

2026年4月17日

何利超

H70529@capital.com.tw

目标价(元)

1000

公司基本资讯

产业别	通信
A 股价(2026/4/16)	809.61
深证成指(2026/4/16)	14796.33
股价 12 个月高/低	810.11/76.7
总发行股数(百万)	1111.12
A 股数(百万)	1105.50
A 市值(亿元)	8950.23
主要股东	山东中际投资控股有限公司 (10.93%)
每股净值(元)	32.03
股价/账面净值	25.28
	一个月 三个月 一年
股价涨跌(%)	39.6 31.2 915.0

近期评等

2026.03.02	买进	534.00
2025.11.06	买进	496.88
2025.07.16	买进	174.81
2025.04.10	买进	71.49
2024.09.26	买进	121.99
2024.01.29	买进	103.82
2023.07.13	区间操作	154.20
2023.02.28	买进	34.58

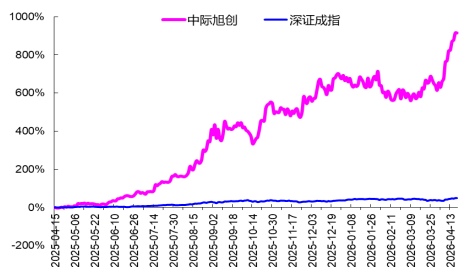
产品组合

光通信收发模块	97.95%
其他	2.05%

机构投资者占流通 A 股比例

基金	4.6%
一般法人	48.2%

股价相对大盘走势



中际旭创 (300308.SZ)

Buy 买进

1.6T 推动一季度盈利高速增长，后续业绩具备高确定性

事件：

公司发布2026年一季度报，2026年Q1公司营收195亿元，同比增长192%；实现归母净利润57亿元，同比增长262%；扣非归母净利润57亿元，同比增长264%。业绩超出预期，维持“买进”建议。

- 1.6T 新品推动盈利高速增长：**报告期内受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货较快增长，其中高速光模块特别是 1.6T 占比持续提高，且随着产品方案不断优化、运营效率持续提升，公司营业收入与净利润均较去年同期实现较大增长。此外由于 1.6T 产品快速放量，带动公司毛利率环比继续提升 1.6pct 至 46.1%，后续伴随 1.6T 产品产能持续扩张，毛利率有望进一步提升。
- 费用管控良好，持续加大新产品研发投入：**Q1 公司净利率 32.4%，环比提升 2.1pct，费用管控良好；其中管理费用同比增长 176%，主要原因是本期权益结算的股份支付成本及职工薪酬同比增加；财务费用同比增长 1550%，主要来自于汇兑损失增长。研发费用增长 122%，主要投入在 NPO、XPO、硅光、3.2T 薄膜铌酸锂等新产品技术领域。
- 行业整体供不应求，上游物料提前锁定：**目前行业上游光芯片等物料仍处于紧缺状态，公司作为行业龙头提前锁定上游物料供应，截止 Q1 末预付款为 14.88 亿元，较年初环比增加 13.54 亿元，主要是积极向上游锁定物料、保证后续产能交付。公司相关重点客户已正式指引 2026-2027 相关订单，部分客户 2028 需求已沟通，行业需求仍处于供不应求状态，后续业绩增长确定性高。
- 盈利预测：**我们预计公司 2026-2028 年净利润分别为 334.75/590.85/911.71 亿元，YOY 分别为+210.03%/+76.50%/+54.31%；EPS 分别为 30.13/53.18/82.05 元，当前股价对应 A 股 2026-2028 年 P/E 为 27/15/10 倍，维持“买进”建议。
- 风险提示：**1、1.6T 等新技术新应用落地不及预期；2、中美相关政策影响；3、海外云厂商资本支出不及预期。

年度截止 12 月 31 日		2024	2025	2026E	2027E	2028E
纯利 (Net profit)	RMB 百万元	5171.49	10797.25	33475.17	59084.88	91171.12
同比增减	%	137.93%	108.78%	210.03%	76.50%	54.31%
每股盈余 (EPS)	RMB 元	4.61	9.61	30.13	53.18	82.05
同比增减	%	137.72%	108.60%	213.40%	76.50%	54.31%
A 股市盈率(P/E)	X	38	63	27	15	10
股利 (DPS)	RMB 元	0.50	1.40	0.70	0.80	0.90
股息率 (Yield)	%	0.29%	0.23%	0.09%	0.10%	0.11%

**【投资评等说明】**

评等	定义
强力买进 (Strong Buy)	潜在上涨空间 $\geq$ 35%
买进 (Buy)	15% $\leq$ 潜在上涨空间 $<$ 35%
区间操作 (Trading Buy)	5% $\leq$ 潜在上涨空间 $<$ 15%
中立 (Neutral)	无法由基本面给予投资评等 预期近期股价将处于盘整 建议降低持股

附一：合并损益表

百万元	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
营业收入	23862	38240	102699	181683	293124
经营成本	15796	22166	55896	99425	166295
营业税金及附加	47	78	205	363	586
销售费用	199	226	565	818	1172
管理费用	1924	2376	5289	8812	13337
财务费用	(144)	183	(205)	(363)	(586)
资产减值损失	(79)	(126)	(100)	(100)	(100)
投资收益	(33)	379	400	400	400
营业利润	6050	13597	41404	73084	112775
营业外收入	5	10	10	10	10
营业外支出	2	7	5	5	5
利润总额	6052	13600	41409	73089	112780
所得税	681	2020	5797	10232	15789
少数股东权益	200	783	2137	3771	5819
归属于母公司所有者的净利润	5171	10797	33475	59085	91171

附二：合并资产负债表

百万元	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
货币资金	5054	10987	20540	36337	58625
应收帐款	4604	6277	15918	28161	45434
存货	7051	12681	28756	50871	82075
流动资产合计	18196	31084	82160	145346	249156
长期股权投资	812	1263	1300	1300	1300
固定资产合计	5820	7081	7500	7500	7500
在建工程	53	1422	500	500	500
非流动资产合计	10671	14205	15000	25000	40000
资产总计	28866	45289	97160	170346	289156
流动负债合计	6497	11558	20540	36337	58625
非流动负债合计	2076	2109	9387	3920	3451
负债合计	8573	13668	29926	40257	62076
少数股东权益	1159	1856	3993	7764	13584
股东权益合计	20293	31621	67233	130089	227080
负债及股东权益合计	28866	45289	97160	170346	289156

附三：合并现金流量表

百万元	2024	2025E	2026E	2027E	2028E
经营活动产生的现金流量净额	3165	10896	12324	21802	35175
投资活动产生的现金流量净额	(2942)	(2619)	(2000)	(2000)	(2000)
筹资活动产生的现金流量净额	1492	(2144)	1000	1000	1000
现金及现金等价物净增加额	1754	5956	11324	20802	34175

1

此份报告由群益证券(香港)有限公司编写，群益证券(香港)有限公司的投资和由群益证券(香港)有限公司提供的投资服务不是个人客户而设。此份报告不能复制或再分发或印刷报告之全部或部份内容以作任何用途。群益证券(香港)有限公司相信用以编写此份报告之资料可靠，但此报告之资料没有被独立核实审计。群益证券(香港)有限公司不在此报告之准确性及完整性作任何保证，或代表或作出任何书面保证，而且不会对此报告之准确性及完整性负任何责任或义务。群益证券(香港)有限公司，及其分公司及其联营公司或许在阁下收到此份报告前使用或根据此份报告之资料或研究推荐作出任何行动。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员不会对使用此份报告后招致之任何损失负任何责任。此份报告内容之资料可能会在没有事前通知前变更。群益证券(香港)有限公司及其任何一位董事或其代表或雇员或会对此份报告内描述之证;@持意见或立场，或买入，沽出或提供销售或出价此份报告内描述之证券。群益证券(香港)有限公司及其分公司及其联营公司可能以其户口，或代他人之户口买卖此份报告内描述之证;@。此份报告不是用作推销或促使客人交易此报告内所提及之证券。