

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：2025005

投资者关系活动类别	<div><input type="checkbox"/>特定对象调研</div> <div><input checked="" type="checkbox"/>分析师会议</div> <div><input type="checkbox"/>媒体采访</div> <div><input type="checkbox"/>业绩说明会</div> <div><input type="checkbox"/>新闻发布会</div> <div><input type="checkbox"/>路演活动</div> <div><input type="checkbox"/>现场参观</div> <div><input type="checkbox"/>其他 <u>(请文字说明其他活动内容)</u></div>
参与单位名称及人员姓名	兴业证券、申万宏源证券、长江证券、广发证券、光大证券、中信证券、中信建投证券、天风证券、华泰证券、中国银河证券、高盛证券、瑞银证券、泰康基金、华安基金、富国基金、嘉实基金、华商基金、安信基金、泓德基金、香港惠理基金、南方基

	金、前方基金等 140 多名投资者。
时间	2025 年 10 月 30 日 17:00-17:50
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	董事会秘书龙芙蓉女士
投资者关系活动主要内容介绍	<p>问答环节主要内容：</p> <p>问题 1：公司三季度检修业务的情况及后续展望如何？</p> <p>回答：公司前三季度检修收入为 22.15 亿元，较去年同期 18.52 亿元增长 19.59%，收入主要来自动车、机车的检修，两项收入同比均略有增长。去年、今年及明年预计为国铁检修业务高峰期，后续年份可能会略有下滑；公司对城市轨道检修业务持乐观态度，公司需要通过突破跨平台检修技术等方式拓展业务。</p> <p>问题 2：三季度工业半导体业务的利润情况</p>

	<p>及后续展望如何？</p> <p>回答：中车时代半导体公司前三季度营业收入为 39.23 亿元，较上年同期 31.85 亿元增长 23.19%。其中，双极器件收入 4.55 亿元,同比下降 11%，IGBT 合计收入 34.68 亿元，同比增长 29.73%（其中，高压 IGBT 收入 6.05 亿元同比增长 36.59%，中低压 IGBT 收入 28.62 亿元同比增长 28.36%）。中车时代半导体公司前三季度利润率与上半年相比略微下滑。</p> <p>问题 3：公司新能源汽车电驱业务获得小米和奇瑞的定点规模及交付时间是怎样的？</p> <p>回答：公司 2025 年前三季度，中车电驱累计交付电驱系统及部件产品 43.28 万套，完成营业收入 18.68 亿元，同比增长 9.25%。</p> <p>今年累计获取项目 20 余个，包括某客户首款国产纯电自研项目电控产品订单和中高压平台总成产品订单，混动项目、系统项目等高</p>
--	--

	<p>价值产品较上一年大幅提升。截至 9 月末，中车电驱进入大众、丰田、通用、一汽、上汽等车企，主流车企占比超过 70%，配套车企超过 14 家，搭载中车电驱产品的汽车超过 200 万台。</p> <p>问题 4：SiC 新产线的进展如何，目前是否拿到客户订单？</p> <p>回答：三期株洲产线（SiC 产线）有望在 2025 年底实现产线拉通，目前正积极开拓境内外客户，产品覆盖 650V-6500V 电压等级，适合高频/大功率密度系统要求，可广泛应用于新能源汽车/混合动力汽车、不间断电源（UPS）、风力发电、光伏逆变器、船舶运输、铁路运输、工业、智能电网等领域。</p> <p>公司 SiC 产品（SBD）已在光伏领域批量供货，SiC TO 器件已在充电桩、OBC、电源检测等领域批量供货。</p>
--	---

	<p>问题 5：宜兴产线目前的产能利用率水平是多少？</p> <p>回答：宜兴产线今年 6 月底达到满产状态，第三季度基本都处于满产状态。</p> <p>问题 6：三季度存货增长较多的原因是什么，第四季度收入增速是否会上升？</p> <p>回答：存货增长主要原因一是新兴装备业务板块存货周转率低于轨道交通装备业务板块，且新兴装备业务收入占比越来越高；二是四季度有部分结算会促使存货转为收入。</p> <p>按照行业特性，轨道交通装备业务板块在第四季度的收入在全年占比较大，新兴装备业务板块的收入在全年分布较为平均，无法对第四季度的增速做出预测。</p> <p>问题 7：第四季度毛利率的展望如何？</p> <p>回答：综合毛利率受业务结构影响有所波</p>
--	--

	<p>动，轨道交通业务主要产品毛利率总体保持稳定；第四季度毛利率需关注收入确认节奏与产品结构的变化。</p> <p>问题 8：第四季度是否会确认政府补贴等其他收益？</p> <p>回答：政府补贴等其他收益会受到大环境影响，公司与其他企业一样都会受到实质影响。</p> <p>问题 9：半导体公司毛利率情况及分板块利润率趋势如何？</p> <p>回答：高压产品利润率相对稳定，中低压产品利润率跟随市场情况波动。</p> <p>问题 10：新能源汽车电驱业务的利润率情况怎样？</p> <p>回答：新能源车电驱业务 2025 年因受合众的影响，整个板块处于亏损状态，但第三季</p>
--	---

	<p>度的交付情况较上半年显著回升。</p> <p>问题 11：新能源汽车电驱客户坏账等问题的影响是否已消除？后续是否还会有相关影响？</p> <p>回答：新能源汽车电驱业务的坏账等特殊影响因素基本在 2025 年上半年已完成处置，对三四季度的影响已消除。</p> <p>问题 12：新能源汽车电驱业务的产能及利用率情况如何？是否有扩产计划？</p> <p>回答：新能源车电驱业务目前产能为 100 万套，具备在短期内将产能扩展至 200 万套的能力。公司的目标是在 2025 年底提升现有产能的利用率至更为合理水平。</p> <p>问题 13：2025 年前三季度新能源发电业务的订单及交付情况如何？对四季度及明年交付有何展望？</p>
--	---

	<p>回答：新能源发电业务中，风、光、储、氢四类产品均在积极交付。光伏总包业务占比逐渐降低；制氢业务需要等待行业机遇；风电变流业务竞争格局稳定，每年产品规模约2-3 个亿；光伏集成业务和储能变流业务进展顺利，2025 年前三季度，公司光伏逆变器中标超 15GW，地面电站领域国内排名行业前三，并在积极开拓海外市场；储能变流业务方面，除全面协同株洲所储能集成项目外，公司也在积极开拓其他客户，与业内某知名系统集成商已达成全面合作的合作协议，2025 年前 3 季度，公司完成首款液冷集中式储能 PCS-2.5MW 单支路 PCS 开发并获得市场订单超 2GW。未来，公司对光伏储能业务保持比较大的信心，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，</p>
--	---



	<p>全力开拓储能 PCS 市场。</p> <p>问题 14：新能源发电业务的出海布局及远期规划是怎样的？</p> <p>回答：新能源发电业务在母公司株洲所的统一指导下，依托其源网荷储的优势，在东南亚、中东、欧洲等地区开展产品推广，2025 年海外收入占比不高，预计 2026 年出海成效将更显著。</p> <p>问题 15：功率半导体业务第三季度净利率环比上半年下降，主要是受半导体价格下降、补贴退坡还是折旧费用增加的影响？</p> <p>回答：中车时代半导体公司上半年净利率下降有价格下行、补贴退坡与折旧摊销等影响；第三季度净利率比上半年下降主要是中低压产品价格的冲击，有极微弱的下滑。</p> <p>问题 16：公司新兴装备业务出海的渠道和市</p>
--	--

	<p>场开拓情况如何？海外收入占比目标是多少？</p> <p>回答：功率器件的出海渠道分为两类：高压功率器件中，电网类产品依托整机完成出海，工业产品及轨交产品在欧洲开拓市场；中低压功率器件以欧洲市场为主攻方向并持续拓展渠道，法雷奥之后会有新客户开拓。</p> <p>预计到明年海外收入占比有望提升，目前在持续努力中。</p> <p>问题 17：今年前三季度，新能源发电及新能源电驱业务的海外收入占比大概是多少？</p> <p>回答：今年前三季度，新能源发电及新能源电驱业务的海外收入占比处于较低水平，尚不足 5%。</p> <p>问题 18：公司产品在数据中心电源领域的布局如何？</p> <p>回答：公司会持续关注并评估数据中心电源</p>
--	---

	<p>领域的市场机会，目前已有产品中，少量双极器件应用于数据中心机房设备中。</p> <p>问题 19：高压 IGBT 业务的竞争趋势和发展前景如何？毛利率情况如何？</p> <p>回答：高压 IGBT 产品主要应用在轨道交通与电网领域。轨道交通领域，过往主要用于公司自产轨道交通装备，近年开始向永济、铁科等供应商突破，占比逐渐增长，该领域市场容量稳定；电网领域，十四五、十五五期间电网建设预期较为乐观，主要竞争对手包括 ABB、东芝、国电南瑞和英飞凌等。电网业务为项目制，公司前三季度高压 IGBT 业务收入约 6 亿元，同比增长超 30%，主要增长来自电网业务，目前公司在国内高压器件市场占有率维持在约 50%。高压 IGBT 对公司利润有明显正向拉动作用，其毛利率高于中低压器件；但也需要综合考虑历史研发投入</p>
--	---

	<p>的摊销影响和产线折旧因素。</p> <p>国际化方面，公司已通过整机项目实现器件出口（例如参与沙特柔直项目），未来“走出去”路径将主要依托整机合作与项目制交付推进。</p>
附件清单（如有）	
日期	2025 年 10 月 30 日