

公司研究 | 点评报告 | 中际旭创 (300308.SZ)

营收利润环比高增，备料扩产交付优异

报告要点

全球 AI 算力需求持续井喷，海外重点客户已给出 2026-2027 年清晰的需求指引，并开始规划 2028 年更为庞大的资本开支。公司作为全球光模块龙头，核心受益于 1.6T 产业周期的加速兑现。凭借充足的产能规划、持续优化的良率管理以及在 NPO、硅光、薄膜铌酸锂等前瞻技术领域的深厚积淀，预计公司盈利能力将维持稳中有升趋势。

分析师及联系人



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641



黄天佑

SAC: S0490522050005



操俊茹

中际旭创 (300308.SZ)

2026-04-22

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

营收利润环比高增，备料扩产交付优异

事件描述

公司发布 2026 年第一季度报告,26Q1 实现营业收入 195.0 亿元,同比+192.1%,环比+47.3%;归母净利润 57.3 亿元,同比+262.3%,环比+56.5%;扣非归母净利润 57.2 亿元,同比+264.6%,环比+57.7%。

事件评论

- 高端模块占比提升叠加规模效应，盈利能力再创新高：**受益于终端客户对 AI 算力基础设施的强劲投入，公司营收及业绩延续高速增长态势，环比增速均创新高。受益于 1.6T 和 800G 等高端产品出货比重的增加，以及硅光模块渗透率和良率的进一步提升，公司盈利能力持续增强，26Q1 毛利率达 46.1%，环比+1.6pct，同比+9.4pct。公司规模效应显现，26Q1 净利润率环比提升至 32.4%，环比+2.1pct，同比+7.1pct。费用端，26Q1 公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.4%/2.1%/3.3%/1.3%，同比-0.1pct/+0.2pct/-1.8pct/+0.2pct，其中管理费用和研发费用的增长主要系产能与人员规模扩充，以及保持薪酬竞争力和股权激励费用所致；财务费用因汇兑损失增加而增长，但主要为账面浮亏。
- 产能持续扩张备料充足，1.6T 加速放量保障交付：**公司整体交付能力保持优异，800G 和 1.6T 产品在 26Q1 持续加速上量。面对快速爆发的算力需求，公司各季度均有新产能稳步释放，26Q1 在建工程较上年末增长 66.0%，产能扩建持续推进。针对上游部分原材料供给紧张的局面，公司前瞻性地加大备料备货力度，26Q1 存货达 156.72 亿元，预付款项较上年末增长 1009.5%，强有力的供应链管理有效保障了后续高端订单的按时交付。
- 前瞻布局 NPO/XPO 与薄膜铌酸锂，剑指 Scale-up 光互连网络：**公司在保持现有可插拔光模块优势的同时，大力加码 Scale-up、Scale-out 等场景的新技术研发。公司持续加大前瞻性投入，26Q1 研发费用达 6.45 亿元，同比+122.0%。2026 OFC，公司重磅展出了 NPO、XPO、OCS 等新一代产品；其中 NPO 有望率先在 Scale-up 应用，并已获 CSP 客户明确需求指引，预计 2027 年量产；XPO 则可覆盖从 100 米到 2km 的多种互联场景，大幅增强带宽密度，同样有望于 2027 年进入量产阶段。此外，面向 3.2T 及更高速率时代，公司正积极完善硅光与薄膜铌酸锂（TFLN）键合工艺，深筑核心技术护城河。
- 盈利预测及投资建议：**全球 AI 算力需求持续井喷，海外重点客户已给出 2026-2027 年清晰的需求指引，并开始规划 2028 年更为庞大的资本开支。公司作为全球光模块龙头，核心受益于 1.6T 产业周期的加速兑现。凭借充足的产能规划、持续优化的良率管理以及在 NPO、硅光、薄膜铌酸锂等前瞻技术领域的深厚积淀，预计公司盈利能力将维持稳中有升趋势。预计 2026-2028 年归母净利润为 272.8 亿元、415.0 亿元、723.4 亿元，对应同比增速 153%、52%、74%，对应 PE 为 35 倍、23 倍、13 倍，重点推荐，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、云商算力投入不及预期；
- 2、供应链稳定性风险；
- 3、国际贸易摩擦风险；
- 4、技术升级风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	850.00
总股本(万股)	111,112
流通A股/B股(万股)	110,550/0
每股净资产(元)	32.03
近12月最高/最低价(元)	878.98/79.11

注：股价为 2026 年 4 月 20 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《营收业绩高增兑现，龙头优势持续巩固》2026-04-04
- 《营收环比加速增长，毛利率持续提升》2025-11-05
- 《硅光方案加速放量，盈利和交付能力双升》2025-09-01


 更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、**云商算力投入不及预期**：若 AI 算力投资节奏放缓或云厂商资本开支不及预期，可能导致市场需求减少、竞争加剧，可能影响公司盈利能力。
- 2、**供应链稳定性风险**：高速光模块核心原材料（光器件、集成电路芯片等）依赖第三方供应商，若供应商无法及时保质保量供货，可能影响生产经营、增加成本。
- 3、**国际贸易摩擦风险**：主要出口市场为北美等地区，关键原材料多海外采购，若中美及其他主要经济体间贸易政策趋紧，对光通信产品实施出口管制、关税等限制措施，可能导致产品需求减少、原材料采购难度增加。
- 4、**技术升级风险**：光通信模块技术迭代快，涉及多学科交叉，若核心技术未能及时升级或研发方向误判，可能导致产品无法市场化、被替代。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。