

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：2023-008

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议	<input type="checkbox"/> 媒体采访
	<input type="checkbox"/> 业绩说明会	<input type="checkbox"/> 新闻发布会	<input type="checkbox"/> 路演活动
	<input type="checkbox"/> 现场参观	<input checked="" type="checkbox"/> 其他（电话会议）	
参与单位名称及人员姓名	国盛通信 鹏扬基金 兴全基金 博时基金 华泰柏瑞基金 汇添富基金 嘉实基金 摩根斯坦利 圆信永丰 大家资产 银华基金 汇丰晋信 华夏未来 华夏久盈 华夏基金 交银施罗德 招商基金 民生基金 长盛基金 凯丰投资 方正富邦基金 中海基金 长城财富资产 长安基金 长江资管 长江证券 西部利得 嘉合基金 瑞银证券 融通基金 鑫元基金 花旗证券 野村证券 兴证资管	永赢基金 天弘基金 泰康资产 富国基金管理有限公司 中金基金 信诚基金 淡水泉 诺德基金 信达澳银基金管理有限公司 大家养老保险股份有限公司 兴业基金 银河基金 海富通基金 平安基金管理有限公司 诺安基金 农银汇理 新华养老保险股份有限公司 南方基金 民生加银基金 景顺长城基金 大成基金（深圳）管理有限公司 中信自营 中信资管 中信证券 中信建投自营 中信建投基金 浙商资管 招商自营 招商资管 中融基金管理有限公司（深圳） 交银基金 浦银安盛基金 凯石基金 润晖投资	

兴银理财	混沌
兴银基金	华泰资管
兴业自营	华泰证券
新华资产	华泰保兴基金
美银证券	阳光资产
昆仑资管	衍航投资
泰达宏利	中欧
太平资产	中科沃土基金管理有限公司
太平基金	汇华理财
首创证券	元兹投资
世诚	展博投资
拾贝投资	泽升投资
申万证投总部	远信投资
申万菱信	星云投资
申九资产	星石投资
上投摩根	信泰
上海人寿	易米基金
上海领久私募基金	明河投资
上海常春藤资产管理有限公司	名禹资产
磐泽资产	民生通惠基金
人保资产	众行远私募
趣时资产	中再资产
青骊投资	中银证券资管
钦沐投资	中银理财
乾惕	湘楚资产
前海行健资本	香港宏利
前海母基金	仙人掌私募
前海互兴	希瓦
谦石投资	西部自营
南华基金	泰信基金
浦泓	温莎资本
朴易资产	同犇投资
平安资产	华西证券
景领投资	宁波数法
泾溪资产	南京银行理财子
金鹰基金	聚鸣
交银康联	聚劲/顶天投资
江信基金	玖鹏资产
健顺投资	九泰基金
建信保险资管	华夏财富创投
建投资管	火星资产投研
坚果基金	宏鼎财富
华润元大基金管理有限公司	红筹投资
华润元大	弘毅远方基金
华富基金	恒越基金
华宝基金管理有限公司	恒大人寿保险有限公司
华宝基金	鹤禧
华安资产	河清资本
华安证券	和谐汇一资产

	<p>华安基金 国元自营 国投瑞银 国泰君安 广发基金 国寿资产 国寿安保 国盛证券研究所 国盛证券 国开自营 国君资管 国金基金 国华兴益资产 国海证券自营 广发资管 光大证券资管 光大永明 光保 工银瑞信 工银安盛保险 富荣基金 富兰克林邓普顿 赋格投资 复胜资产 蜂巢基金 峰岚资产 枫池资管</p>	<p>合众资产 禾永投资 禾其投资 海通资管 海通证券 东兴证券 东吴基金 东恺投资 东海基金 东方自营 东方睿石 东财基金 大和证券 百年资管 安信基金 阿杏投资 n c c 敦和资产 创金合信 诚熠投资 财通资管 财通投研 财聚富 渤海汇金 博远基金 博鸿资产 碧云银霞投资管理（上海）有限公司</p>
时间	2023 年 10 月 25 日（星期三）21：00-22：00	
地点	/	
上市公司接待人员姓名	副总裁、董事会秘书王军；	
投资者关系活动主要内容介绍	<p>一、因为一些市场利空传言导致市场对光模块行业未来需求的担心，公司股价出现波动。具体传言包括：AI 大客户的芯片在国内禁售，对公司构成了利空；AI 大客户明年的 800G 从 1000 万砍到了 900 万只…</p> <p>针对上述传言，公司回应如下：</p> <p>1、针对禁售令对公司的影响：公司的订单和业务没有收到来自禁售令的影响。公司主要投资逻辑是 800/400G 的订单带动公司收入和业绩的增长。刚过去的三季度，公司 800/400G 同环比出货量、收入、毛利率均有上升，公司有信心在</p>	

Q4 和明年继续保持增长。

2、公司目前的 800G 订单主要来自海外 AI 大客户，和其 GPU 带宽相配套，这些 GPU 终端用户都在海外市场，包括海外互联网大客户、AI 初创公司或行业客户，这些大带宽的 GPU 并没有在国内销售。其次，一些互联网厂商用 400G 光模块配合以太网架构和 GPU 使用。明年，几乎所有的 800G 和大部分 400G 订单都来自海外客户。

3、针对 AI 大客户开始砍单 800G 的传言，经核实，该 AI 大客户没有下调需求也没有砍单，相反还要求公司加快交付 800G。

二、投资者与公司高管的问答环节

Q1：从进度看，400G 和 800G 的需求爬坡如何？能看到明年的 800G 产能多少？

A：后面几个季度，预计可以看到 800G/400G 出货量的环比增长。特别是明年一季度后的产能和交付，爬坡会比较明显。产能情况不方便量化，会提前建设好，并保障每个季度的生产交付。

Q2：IB 和以太网的架构以及对应的光模块情况如何？

A：AI 大客户可以帮助下游用户自行建设 IB。也有些互联网客户自行设计以太网架构和自行采购光模块，可以用 800G 也可以 400G。每家情况不同，有些已经开始用 800G，有些用 400G 过渡，因此明年行业也会有大量 400G 光模块需求用于 AI 算力架构。

整个全球 AI 算力的带宽总需求是在持续增长的，无论用谁家的 GPU，明年都需要用到 800/400G 光模块进行带宽支持。

Q3：800G 上量后的供应链情况如何？芯片会紧缺吗？

A：从供应链看，由于今年 800G 上量很快且需求不断上修，DSP、EML 和 VcSEL 等先后出现供应紧张。公司动作比较快，下单比较及时，到 9 月 DSP 已经大量交付，不再短缺。EML 主要用于 800/400G 单模，也已经下单，锁定了产能。VCSEL 主要用于 800G/400G 多模，供给相对有限，因此会出现阶段性紧缺。行业正在积极导入更多 VCSEL 供应渠道，明年有望逐步缓解。

Q4：明年下半年 800G 光模块的供应格局？

A：和现在没有变化，保持一致，明年 800G 光模块需求量很大，主要集中在一些海外 AI 客户。2025 年还会产生新的 800G 用户，也可能会有新的 800G 供应商，但主要供应商还是目前这几家，旭创是其中一家。

Q5：市场在关注 OpenAI 浏览量进入平台期或下行，大家对 AI 的需求存在担心。

目前没有杀手级应用，您如何看待？

A：ChatGPT 应用已经嵌入到一些企业级商用应用且 To B 的用户愿意因为工作效率提升而付费。客户还推出了 Copilot 等 AI 功能。目前 AI 应用遍地开花，而不是

只有 ChatGPT。AI 应用正在逐步嵌入到很多传统互联网产品中，包括浏览器、地图、文字处理、电商平台等。爆款应用何时来？我认为有些应用会随着用户增长和不断更新而成为出名的爆款应用。

Q6: 2025 年用 800G 的趋势会不会有变化？

A: 随着算力提升，光模块会从低速率向高速率靠，每个客户 AI 芯片算力和带宽不同，网络架构不同，但殊途同归，大家还是希望向高速率光模块升级，这个是时间问题。

Q7: 公司目前的盈利情况较好，股价又比较低，有考虑过回购吗？

A: 公司去年做了一次回购，效果很理想。现在我们的 PE 比较低，所以会认真研究是否回购。不管是否回购，公司收入、净利润已经上了较高的台阶了，PE 也在变得更低。

Q8: 24 年单模、多模比例？

A: 两个大客户，一个全部单模，一个以多模为主，比例不便量化。

Q9: 算力投入达到瓶颈期后，是否会不再投入了？

A: 有些客户已经给出了未来 2-3 年 capex 的投入指引，至于 AI 应用是否成功，我们没法掌握，目前数据不一定代表未来数据。随着应用的优化，我认为 AI 用户会越来越多，算力需求会不断提升，这是一个潜移默化的过程。

Q10: LPO 进展？

A: 今年 OFC 上有很多 LPO 的讨论和关注，因为省去了 DSP 芯片，能做到低功耗低延时，特定场景下能起到作用，一些客户在测试，但是 LPO 需要专用的交换机芯片，生态比较封闭。目前还没有看到 LPO 的订单，可能这个方案会延后，也有可能完全没有需求。

Q11: 公司如何看 1.6T？

A: AI 算力在快速发展过程中，数据中心更早迎接 1.6T，客户已经产生了 1.6T 的需求，如果顺利，24 年将通过验证并下单，25 年上量。AI 的确加快了光模块技术迭代，并且缩短了光模块周期。

Q12: 为何数据中心或 AI 客户只引入 3 家光模块供应商？壁垒在哪里？

A: 主要是技术原因导致。光模块之间需要信号对传互通，大客户在认证光模块厂商时，大部分工作在认证不同厂商的互联互通，先互通者具有优势，后者要和前者适配。如果不通过适配，就很难进入供应链。光模块不是大路货，是有严格技术标准的。甚至采用不同芯片，互联互通都有可能失败，从技术讲，供应商没法导入太多。导入 3 家以外更多的新供应商对比认证过程，成本会非常高，性价比并不好。到 1.6T 阶段有可能仅导入两家，高速率做互联互通更困难。

Q13: 国外 AI 放量集中在训练，随着模型成熟，推理端需求如何？

	<p>A: 之前大家认为, 推理端带宽需求不高, 有人说 200/400G 就够。从推理芯片来说确实如此。据我们了解, 推理芯片不只是需要这么低的带宽, 后期随 AI 需求也是需要大带宽的。同时, 海外很多 AI 厂商还是集中于训练工作, 总算力、总带宽还是在持续增长。</p> <p>三、会议结束</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。以上会议纪要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>
日期	2023 年 10 月 25 日