 2024 年的 3113 公里相当，大幅高于国铁集团 2025 年初会议制订的 2600 公里的目标，其中高铁 2862 公里，同比 2024 年的 2457 公里增长 16.48%；国家铁路完成旅客发送量 42.58 亿人，同比增长 4.2%，略低于国铁集团 2025 年初会议制订的 4.9% 的目标，全国铁路高峰日发送旅客达 2313.2 万人，再创历史新高；完成货物发送量 40.68 亿吨，同比增长 2.1%，高于国铁集团 2025 年初会议制订的 1.1% 的目标，连续 9 年实现增长，单日装车首次突破 20 万车。

“十四五”期间，全国铁路营业里程由 14.63 万公里增至 16.5 万公里、增长 12.8%，高铁由 3.79 万公里增至 5.04 万公里、增长 32.98%，我国建成世界规模最大、先进发达的高速铁路网。国家铁路完成旅客发送量 162 亿人、货物发送量 196 亿吨，较“十三五”分别增长 8.7%、24.1%。

2024 年 1 月 11 日，《中共中央国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》发布，其中明确提出到 2027 年，老旧内燃机车基本淘汰。2026 年机车招标量有待政策面的进一步明朗。

根据中国城市轨道交通协会发布的数据显示，“十四五”期间中国大陆新增城轨交通运营里程约 5000 公里，平均每年新增约 1000 公里，较“十三五”期间增长 15.4%。预计“十五五”期间，中国大陆将新增城轨交通运营线路 4000 公里，平均每年新增约 800 公里，较“十四五”期间下滑约 20%。

城轨市场受政府债务、客流强度、本期规划完成比例等因素影响，轨道交通线网规划放缓，新造市场容量下行，但检修改造需求日益增加，公司将通过拓展检修、信号、供电等新业务品类尽量平衡城轨业务发展。2025 年国铁集团共招标动车组 278 组、动力集中型动车组 124 组、机车 485 台，2025 年公司国铁业务市占率保持在 50% 以上；根据 RT 轨道交通网统计，2025 年国内城市轨道交

通牵引系统总计招标 4248 辆，公司中标 2588 辆，市占率为 60.92%。

地缘政治冲突背景下的高油价进一步凸显了新能源的重要性，2026 年“未来能源”的提法首次出现在政府工作报告，凸显其作为国家未来产业布局的核心地位，国家电网宣布“十五五”期间固定资产投资预计达 4 万亿元，较“十四五”时期增长 40%，2025 年中国新能源车、光伏、储能等新能源市场延续了良好的发展态势，公司新兴装备业务板块与未来能源强相关，半导体、汽车、新能源、工业、海洋五大产业板块均有望受益于政策东风，获得更多发展机会。

展望 2026 年，总体而言，公司轨交装备业务有望维持稳定，新兴装备业务有望延续增长趋势，公司将秉持高质量发展主线不动摇，坚持党建引领、改革赋能、创新驱动、质量优先和智慧化转型，优势产业深挖新场景新市场，发展中产业聚焦盈利能力提升，持续建设“四个更高”电气。

2026 年 1 季度，国铁集团和往常一样还未释放主流订单，公司交付了轨交的既有订单，新兴装备各板块正常交付。

问题 2：2026 年《政府工作报告》中明确提出：“加强主要海湾整体规划，做强做优做大海洋产业。”为我国“十五五”期间海洋经济发展定下了基调。自然资源部发布的《2025 年中国海洋经济统计公报》显示，初步核算，2025 年全国海洋生产总值 11 万亿元，比上年增长 5.5%。在这一大环境下，公司将如何推动自身海洋板块的发展？

回答：2025 年，公司海工装备业务收入 10.30 亿元，首次突破 10 亿元大关，相比去年同期 8.65 亿元增长 19.11%，相比十四五开年的 2021 年收入 2.91 亿元增长 253.95%。2025 年随着海洋能源、海上风电的进一步发展以及海洋通信领域的持续需求，全球海工装备市场持续复苏，地缘政治因素造成油气价格攀升进一步推动了海工行业投资，公司海工装备板块新签订单大幅增长，挖沟铺缆和 ROV（水下机器人）产品市占率保持领先。

2026 年国内市场在持续大规模装备采购之后，市场需求存在放缓可能，但在全球范

围内，虽然方兴未艾的海上风电和逐步复苏的油气市场仍将为 ROV 和水下挖沟机等海工装备带来新的市场需求，综合来看预计公司海工装备业务在 2026 年有望保持稳定。

随着全球绿色能源发展进一步加速，深海海工装备产业发展呈现绿色化、电动化、无人化和智能化趋势，公司电动 ROV 的开发成功引领了市场发展，主要是装备商进行装备升级和新市场偏向电动化技术，SMD 作为目前市场上唯一成功电动化作业级 EROV 供应商，获得市场青睐，客户新增 E-ROV 需求不断增长。此外，SMD 服务业务持续攀升，售后服务市场随着新造装备的大量交付，迎来服务市场的显著增长，未来 3 年预期将持续较快增长。

后续公司将从三个方面推动深海机器人业务发展：一是抓住市场机遇，随着海洋业务发展，海洋板块装备的市场需求持续向好，公司海洋板块新签订单今年有望实现持续增长，将巩固公司在挖沟铺缆装备和水下机器人 ROV 装备市场占有率的领先地位；二是坚持技术创新引领，通过三地协同，加快在深海装备电动化和智能化方面的研发布局和新产品的推出，为海底油气、海底风电铺缆、海底采矿等特殊场景提供更可靠、更智能的产品；三是提升海工装备板块的制造和交付能力，规划和布局建设制造能力和产品实验能力，支撑产品创新和订单交付。公司有信心抢抓政策和市场的双重机遇，深化公司海工装备产业绿色化、电动化、无人化和智能化发展，推动新产品开发，赢得更多市场和客户信赖，以期实现国家战略和企业发展深度融合。

问题 3：能否详细介绍新兴装备业务中半导体板块、汽车板块、新能源板块、海洋板块和工业板块各自的盈利情况？2026 年法院正式裁定哪吒汽车母公司合众新能源进入破产清算，公司计提的坏账损失是否足够覆盖？2026 年还有哪些可能的计提？

回答：公司 2025 年度新兴装备板块收入规模迈上新高，下属各板块收入规模均有所提升，结合目前的市场情况和产业发展预计该趋势也将在 2026 年延续。针对盈利情况，

2025 年半导体子公司净利润 9.26 亿元，相比 2024 年的 11.93 亿元下降 22.38%，主要原因是非经常性损益的减少以及行业竞争加剧带来的产品价格下行压力持续增加，拉低了公司的盈利水平。但随着株洲和宜兴新产线的拉通，规模效应显现后带来的成本压降也将为公司盈利能力带来强力保障。汽车板块和新能源板块也是日新月异的改变，随着新质生产线的投入、降本控费的有效推进、数智变革带来的运营提升及品牌口碑的持续积累，公司在这两大板块上随着订单的增长、收入规模的提升，带来的盈利层面的规模效应也逐渐显现，面对外部市场变化的抗风险能力也持续强化。在海洋板块和工业板块中，公司近年维持着稳定的市场份额和行业地位，盈利情况稳中有升。

针对存量的对合众汽车的应收债权，公司已计提全额单项减值，目前处于待法院裁定阶段，未来合众汽车的相关变化不会对公司盈利和汽车板块盈利情况带来负面影响。

公司一贯遵循《企业会计准则第 22 号——金融工具》的相关规定，确认应收账款全生命周期的预期信用损失。公司也会结合应收账款账龄或逾期情况持续、动态识别是否存在个别客户经营情况和财务情况恶化，再针对性地评估减值风险。目前尚未识别到存在此类重大信用风险的情况。

问题 4：审视 2025 年的财务报表，公司能否从核心财务表现中，提炼出 1-2 个最具代表性的亮点，以此诠释公司在战略落地、运营效率或价值创造上的关键优势与核心竞争力？这些亮点在 2026 年能否持续？

回答：2025 年度，公司除了营业收入和归母净利润等主要会计指标的增长外，在以下指标均有所提升。

期间费用占收入比 15.83%，较上年同期下降 1.30 个百分点；成本费用占收入比 82.40%，较上年同期下降 2.25 个百分点。得益于公司在降本课题、控费专项工作的持续推动与压实，在公司全领域深化数智转型赋能运营管理流程提效，在产业覆盖扩大、收入规模增长及人员数量增长的情况下，成本费用增长量得到有效压降，有力保障了公司

的盈利水平。2026年公司也会持续加强成本费用管控，不断强化盈利能力。

公司2025年度经营活动现金净流量39.65亿元，较上年同期提升17.96%。主要得益于现金回款及票据到期收回现金增长，带来销售商品、提供劳务收到的现金增长。2026年公司仍然会加大债权催收力度，强化回款管理。

公司2025年度基本每股收益（EPS）2.99元每股，较上年同期的2.62元每股提升14.12%。一方面公司持续实施港股股份回购驱动加权平均股份下降，另一方面公司盈利能力提升带来归母净利润增长。同时，归母净利润的增长主要来源于经营性利润的提升，这也带来公司扣非后的每股收益由2024年的2.28元每股提升25%至2.85元每股。

公司2025年度加权平均净资产收益率（ROE）为9.81%，较上年同期的9.31%提升0.5个百分点。该指标提升主要得益于公司实施港股股份回购和现金分红力度加大，及公司盈利能力提升带来归母净利润增长。同时，归母净利润的增长主要来源于经营性利润的提升，这也带来公司扣非后的加权平均净资产收益率由2024年的8.11%提升1.23个百分点至9.34%。

问题5：今年两会期间，“未来能源”的提法首次出现在政府工作报告，并与量子科技、6G等前沿领域并列，凸显其作为国家未来产业布局的核心地位。目前主要的未来能源包括太阳能、风能、水能、核能、氢能等新型能源形式，配合储能系统、智能电网等。政府工作报告还提出，大力发展绿色低碳经济、完善促进绿色低碳发展政策，实施重点行业提质降本降碳行动，深入推进零碳园区和工厂建设。设立国家低碳转型基金，培育氢能、绿色燃料等新增长点。公司业务与未来能源和低碳转型强相关，尤其是新能源板块业务与其几乎完全吻合，公司将如何抓住政策机遇，发展新能源板块？

回答：公司新能源板块主要涉及“风光储氢”业务。

2025年公司光伏逆变器业务国内中标约18GW，地面电站领域国内排名行业前三。公

司中标的光伏逆变器类型不仅包含传统集中式逆变器，也覆盖了不同功率等级的组串式逆变器。储能变流器增长迅速，中标约15GW。风电变流器中标约3亿元。2025年4月，公司自主研发的IGBT制氢电源设备累计交付突破100台，成为国内首家达成这一里程碑的装备制造企业。

2026年国内光伏装机因为2025年政策性抢装面临下滑压力，但储能业务根据多家券商预测有望迎来高速增长。

公司将持续加强与国内排名第一的株洲所储能集成业务协同，充分发挥时代电气拥有自主IGBT的保供优势和国产化能力，以及在电网侧高压技术的深厚积淀，在高压PCS上打造差异化技术优势，同时利用好中车新能源在央企发电集团所建立的合作优势反向加快与系统集成商的全面合作的市场拓展步伐，全力开拓储能PCS市场，力争达成行业前三目标。

在IGBT制氢电源上，时代电气在三峡、中石化等所建立的业绩优势和影响力奠定了行业领先的地位，2026年将充分发挥行业领先的地位和技术优势，利用好中车新能源发展平台，持续保持市场地位。制氢电源目前市场空间较小，但随着“未来能源”进入十五五规划，将为氢能发展带来政策助力，此外，可再生能源制氢不断朝着规模化发展，制氢电源也正朝着高效率、强覆盖、智能化的方向发展，与公司的IGBT制氢电源特性完美匹配，随着落地项目的示范效果逐步显现，预计未来将有更多市场机会。

同时，公司将坚定不移贯彻“出海”战略，聚焦重点国别和市场，积极布局光伏、储能PCS，制氢电源，风电变流器等业务，利用当地的政策和市场潜力，发挥中车优势，逐步扩大市场份额。针对海外市场的需求和特点，开发更高效、更可靠，更高性价比、适应当地的新能源变流产品，更好地融入当地市场。

问题6：2026年3月发布的《“十五五”规划纲要》明确提出：“加快宽禁带半导体产业提质升级，推动氧化镓、金刚石等超宽禁带半导体产业化发展。”将宽禁带半导体（碳化硅

SiC、氮化镓 GaN 等)列为“新产业新赛道培育发展”专栏的核心方向,旨在通过超宽禁带半导体(第四代半导体)的产业化,构建全球竞争优势。国家电网宣布将在“十五五”期间提高大幅提高投资额。近期有部分功率厂家提价,英飞凌也给客户发送了提价函。从政策、行业和市场方面,半导体都迎来利好消息,将如何促进公司半导体板块的业务发展?

回答:2025年半导体子公司收入55.32亿元,相比去年同期43.65亿元同比增长26.72%,其中双极器件收入6.79亿元,同比增长7.97%,IGBT收入48.53亿元,同比增长29.88%。

2025年公司功率业务持续发展,宜兴产线自2025年6月底实现芯片线满产之后,持续满载运营,较好地消化了新产线爬产期间产生的折旧成本。

低压功率器件市场竞争激烈,公司的产品价格也将随行就市,但公司更加注重长期客户合作关系,价格弹性可能相对较小。

2025年公司在国内智能电网IGBT市占率保持在50%左右,获得三山岛海风、沙特柔直等国内外多个项目批量订单,器件交付和相关收入大幅提升。

2026年1月15日,国家电网宣布,“十五五”期间固定资产投资预计达4万亿元,较“十四五”时期增长40%,新增的特高压、柔直输电线路投资将为公司高压功率半导体带来新的市场机遇,基于公司当前的技术和市场核心竞争力,公司在智能电网领域收入有望同步提升,风光新能源每年新增的装机也将为公司光伏逆变器和风电变流器业务带来市场机遇。

SiC方面,公司拥有一条6英寸SiC芯片产线,具备年产2.5万片6英寸SiC芯片产能,株洲8英寸SiC产线已于2025年底拉通,进入爬产阶段。当前SiC第三代精细平面栅产品已实现批量交付,技术水平行业主流;第四代沟槽栅2025年已完成定型,达行业先进水平;第五代SiC技术预计将于2026年完成布局。目前SiC重点产品包括3300VSiC MOSFET、1200VSiC MOSFET,1200V SBD等,其中1200V沟槽栅SiC MOSFET性能

指标基本对标国际龙头企业。公司 SiC MOSFET 覆盖 650V-6500V 电压等级，可广泛应用于轨道交通、智能电网、新能源汽车、新能源发电等领域。公司 SiC SBD 产品在光伏领域稳定批量供货，SiC MOSFET 产品在汽车主驱、OBC、电源检测等领域批量供货，交付量持续攀升。

问题 7：纵观公司 6 大产业板块，工业板块收入增速在 2025 年表现最佳，能否详细阐述一下公司工业板块的战略定位与发展脉络，重点解析其在产业链纵深布局、核心技术壁垒及关键赛道卡位上的竞争优势？该板块驱动整体增长的核心动能与价值兑现路径如何？

回答：2025 年，公司工业板块量质齐升。矿山业务实现矿卡电控系统订单大幅增长，国内主机厂配套率稳居前列。大吨位、新能源矿卡全球批量装车应用，行业地位进一步巩固。冶金轧机中压主传动系统多个重大项目陆续投运。商用中央空调变频器业务国内市场占率领先，大客户配套率稳中有升。船舶业务抓住低碳减排绿色发展的机遇，完成 0.5~4.3MW 轴发变频器系列化研制，实现全球最大国产轴发变频器装船应用。2025 年，工业交流业务收入的大幅增长主要来自于矿山业务的批量交付。

截至 2025 年底，公司矿卡业务累计交付超过 1000 台套，海外超过 600 台套。冶金行业轧机主传动系统累计投运 30 余条轧线，共 119 套中压变频器，并于 2025 年遵义长岭 H250 型钢轧线中实现公司低压变频器产品的首次配套。空调变频器广泛应用到交通工程、地标建筑、数据中心及工业制造等高端场所，商用中央空调离心机和螺杆机变频器累计投运超过 10000 台套。船舶大功率电推系统和轴发系统成为国内首选供应商，其中电推产品累计交付近 100 船套，大功率轴发产品累计交付超 100 船套，并成功配套新型卫星测量船。

近年随着供应链安全问题的凸显，高端装备国产化替代加速，国产变频器品牌的发展空间巨大。2026 年，公司将持续深入经营矿山、冶金、空调及船舶等既有行业，并将大力推进低压变频器在其他行业的拓展应

	用，延展产业边界。同时，公司将紧跟国产装备“出海潮”，积极攻坚海外市场。
附件清单（如有）	
日期	2026年3月30日