

估值快照				中际旭创		300308		股价 188		PE		28		拖移PE 37.0		相对C 1.44		PS 5.85		行业: 通信		Value Snapshot			
														过往中位 47.6		PE				日期: 25-7-21					
场景: 1、上半年业绩维持高增长, AI需求保持热度。公司预计上半年净利润在36至44亿元之间, 同比增长52.64%至86.57%; 扣非后净利润在35.9至43.9亿元之间, 同比增长53.89%至88.18%。粗略计算, 二季度单季净利润在20.17至28.17亿元之间, 同比增长50%至109%; 扣非后净利润在20.2至28.2亿元之间, 同比增长51%至110%。业绩高速增长原因为: 报告期内, 得益于终端客户对算力基础设施的持续建设、资本开支强劲增长带来800G等高端光模块销售的大幅增加, 产品结构持续优化, 公司营业收入和净利润同比得到大幅提升。 2、800G时代开启, 800G/1.6T产品驱动长期增长。根据研究机构LightCounting在一份报告中写道, 2025年第二季度, 全球光模块的销售额环比增长10%, 主要来自800G以太网光模块的贡献, 1.6T产品亦有贡献。目前公司800G产品市占率全球第一(约35%), 深度绑定英伟达、亚马逊等头部客户。 LightCounting预测, 2027年全球光模块市场规模将突破370亿美元, 800G/1.6T产品占比超50%。市场方面, 上半年北美云厂商Meta资本开支上调至640-720亿美元, 800G订单锁定至下半年。国内市场字节跳动、华为等客户800G采购量同比翻倍, “东数西算”工程拉动数据中心投资。不过, 随着各大数据模块厂商800G产能持续提升, 价格战范围逐渐由400G扩散至800G市场。 3、1.6T需求有望进入快车道, 中旭1.6T光模块领域布局领先。公司2025年Q2产能利用率达95%, 泰国工厂月产能已提升至50万只, 马来西亚基地800G产能翻倍至200万只/月, 目前市场份额超50%。同时, 公司1.6T硅光模块已通过英伟达、谷歌等客户认证, 2024年12月启动小批量出货, 2025年预计出货量在300万只左右。此外, 英伟达GB300 AI 服务器预计2025年Q3试产、Q4出货, 直接拉动1.6T光模块需求。2025年全球1.6T市场规模预计超10亿美元, 出货量约250万至350万只, 其中英伟达占比超70%。而随着2026年Meta、AWS等云厂商加入采购, 预计1.6T需求将快速增长, 公司规划产能将达1500万只/年, 有望继续主导市场。 4、主要竞争对手方面: 新易盛: 1.6T产品仍在积极推进客户送样测试, 公司预计2025年出货量在100万至200万支之间。此外, 公司通过收购 Alpine Optoelectronics 实现硅光芯片自主封装, 毛利率提升至 44.88%, 显著高于行业平均水平。华工科技: 其在1.6T领域进展迅速, 2024年Q3完成英伟达认证, Q4小批量交付(月产能5万只), 2025年Q1扩至20万只/月。泰国基地规划月产能10万只, 可快速增至20万只, 主要承接北美客户订单。2025 年预计出货量50万至100万支, 2026年有望达150万至250万支。光迅科技: 光迅科技1.6T模块处于送样和客户验证阶段, 一期项目设计产能高达100亿元, 若顺利通过验证, 2025年出货量预计在50万至100万支之间。(2025-7-25)																									
成长性评级				★★★★☆		31.36		59.97		82.00		64.39		73.45		58.41		43.96		170.0		192.9		192.0	
安全性评级				★★★★☆		12.00		20.02		36.25		29.40		46.66		31.31		25.36		26.88		96.70		67.20	
Beta(1.00=沪深300)				1.24		72-5898		105-17		64-31		87-42		68-44		56-31		33-20		64-10		41-16		24-9	
当期内在价值线(元)				200		0.7-20.2		11.8-1.9		7.4-3.5		7.8-3.8		7.3-4.8		5.3-2.9		3.6-2.1		12.7-2.1		8.7-3.3		5.8-2.2	
推算预期内在价值区间:																									
价格(元) 增益 年回报																									
高				350.0 86% 36%																					
低				280.0 49% 22%																					
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																									
24年3季 24年4季 25年1季																									
机构数: 890 1418 209																									
持有量: 4.85 5.74 4.09																									
占流通: 43.5% 51.5% 37.2%																									

【中股价值线使用手册】

之一

怎样使用【估值快照】

中股价值线【估值快照】研究覆盖 300-500 家公司，全年更新 3-4 次，每周轮动刊出，提供在线下载阅读。

制作者：中股（深圳）投资研究公司。地址：深圳市福田区深南大道 6031 号杭钢富春大厦 1409-1410，邮编：518040。电话：0755-33011771

© 2009-2023，本文档从板式到内容的所有版权，均属中股（深圳）投资研究公司所有。未经本公司书面允许，任何单位和个人，不得以任何形式（无论印刷和电子的）复制、转载、传播本报告的全部或部分内容，违者必究。
我们相信本文档的事实和数据来源可靠，但不对其完整性和真实性作任何担保。本报告仅供参考，不作任何推荐和保证。风险自负。

【估值快照】说明和注释

【估值快照】(Stock Snapshot)，借鉴了美国价值线 (Valueline) 的逻辑和方法，将一只股票的内在价值和成长性等重要信息，用简洁的页面呈现了出来。这是一个奇特的工具，帮助投资者将挑选股票的复杂工作极大地简化了。巴菲特将 Valueline 称之为投资者的圣经。我们的**估值快照**就是中国的价值线 (Chinese Stock Valueline)。

用一套数据指标系统，我们将 A 股中 5%-10% 的股票选入**估值快照**库，并定期平衡确认。**估值快照**数据库中保持标准更新的**估值快照**通常为 300—500 个，标准更新至少每个季度一次，分批次每周轮动更新推出。

1 成长性评级和安全性评级

(就如同没有考试评级体系，你无法知道谁是好学生一样，如果股票里不使用评级体系，你怎么知道谁是好股票呢？而成长性和安全性排名是筛选股票的首要工具。在中国，除了我们之外，目前还没有其它人做股票的评级和排名。)

我们将几百个**估值快照**的数据汇集在一起，形成一个专属的系统数据库。系统将库中的个股数据进行对比，按成长性指标自动形成系统排名，让投资者可以一目了然地发现那些股票的成长性是最好的，那些是平庸的。评级 5 星(★★★★★)表示成长性最优；4 星(★★★★☆)为良好；3 星(★★★☆☆)为一般；2 星(★★☆☆☆)是较差；1 星(★☆☆☆☆)为最差。成长性的计算包括过去的数据和优化后的市场一致性预期数据。成长性评级为 5 星的公司不仅在过去的若干个季度里盈利增长表现良好，而且市场预期在未来的若干个季度里其盈利也会不断向上突破。

安全性评级：是结合公司的财务结构、经营和盈利状况的稳定和业绩可预期程度、股价在过去的波动强度等因素，综合计算得出的。评级为 5 星(★★★★★)表示安全性最好，4 星(★★★★☆)为平均以上，3 星(★★★☆☆)为平均，2 星(★★☆☆☆)在平均之下，1 星(★☆☆☆☆)为最差。

2 BETA

价格变动程度的指标，描述与沪深 300 指数整体相比较。1 表示该股股价与沪深 300 指数变动同步，大于 1 表示该股波动较沪深 300 指数剧烈，小于 1 表示该股变动弱于沪深 300 指数。

3 当期内在价值线和推算预期内在价值区间

当期内在价值线是我们的数据库系统对公司内在价值计算之后，以一个函数值(function value)约低于目前内在价值所得出的；预期内在价值是数据库系统根据预期现金流及特有函数值计算的。皆为数据产生结果，仅供参考。

4 年变化率

这里介绍的是营业收入、现金流、利润、净资产在过去十年和过去五年的年复合变化，以及系统根据积累函数优化了的一致市场预期。这对你了解公司的成长性和估值有重要参考。它们是成长性评级和估值评级的重要基础。

5 历史数据和预测数据

理解一个公司所要用到的重要财务数据都在这里了，并以直观的方式排列着。我们建议你在观察和使用它们时，能将他们每年作为一个点，然后连起来看。比如，把营业收入的点连起来，你就可以发现这条线是起伏不定的？是一直向上的？向下的？还是平缓的？对毛利率、净利率、三项费用、股东权益回报率等等，都可以这样看。看完之后，你就有了对公司的基本认识。黑色的粗体字是根据优化后的市场一致预期而得出的。我们的系统会及时更新这些相关数据。

6 场景概要

场景是综合要素和 market 分析的概要汇集，是对数据内容的一个补充，由智能提取和人工干预形成。很多时候数据并不能讲述故事的全部，场景有时会帮助对数字的理解。

7 PE (市盈率)

我们这里的 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去两个季度的每股收益} + \text{预测的下两个季度的每股收益}$ 。拖动 $PE = \text{股价} / \text{已知的最近过去四个季度的每股收益}$ 。而相对 PE，是由公司的市盈率与“股票估值网研究系统中的整体的市盈率”相对比而得出的。

8 PS 股价与每股所承载的营业收入之比。有时对估值具有重要意义。

怎样使用【估值快照】？

1. 使用成长性评级，找到优秀的公司

首先找出成长性评级为 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)的股票。

成长性评级	★★★★★
安全性评级	★★★★☆
Beta (1.00=沪深300)	0.73
本期合理估值买入价(元)	24

您也可以挑选评级为 3 星(★★★☆☆)的股票，不过您需要有特别的理由来支持您的选择。

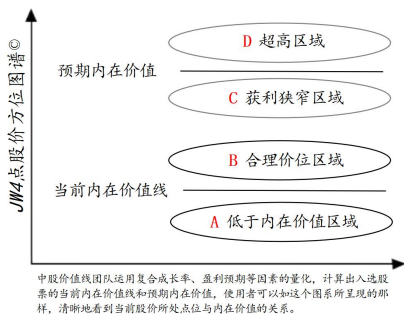
2. 寻找安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票

安全性评级是一个综合了公司盈利波动性和预期的困难程度、以及财务状况等数据因素的指标。考虑安全性评级为 5 星、4 星、3 星的股票，回避 2 星和 1 星。

3. 寻找股价在合理买入价之下或附近的股票

挑选到成长性和安全性评级靠前的股票后，利用估值快照中给出的合理估值买入价位，对照目前的股价，寻找股价在估值评级为 A 或 A/B 点位的股票。

如图，“A”点代表目前股价在合理买入价位之下，也就是在比目前的内在价值更低的地方。我们认为，这种市场错误通常是获取超额回报的最佳机会。



“B”点表示目前的股价在合理估值买入价位附近，此时的估值是合理的。

“C”点表示目前价位在接近未来二到三年预期内在价值的区间。这时获利的空间就变窄了，需谨慎。

“D”点表示目前股价已在未来二到三年的预期股价内在价值区间之上，出现了价值高估的现象，一般是卖出的好机会。

注意：应该将那些成长性评级 5 星(★★★★★)或 4 星(★★★★☆)，但它们股价已处在估值评级为 C 点或 D 点的股票放入关注名单，当价位回落至 A 点或 A/B 点时，再考虑买入。

4. 寻找持续强劲增长的股票

细读估值快照中的内容，表格中显示了收入、现金流、净利润、分红和账面价值在过去五年、十年以及未来三年的市场一致预期，以及其它相关指数和统计。

年成长率	近10年	近5年	估计10-13
营业收入	24%	23%	18%
经营资金	28%	39%	6%
净利润	24%	59%	20%
净资产	8%	13%	25%

通过阅读这些数据和相关统计，您可以很快了解到这个公司业绩增长在过去的历史习惯和未来的大致趋势。

如果一家公司成长特性明显，年增长率在 20% 以上，你也相信其成长性的内在逻辑，而目前的价位又在其合理买入价位附近甚至以下，你就应该果断将该类股票纳入你的备选股票池。