

财务状况

2021年度财务状况简要如附件 财务数据.md 所示。

其中，轨交业务受疫情影响有所萎缩，新兴装备业务快速增长。目前，新兴装备业务处在大规模投入阶段，毛利率不高，毛利率有望实现快速增长。轨交业务业绩与国内铁路规划里程数，同时，随着轨交铁路保有量增加，轨交设备的维护等也是一个增量市场。城际轨道交通业务也可能在未来给公司带来业务的增量。

公司现状

轨交业务

轨交业务是公司主营业务，产品包括以轨道交通牵引变流系统为主的轨道交通电气装备、轨道工程机械、通信信号系统。

轨交业务与中国中车深度绑定，2021年营收40%来源于中国中车，大约占到轨交业务的50%。

1. 轨交业务

- 国内未来的铁路规划：

国内近期铁路完成情况：<http://www.nra.gov.cn/xwzx/zlxz/hytj/index.shtml>

国内2021年全国铁路固定资产投资完成7489亿元，投产新线4208公里，其中高速铁路2168公里。

具体数据见 铁路数据.pdf 。

- 与中国中车业绩的关系

2. 轨道维修业务

- 轨道检修的规则和零件更换周期

随着机车保有量上升，是一个增量市场。

分级检修制度：https://www.sohu.com/a/533731997_121123720

3. 城际轨道交通业务

- 城市规划

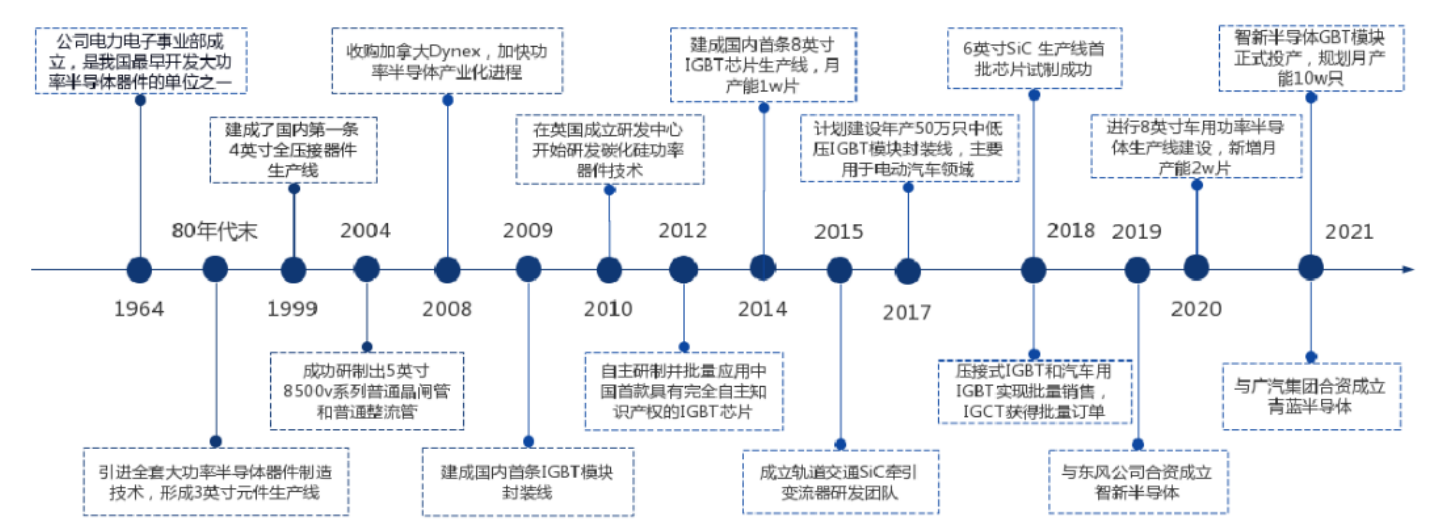
目前占比较少。

新兴装备业务

新兴装备业务主要包括功率半导体器件、工业变流产品、新能源汽车电驱系统、传感器件、海工装备等其他新兴领域。

IGBT（功率半导体器件）现状：

- 2013 年，公司将收购Dynex产线升级改造至8英寸产线，并于2014年6月全面建成投产，这是国内首条、世界第二条最大尺寸IGBT芯片生产线，月产能为1万片，主要产品为轨交和电网高压 IGBT。
- 2017 年，中车株洲所启动技改项目，计划建设年产50万只中低压IGBT模块封装线，主要用于电动汽车领域。
- 2020年9月，国内首条8英寸车规级功率半导体生产线正式下线投产，设计月产能为2万片，主要产品是新能源车和光伏中低压IGBT。



产能（每月）：1万片8英寸轨交和电网高压 IGBT，50万只中低压IGBT模块封装线，主要用于电动汽车领域，2万片8英寸新能源车和光伏中低压IGBT。同时，SiC产线试产成功，具备SiC制造生产能力。新能源车电驱行业销量快速增加。

解禁情况

近期无大规模解禁，9月7日解禁规模大概在25亿左右。

| 时间 | 股票数量 |
|----------|-------|
| 2022.9.7 | 4131万 |
| 2023.9.7 | 5100万 |
| 2024.9.9 | 6.09亿 |

一季报分析

1、轨道交通装备产品收入略有增长

2022 年一季度公司轨道交通装备产品实现营业收入人民币 17.71 亿元(上年同期人民币 17.22 亿元)，同比增长 2.79%。其中轨道交通电气装备业务收入人民币 13.85 亿元(上年同期人民币 14.98 亿元)，同比下降 7.56%;轨道工程机械业务收入人民币 2.04 亿元(上年同期人民币 1.38 亿元)，同比增长 47.66%;通信信号业务收入人民币 0.73 亿元(上年同期人民币 0.43 亿元)，同比增长 70.78%;其他轨道交通装备业务收入人民币 1.09 亿元(上年同期人民币 0.43 亿元)，同比增长 153.18%。

2、新兴装备产品收入大幅增长

2022年一季度公司新兴装备产品实现营业收入人民币7.31亿元(上年同期人民币 3.14亿元)，同比增长 132.77%。其中,受益于新能源汽车行业高速增长，功率半导体器件收入人民币 3.75 亿 元(上年同期人民币 1.67 亿元)，同比增长 124.99%;受益于自主 IGBT 器件助力及量产订单的 批量交付，新能源汽车电驱系统收入人民币 1.83 亿元(上年同期人民币 0.45 亿元)，同比增长 306.96%;随着海外疫情的相对缓解以及复工复产进程加快，海工装备收入人民币 0.65 亿元(上 年同期人民币 0.38 亿元)，同比增长 70.25%;工业变流收入人民币 0.60 亿元(上年同期人民币 0.54 亿元)，同比增长 9.88%;传感器件收入人民币 0.48 亿元(上年同期人民币 0.10 亿元)，同比增长 384.86%。