

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：2024-002

<b>投资者关系活 动类别</b>	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input checked="" 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 type="checkbox"/> 其他（电话会议） <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 路演活动
<b>参与单位名称 及人员姓名</b>	申万宏源证券；华福证券；上海证券；国联证券；开源证券；国盛证券；东方证券；东兴证券；华泰证券；东北证券；华安证券；西部证券；摩根士丹利证券(中国)；汇丰前海证券；大和证券(中国)；财通证券；东吴证券；国元证券；国信证券；华西证券；浙商证券；中泰证券；中国国际金融；国投证券股份；国泰君安证券；长江证券；海通证券；万和证券；兴业证券；光大证券；方正证券；中银国际证券；中信证券；瑞银证券；招商证券；天风证券；国金证券；民生证券；广发证券；中信建投证券；淳厚基金；民生加银基金；海富通基金；泰信基金；工银瑞信基金；国海富兰克林；富安达基金；永赢基金；安信基金；摩根士丹利基金(中国)；嘉合基金；华夏基金；中银基金；长信基金；信达澳亚基金；长城基金；华安基金；兴证全球基金；富荣基金；蜂巢基金；平安基金；宝盈基金；财通基金；泓德基金；易方达基金；汇添富基金；万家基金；银河基金；国泰基金；浦银安盛基金；诺德基金；朱雀基金；国投瑞银基金；金信基金；宏利基金；中庚基金；金鹰基金；东兴基金；浙商基金；长盛基金；景顺长城基金；华润元大基金；百嘉基金；中信建投基金；国新国证基金；中邮创业基金；国联安基金；华富基金；银华基金；中科沃土基金；博道基金；泰达宏利基金；招商基金；上银基金；鑫元基金；九泰基金；交银施罗德基金；华商基金；富国基金；太平基金；东吴基金；中金基金；申万菱信基金；恒越基金；上投摩根基金；光大保德信基金；德邦基金；弘毅远方基金；博远基金；大成基金；兴合基金；华泰柏瑞基金；嘉实基金；中欧基金；华宝基金；诺安基金；红土创新基金；长安基金；南方基金；天弘基金；广发基金；新华基金；中航基金；中信保诚基金；西部利得基金；鹏华基金；农银汇理基金；融通基金；东海基金；东方阿尔法基金；红塔红土基金；兴银基金；泉果基金；东方基金；建信基金；兴业基金；国金基金；中加基金；国融基金；前海开源基金；汇丰晋信基金；新沃基金；圆信永丰基金；同泰基金；方正富邦基金；博时基金；西藏东财基

金；创金合信基金；国寿安保基金；汇安基金；景林资管；宁波灏浚投资；上海博润投资；上海鹤禧基金；运舟私募基金；仙人掌私募；远信私募基金；红杉资本(天津)；华夏未来资本；常春藤资管；华美国际投资；淡水泉 SpringCapital；中石油养老金；同犇；宽远资管；苏州众行远私募；寻常(上海)资管；北京源乐晟资；上海冲积资管；横琴智合远见私募；上海丹羿资管；中兵财富资管；时代复兴投资；相聚资本管理；浦泓；上海鼎锋资管；誉辉资本(北京)；盘京；北京鸿道投资；上海慎知资管；深圳民森投资；北京磐泽资管；世诚；复胜资管；上海玖鹏资管；北京泓澄资管；上海彤源发展；上海泾溪投资)；上海海宸投资；上海大朴资管；煜德；松熙私募基金；上海聚鸣投资；深圳硕果投资；深圳望正资管；白犀私募基金；国联产业基金；吉林省诚鼎基金；杭州昌渝投资；中邮资本；(广州)玄元投资；润晖(天津)；上海磐耀资管；鲍尔赛嘉(上海)；和谐汇一资管；上海东恺投资；上海肇万资管；趣时资管；上海泮谊投资；石锋资管；高毅资管；安和(广州)私募；中睿合银资管；宁波数法基金；上海非马资管；钰和私募；财通证券资管；浙商证券资管；广发证券资管；长江证券资管；东证融汇资管；东方证券资管；海通证券资管；招商证券资管；兴证证券资管；光大证券资管招商信诺资管；上海人寿；中信保诚资管；信泰人寿；农银人寿；光大永明；合众资管；国泰财险；国任财险；工银安盛；中国人保资管；华泰资管；泰康保险；英大保险资管；新华资管；亚太财险；中再资管；长江养老；天安财险；阳光保险；长城财富资管；太平资管；安联保险资管；渤海财险；泰康养老保险；人民养老；中国人寿；人寿养老；大家资管；泰康资管；百年保险资管；阳光资管；前海人寿；太平洋保险；平安资管；中英人寿；民生通惠资管；国华兴益资管；幸福人寿；生命资管；瑞万通博资管；美银证券；里昂证券；GrandAllianceAssetManagement；一瓢资本；Polymer；Coatue；ASPEXMANAGEMENT(HK)LIMITED；摩根大通集团；NeubergerBerman；瑞银集团；贝莱德；百达集团；LMRPARTNERS；花旗集团；三井住友德思资管；Point72HongKong；HelVedCapital；贝莱德；野村证券；宏利投资；华乐资本；润晖投资；国泰人寿；保银资管；立格资本；富达投资；国泰信托；WT 资产管；磊亚投资；统一证券；群益证券；霸菱资管；宁波银行；杭州银行；汇丰银行；江苏银行；兴业银行；建信养老金；交银理财；光大理财；中银理财；汇华理财；工银理财；陆家嘴信托；摩根资产管理；华夏久盈；汉和资本；交银资管；众安在线；国都基金；博裕景泰；勤辰咨询；进门财经科技；民生基金；中汇人寿；华夏财富；安联基金；国投资产；施罗德投资；第一创业投资；混沌投资；高盛集团；河清投资；博鸿投资；道仁资产；胤胜资产管理；国泰君安；国泰君安资本；中银资产；金科投资控股；中际旭创；沃珑港资产；宏道投资；深圳展博投资；泽兴投资；Dymon；碧云；东方红；财

	通资管；利檀绝智；诚旻投资；TrivestAdvirsors；景林资产投资；Keystone；荷宝；进缘资本；千禧年资产管理公司；Millennium；安本标准资产管理；尚峰投资；高盛科技；八方私募；陆家嘴信托固有业务部；香港云富投资集团；JefferiesTMT；海通国际电子；高晟投资；GrandAllianceAssetM；AIAHK；MW；Franchise；汐泰；博骏资产；千禧年；开源通；上海证券；香港马哥孛罗至真资产；北京亚太财险；沁原资产
时间	2024年4月21日（星期日）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 副总裁、财务总监王晓丽
投资者关系活动主要内容介绍	<p><b>一、公司高管对经营情况介绍</b></p> <p>2023年度合并营收是107.18亿，同比增长11.16%左右，归母净利润21.74亿，同比增长77.58%；当然在2023年的毛利和净利层面都是比较高的，且现金流、营运资金周转以及体现经营效率的库存周转和应收周转等，都处于较好的水平，且持续在改善中。2024年Q1合并营收48.43亿，相比去年Q1的18.37亿的营收增幅较大，那么环比也是有30%以上的增长。Q1的毛利率32.8%，23年的Q4是35%左右，略有下降。从费用率来看的话，营收环比呈现较大增长，但各项费用并未显著增加，甚至比去年Q4还要略低一些。因此，费用率降低，使得净利润在合并后达到10.08亿，较去年约9亿来看，同比增长了15%。公司2024年Q1的盈利能力相较于过去每个季度有所增长，这也得益于公司在成本控制、收入持续增长和技术增长方面的贡献。</p> <p><b>二、投资者问答环节</b></p> <p><b>Q1：24年Q1业绩上涨的趋势，是否能持续？所有的产品是在Q1全部执行新的价格，还是会分期执行？另外从成本端来看，存货的影响是否会在后续会有显现？</b></p> <p><b>A1：</b>二季度客户的需求和订单趋势很好。每年的一季度会执行新的价格年降，毛利方面会有一些反应；其次是产品结构的原因，400G在Q1上量比800G相对快一些，毛利相较800G低一些，对综合毛利率</p>

会有一些影响。主要是这两个方面的因素。每年在执行新的价格后，我们也会全力通过提升良率、BOM 成本和生产效率等方式，来提高我们产品的毛利率。

**Q2: 第一个问题 Q1 的毛利因为库存的原材料带来的影响有多大？第二个问题泰国那边产能扩张情况？未来产能占比多少？整体利润占比？**

**A2:** 第一，因为库存会有滞后影响，Q1 是反映了一部分这个因素的，原材料正常是3个月左右的周转，但总体核心期间的周转很快，Q2 基本没啥影响了。第二，泰国厂从去年下半年到今年产能一直在扩充，设备调试也在加快；今年也会持续在泰国的产能加大资本开支，进一步提高面向海外客户的出货量，并会配合重点客户 800G 和 1.6T 等上量做好准备。

**Q3: 一是整个需求情况，另一个是毛利情况都是大家关心比较多的，其中 Q1 的时候 400G 的上量比 800G 的快的话，后续二三四季度，800G 的上量情况？行业的上下游情况来看，原材料的情况？Q1 的股权费用情况？**

**A3:** 今年 800G 的全球需求总量很大，不可能单靠 Q1 就能满足交付，因此后面几个季度出货也会加快。从去年 Q2 开始到现在，各种原材料会有不同层度的缺货，但也就是阶段性的，一开始比较紧张，但后面都会逐步缓解。

2024 年的股权激励费用影响较大，今年有 3 期的费用，全年 2 亿左右，Q1 接近 5 千万的影响，已经体现在 Q1 财报里。

**Q4: 国内光模块的市场情况如何，包括：盈利情况、以及未来市场的展望？1.6T 光模块的进展，包括放量节奏？**

**A4:** 国内市场目前主要需求在 400G 上体现。1.6T 海外重点客户已进入送样测试环节，预计在下半年会完成认证，并进入到客户下单环节，预计会在明年看到规模上量。

**Q5: 后面三个季度 400G 和 800G 的出货情况？今年全年的产品形态？硅光何时能出货？2025 年还会扩建 800G 产能么？还是全部都是扩张 1.6T 的？**

**A5:** 一季度的 800G 和 400G 出货量都较多，全年会有较大量的交

付。从产品形态来看，传统的 EML 方案需求量很大，部分客户也开始用一些硅光方案，400G 和 800G 硅光上量较快，未来的 1.6T 也会看到一些硅光的型号。产能方面：800G 还会扩建，1.6T 今年下半年也开始建设，要为明年上量做好产能的准备。

**Q6: 目前 800G 的需求和交付情况是怎样的？**

**A6:**第一、800G 今年总量很大，客户也没有在需求上砍单；第二，按照交付节奏，预计在后面几个季度的出货量会更多；第三，现在全球的 EML 等原材料供应是偏紧张的，受此影响，现在全行业还没有完全达到客户想要的理想的交付量级，说明更多的出货量还在后面。目前 800G 的需求仍然是非常旺盛的。

**Q7: 400G 硅光相对于 EML 单模，在成本上是一个什么样的结构？**

**A7:** 硅光的产品，特别是从 BOM 成本来看，CW 光源价格要比 EML 有一些优势，其次是 CW 光源可以一拖二或者一拖四光路，数量会比 EML 颗数节省。硅光芯片的集成度会比原先分离式的光器件在成本上面也会有些优势，因此硅光方案会更加的吸引客户。硅光目前主要是在一些单模的应用上，500m 或者是 2km。

**Q8: 近期 GTC 大会之后，可能在配套的一些芯片端的产业链也听到了不少对于明年预期比较积极的一些信号，所以想了解包括 1.6T，还有明年 800G 需求的景气度预期，或者说从公司的角度出发，内部的预期是否发生了向上的一些趋势性的变化？明年或者后年对硅光渗透率判断？**

**A8:** 今年的 OFC 期间我们跟客户有很多的交流，也看到了行业大概的发展趋势。目前看，今年预计主要是 800g 光模块的上量，配合以太网交换机的 400G 光模块也会快速上量，这个趋势很明确。预计明年会有以太网客户的产品迭代用到 800G 的光模块，1.6T 预计也会在明年上量。综上，明年可能会看到 400G、800G 和 1.6T 同步出现。后续传统的 EML 方案、硅光方案或者 LPO 等都会陆续验证。

**Q9: 想请教一下 LPO 方案，公司目前的储备情况，以及比如说 LPO 用的芯片的一些方案可能会是怎么样一个趋势？**

**A9:** 我们的 LPO 从 800G 到 1.6T 都有相应的技术储备，并给客户

	<p>提供相应的解决方案。里面的具体的结构和细节方面就不展开了。</p> <p><b>Q10:</b> 关于趋势性的问题，之前您跟大家交流的时候说 25 年可能云计算那一块的需求也会起来，就现在我们怎么看这个事？</p> <p><b>A10:</b> 在 2023 年至 2024 年期间，无论是海外重点客户还是国内客户，都在 AI 和传统服务器、云数据中心方面有需求。部分客户在这方面的需求较大，例如今年的 400G 和 200G 光模块需求中，有一部分来自重点客户在传统云数据中心上的恢复部署。在 2025 年，有理由相信数据中心会进一步进行技术迭代，从现有的 200G 和 400G 升级到 800G。毕竟传统的数据中心已经在使用 200G 和 400G 技术方面有几年时间了。因此，重点客户可能会在明年将现有的 200G 和 400G 光模块升级到 800G。</p> <p><b>Q11:</b> 问一个更远期的问题，前面讲了很多 1.6T 的相关情况，那么随着大模型的发展，然后我们看到从 GPU 的角度，原来可能是三年一迭代变成一年一迭代，那光模块可能目前我们看到也是在符合这个趋势的。那从 3.2T 的角度，我们自己的可插拔硅光的技术路线，目前的储备的情况，然后预计行业可能去使用或者放量的这个 3.2T 的进度大概是怎么样？</p> <p><b>A11:</b> 目前行业已提出了 3.2T 解决方案的需求。在 1.6T 的解决方案推出和成熟以后，3.2T 必然也会被重视起来，成为下一次技术迭代的方向。我们认为 3.2T 用可插拔方案这种技术路径是能够走通的，也是可行的，至少从技术上已经论证了，从原材料方面目前也都有相应的解决方案，可以去协助 3.2T 光模块的研发。</p> <p><b>三、会议结束。</b></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>
<p><b>日期</b></p>	<p>2024 年 04 月 21 日</p>