

通信

报告日期：2026年04月21日

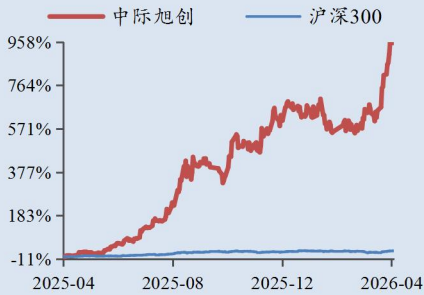
全球算力投资持续增长，公司业绩持续高增

——中际旭创（300308.SZ）2026年一季报点评报告

华龙证券研究所

投资评级：买入（维持）

最近一年走势



市场数据

2026年04月20日

当前价格（元）	850.00
52周价格区间（元）	79.11-878.98
总市值（百万元）	944,450.58
流通市值（百万元）	939,674.22
总股本（万股）	111,111.83
流通股（万股）	110,549.91
近一月换手（%）	56.40

分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《高速光模块需求快速增长，公司业绩持续增长——中际旭创（300308.SZ）2024年年报和2025年一季报点评报告》2025.04.27

《高速光模块需求旺盛，业绩持续增长——中际旭创（300308.SZ）2024年三季报点评报告》2024.10.28

事件：

2026年4月17日，中际旭创发布2026年一季报：2026年一季度，公司实现营业收入194.96亿元，同比增长192.12%；实现归属上市公司股东的净利润57.35亿元，同比增长262.28%。

观点：

- **高速光模块需求快速增长，公司业绩持续增长。**受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长，其中800G及1.6T光模块快速放量，高速占比持续提高，公司产品毛利率、净利润率进一步得到提升。2026年一季度，公司业绩延续增长态势，实现营业收入194.96亿元，同比增长192.12%；实现归母净利润57.35亿元，同比增长262.28%。
- **全球算力投资持续增长，AI成为光模块数通市场的核心增长极。**随着AI大模型等技术的迅速发展，海内外AI应用加速渗透，全球token消耗量也呈现近指数级增长的趋势，推动算力需求快速提升。为了满足快速增长的推理和训练算力需求，海内外CSP厂商逐步加大资本开支投入，整体资本开支呈现快速增长的趋势。光模块是AI投资中网络端的重要环节，在全球算力投资持续背景下，AI成为光模块数通市场的核心增长动力。根据Lightcounting的预测，2026年全球数通光模块市场规模有望达到228亿美元，预计2030年整体市场规模将增长至414亿美元，对应2025-2030年复合增长率为20%。未来三年内800G和1.6T等高速光模块的需求将占据市场主导地位，3.2T光模块有望从2028年起逐步起量。根据Lightcounting预测，2026年800G和1.6T光模块将迎来快速放量，合计市场规模有望达到146亿美元，占到整体光模块市场规模的约64%。
- **盈利预测及投资评级：**随着高端光模块需求的持续增长及公司产能的扩张，公司业绩持续高速增长，我们上调公司业绩预测，预计公司2026-2028年分别实现营业收入917.76亿元（前值为436.79亿元）、1616.88亿元（前值为503.08亿元）、2220.23亿元，归母净利润298.51亿元（前值为106.93亿元）、577.56亿元（前值为127.10亿元）、833.26亿元，当前股价对应PE分别为31.6、16.4、11.3倍，维持“买入”评级。
- **风险提示：**光模块市场需求不及预期；光模块产品价格下滑；行业竞争加剧；汇率波动风险；宏观环境出现不利变化；关税政策

不利影响；所引用数据来源发布错误数据。

➤ 盈利预测简表

预测指标	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入（百万元）	23,862	38,240	91,776	161,688	222,023
增长率（%）	122.64	60.25	140.00	76.18	37.32
归母净利润（百万元）	5,171	10,797	29,851	57,756	83,326
增长率（%）	137.93	108.78	176.47	93.48	44.27
ROE（%）	26.47	36.62	51.21	50.50	42.61
每股收益/EPS（摊薄/元）	4.61	9.72	26.87	51.98	74.99
市盈率（P/E）	63.7	131.1	31.6	16.4	11.3
市净率（P/B）	7.8	26.1	16.1	8.2	4.8

数据来源：Wind，华龙证券研究所

表：公司财务预测表

资产负债表 (百万元)						利润表 (百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	18,196	31,084	59,549	119,291	201,343	营业收入	23,862	38,240	91,776	161,688	222,023
现金	5,054	10,987	14,276	46,455	98,261	营业成本	15,796	22,166	47,630	77,764	102,244
应收票据及应收账款	4,671	6,350	16,799	29,721	44,657	税金及附加	47	78	459	808	1,110
其他应收款	237	152	460	464	646	销售费用	199	226	459	647	666
预付账款	80	134	1,701	2,341	3,210	管理费用	680	761	1,652	2,749	3,552
存货	7,051	12,681	25,423	39,380	53,570	研发费用	1,244	1,615	3,212	4,851	5,551
其他流动资产	1,103	781	890	930	1,000	财务费用	-144	183	1,395	2,308	3,531
非流动资产	10,671	14,205	18,507	24,754	30,918	资产和信用减值损失	-97	-141	-184	-250	-287
长期股权投资	812	1,263	1,928	2,793	3,909	其他收益	81	146	100	98	106
固定资产	5,820	7,081	9,517	13,336	16,873	公允价值变动收益	67	14	32	27	35
无形资产	453	432	401	429	494	投资净收益	-33	379	697	897	1,149
其他非流动资产	3,585	5,430	6,661	8,196	9,642	资产处置收益	-9	-12	-7	-8	-9
资产总计	28,866	45,289	78,056	144,045	232,262	营业利润	6,050	13,597	37,608	73,326	106,363
流动负债	6,497	11,558	13,251	18,007	17,329	营业外收入	5	10	11	7	8
短期借款	1,426	301	301	1,810	301	营业外支出	2	7	4	4	5
应付票据及应付账款	3,508	7,800	10,269	13,246	13,889	利润总额	6,052	13,600	37,615	73,328	106,367
其他流动负债	1,564	3,457	2,681	2,951	3,139	所得税	681	2,020	5,586	10,889	15,795
非流动负债	2,076	2,109	2,266	2,393	2,383	净利润	5,372	11,580	32,029	62,439	90,571
长期借款	606	510	667	794	783	少数股东损益	200	782	2,178	4,683	7,246
其他非流动负债	1,470	1,599	1,599	1,599	1,599	归属母公司净利润	5,171	10,797	29,851	57,756	83,326
负债合计	8,573	13,668	15,517	20,400	19,712	EBITDA	6,917	14,817	38,865	75,395	109,801
少数股东权益	1,159	1,856	4,034	8,717	15,963	EPS (元)	4.61	9.72	26.87	51.98	74.99
股本	1,121	1,111	1,111	1,111	1,111						
资本公积	7,731	8,107	8,107	8,107	8,107						
留存收益	10,799	20,596	49,271	105,208	186,330						
归属母公司股东权益	19,134	29,765	58,505	114,928	196,587						
负债和股东权益	28,866	45,289	78,056	144,045	232,262						

现金流量表 (百万元)					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	3,165	10,896	10,532	40,459	64,866
净利润	5,372	11,580	32,029	62,439	90,571
折旧摊销	703	911	956	1,376	1,902
财务费用	-144	183	1,395	2,308	3,531
投资损失	33	-379	-697	-897	-1,149
营运资金变动	-3,194	-2,029	-23,050	-24,638	-29,760
其他经营现金流	395	631	-101	-129	-229
投资活动现金流	-2,942	-2,619	-4,276	-6,347	-6,400
资本支出	2,866	2,760	4,143	6,243	6,177
长期投资	-106	21	-665	-865	-1,116
其他投资现金流	30	121	532	761	892
筹资活动现金流	1,492	-2,144	-2,967	-3,441	-5,150
短期借款	1,363	-1,124	0	1,509	-1,509
长期借款	288	-96	157	127	-10
普通股增加	318	-10	0	0	0
资本公积增加	-326	375	0	0	0
其他筹资现金流	-151	-1,288	-3,124	-5,077	-3,631
现金净增加额	1,754	5,956	3,289	30,670	53,315

主要财务比率					
会计年度	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营业收入同比增速(%)	122.64	60.25	140.00	76.18	37.32
营业利润同比增速(%)	142.57	124.74	176.59	94.97	45.06
归属于母公司净利润同比增速(%)	137.93	108.78	176.47	93.48	44.27
获利能力					
毛利率(%)	33.80	42.04	48.10	51.90	53.95
净利率(%)	22.51	30.28	34.90	38.62	40.79
ROE(%)	26.47	36.62	51.21	50.50	42.61
ROIC(%)	24.08	36.46	53.13	53.02	46.15
偿债能力					
资产负债率(%)	29.70	30.18	19.88	14.16	8.49
净负债比率(%)	-6.31	-26.18	-19.23	-34.37	-45.06
流动比率	2.80	2.69	4.49	6.62	11.62
速动比率	1.62	1.52	2.39	4.26	8.29
营运能力					
总资产周转率	0.98	1.03	1.49	1.46	1.18
应收账款周转率	6.64	7.03	8.00	7.00	6.00
应付账款周转率	6.52	4.30	5.60	7.00	8.00
每股指标 (元)					
每股收益(最新摊薄)	4.61	9.72	26.87	51.98	74.99
每股经营现金流(最新摊薄)	2.82	9.81	9.48	36.41	58.38
每股净资产(最新摊薄)	17.07	26.79	52.65	103.43	176.93
估值比率					
P/E	63.7	131.1	31.6	16.4	11.3
P/B	7.8	26.1	16.1	8.2	4.8
EV/EBITDA	136.44	63.31	24.09	12.08	7.87

数据来源：Wind，华龙证券研究所

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046