

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：2024002

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	广发证券、中信证券、长江证券、中泰证券、民生证券、光大证券、海通证券、申万宏源证券、兴业证券、天风证券、招商证券、东北证券、中信建投证券、国信证券、中信里昂、摩根大通证券、高盛证券、UBS Asset Management、RAYS Capital Partners Limited、Point72、富国基金、银河基金、易方达基金、中银基金、华夏基金、博时基金、鹏华基金、招商基金、汇添富基金、景顺长城基金、民生加银基金、中欧基金、工银瑞信基金等 320 多名投资者。
时间	2024 年 4 月 26 日 11:00-12:00
地点	电话会议
上市公司接待人员姓名	执行董事兼总经理尚敬先生，副总经理兼财务总监孙珊女士，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：第一季度轨交增速提升原因？动车、机车产品收入占比情况？ 回答：2023 年底国铁订单交付，主要是动车新造订单、检修订单交付增长所致，第一季度国铁收入高于城轨收入。

问题 2: 时代电气高级修订单有多少? 高级修的价值量与新造价值量的比较?

回答: 国铁检修业务方面主要是原厂原修, 我们也会去争取一些跨平台的检修业务, 2023 年度公司检修收入接近 20 亿, 同比增长略高于 50%, 一季度检修收入对比去年同期也有不错的增幅。

问题 3: 一季度毛利率改善 2 个百分点, 全年利润率展望?

回答: 收入结构变化是一季度毛利改善主要原因, 轨道交通装备业务毛利率比 2023 年全年略微上升, 新兴装备业务毛利率相对 2023 年全年略微下降, 各个业务板块还是维持相对稳定的状态。

问题 4: 关于 IGBT 和碳化硅产能建设进度?

回答: 与年报披露的进度差不多, 宜兴工厂陆续开始设备进入, 下半年开始试生产; 年产 2.5 万片 6 英寸碳化硅产线正式投运; 株洲三期产线建设工作也在做积极推进。

问题 5: 按照宜兴产线试生产的节奏, 半导体产能可能增幅不会像去年增加那么多, 向汽车、光伏产品出货量在提升, 在这个角度如何协调产能分配, 使半导体这边有比较好的盈利水平?

回答: 宜兴产线建设在全速推进。电网 IGBT 和轨交 IGBT 市场, 相比之前有快速增长, 我们高压 IGBT 产能是完全足够的。低压 IGBT 产能方面, 全力推进宜兴产线投产, 株洲现有产线通过进一步提升瓶颈工序、提升良率, 产能还有一定提升。2024 年低压 IGBT 主要是针对新能源汽车和光伏这两个领域发力, 这两个领域还没有走到最前面。

问题 6: 新能源电驱盈利能力差一些, 竞争比较激烈, 如何看这一块减亏以及对公司正向的贡献?

回答: 新能源电驱业务这几年在减亏过程中。根据联合动力的数据, 在 90 亿收入规模时实现盈利。我们通过产品型谱多项开发、

客户多项开发、产能调整等方式，希望逐步把新能源电驱业务带入良性状态。

问题 7：轨道交通业务和新兴装备业务在 2024 年增速趋势？

回答：2024 年一季度轨道交通业务是由于 2023 年年末 55 组动车组订单所引起的增长，到目前为止，铁总在 2024 年新造订单上没有给非常明确的指引。目前没有看到新造订单招标，基于目前看到的形势，我们对 2024 年整个轨交装备业务板块给出的还是略增指引。对于新兴装备业务板块，2024 年跑赢行业增速，其中功率半导体在电网业务上会有一些增速，在新能源发电、新能源车方面跑赢行业增速；传感器业务也是跑赢行业增速；工业变流和海工装备，相比 2023 年会有一个比较好的增长。

问题 8：新能源车主驱模块竞争压力和自身 2024 年价格情况展望？

回答：根据行业状况，大家都承受着一些压力，公司能够在竞争中获得更好的表现。也做好了应对行业冲击的准备。

问题 9：一季度传感器收入为何下滑？二季度会有恢复吗？

回答：光伏传感器需求量有一些下滑，公司在新能源车接续上，也出现一些小的瑕疵，二季度会有所恢复。

问题 10：工业变流业务在手订单情况？

回答：光伏逆变器在手订单接近 20GW。总包在手订单大概 10GW 左右。一季度光伏逆变器中标容量在 1.5GW。

问题 11：国铁集团以旧换新，机车更新政策进行到哪一步了？

回答：关于机车装备更新，国铁集团没有非常明确的进展，到目前为止也没有进行新造车辆的招标。

问题 12：公司是否可以预计装备更新政策什么时候出来？

回答：装备更新是新的政策，没办法对新政策落地进行非常明确的预估。根据过往年度的惯例，国铁新造订单一般在一季度末到二季度初会有第一次招标，三季度加一次招标，动车四季度会继续有新的订单。关于新政策具体如何落地实施，我们只能看到各种行业以旧换新陆续会有一些政策出来，我们也在积极观望国铁集团在装备更新政策上的进一步进行明确。

问题 13：电网 IGBT，是不是毛利率比新能源汽车 IGBT 好一点？

回答：高压 IGBT 毛利率略高于低压 IGBT。

问题 14：一季度检修占收入比重？去年是 15%。

回答：可能到不了这个比例，新造收入会更高些。

问题 15：新能源汽车电驱业务方面，一季度电驱这块增速有所放缓，这个主要是什么原因？

回答：季节性因素导致，2023 年第一季度数据也是略低于平均数据。2024 年新能源汽车电驱的指引是跑赢行业增速。

问题 16：联合动力在 90 亿收入时达到盈利点。时代电气新能源电驱业务要达到盈亏平衡，电驱收入体量要达到多少？

回答：很难通过价值量来阐述这个事情，在保证市场身位的情况下，我们会持续做改善。

问题 17：一季度轨道交通装备业务收入增速很快，有没有可能 2024 年全年轨道交通装备业务收入增速会快过于 2023 年的增速？目前看订单、招标的情况，收入增速有没有可能到双位数？

回答：目前还没有看到装备替换政策明确落地的情况，我们给轨道交通装备业务全年略增指引，是基于目前情况保险的预期。我们希望看到装备替换政策能明确落地，给今年收入增加新动能。

问题 18: IGBT 业务海外客户除雷诺之外有没有新的进展? 光伏逆变器海外布局?

回答: 2023 年新能源汽车 IGBT 模块海外交付十几万套, 2024 年会有更多交付, 最终交付量取决于宜兴产线爬产速度。公司一直都在持续努力拓展海外新的客户, 希望今年有一些新的情况来跟大家汇报。

光伏逆变器 2023 年收入中间也略有小几千万是海外订单所产生的, 我们在欧洲和美国陆续会去完成验证, 做产品的推广。

问题 19: 2023 年光伏逆变器订单交付多少 GW?

回答: 收入体量在 18 亿左右。

问题 20: 通信信号 2023 年中标 5 条线, 10 多亿, 交付确收节奏?

回答: 2024 年一季度通信信号业务收入 1.43 亿, 包括两块: 整个铁路车载装备、城市轨道交通业务。城市轨道产品过往交付周期在 1 年半-2 年, 2023 年收获的订单预计 2025 年开始陆续交付。

问题 21: 预计通信信号业务 2024-2025 年拿单情况?

回答: 2023 年行业身位往前跃了一级, 公司未来以保持行业身位状态去拓展这块业务。

问题 22: 如何看待轨道工程机械业务未来的发展?

回答: 轨道工程机械, 在国铁和城市轨道方面, 其实都呈现了小批量、多品种、需要挖掘客户细致需求的业务特点。中国拥有最长线路里程, 希望后续订单可以有一些爆发。

问题 23: 中车拿到 147 亿高级修订单, 按节奏咱们是二三季度逐渐释放吗?

回答: 国铁集团在检修进度更不好预测。检修是保持原厂原修逻辑, 业务进展和订单签订又不一定是完整挂钩的。这个问题很难回答。

问题 24：国资委市值管理考核指标？

回答：我们公告了 2024 年度“提质增效重回报”行动方案，包括去年及今年所做的一些工作，增持、回购、提升分红，公司回购约 470 万股港股已完成注销。今年的利润分配占公司 2023 年度合并报表归属上市公司股东净利润的 35.45%，每股现金分红较上一年度同比增长 41.82%。

问题 25：IGBT 产品海外交付放量取决于宜兴产能释放的情况？上半年是偏紧的？分板块产能是如何大致分布的？

回答：半导体公司在产能调整上积累了丰富的经验，IGBT 模块产品型谱覆盖高中低压全电压等级。2022-2023 年产能非常紧张，有一套非常科学的方法去做产线调整，宜兴工厂产能出来后，混线的情况会降低，效率会有所提升。

问题 26：新能源车 IGBT 模块 2023 年全年是 100 万套出货规模，2024 年有出货量指引吗？

回答：跑赢行业增速。

问题 27：半导体产品有价格压力。我们有没有如何平衡净利率和价格的策略？

回答：企业经营需要根据市场调整自己身位，比如公司每一年都要面对的产品降价的压力，过去 10 年，公司的毛利率还是维持 35%左右水平。公司认为在市场骤变过程中，头部企业更有优势。

问题 28：碳化硅上游衬底降价，公司如何看待现在下游车企在碳化硅方面合作意向？预计什么时间点形成规模化上量？

回答：通过前面几年的努力，公司持续提升碳化硅产品性能，目前已经达到第一梯队的水平，公司内部在抓紧研讨进一步提升产能事项，也在密切关注行业需求变化，积极争取一些定点项目。

问题 29：牵引变流器，铁科院跟公司是否有竞争关系？怎么看这一块竞争态势？

	回答：铁科院是行业里很重要的参与者，与公司既有竞争又有合作。适当竞争有利于促进行业进步。时代电气在轨道交通领域地位稳固，在这个领域积累 60 多年时间。
附件清单（如有）	
日期	2024 年 4 月 26 日