

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：2024-001

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	安信基金 百嘉基金 宝盈基金 博时基金 博远基金 财通基金 创金合信基金 淳厚基金 大成基金 德邦基金 东方阿尔法基金 东方基金 东海基金 东吴基金 方正富邦基金 蜂巢基金 富安达基金 富达基金(中国) 富国基金 富荣基金 格林基金 光大保德信基金 广发基金 国海富兰克林 华泰柏瑞基金 华夏基金 汇安基金 汇丰晋信基金 汇添富基金 嘉合基金 嘉实基金 建信基金 交银施罗德基金 金鹰基金 景顺长城基金 九泰基金 民生加银基金 明亚基金 南方基金 农银汇理基金 诺安基金 诺德基金 鹏华基金 鹏扬基金 平安基金 浦银安盛基金 前海开源基金 泉果基金

国金基金	融通基金
国联安基金	上投摩根基金
国融基金	申万菱信基金
国寿安保基金	太平基金
国泰基金	泰达宏利基金
国投瑞银基金	天弘基金
国新国证基金	同泰基金
海富通基金	万家基金
恒越基金	西部利得基金
弘毅远方基金	西藏东财基金
红塔红土基金	新疆前海联合基金
红土创新基金	新沃基金
宏利基金	鑫元基金
泓德基金	信达澳亚基金
华安基金	兴合基金
华宝基金	兴业基金
华富基金	兴证全球基金
华润元大基金	易方达基金
华商基金	华泰柏瑞基金
银华基金	中再资管
永赢基金	中英人寿
圆信永丰基金	中信保诚资管
长安基金	中国人寿
长城基金	中国人保资管
长盛基金	招商信诺
长信基金	长江养老
招商基金	长城财富资管
浙商基金	友邦保险
中庚基金	英大保险资管
中航基金	一瓢资本
中加基金	野村证券
中金基金	阳光资管
中科沃土基金	阳光保险
中欧基金	亚太财险

中信保诚基金	幸福人寿
中银基金	新华资管
中邮创业基金	统一证券
泰康资管香港	人民养老
泰康资管	群益证券
泰康养老保险	奇点资管
泰康保险	平安资管
太平资管	平安养老保险
太平洋保险	农银人寿
生命资管	摩根大通集团
上海人寿	民生通惠资管
三井住友德思资管	里昂证券
润晖投资	黄河财险
瑞银集团	华泰资管
朱雀基金	天安财险
花旗集团	工银安盛
和谐健康	大家资管
合众资管	布洛德峰投资
韩华集团	贝莱德
国泰信托	保银资管
国泰人寿	百年保险资管
国泰财险	安联保险资管
国华兴益资管	WT 资产管
国华人寿	Point72HongKong
光大永明	NeubergerBerman
LMRPARTNERS	江苏银行
GrandAllianceAssetManagement	建信养老金
宁银理财	汇华理财
中银理财	汇丰银行
浙商证券资管	杭州银行
招商证券资管	海通证券资管
兴证证券资管	光大证券资管
兴银理财	光大理财
兴业银行	工银理财

交银理财	东证融汇资管
东证融汇资管	中国华融
东方证券资管	中兵财富资管
财通证券资管	运舟私募基金
渤海汇金资管	远信私募基金
鲍尔赛嘉(上海)	煜德
重庆金科投资	相聚资本管理
众安在线保险	仙人掌私募
中邮资本	沃珑港资产
中银资管公募	同犇
中石油养老金	私享投资基金
中睿合银资管	世诚
时代复兴投资	石锋资管
深圳展博投资	上海泾溪投资)
深圳民森投资	上海混沌投资
深圳进门财经	上海鹤禧基金
上海肇万资管	上海河清投资
上海胤胜资产	上海海宸投资
上海慎知资管	上海泮谊投资
上海申银万国	上海非马资管
上海勤辰	上海东恺投资
上海瓴仁基金	上海东恺投资
上海隼贤投资	上海道仁资产
上海聚鸣投资	上海丹羿资管
上海冲积资管	上海博鸿投资
趣时资管	华夏久盈资产
浦泓	华夏财富
盘京	红杉资本(天津)
盘京	和谐汇一资管
宁波数法基金	杭州昌渝投资
摩根资产管理	国泰君安资本
民生基金	国联产业基金
乐瑞资管	国都基金
宽远资管	高毅资管

	景林资管 华夏未来资本 博裕资本 北京拾贝投资 北京清和泉资管 北京磐泽资管 北京鸿道投资 中信证券 中信建投证券 中国国际金融 浙商证券 招商证券 长江证券 兴业证券 西部证券 万和证券 天风证券 上海证券 瑞银证券 民生证券 开源证券 华西证券 华泰证券	淡水泉 SpringCapital 常春藤资管 北京泓澄资管 安和(广州)私募 Schroders 施罗德基金 (广州)玄元投资 国信证券 国泰君安证券 国盛证券 国融证券 国联证券 国金证券 广发证券 光大证券 方正证券 东兴证券 东吴证券 东方证券 东北证券 大和证券 华安证券 恒泰证券 海通证券
时间	2024年1月28日(星期日) 15:00--16:00	
地点	/	
上市公司接待人员姓名	公司副总裁、董事会秘书王军先生 公司董事、副总裁、财务总监王晓丽女士	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、公司高管对2023年度业绩预告的财务情况进行解读</p> <p>2023年度业绩跟2022年相比取得较大的同比增长，盈利区间大概是在20-23个亿，相较2022年12.2亿，增加幅度是在63%-88%左右的比例增长，扣非后也基本上是同样的量级，包括基本每股收益也是一</p>	

个比较大的增长。净利润里面实际主要的利润贡献来自苏州旭创。苏州旭创 2023 年单体净利润，如果不考虑股权激励费用的话，利润区间是在 22-27 亿之间，跟 22 年同口径相比，增幅是比较显著的。利润的增长背后主要反映的还是收入的增长，尤其 400G 和 800G 高端产品的出货比重大幅增加，这也进一步拉升了毛利率，并带动了净利润的增长。当然本年度也有一些特殊的事项对净利润有重大的影响。我们在业绩预告里也都做了说明。此外，Q4 相较 Q3 而言，到年底通常我们也会对一些重大的资产进行减值评估。Q4 在一些一次性特殊事项后还能有比较好的利润增长，主要得益于市场需求旺盛以及利润率提升所带来的一些正向影响。

二、公司高管介绍 2023 年整体经营情况

2023 年初，整个市场的预期还是比较悲观的。受数据中心需求和资本开支收缩等因素影响，投资者认为 2023 年是需求下降的趋势。但从 2023 年 3 月开始，海外大客户在 AI 方面的 800G 需求开始起量，并不断增加和补充订单，整个行业的趋势发生根本性的转变，也就是说 800G 和 400G 增加了一个新的应用领域，就是与 AI 算力相配套的交换机网络需求。因此从二季度开始，800G 的需求、订单和出货量都比预期有了明显的大幅增长。而在 2023 年下半年，部分海外大客户开始提高 400G 光模块的需求用于以太网 400G 交换机网络，400G 订单和出货量也开始显著增加，而这些都是 AI 算力的快速增长带来的市场机会。2023 年，公司在产能建设、原材料采购和保障交付能力方面做好了充分的准备工作，得以在 800G 和 400G 收入上取得较大规模的增长。

三、投资者问答环节

Q1: 两个问题，第一个是关于 800G，想请问四季度出货量环比三季度上升的这个幅度如何？想问一下目前原材料短缺大概是一个什么样的一个程度？第二个关于 1.6T 的问题，因为我们最近也看到一些对高速光模块需求比较前瞻的公司，也在加速的迭代下一代就 GPU 跟 GPU 的这个技术，也想请问一下公司预测的 1.6T 的关键时间点的的一个节奏，包括是比如说送样客户的下单，还有小批量出货，现在大概是一个在什么时间附近？

A1: 800G 从 2023 年二季度开始开始起量，几乎每个季度都保持了订

单和出货量的环比增长，四季度相比三季度 800G 的出货增速度仍非常明显的。其次，DSP 和 EML 等核心原材料在 Q3 和 Q4 都已得到不同程度的缓解。预计 AI 大客户最快在今年下半年开始采购和部署 1.6T 光模块。

Q2:三季度公司在管理费用率包括研发费用率上都有一个比较明显的改善的，那在过去的四季度来看，是否持续保持了下降的势头还是说在年度上有一些费用的一个统一的结算而会稍显高一些？展望 2024 的话，整体这个费用率是不是还会有一个比较明显的优化？

A2: Q4 比 Q3 从费用率的比例来看，其实是稍微有一点点抬升，但是这个幅度不大，主要的原因就是每年年底的费用年终归拢，所以 Q4 的费用率通常会比前几个季度会高一些，在以往年度也都是这么一个趋势。展望 2024 年，由于收入基数会有比较大的一个提升，但费用方面我们也会控制，所以费用率指标预计也会下来。

Q3: 过去一年 800G 出货占比提升比较明显，然后毛利率也有明显的抬升，那往今年来看，特别是 2024 年一季度因为产品价格会降价，那一季度整体毛利率会有一些的压力吗？

A3: 2023 年的高端产品毛利率以及综合毛利率表现得较为强劲。2024 年由于从年初开始执行新的产品价格，毛利会在年初有一定的承压。我们会提前做好产品新版本迭代，从产品设计上优化成本结构，其次会在良率和生产运营方面做持续的降本，力争从全年来看有一个不错的综合毛利率表现。

Q4: 从业绩预告公告里看到全年因计提股权激励费用以及其它特殊事项减少了利润 3.28 亿。想确认是不是除了这个股权激励费用每个季度会计提一部分，然后其它计提的减值事项大部分都是四季度新增的，可以这么理解吗？

A4: 从量级来讲大部分特殊事项都是在 Q4 发生的，然后股权激励费用 Q4 也比以前的季度要高一些，因为我们在 Q3 推出了新一期的限制性股票激励计划，所以四季度也开始计提股权激励费用，所以都会有一些环比增长。

Q5: 针对光模块的技术路径，例如硅光、LPO，整个 2024 年一个潜在的技术应用趋势会是怎样的？

A5: 预计 2024 年 400G 和 800G 的硅光模块都有机会进一步放量和扩大出货比例。1.6T 硅光也是一个技术趋势，在成本、性能和功耗等方面还是有优势的。2023 年 OFC 上 LPO 是一个比较热门的话题，交换机厂商、芯片厂商联合光模块厂商一起现场展示了 800G LPO 的系统解决方案，此后一些大客户也组织了 800G LPO 的测试和验证。但到目前为止，暂未看到 800G LPO 的批量订单，换句话说到 2024 年现阶段，看到 800G 客户的主要需求仍然是以传统的 DSP+EML 或 DSP+VcseI 方案为主。不过我们仍看好 LPO 未来的应用。

Q6: 现在能看到通用的服务器配套的光模块需求和 AI 服务器配套的光模块需求，从 2024 年角度看有什么样的变化？就从咱们这边来看的话，景气度方面传统光模块这个需求有没有大幅减少？

A6: 2023 年看到的情况基本上是和 AI 服务器相配套的这些需求为主，800G 和 400G 基本上绝大部分都是来自这块的需求。2024 年看到的情况也比较类似，目前基本上是这样一个趋势，大部分的需求仍然是跟 AI 服务器配套相关的。

Q7: 想知道未来 2-3 年硅光可能占有的份额有没有大致的预估？其次硅光在产业链当中向上游整合了更多价值，包括硅光芯片自研，那这对公司在硅光模块当中的盈利能力可能会产生相较于传统产品怎样的一个影响？

A7: 400G 和 800G 已有一些型号采用了硅光方案并通过了大客户的认证，已开始出货，后续预计大客户会加大对硅光模块的采购比例，不排除在某些型号上，硅光的比例会超过传统方案的比例。此外，预计在 1.6T 和相干光模块等应用场景都会有硅光方案的广泛应用，所以硅光未来会成为一个比较重要的技术方向。同时硅光方案在 BOM 成本上跟传统方案相比有一些优势，比如硅光的 CW 光源和 EML 激光器之间的对比，可以看出从数量到单价，会有明显的优势；硅光的良率取决于硅光芯片的设计以及 Fab 厂流片带来的质量和性能方面的支持，这些都很重要，决定了整个硅光产品的良率以及毛利率情况。

Q8: 我们看到 1.6T 光模块已呈现出非常可观的预期增长势头，在这样的背景下，我们对 2025 年 1.6T 可能大规模起量后，800G 的需求会是怎样的？

A8: 1.6T 预计会在 2024 年下半年，部分的重点客户率先开始部署，并在 2025 年开始规模上量。但 1.6T 上量后并不意味着 800G 很快就进入需求下降的状态。因为从全球来看，不同客户的 AI 算力需求、选择的技术路径以及选择的交换机网络架构及其光模块其实还是有差别的，从需求的时间节奏上也不完全一致。所以 2025 年会有一些客户才刚开始正式部署 800G，这样的一个节奏差异会让我们在 2025 年看到既有 1.6T 的规模上量，同时也有更多客户对 800G 的部署和上量。

Q9: 想请教一下 2023 年 800G 和 400G 分别对公司的营收贡献比例大概是多少？

A9: 我们通常没有披露具体某个型号的收入比例或占比，我们会在年报里披露高速光模块产品和中低速光模块产品各自的收入占比以及相应的出货量，但是不会把它们分拆到非常细的地步。

Q10: 从目前拿到的这些订单来看，无论是 800G 的还是 400G 的单模和多模的这个比例是和去年差不多吗还是说会有一些变化？

A10: 2024 年，海外市场 800G 多模比例高于单模，而海外市场的 400G 需求基本上都是单模的需求。国内市场 400G 需求从 2024 年起也开始起量，400G 多模会在国内市场占相对较高的比例，这与国内客户的需求结构相关。

Q11: 2024 年的 800G 和 400G 产品相对于去年来讲有可能是怎样的一个价格降幅？800G 和 400G 相比，谁的下降幅度会更快一点？

A11: 400G 和 800G 的价格下降趋势，2024 年跟 2023 年相比，没有太大的区别，仍然是一个正常的降幅，不同型号的降幅可能不一样，但是总体保持在一个区间里，并未出现极端降价的情形。

Q12: 看到以太网这边已有一个比较强的趋势，像 AMD 也发布了新的 AI 芯片，这块需求都比较好，请问公司跟以太网需求相关的光模块有没有看到一个比较好的趋势？

A12: 针对以太网交换机的 800G 光模块需求预计最快在 2024 年下半年开始逐步的起量，趋势已经比较明显了。而从 2023 年下半年看到的 400G 的需求基本上都跟以太网相关。

Q13: 预计在什么时点可能对 2025 年的需求能有一个更清晰的

判断?通常在什么时点会看到客户给出 2025 年比较明确的需求指引?

A13: 部分客户已给了 2025 年一些趋势性的指引, 比如 2025 年有些客户会开始全面部署 800G, 对 AI 交换机网络整体带宽的需求预计会比 2024 年增长不少。至少两大客户会在 2025 年开始批量部署 1.6T, 这些趋势都比较明显了。虽然大客户还未就 2025 年需求给出明确的订单指引, 但至少在需求趋势上感觉仍然是可观的。通常大客户会在每年的三季度左右会给出相对比较明确的下一年需求指引。

Q14: 1.6T 今年的需求比较明确了吗? 具体的订单数量大概什么时间能够看到?

A14: 1.6T 的需求量目前还未明确和清晰, 要等客户的反馈。现在才刚进入 1 月, 相对还偏早一些。

Q15: 关于成都储翰这边的情况, 由于电信市场尤其接入网市场, 现在是有点不太明朗的, 不知储翰后续还有没有商誉计提的相关风险?

A15: 站在此刻时点, 我们对储翰的商誉已做了一个比较谨慎的评估和基于财务谨慎性原则连续两年计提了储翰的商誉减值。我们对储翰未来的盈利还是比较有信心, 但受行业需求的影响以及储翰前期库存积压或一些成本的压力, 所以需要调整, 但之后我们还是对储翰有信心的, 也有比较明确的经营改进计划。

Q16: 据说海外一些客户可能已经会在去年年底的时候把 800G 光模块里面的 DSP 电芯片从 7nm 切换到 5nm, 想知道我们这边能否见到非常明确的一个 5nm 替换的趋势? 5nm 的 DSP 在成本端会比其他要更贵一点, 那么客户在价格方面的话是否会有一些更高的容忍度?

A16: 目前 800G 应该没那么快切换到 5nm 的 DSP。1.6T 预计会用到 5nm 的 DSP。

Q17: 现在看到有一些 AI 芯片厂商, 2024 年 Q1 的情况应该是非常好的, Q1 环比去年 Q4 应该会有一个比较不错的增长, 不知道从咱们这边看到 800G 光模块是什么样的情况? 另外 400G 看到的又是一个什么样的情况?

A17: 2024 年全球对 AI 算力的需求非常旺盛, 预计与之配套的 2024 年 80G 和 400G 的行业总需求同比 2023 年也是有明显增长的。现

	<p>在从订单能见度已可以看清整个上半年的趋势，因此预计 2024 年 Q1 的订单和出货量环比 2023 年 Q4 仍然保持积极的较快的增长，无论 800G 还是 400G。</p> <p>四、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	2024 年 01 月 28 日