

证券代码：300308

证券简称：中际旭创

中际旭创股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2023-006

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（电话会议）	
参与单 位名称 及人员 姓名	中信建投 鹏华基金管理有限公司 博时基金管理有限公司 广发基金管理有限公司 南方基金管理股份有限公司 永赢基金管理有限公司 建信基金管理有限责任公司 华夏基金管理有限公司 国寿安保基金管理有限公司 上银基金管理有限公司 万家基金管理有限公司 嘉实基金管理有限公司 汇添富基金管理股份有限公司 摩根士丹利华鑫基金管理有限公司 汇泉基金管理有限公司 诺安基金管理有限公司 国泰基金管理有限公司 圆信永丰基金管理有限公司 Parantoux Capital Limited 中国国际金融股份有限公司 中融基金管理有限公司 国投瑞银基金管理有限公司 上海慎知资产管理合伙企业（有限合伙） 北京磐泽资产管理有限公司 3W FUND MANAGEMENT LIMITED Hao Advisors Management Limited 杭州银行股份有限公司 上海聚鸣投资管理有限公司 西部证券 宁波梅山保税港区新沙鸿运投资管理 有限公司 泓德基金管理有限公司 红土创新基金管理有限公司		
	兴证全球基金管理有限公司 易方达基金管理有限公司 富国基金管理有限公司 兴业基金管理有限公司 天弘基金管理有限公司 农银汇理基金管理有限公司 JP 摩根 中欧基金管理有限公司 工银瑞信基金管理有限公司 贝莱德基金管理有限公司 上投摩根基金管理有限公司 申万宏源证券有限公司 中金公司 中信证券股份有限公司 兴合基金管理有限公司 淡水泉（北京）投资管理有限公司 东方阿尔法基金管理有限公司 海富通基金管理有限公司 长盛基金管理有限公司 东海基金管理有限责任公司 天风证券 中加基金管理有限公司 华宝基金管理有限公司 南华基金管理有限公司 泰信基金管理有限公司 诺德基金管理有限公司 瑞银证券 兴业证券 平安基金管理有限公司 华泰证券 华安基金管理有限公司 太平基金管理有限公司		

<p>农银人寿保险股份有限公司 广州市玄元投资管理有限公司 浙江浙商证券资产管理有限公司 上海宏流投资管理有限公司 和谐健康保险股份有限公司 珠海坚果私募基金管理中心（有限合伙） Cephei Capital Management (Hong Kong) Limited 北京源乐晟资产管理有限公司 深圳多鑫投资管理有限公司 中信证券 银华基金管理股份有限公司 上海拾贝能信私募基金管理合伙企业（有限合伙） Antects Asset Management Limited 新疆前海联合基金管理有限公司 北京合创友量私募基金管理有限公司 红杉资本股权投资管理（天津）有限公司 格林基金管理有限公司 太平资产管理有限公司 上海复胜资产管理合伙企业（有限合伙） 上海钦沐资产管理合伙企业（有限合伙） 北京清和泉资本管理有限公司 深圳悟空投资管理有限公司 沅京资本管理（北京）有限公司 东方证券股份有限公司 长江证券（上海）资产管理有限公司 大成国际资产管理有限公司 同泰基金管理有限公司 汇安基金管理有限责任公司 凯石基金管理有限公司 上海名禹资产管理有限公司 民生证券 博远基金管理有限公司 上海运舟私募基金管理有限公司 上海世诚投资管理有限公司 阳光资产管理股份有限公司 北京源闾投资基金管理有限公司 PACIFIC CREST PARTNERS LIMITED</p>	<p>富安达基金管理有限公司 长安基金管理有限公司 交银理财有限责任公司 华泰证券（上海）资产管理有限公司 泰康资产管理有限责任公司 宁银理财有限责任公司 上海和谐汇一资产管理有限公司 招商信诺资产管理有限公司 高盛高华 中邮创业基金管理股份有限公司 中再资产管理股份有限公司 中泰证券 大和证券 POINT72 HONG KONG LIMITED CloudAlpha Capital Management Limited 浙商证券股份有限公司 Prudence Investment Management (Hong Kong) Ltd.（方圆投资管理（香港）有限公司） 长城财富保险资产管理股份有限公司 华商基金管理有限公司 平安证券股份有限公司 上海领久私募基金管理有限公司 汇华理财有限公司 鲍尔赛嘉（上海）投资管理有限公司 国华兴益保险资产管理有限公司 汇丰晋信基金管理有限公司 中邮证券有限责任公司 东兴证券 上海趣时资产管理有限公司 中信银行股份有限公司 益民基金管理有限公司 野村证券 深圳市红筹投资有限公司 泰康养老保险股份有限公司 广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司 深圳山石基金管理有限公司 上海禧弘私募基金管理有限公司 LYGH CAPITAL PTE. LTD.</p>
---	--

Baring Asset Management Limited (霸菱资产管理有限公司)	大家资产管理有限责任公司
北京泓澄投资管理有限公司	融通基金管理有限公司
深圳中安汇富资本管理有限公司	信达澳银基金管理有限公司
创金合信基金管理有限公司	广发证券
海通证券	国泰君安
中海基金管理有限公司	Dymon Asia Capital (HK) Limited
光大证券股份有限公司	北京宏道投资管理有限公司
英大保险资产管理有限公司	上海亘曦私募基金管理有限公司
方正证券股份有限公司	上海重阳投资管理股份有限公司
中邮人寿保险股份有限公司	长江证券股份有限公司
华润元大基金管理有限公司	深圳市金友创智资产管理有限公司
新华基金管理股份有限公司	长江养老保险股份有限公司
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED	华泰保兴基金管理有限公司
中信建投(国际)金融控股有限公司	申万菱信基金管理有限公司
Keystone Capital Limited	中意资产管理有限责任公司
恒安标准人寿保险有限公司	深圳市盛浩源投资管理有限公司
中国人保资产管理有限公司	青骊投资管理(上海)有限公司
中银国际证券股份有限公司	北京锐图投资有限公司
九泰基金管理有限公司	Trivest Advisors Limited
兴银理财有限责任公司	仁桥(北京)资产管理有限公司
远信(珠海)私募基金管理有限公司	金元证券股份有限公司
东吴基金管理有限公司	三井住友德思资产管理株式会社
上海人寿保险股份有限公司	上海彤源投资发展有限公司
广发证券资产管理(广东)有限公司	重庆德睿恒丰资产管理有限公司
Aspoon Capital Master Fund Limited	上海博鸿资产管理合伙企业(有限合伙)
MILLENNIUM CAPITAL MANAGEMENT (HONG KONG) LIMITED	建信保险资产管理有限公司
丰琰投资管理(上海)有限公司	上海紫阁投资管理有限公司
CENTERLINE INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED	北京宏道投资管理有限公司
东海证券股份有限公司	上海亘曦私募基金管理有限公司
西部证券股份有限公司	上海重阳投资管理股份有限公司
太平洋资产管理有限责任公司	长江证券股份有限公司
长城基金管理有限公司	深圳市金友创智资产管理有限公司
民生加银基金管理有限公司	长江养老保险股份有限公司
中国平安保险(集团)股份有限公司	华泰保兴基金管理有限公司
申万菱信基金管理有限公司	北京锐图投资有限公司
中意资产管理有限责任公司	Trivest Advisors Limited
深圳市盛浩源投资管理有限公司	恒安标准人寿保险有限公司
青骊投资管理(上海)有限公司	中国人保资产管理有限公司
CSFG International Asset Management Limited	中银国际证券股份有限公司

上海准锦投资管理有限公司	九泰基金管理有限公司
上海鹤禧投资管理有限公司	富敦投资管理（上海）有限公司
杭州东方嘉富资产管理有限公司	Simplicity Capital Limited
上海七曜投资管理合伙企业（有限合伙）	循远资产管理（上海）有限公司
上海同犇投资管理中心（有限合伙）	上海玖鹏资产管理中心（有限合伙）
西藏中睿合银投资管理有限公司	富达利泰投资管理（上海）有限公司
新华资产管理股份有限公司	安徽明泽投资管理有限公司
陕西抱朴容易资产管理有限公司	上海合道资产管理有限公司
上海泾溪投资管理合伙企业（有限合伙）	上海混沌投资（集团）有限公司
上海汐泰投资管理有限公司	金鹰基金管理有限公司
泰达宏利基金管理有限公司	招商基金管理有限公司
海金（大连）投资管理有限公司	杭州巨子私募基金管理有限公司
浙江龙航资产管理有限公司	NEBULA CAPITAL LIMITED
建信养老金管理有限责任公司	国泰证券投资信托股份有限公司
海南拓璞私募基金管理有限公司	北京鸿道投资管理有限责任公司
农银理财有限责任公司	WT Asset Management
上海东方证券资产管理有限公司	前海开源基金管理有限公司
财信证券有限责任公司	杭州宇迪投资管理有限公司
上海景林资产管理有限公司	上海弘尚资产管理中心（有限合伙）
上海泰昶资产管理有限公司	上海泉汐投资管理有限公司
中邮理财有限责任公司	Allianz Global Investors Asia Pacific Limited
银河基金管理有限公司	华夏未来资本管理有限公司
中国太平洋人寿保险股份有限公司	光大保德信基金管理有限公司
东北证券股份有限公司	观富（北京）资产管理有限公司
中银基金管理有限公司	西安好奇投资管理有限公司
宝盈基金管理有限公司	中信建投基金管理有限公司
安信证券资产管理有限公司	广东银石投资有限公司
长信基金管理有限责任公司	上海正心谷投资管理有限公司
信泰人寿保险股份有限公司	上海盘京投资管理中心（有限合伙）
国华人寿保险股份有限公司	Boyu Capital Investment Management Co., Limited
苏银理财有限责任公司	上海歌汝私募基金管理有限公司
惠理投资管理（上海）有限公司	Torq Capital Management (HK) Limited
Pinpoint Asset Management Limited	西部利得基金管理有限公司
Sequoia China Equity Partners (Hong Kong) Limited	四川金舵投资有限责任公司
上海通怡投资管理有限公司	上海东恺投资管理有限公司
禾永投资管理（北京）有限公司	Manulife Investment Management (Hong Kong) Limited
福州开发区三鑫资产管理有限公司	致合（杭州）资产管理有限公司
天虫资本管理有限公司	上海健顺投资管理有限公司
北京诚昶投资有限公司	厦门金恒宇投资管理有限公司

时间	2023年8月27日（星期日）下午20:00-21:00
地点	/
上市公司接待人员姓名	副总裁、董事会秘书王军
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、投资者与公司高管的问答环节</p> <p>Q1: 展望今年三季度四季度或者到明年，毛利率会是怎么样一个变动趋势？</p> <p>A1: 公司800G产品需求和订单在持续增加，今年下半年的800G出货量会比上半年明显增长，800G毛利是高于其他产品毛利的，同时伴随着持续的降本提效，公司有望继续保持良现有毛利率水平。</p> <p>Q2: 公司在3月份OFC展会已经发布样品，请问1.6T产品目前进展和规划如何？</p> <p>A2: 目前正在为重点客户开发1.6T光模块，预计在明年进行送测和认证，明年下半年可能会开始小批量，重点客户有望在2025年批量部署1.6T以满足AI方面更高算力和带宽的需求。</p> <p>Q3: 二季度管理费用包括研发费用等都有下降，费用管控做得很不错，800G起量带来整体收入较大幅度增长，费用是不是应该比收入变化幅度要小一些？</p> <p>A3: 公司保持了良好的费用管控，研发费用根据研发项目以及研发人员配备等因素会呈现一定的浮动。如果800G起量带来收入的快速增长并不会导致费用也同比例提升，费用占收入的比例有可能是下降的。</p> <p>Q4: 出货量有比较明显的下降，是什么原因？是100G、200G和400G需求下降原因造成的吗？</p> <p>A4: 主要原因系200G、100G以及100G以下速率的一些产品出货量同比有所下降，带来整体出货量的减少。</p> <p>Q5: 2025、2026年800G的需求会是怎样一个趋势？</p> <p>A5: 不同的客户需求节奏不同。部分重点客户已给出了2025年的远期规划并已提出2025年批量部署1.6T用于AI算力的需求。还有些重点客户会在2025年才开始大规模部署800G用于AI算力架构。客户目前暂未给我们2026年更远的需求指引，但伴随未来流量和算力的日益增长和对带宽的需求的持续提升，相信未来行业对更高速率的光模块需求还会持续增加。</p>

Q6: 目前国内数据中心光模块的需求如何?

A6: 从今年二季度开始, 国内市场对 400G 光模块的需求开始逐步提升, 很大程度也是 AI 算力需求驱动的。但国内传统云的业务所需光模块还未看到明显的增量。预计国内市场明年的 400G 需求将会更多。

Q7: 800G 和 1.6T 近几年有望保持增长, 明年来看, 200G 和 400G 有没有超预期的进展?

A7: 传统云业务上的 200G 作为过渡方案, 明年的需求还会进一步下降, 因为客户会转向升级到 400G。在 AI 方面的 200G 光模块需求仍将继续保持。400G 方面, 受益于部分客户选择 400G 光模块用于 AI 算力架构中以太网交换机的方案, 明年 400G 的需求将会大幅增长, 远超出传统云数据中心对 400G 的需求数量。因此, 对行业和对公司来说, 明年除了 800G 需求放量外还有 400G 的明显增量。

Q8: 公司后续的资金开支会是怎样一个变化趋势?

A8: 公司已开始逐步扩大 800G 产能来提升订单交付能力以满足大客户对 800G 的快速生长的需求。预计这方面的资本开支也会持续增加。

Q9: 各项产品的良率是否会进一步提升? 未来毛利是维持稳定还是持续增长?

A9: 部分产品的良率仍有进一步提升的空间。在降成本方面, 公司会借助规模优势和技术能力来努力提升毛利和良率。公司有信心继续保持现有综合毛利水平并争取进一步提升。

Q10: 800G 大规模上量后, 和 400G 毛利上的差异, 1 个 800G 会比 2 个 400G 更具性价比吗?

A10: 是的, 1.6T 也是这个逻辑。只有这样客户才有动力更大规模采用更高速率产品, 持续升级迭代。

Q11: 400G 和 800G 硅光渗透率怎样? 会不会提升公司的份额和竞争力?

A11: 硅光模块进入市场会有一个逐步渗透的过程。预计明年公司会量产 400G 硅光模块满足客户需求, 但传统的 EML 方案仍占据更高的比例。800G 硅光模块目前还处于验证周期, 但明年就会有 800G 的硅光模块出货。到 1.6T 时代, 为进一步降低功耗, 预计硅光模块的占比会更高。硅光模块相较于传统的 EML 方案来说, 具有一定的 BOM 成本优势。

Q12: 800G 竞争格局方面, 其他厂商也在扩产, 会不会有价格战因素对公司竞争格局带来一定的影响?

A12: 800G 的主要客户已经确定了供应商, 明年的订单、份额和价格都比较清晰了, 目前未感受到竞争格局方面的变化。

Q13: 推理阶段需要 800G 光模块吗, 还是 200G、400G 就够了?

A13: 根据我们的了解, 一些 AI 重点客户在推理阶段仍会继续使用更高速率的光模

	<p>块，且从明后年的需求结构来看，800G 的需求量高于 200G 和 400G 的需求量。在 2025 年，AI 客户对 1.6T 需求也会释放出来。而 200G 和 400G 的需求从长期来看，是呈下降趋势的。</p> <p>二、会议结束</p>
	<p>交流过程中，公司参会人员严格遵守有关制度规定，没有出现未公开重大信息泄露等情况。以上会议纪要内容不代表公司的盈利预测和业绩指引，请投资者注意投资风险并谨慎投资。</p>
日期	2023 年 8 月 27 日