

สรุปหุ้น ZJINNO ใน 1 นาที (Zhongji Innolight)



Optical Transceiver เบอร์ 1 ของโลก · Strategic Partner ที่ AI ขาดไม่ได้

ซื้อได้จากตลาดหุ้นไทย ผ่าน DR

ZJINNO80

อัตราแปลงสภาพ

1,000 : 1

ช่วงเวลาซื้อขาย

กลางวันเท่านั้น

หุ้นแม่

300308.SZ

1 ธุรกิจทำอะไร?

ทำ **Optical Transceiver** — กล้องเล็ก ๆ ที่แปลงสัญญาณไฟฟ้าเป็นแสงแล้วแปลงกลับ เพื่อให้ **เซิร์ฟเวอร์ สวิตช์ และแร็ก GPU** ในดาต้าเซ็นเตอร์คุยกันได้ ยิ่ง AI cluster ใหญ่ขึ้น ยิ่งต้องใช้เยอะขึ้น

จุดเด่น: **ครองส่วนแบ่งสำหรับ Data Center ทั่วโลกประมาณ 27%** ป้อน **Nvidia 800G เกินครึ่ง** และเป็นรายแรก ๆ ที่ผลิต **1.6T** ระดับ mass production ได้จริง

ZJINNO

INNOLIGHT

10G → 1.6T

มูลค่าตลาด ~190,000 ล้านบาท

💡 **น้ำหนักในดัชนี CSI 300 ราว 5%** — มากกว่าทั้ง CATL และ Kweichow Moutai

2 หาเงินจากอะไร?

ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2026 · ล้านหยวน



โครงสร้างรายได้ **98%** โมดูล Optical Transceiver ระดับไฮเอนด์ 2% เครื่องจักรอัจฉริยะสำหรับอุตสาหกรรมมอเตอร์ ฐานผลิต · จีน + ไทย



💡 รายได้แทบทั้งก่อนมาจากขาเดียว — ดิตอนรอบขาขึ้น แต่แปลว่าถ้า capex ของ hyperscaler ชะลอ ทำให้เปิดรับต่อความเสี่ยงที่รายได้จะจืดตัว



3 ทำไมต้องสนใจตอนนี้?

เจ้าตลาดของชิ้นส่วนที่ AI cluster ขาดไม่ได้

- ✓ ส่วนแบ่งตลาดโลก ~27% · ป้อน Nvidia 800G เกินครึ่ง · เป็นรายแรก ๆ ที่ผลิต 1.6T ระดับ mass production ได้
- ✓ โรงงาน ในประเทศไทย ผ่านการรับรองจาก hyperscaler อเมริกาเหนือแล้ว · ขยายกำลังผลิต 40 → 90 ล้านชิ้น/ปี (2569 → 2572)
- ✓ Strategic Partner มากกว่าการ Diversify ไปยังผู้ผลิตรายอื่น ด้วย Switching Cost ในอุตสาหกรรมนี้สูง

💡 ฐานการผลิตนอกจีนช่วยลดความเสี่ยงจากการ — ลูกค้าสหรัฐฯ ซื้อได้โดยไม่ผ่านฐานผลิตในจีน ลดความเสี่ยงจากมาตรการกักกบดูแลในอนาคต

4 สุขภาพการเงิน Snapshot

ไตรมาส 2 ปี 2026 · ล้านหยวน

● รายได้ : โตแรง

22,300 ล้านหยวน · +175% ปีก่อน · +14% ไตรมาสก่อน

● กำไร : โตเร็วกว่ารายได้

7,900 ล้านหยวน · +228% ปีก่อน · เทียบ UBS +7%

● มาร์จิ้น : ขยายต่อเนื่อง

ขั้นต้น 46.4% (+4.9 จุดปีก่อน) · สุทธิ ~35%

● ความเสี่ยง : จับตา

ชิปต้นน้ำนำเข้าล้วน · ซื้ออยู่ใน Section 1260H

5 หุ้นนี้เหมาะกับใคร?

- ZJINNO เป็นหุ้นธีม AI Infrastructure ต้นน้ำ ที่กำไรออกมาจริงแล้ว ไม่ใช่แค่สตอรี่ — แต่ราคายังแกว่งตามรอบ capex ของ hyperscaler และมี overhang จากบัญชีกลาโหมสหรัฐฯ ค้างอยู่
- ✓ เชื่อว่ารอบลงทุน AI cluster ยังไปต่อ และ 800G จะถูกแทนที่ด้วย 1.6T ในรอบอัปเกรดถัดไป
 - ✓ รับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ได้ — Section 1260H และชิปต้นน้ำที่ต้องนำเข้าทั้งหมด
 - ✓ รับความผันผวนสูงได้ และเข้าใจว่าอัตราโต 175% / 228% มาจากฐานที่ยังต่ำ ไม่ใช่ระดับที่ทำซ้ำได้ทุกไตรมาส