

中际旭创 (300308.SZ) / 中际旭创 (03308.HK)

2026 年三季报点评: Q3 业绩稳步增长, 产能扩张与回购注销彰显成长信心

买入(维持)-A / 买入(维持)-H

2026 年 10 月 31 日

证券分析师 欧子兴

执业证书: S0600525110002

ouzx@dwzq.com.cn

证券分析师 张良卫

执业证书: S0600516070001

021-60199793

zhanglw@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入 (百万元)	23,862	38,240	98,249	195,722	254,249
同比 (%)	122.64	60.25	156.93	99.21	29.90
归母净利润 (百万元)	5,171	10,797	31,222	63,438	82,993
同比 (%)	137.93	108.78	189.17	103.18	30.82
EPS-最新摊薄 (元/股)	4.39	9.17	26.51	53.86	70.46
P/E (A)	125.96	60.33	20.86	10.27	7.85
P/E (H)	131.79	63.12	21.83	10.74	8.21

投资要点

- **事件:** 10 月 29 日, 中际旭创发布 2026 年第三季度业绩报告。2026Q3 公司营业收入和归母净利润分别达 277.69 亿元/85.87 亿元, 同比增长 171.83%/173.74%。同时发布变更回购 A 股股份用途并注销的公告。
- **26Q3 实现业绩持续环比增长。**26Q3 公司归母净利润和扣非归母净利润分别为 85.87 亿元/90.18 亿元, 环比增长 8.48%/22.29%, 同时 26Q1-Q3 公司归母净利润同比增长 211.81%。受益于全球高速光模块市场需求保持强劲, 公司高速光模块出货规模实现稳步扩张, 加上运营效能的持续提升, 推动公司营业收入及净利润较去年同期实现较高增长。
- **备货提速与产能扩张双轮驱动, 持续强化供应能力。**截至 2026 年三季度末, 公司存货规模达 238.78 亿元, 同比+88.30%; 预付款项和其他非流动资产分别达 15.67 亿元/19.54 亿元, 同比激增 1068.43%/2541.23%, 库存储备大幅扩充, 公司整体备货节奏明显加快。在建工程和固定资产期末余额分别达 54.95 亿元/124.55 亿元, 同比大增 286.46%/75.91%, 公司在手订单持续增加, 增加生产设备投入以满足订单交付需求。
- **回购股份注销落地, 总股本缩减助力每股收益提升。**2026 年 10 月 29 日公司董事会审议通过议案, 拟将回购的 565.31 万股 A 股股份全部予以注销。注销完成后, 公司总股本将由 11.78 亿股减少至 11.72 亿股。本次股份注销有助于提升每股收益, 向市场传递对公司持续成长的信心。
- **高端产品全系列覆盖和产品结构持续优化, 打开长期成长空间。**近年来公司光通信收发模块业务贡献核心增量, 公司已形成覆盖 10G 至 1.6T 全系列产品矩阵, 率先推出 400G/800G/1.6T 并领先同行约半年量产; 全球首家推出硅光 400G/800G/1.6T 光模块, 2025 年成为全球最大硅光模块提供商, 1.6T 硅光进入规模放量, 下一代产品方面, 公司于 OFC2026 展出业界首款 12.8T8×DR8 XPO 光模块模组, NPO 已首展 6.4T-4xDR8 可插拔 NPO 模组, 子公司 Terahop 作为 Open CPX MSA 的初始成员主导 CPO/NPO 标准制定; 率先推出业界首款 800-LR2 轻相干模块、相干完成 400G/800G ZR 全系列布局; OCS 展出 300×300 端口光交换机。整体看, 公司产品迭代节奏领先、技术路线卡位精准, 有望在 AI 算力驱动的高端光互连需求中持续巩固龙头地位并打开长期成长空间。
- **盈利预测与投资评级:** 考虑公司新业务的持续突破和产能布局, 我们维持公司 2026-2028 年的归母净利润预测为 312/634/830 亿元, 当前市值对应 A 股 PE 分别为 20.9/10.3/7.8 倍, 对应 H 股 PE 分别为 21.8/10.7/8.2 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 下游需求不及预期、技术迭代风险、产能扩张不及预期。

行业走势



市场数据

人民币/港币	300308 SZ	03308 HK
收盘价	553.00	676.00
52 周价格范围	456.80/1,382.67	676.00/1,270.33
市净率 (倍)	6.90	8.44
市值 (百万)	651,384.03	796,266.92

相关研究

《中际旭创(300308): 代际迭代持续领跑, 全栈技术卡位下一代光互连》

2026-10-30

《中际旭创(300308): 2025 年报点评: 业绩符合预期, 高端产能释放》

2026-04-02

中际旭创三大财务预测表

资产负债表(百万元)					利润表(百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
流动资产	31,084	71,327	150,814	239,618	营业总收入	38,240	98,249	195,722	254,249
货币资金及交易性金融资产	10,997	29,244	74,033	148,179	营业成本(含金融类)	22,166	52,843	104,045	133,830
经营性应收款项	6,543	11,743	23,523	30,677	税金及附加	78	196	391	511
存货	12,681	29,219	51,732	58,991	销售费用	226	491	881	1,017
合同资产	0	0	0	0	管理费用	761	1,768	2,936	3,814
其他流动资产	863	1,121	1,527	1,771	研发费用	1,615	3,930	7,437	9,407
非流动资产	14,205	20,637	23,448	25,868	财务费用	183	(44)	(136)	62
长期股权投资	1,263	1,263	1,263	1,263	加:其他收益	146	196	294	356
固定资产及使用权资产	7,185	8,505	9,315	9,736	投资净收益	379	393	391	381
在建工程	1,422	3,922	5,922	7,922	公允价值变动	14	0	0	0
无形资产	378	378	378	378	减值损失	(141)	(136)	(150)	(196)
商誉	1,939	1,939	1,939	1,939	资产处置收益	(12)	(10)	(12)	(13)
长期待摊费用	554	554	554	554	营业利润	13,597	39,506	80,690	106,137
其他非流动资产	1,464	4,076	4,076	4,076	营业外净收支	3	(10)	(6)	(7)
资产总计	45,289	91,964	174,262	265,486	利润总额	13,600	39,497	80,685	106,129
流动负债	11,558	25,199	45,209	54,473	减:所得税	2,020	5,925	12,103	15,919
短期借款及一年内到期的非流动负债	1,086	1,153	1,153	1,153	净利润	11,580	33,572	68,582	90,210
经营性应付款项	7,800	18,495	33,526	39,405	减:少数股东损益	782	2,350	5,144	7,217
合同负债	26	10	20	25	归属母公司净利润	10,797	31,222	63,438	82,993
其他流动负债	2,646	5,541	10,511	13,889	每股收益-最新股本摊薄(元)	9.17	26.51	53.86	70.46
非流动负债	2,109	6,625	6,675	6,725	EBIT	13,404	39,453	80,549	106,191
长期借款	510	510	510	510	EBITDA	14,338	40,633	81,938	107,771
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	42.04	46.21	46.84	47.36
租赁负债	75	125	175	225	归母净利率(%)	28.24	31.78	32.41	32.64
其他非流动负债	1,525	5,990	5,990	5,990	收入增长率(%)	60.25	156.93	99.21	29.90
负债合计	13,668	31,824	51,884	61,198	归母净利润增长率(%)	108.78	189.17	103.18	30.82
归属母公司股东权益	29,765	55,934	113,028	187,722					
少数股东权益	1,856	4,206	9,350	16,567					
所有者权益合计	31,621	60,140	122,378	204,289					
负债和股东权益	45,289	91,964	174,262	265,486					

现金流量表(百万元)					重要财务与估值指标				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流	10,896	25,414	54,944	86,072	每股净资产(元)	26.79	47.49	95.96	159.37
投资活动现金流	(2,619)	(6,417)	(3,826)	(3,639)	ROIC(%)	40.56	70.44	73.56	54.64
筹资活动现金流	(2,144)	(347)	(6,329)	(8,286)	ROE-摊薄(%)	36.27	55.82	56.13	44.21
现金净增加额	5,956	18,247	44,789	74,147	资产负债率(%)	30.18	34.60	29.77	23.05
折旧和摊销	934	1,180	1,389	1,579	P/E (A)	60.33	20.86	10.27	7.85
资本开支	(2,752)	(5,100)	(4,217)	(4,020)	P/B (A)	20.64	11.65	5.76	3.47
营运资本变动	(1,612)	(8,559)	(14,839)	(5,590)	EV/EBITDA	46.62	15.36	7.07	4.69

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

港股汇率使用 2026 年 10 月 30 日中间价, 1 港币=0.856 元

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用,且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用,本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后,应立即退回并销毁,不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>