

中国中车股份有限公司

2025 年年度业绩电话会会议纪要

中国中车股份有限公司于 2026 年 3 月 27 日（星期五）下午 16:15-17:15 召开了公司 2025 年年度业绩电话会。现将召开情况汇总如下：

一、电话会议召开情况

2026 年 3 月 27 日，董事会秘书王健先生及相关部门负责人出席了本次业绩电话会。首先，公司介绍了 2025 年年度经营情况、公司未来发展展望；在之后的互动交流环节，董事会秘书王健针对 2025 年年度的经营成果及财务状况等情况与投资者进行互动交流，就投资者普遍关注的问题进行回答。

二、投资者提出的主要问题及公司回复情况

1. 公司 2026 全年的经营情况如何展望？

答：2026 年是“十五五”开局之年，公司将延续“一核两商一流”的战略定位，打造“双赛道双集群”产业格局。铁路装备板块预计总量保持稳定；城轨板块基于目前在手订单的交付安排，预计整体规模也将保持平稳；新产业板块小幅增长可能性大。总体来看，2026 年公司继续坚持稳中求进工作总基调，对外做好市场拓展及订单获取，对内做好项目执行、提质增效和科技创新，努力保持并提高产品获利能力，为“十五五”开好局、起好步。

2. 2026 年国铁集团的招标情况如何展望？

答：2026 年以来，全国铁路的建设投资、客货运量均保持增长态势、高位运行，为铁路装备的采购提供了良好支撑，客户大规模采购尚未正式启动，公司将持续关注国铁集团招标的节奏、结构及具体数量。

3. 请介绍下 2025 年公司海外业务开展的情况以及 2026 年预期

答：2025 年公司国际业务实现收入约 348 亿元，新签订单 650 亿元，较上年均实现显著增长。从市场分布来看，公司的业务覆盖全球，近年来“一带一路”沿线地区占比较高；从产品结构来看，目前仍以轨道交通装备整机及零部件为主，去年公司的新能源机车批量出口中亚地区，城轨业务新签订单也实现了较好的增

长，与此同时，公司的新能源装备业务去年也在海外市场实现了突破，但目前收入和订单占比都还比较小。

展望 2026 年，从目前在手订单和市场拓展情况来看，公司的国际业务有望继续保持较好的发展态势。

4. “十五五”期间铁路投资及 2026 年投产新线情况如何？

答：国家铁路中长期规划和交通强国发展规划纲要明确了铁路建设 2035 年的目标，据此测算“十五五”期间年均新建铁路规模预计约 3000 公里，其中高铁约 2000 公里。2026 年国铁集团年初制定计划投产新线 2000 公里，从过往两年情况来看，实际完成通常高于年初计划，预计 2026 年铁路建设将按照既定规划稳步推进、固定资产投资继续保持高位。

5. 动车组高级修业务 2026 年的预期如何？

答：高级修从合同签订到收入转化需要一定周期。从招标的情况来看，2025 年动车组五级修招标较上一年度有所下降，可能会对 2026 年动车组高级修的收入产生一定影响；2026 年的招标情况预计与 2025 年保持稳定。

6. 石油价格及有色金属涨价对公司成本的影响如何？

答：石油及有色金属涨价均会增加公司的成本，但总体看，公司运输成本和目前涨幅较大的有色金属成本占总成本比重较小，因此影响相对较小。

7. 公司 2025 年资本开支情况及 2026 年计划如何？

答：公司 2025 年资本开支 90 多亿元，与 2024 年相比有一定减少，其中战新产业的占比相对较高。预计 2026 年公司资本开支规模将与 2025 年基本平稳，主要通过高质量投资推动轨交产业转型升级、战新产业发展壮大，助力公司的长期发展。

8. 公司 2025 年的分红计划及未来分红政策展望

答：2025 年全年分红比例为 50.08%，较上年度有小幅提升。未来公司希望在现有基础上努力保持分红比例提升态势，具体节点和比例将根据资本负债结构、现金流及资金需求做好统筹安排。

9. 公司 2025 年综合毛利率情况及 2026 年趋势如何？

答：2025 年，公司综合毛利率较上年持平。其中，铁路装备板块受益于整体规模增长，加之公司近年来持续开展提质增效活动，毛利率同比提升 0.97 个百分点；城轨板块收入有所下降，毛利率保持相对稳定；新产业板块收入规模实现较大增长，但结构有所变化，毛利率相对较低产品占比提高，整体毛利率下降 1.06 个百分点，对公司整体毛利率产生一定影响；现代服务业收入规模相对较小，主要是金融、物流业务等，对整体影响不大。

毛利率情况受业务规模、产品结构、原材料价格等多方面影响。2026 年，公司将持续推动提质增效专项活动，加强内部运营管理、改善经营效率，以应对客观因素带来的不确定性，努力保持整体毛利率水平稳定。

10. 公司 2025 年应收账款及坏账准备情况如何？

答：公司 2025 年末应收账款余额 1165 亿元，同比增长约 5.1%，低于收入增幅，全年计提信用减值准备 14.0 亿元，较上年增加 4.1 亿元。

公司会持续加强应收账款的回收管理和风险控制，努力加快应收账款周转，降低回收风险，同时会根据客户信用状况和项目的具体情况按照会计准则要求合理计提减值准备。

11. 公司 2025 年经营性现金流情况及 2026 年预期如何？

答：2025 年，公司经营性现金流实现净流入 241.86 亿元，整体保持较好水平，与往年相比结构和规模整体稳定，各年度间出现波动主要因生产交付节奏变化导致，并无其他重大内外部变化。

近年来，公司高度重视现金流管理，聚焦“有利润的收入和有现金流的利润”的发展目标。总体来看，预计 2026 年经营现金流仍将保持相对稳定。