

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：2023-007

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）	<input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 路演活动
参与单位名称及人员姓名	博时基金管理有限公司 鹏华基金管理有限公司 永赢基金管理有限公司 易方达基金管理有限公司 淡水泉（北京）投资管理有限公司 诺安基金管理有限公司 景顺长城基金管理有限公司 JP 摩根 兴业基金管理有限公司 富国基金管理有限公司 中信里昂 高盛 国泰基金管理有限公司 银华基金管理股份有限公司 兴合基金管理有限公司 天弘基金管理有限公司 进门财经 安信基金管理有限责任公司 中银基金管理有限公司 富安达基金管理有限公司 泓德基金管理有限公司 建信保险资产管理有限公司 中国对外经济贸易信托有限公司 江信基金管理有限公司 HSBC Global Asset Management 华宝基金管理有限公司 中加基金管理有限公司 财通证券资产管理有限公司 金鹰基金管理有限公司 Willing Capital Management Limited 九泰基金管理有限公司 华富基金管理有限公司 路博迈基金管理（中国）有限公司	天风证券 汇添富基金管理股份有限公司 嘉实基金管理有限公司 泰康资产管理有限责任公司 广发基金管理有限公司 交银施罗德基金管理有限公司 长城基金管理有限公司 中欧基金管理有限公司 诺德基金管理有限公司 华安基金管理有限公司 华泰柏瑞基金管理有限公司 中信证券股份有限公司 长盛基金管理有限公司 西部利得基金管理有限公司 贝莱德基金管理有限公司 浦银安盛基金管理有限公司 东方证券股份有限公司 海富通基金管理有限公司 广发证券资产管理（广东）有限公司 国投瑞银基金管理有限公司 中国人保资产管理有限公司 中信保诚基金管理有限公司 国泰君安资产管理 中金 光大永明资产管理股份有限公司 花旗证券 瑞银证券 南方基金管理有限公司 美银证券 台湾群益投信公司 中金基金管理有限公司 野村证券 平安基金管理有限公司	

<p> 金元证券股份有限公司 招商基金管理有限公司 Boyu Capital 太平洋资产管理有限责任公司 招银国际 平安资产管理有限责任公司 中邮创业基金管理股份有限公司 蜂巢基金管理有限公司 中银理财有限责任公司 长江证券 中信证券 招商证券资产管理有限公司 兴业证券 前海开源基金管理有限公司 CSOP Asset Management J-Stone Capital 华泰证券 大和证券 三井住友德思资产管理股份有限公司 太平基金管理有限公司 西部证券 中信建投有限责任公司自营 Barings Investment 宏利基金管理有限公司 工银安盛资产管理有限公司 国联基金管理有限公司 兴业证券股份有限公司自营 华泰保兴基金管理有限公司 摩根基金管理（中国）有限公司 太平洋保险资产管理公司 Pinpoint Asset Management Limited 长信基金管理有限责任公司 中泰证券自营分公司 泰信基金管理有限公司 Millennium Capital 华安证券 天风国际资产管理 华夏未来资本管理有限公司 华夏基金管理有限公司 东兴证券股份有限公司 长江证券股份有限公司 CloudAlpha Capital 国寿安保基金管理有限公司 鹏扬基金管理有限公司 中再资产管理股份有限公司 百年保险资产管理有限责任公司 大成基金管理有限公司 </p>	<p> 国泰君安 广发证券 汇安基金管理有限责任公司 海通证券 红土创新基金管理有限公司 西部证券股份有限公司自营 安信证券 开源证券股份有限公司 兴证全球基金管理有限公司 汇丰晋信基金管理有限公司 台湾国泰投信有限公司 keystone 国新证券股份有限公司 融通基金管理有限公司 新华资产管理股份有限公司 信达澳亚基金管理有限公司 长江养老保险股份有限公司 中银国际证券股份有限公司 国华兴益保险资产管理有限公司 泰康养老保险股份有限公司 兴银理财有限责任公司 泰康人寿保险有限责任公司 创金合信基金管理有限公司 明亚基金管理有限责任公司 民生加银基金管理有限公司 长安基金管理有限公司 中邮人寿保险股份有限公司 江海证券有限公司 平安证券股份有限公司 敦和资产管理有限公司 光大证券股份有限公司（自营） 建信基金管理有限责任公司 光大保德信基金管理有限公司 财通基金管理有限公司 信泰人寿保险股份有限公司 国金证券上海自营分公司 华泰证券（上海）资产管理有限公司 农银汇理基金管理有限公司 银河基金管理有限公司 嘉合基金管理有限公司 宝盈基金管理有限公司 东方阿尔法基金管理有限公司 长江证券（上海）资产管理有限公司 友邦人寿保险有限公司 国融基金管理有限公司 汇华理财有限公司 中国人寿养老保险股份有限公司 </p>
--	--

	<p>海通证券股份有限公司（自营） 英大保险资产管理有限公司 China Life Franklin AMC 大家资产管理有限责任公司 安信证券资产管理部 陆家嘴国际信托有限公司 招商证券股份有限公司自营部 方正证券股份有限公司 富荣基金管理有限公司 广州金控资产管理有限公司 恒越基金管理有限公司 万家基金管理有限公司 LyGH Capital 华夏财富创新投资管理有限公司 信银理财有限责任公司 上海盘京投资管理中心（有限合伙） Bin Yuan Capital 天風國際證券有限公司 同泰基金管理有限公司 天治基金管理有限公司 广银理财有限责任公司 上海混沌投资（集团）有限公司 广东谢诺辰阳私募证券投资基金管理有限公司</p>	<p>新沃基金管理有限公司 Allianz Global Investors 三星资产管理公司 建信信托有限责任公司 工银瑞信基金管理有限公司 渤海证券股份有限公司 圆信永丰基金管理有限公司 红华资本管理（深圳）有限公司 华安财保资产管理有限责任公司 前海人寿保险股份有限公司 Parantoux Capital 华夏久盈资产管理有限责任公司 江苏瑞华投资控股集团有限公司 长城财富保险资产管理股份有限公司 上海景林资产管理有限公司 Suparna Capital 中信保诚资产管理有限责任公司 建信养老金管理有限责任公司 中海基金管理有限公司 碧云银霞投资管理咨询有限公司 民生通惠资产管理有限公司 深圳展博投资管理有限公司 明世伙伴基金管理（珠海）有限公司</p>
时间	2023 年 10 月 22 日（星期日）20: 00-21: 30	
地点	/	
上市公司接待人员姓名	<p>副总裁、财务总监王晓丽； 副总裁、董事会秘书王军。</p>	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司高管介绍 2023 年三季度财务数据及整体经营情况</p> <p>从财务指标看，Q3 实现营收 30 亿，同比增长近 15%。单季度归母净利润达 6.8 亿元，同比增长近 90%；前三季度营收合计在 70 亿左右，和去年基本持平，但高端产品的收入占比进一步提升。归母净利润在 13 个亿左右，增速在 50%以上。利润增长主要原因有两方面：一是来自综合毛利的增长，400G 和 800G 高端产品毛利较高；二是年初 AI 的需求增量还没有体现，公司在费用和成本管控上制定了较为严格的年度预算计划，之后伴随着随后几个季度收入的增长叠加毛利增长，利润率得以显著增加。</p>	

从经营角度来看，Q3 的 400G 和 800G 等高端产品的出货量和收入无论同比和环比都有着不错的增长。

1、从今年Q2开始，海外AI客户的算力及带宽需求的急剧增长产生了很多800G的需求和订单，从Q2开始逐渐的释放，并在Q3、Q4到明年集中体现出来。因此Q3的800G的出货量以及收入都比Q2环比有明显的提升。

2、Q3 数据中心客户对 400G 的需求明显回升，且不少客户在 AI 算力架构上采用了 400G 光模块+以太网交换机的设计，对 400G 的需求也在快速增长。因此，叠加了数据中心和 AI 算力的双重需求，公司在 Q3 的 400G 出货量和收入也有明显的环比提升。

二、投资者与公司高管的问答环节

Q1: 公司公布的新一期股权激励，实际上也是展望了未来 2024-2027 年的 4 年的一个业绩预期，很多人担心 2025 年以后的情况，但从股权激励考核目标设定来看，公司对 2025 年及未来的业绩增长还是非常有信心的，想请公司展望一下。

A: 我们设置了四年的分期解锁，设置这么长的时间反映了公司对长期业绩包括最终交付的信心。这个业绩目标一定程度上也反映了行业和业绩的成长趋势。我们设定股权激励目标时有多重因素的考量，希望能够在业绩展望和股权激励的可持续性之间达到一个平衡。公司以往几期股权激励或员工持股计划的业绩考核最终完成的结果都大幅超出最初设定的业绩考核目标。对于本次新的激励业绩目标，我们也同样有信心交出更好的答卷。

Q2: 请对明年公司的毛利率趋势作一展望？

A: 大家可以看到公司的综合毛利率近年来一直在不断的改善和增长，主要的原因一是公司充分的发挥竞争优势，逐步提升高端或高毛利产品的市场份额和收入占比；二是不断地提升产品的良率和生产效率；三是在采购方面充分发挥规模优势。我们希望未来可以继续通过上述手段来保持毛利率的稳定甚至增长。

Q3: 费用率下降是一个长期的趋势吗？如何展望？

A: 预算控制和成本管控方面一直是紧抓不懈的，公司在年初制订了严格的内部费用管控计划和预算，目前执行的也很不错。展望未来的话，预计明后年的营收会超过公司过往的营收增长水平，因此在这样的收入增长趋势下，费用率预计是下降的。

Q4: 看到海外友商对于未来800G出货节奏的展望，明年上半年会比今年增长很多倍，远超行业的增速，是不是意味着我们的份额相对来说在明年会比今年有所减少呢？

A: 目前没有看到明年公司800G份额减少的情况，竞争格局也未发生明显的变化，

公司在800G和400G的领先优势还是比较明显的。

Q5: 从技术方案来看, AI 的热潮驱动高模块的升级更新, 头部厂商更具优势, 海外客户对新的 800G 方案包括硅光等, 目前的接受程度和导入情况如何? 1.6T 的导入情况如何?

A: 公司持续地推出一些高端产品包括硅光、LPO、1.6T 等来满足不同客户的定制化需求。例如公司在今年 9 月份的光博会上推出了 LPO 和相干等新产品。同时, 公司在 400G/800G 硅光模块的市场导入方面也取得了不错的进展, 已通过了重点客户的认证, 准备进入量产阶段。在 1.6T 方面, 公司正在配合重点客户的需求进行开发, 预计在 2024 年进入送测和验证阶段, 在 2025 年开始上量, 从而满足重点客户在算力和带宽上持续提升的需求。

Q6: 800G 的收入占比持续提升了, 第三季度的毛利率也有明显提升, 但是单就 800G 光模块本身而言, 不知道第三季度的毛利率跟二季度比的话怎么样, 然后怎么去展望后面 800G 光模块的毛利率?

A: Q3 公司 800G 产品的毛利率继续保持环比增长。明年的 800G 毛利率还要结合明年的价格、生产效率及原材料成本等情况再去判断。我们会努力地去保持综合毛利率的稳定甚至增长。

Q7: 今年三季度应收账款和应收票据相比去年大幅增加, 具体什么原因?

A: 子公司重庆君歌电子在 Q3 正式并入中际旭创报表, 旭创的应收票据比较少, 票据应收款这部分增量主要是来自君歌电子。应收账款方面, 一部分是因为 Q3 环比 Q2 收入显著增长, 但是应收账款周转天数较前几个季度也没有什么大的变化。

Q8: 明年下游大客户对 800G 需求预计会大幅释放, 如果出现供不应求的情况, 请问公司对 EML、DSP 芯片等上游物料的备货情况?

A: 受客户需求及订单的影响, 为保障全面交付, 公司从 Q2 和 Q3 开始逐步向上游供应链下单采购原材料, 目前已提前锁定明年包括光电芯片在内的核心原材料, 为明年 400G 和 800G 的订单交付做好了充分准备。

Q9: 在费用段这块, 三季度研发投入的绝对值季度环比有下降, 是什么原因?

A: 首先, 去年同期 800G 很多项目还在研发阶段, 还未转产, 所以研发用料是比较大的。今年我们主要的 800G 产品系列需要交付的都已经试转产了, 所以研发用料就有比较大的下降, 主要的变动就来自于这个影响。其次, 前面提到公司在年初基于市场的判断, 对费用预算控制的比较紧, 直到现在还在按照年初预算执行。

Q10: 今年是不是还在四季度确认股权投资收益, 也是往年是一样的安排吗?

A: 是的, 会在年底确认。之所以没有选择在季度确认, 是因为有些已经上市流通的股票季度公允价值波动太大, 公司不希望这个公允价值变动干扰业绩, 所以会留到年底再确认。

	<p>Q11: 存货二季度有下降, 三季度又环比实现增长, 和订单是怎样的对应关系?</p> <p>A: Q3 的存货的增长主要还是苏州旭创原材料备货带来的影响。这部分存货的增长其实还是反映了受 800G/400G 订单持续增长的趋势影响, 公司对核心原材料的采购增加导致原材料存货增长所致。</p> <p>Q12: 巴以战争对公司有没有影响?</p> <p>A: 目前暂时没有什么影响, 但不排除一些客户未来从供应链安全角度把一些订单或者份额转向更具交付能力的供应商, 公司有可能受益。</p> <p>Q13: 三季度汇率的变化对咱们报表端的毛利还有净利率这两个层面上产生了怎样的影响?</p> <p>A: 就单季度来讲的话, 对毛利是有正向的影响, 和去年同期相比大概有近一个点左右的影响。在净利润方面影响较小, 因为我们提前备料会有一些应付的美金。</p> <p>Q14: 800G产品全年占收入比重大致提升到一个什么样的程度?</p> <p>A: 800G产品从Q3来看营收贡献度已经位居第一了, 400G的营收贡献度排第二。800G的出货量和收入增长都非常明显, 预计Q4的800G的收入还会进一步增长。预计800G和400G这两个产品会在2023全年收入占比中占据主导地位。</p> <p>Q15: 海外客户如何滚动下单, 订单能见度到什么时候?</p> <p>A: 海外客户通常会在每年的二季度或三季度释放对次年的需求指引, 并与供应商就具体份额和价格等达成一致, 之后会在年底开始逐月滚动下单。公司目前的高端产品订单能见度比较高, 已能看到一部分明年上半年的订单情况。</p> <p>Q16: 截止目前, 海外部分客户已经开启明年 800G 光模块的采购, 公司订单也排到明年 Q1, 不知道 800G 的订单价格情况怎么样? 还有是否安排产能扩张以应对明年旺盛的需求, 能否简单介绍一下明年供需格局?</p> <p>A: 订单价格情况就不方便讲了, 这是和客户之间的商业秘密。800G 从 Q2 开始逐季上量, Q3 到明年的交付量都非常大, 公司为了满足重点客户的交付需求, 产能建设也在不断进行。从供需格局上, 目前没看到有大的变化, 公司依旧是 800G 的主力供应商。</p> <p>三、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>
<p>日期</p>	<p>2023 年 10 月 22 日</p>