

Zhongji Innolight Co., Ltd.

SECTORInformation Technology

INDUSTRYCommunications Equipment

Reviewed by TSFC

Generated by AI

Earning Results	Q2-2026
Key Financial Highlights	2026-09-18
Close Price (CNY)	896.00
Market Cap. (M.CNY)	1,052,824.58
Avg. Turnover (3m)	134.19%
Beta (1Y)	1.17
Dividend Yield %	34.93
PE Ratio (X)	48.86

EXECUTIVE SUMMARY

Zhongji Innolight รายงานผลการดำเนินงานไตรมาส 2 ปี 2026 ที่แข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เติบโตต่อเนื่องในด้าน AI, Cloud และโครงสร้างพื้นฐานศูนย์ข้อมูล (Data Center) รายได้เพิ่มขึ้น 27.74% YoY สู่ระดับ 22.28 พันล้านหยวน ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 36.82% สู่ 7.92 พันล้านหยวน อัตรากำไร EBITDA ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 42.83% ซึ่งสูงกว่าค่ามัธยฐานของอุตสาหกรรมที่ 7.91% อย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังจะส่งผลให้กระแสเงินสดสุทธิเป็นลบที่ 5.81 พันล้านหยวน แต่**บริษัทยังคงมีสถานะเงินสดสุทธิที่แข็งแกร่งที่ 7.13 พันล้านหยวน พร้อมเงินหมุนเวียนเพิ่มกำลังการผลิตและด้าน R&D อย่างต่อเนื่อง โดยรวมแล้ว การเติบโตของกำไรในระดับสูง** ความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง และความยืดหยุ่นของฐานะการเงินล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทในระยะต่อไป

COMPANY PROFILE

Zhongji Innolight Co., Ltd. เป็นผู้ผลิตและผู้ให้บริการโซลูชัน **High-speed Optical Transceivers** และ **Optical Communication** ในประเทศจีน โดยมีฐานการดำเนินงานในจีน สหรัฐฯ สิงคโปร์ ยุโรป และฮ่องกง ผลิตทั้งที่ครอบคลุมตั้งแต่ **10G ถึง 1.6T** รวมถึงโซลูชัน 400G, 800G และ 1.6T ตลอดจนชิ้นส่วนออปติคัลและโซลูชัน Optical Transmission สำหรับยานยนต์ บริษัทมี **Exposure ต่อการลงทุนด้าน Cloud Computing, AI Infrastructure, Data Center, Datacom, Telecom และ Optical Transport Networks** ซึ่งเป็นตลาดที่มีแนวโน้มเติบโตตามความต้องการโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI และการรับส่งข้อมูลความเร็วสูงที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ การขยายตัวของ Data Center และการเปลี่ยนผ่านสู่เครือข่ายความเร็วสูงเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเติบโตของบริษัทในระยะกลางถึงยาว Zhongji Innolight ก่อตั้งในปี 2005 และมีสำนักงานใหญ่ในเมืองหลงโจว ประเทศจีน โดยเดิมใช้ชื่อ **Shandong Zhongji Electrical Equipment Co., Ltd.** ก่อนเปลี่ยนชื่อเป็น Zhongji Innolight Co., Ltd. ในปี 2017

PRICE PERFORMANCE



FINANCIAL HIGHLIGHTS

Breakdown	2Q26	2Q25	Change YoY	6M26	6M25	Change YoY	Y.2025
Total Assets	68,942.20	34,786.71	98.19%	68,942.20	34,786.71	98.19%	45,288.97
Total Liabilities	24,875.45	10,542.91	135.94%	24,875.45	10,542.91	135.94%	13,667.77
Total Common Equity	39,859.16	22,818.41	74.68%	39,859.16	22,818.41	74.68%	29,765.16
Total Revenues	22,281.46	8,114.90	174.57%	41,777.86	14,789.07	182.49%	38,239.94
Pretax Income	9,140.12	2,846.40	221.11%	16,680.86	4,865.99	242.80%	13,570.16
Net Income	7,916.65	2,412.24	228.19%	13,651.15	3,995.12	241.70%	10,797.25
Net EPS - Basic (THB)	7.10	2.20	222.73%	12.28	3.64	237.36%	9.80
BVPS (THB)	35.74	20.82	71.66%	35.74	20.82	71.66%	26.79

Sector Attractiveness
(Sector performance relative to all sectors)

Average

Technical Strength
(Analyzing trends from historical data)

Neutral

ESG Score
(ESG rating relative to peers)

Neutral

EARNINGS RESULT REPORT

FUNDAMENTAL ANALYSIS



FINANCIAL SUMMARY

Zhongji Innolight Co., Ltd. รายงานผลประกอบการ Q2 2026 ที่ **แข็งแกร่ง** เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม โดยมีรายได้ **RMB22.28bn (+174.6% YoY)** และกำไรสุทธิ **RMB7.92bn** ขณะที่ EPS เพิ่มขึ้น **227.4% YoY** การเติบโตของรายได้ยังคงต่อเนื่อง โดยเป็นการเติบโตเมื่อเทียบกับปีก่อนเป็น **ไตรมาสที่ 13 ติดต่อกัน** พร้อมอัตรากำไร EBITDA ที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น **42.83%** จาก 36.78% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม การสร้างกระแสเงินสดอ่อนตัวลง โดย FCF รายไตรมาส อยู่ที่ **-RMB4.44bn** ลดลง RMB4.94bn YoY บริษัทจ่ายเงินปันผล **RMB1.12bn** คิดเป็น Dividend Yield ประมาณ **0.3%** ขณะที่หุ้นซื้อขายที่ **Forward P/E 48.9x** สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ **11.4x** สะท้อนความคาดหวังต่อการเติบโตของกำไรในระดับสูง แต่ในขณะเดียวกันก็สะท้อน **ความเสี่ยงด้าน Valuation ที่อยู่ในระดับสูง**



CASH FLOW

กระแสเงินสดอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญใน Q2 2026 โดย FCF พลิกเป็นติดลบที่ **RMB4.44bn** จากที่เป็นบวกในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (CFO) พลิกเป็น **-RMB1.57bn** และกระแสเงินสดจากการลงทุน (CFI) อยู่ที่ **-RMB4.87bn** ส่วนกระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน (CFF) ยังคงเป็นบวกที่ **RMB831.5mn** โดยรวม บริษัทมี **กระแสเงินสดสุทธิไหลออก RMB5.81bn** สะท้อนการเพิ่มขึ้นของการลงทุนและการจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น แม้ Dividend Yield อยู่ในระดับค่อนข้างต่ำที่ **0.3%** แต่โครงสร้างการจัดสรรเงินทุนยังมุ่งเน้นการสนับสนุนขยายธุรกิจและการเติบโตในระยะยาว มากกว่าการเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระยะสั้น



INCOME STATEMENT

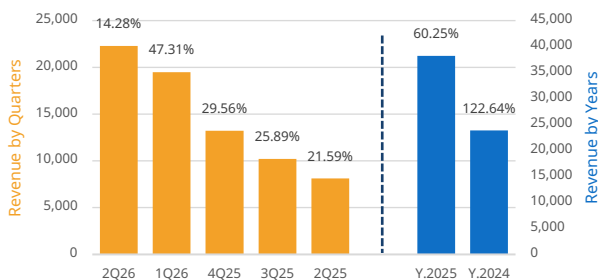
Zhongji Innolight รายงานผลประกอบการ Q2 2026 **แข็งแกร่ง** โดยรายได้อยู่ที่ **RMB22.28bn (+174.6% YoY)** และกำไรสุทธิ **RMB7.92bn (+228.2% YoY)** ขณะที่สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าเป็น **RMB68.94bn** ด้าน Profitability ปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจน โดย ROA เพิ่มขึ้นเป็น **37.01%** จาก 21.1% และ ROE เพิ่มขึ้นเป็น **81.93%** จาก 44.16% สะท้อนการเติบโตของกำไรและประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์และเงินทุนที่สูงขึ้น **Margin expansion** ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการ โดย EBITDA Margin เพิ่มขึ้นเป็น **42.83%** จาก 36.78% และ Net Margin เพิ่มขึ้นเป็น **35.5%** จาก 29.7% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 15.3% และ 11.0% ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม Gross Margin ที่ **46.4%** ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 48.4% เล็กน้อย ในด้าน **Valuation** หุ้นซื้อขายที่ **P/E 48.9x** และ **TEV/Revenue 15.14x** สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 11.4x และ 6.68x ตามลำดับ สะท้อนระดับ Valuation ที่อยู่ใน Premium เมื่อเทียบกับกลุ่ม ขณะที่ **Basic และ Diluted EPS** อยู่ที่ **RMB7.10** ซึ่งสอดคล้องกับโมเมนตัมการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง แต่ Valuation ที่สูงยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ควรติดตาม



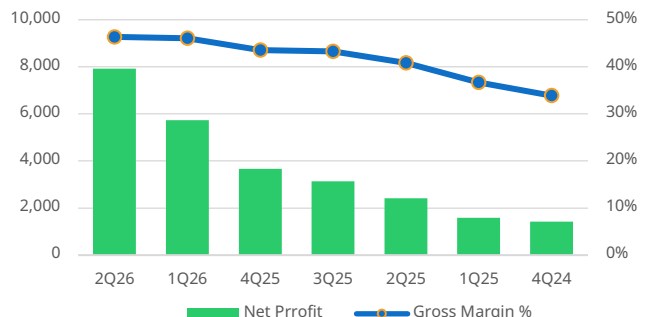
BALANCE SHEET

ฐานะการเงินของ Zhongji Innolight ยังคงแข็งแกร่งใน Q2 2026 โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นเกือบ 2 เท่าเป็น **RMB68.94bn** จาก RMB34.79bn ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ **Asset Turnover** อยู่ที่ **1.42x** สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 0.94x สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ที่อยู่ในระดับดี ด้านโครงสร้างเงินทุน **หนี้สินรวมเพิ่มขึ้นเป็น RMB24.88bn** จาก RMB10.54bn ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น **RMB39.86bn** จาก RMB22.82bn แม้หนี้สินจะเพิ่มขึ้น แต่ **D/E Ratio** **อยู่ในระดับต่ำเพียง 4.1%** ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 60.3% อย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนโครงสร้างเงินทุนที่มี **Financial Leverage ต่ำ และความเสี่ยงด้านหนี้สินจำกัด** ด้านสภาพคล่องยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดย **Current Ratio** อยู่ที่ **2.56x** และ **Quick Ratio 1.34x** สะท้อนความสามารถในการรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นได้ดี อย่างไรก็ตาม **กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ติดลบ** ยังคงเป็นประเด็นที่ควรติดตาม แม้ฐานะการเงินโดยรวมยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะในด้านการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและการเปลี่ยนกำไรให้เป็นกระแสเงินสด

Total Revenue (M.CNY) & Growth %

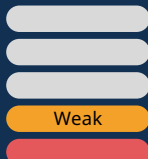


Net Profit (M.CNY) & Gross Margin %

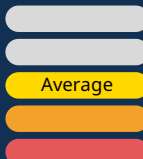


PEER COMPARISON INDUSTRY RESULTS

Income Statement



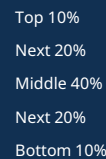
Cash Flow



Balance Sheet



Ranking Percentile



FINANCIAL DATA

Summary View (Annual)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	6M26	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Total Revenues	41,777.86	38,239.94	23,862.16	10,717.98	9,641.79
Pretax Income Excl. Unusual	16,680.86	13,570.16	6,052.44	2,492.46	1,351.55
Total Assets	68,942.20	45,288.97	28,866.28	20,006.75	16,556.99
Total Liabilities	24,875.45	13,667.77	8,573.44	5,232.25	4,487.99
Cash & Cash Equivalents	6,397.13	10,986.89	5,053.81	3,317.28	2,831.02
Total Common Equity	39,859.16	29,765.16	19,133.89	14,261.02	11,945.21
Book Value Per Share	35.74	26.79	17.32	12.95	11.03
Net Change in Cash	-5,812.58	5,956.02	1,753.89	425.37	-680.86
Capital Expenditure	-2,872.96	-2,759.99	-2,866.16	-1,704.46	-791.83

Income Statement (Annual)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	6M26	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Total Revenues	41,777.86	38,239.94	23,862.16	10,717.98	9,641.79
Gross Profit	19,310.11	15,953.50	6,049.94	2,494.10	1,327.39
Other Operating Expenses	2,256.51	2,573.42	2,144.18	1,331.39	1,444.20
Operating Income	17,053.60	13,380.08	6,049.94	2,494.10	1,327.39
Pretax Income Excl. Unusual	16,680.86	13,570.16	6,052.44	2,492.46	1,351.55
Earnings From Con. Operations	14,733.43	11,579.75	5,171.49	2,173.53	1,223.99
Net Income to Company	14,733.43	11,579.75	5,171.49	2,173.53	1,223.99
Net Income	13,651.15	10,797.25	5,171.49	2,173.53	1,223.99
NI to Common Incl Extra Items	13,651.15	10,797.25	5,171.49	2,173.53	1,223.99
Net EPS - Basic	12.28	9.80	4.72	2.00	1.10
Net EPS - Diluted	12.24	9.71	4.72	2.00	1.10
Payout Ratio	8.28	10.03	7.71	9.50	19.02

Cashflow (Annual)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	6M26	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Depreciation and Amortization	525.30	819.47	653.23	478.93	456.65
Cash from Operations	-1,567.90	10,896.13	3,164.58	1,897.13	2,448.94
Cash from Investing	-4,868.53	-2,618.62	-2,942.00	-1,176.17	-1,552.88
Total Debt Issued	198.48	941.22	2,603.86	1,535.40	1,262.22
Total Debt Repaid	-66.11	-2,073.86	-932.73	-2,061.78	-1,973.58
Common Stock Dividends Paid	-1,120.24	-1,082.74	-398.80	-206.59	-232.77
Cash from Financing	831.50	-2,143.56	1,492.48	-315.89	-1,641.31
Net Change in Cash	-5,812.58	5,956.02	1,753.89	425.37	-680.86

Balance Sheet (Annual)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	6M26	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Total Cash & Short Term Inves.	8,926.25	10,996.91	5,576.35	3,743.32	3,850.06
Total Receivables	15,499.31	6,561.01	4,957.66	2,976.93	1,677.37
Total Current Assets	46,707.67	31,084.03	18,195.74	11,319.39	9,587.10
Net Property & Equipment	13,722.51	8,607.13	5,906.14	4,303.29	3,464.76
Total Assets	68,942.20	45,288.97	28,866.28	20,006.75	16,556.99
Total Current Liabilities	18,258.94	11,558.47	6,497.38	4,360.48	3,264.24
Total Liabilities	24,875.45	13,667.77	8,573.44	5,232.25	4,487.99
Total Common Equity	39,859.16	29,765.16	19,133.89	14,261.02	11,945.21
Total Equity	44,066.75	31,621.20	20,292.84	14,774.50	12,069.00
Total Liabilities And Equity	68,942.20	45,288.97	28,866.28	20,006.75	16,556.99
Book Value Per Share	35.74	26.79	17.32	12.95	11.03
Total Debt	1,795.11	1,601.56	2,646.67	1,605.99	1,923.81
Net Debt	-7,131.14	-9,395.35	-2,929.68	-2,137.33	-1,926.25

Financial Ratio (Annual)

Breakdown	6M26	Y.2025	Y.2024	Y.2023	Y.2022
Current Ratio (x)	2.51	2.69	2.80	2.60	2.94
ROE (%)	33.22	68.29	50.97	29.42	20.28
ROA (%)	21.75	47.68	35.83	21.73	14.79
D/E Ratio (x)	4.07	5.06	13.04	10.87	15.94
Total Assets Turnover (x)	0.67	1.69	1.65	1.07	1.16
Gross Profit Margin (%)	46.22	41.72	25.35	23.27	13.77
EBITDA Margin (%)	41.90	37.07	27.19	24.01	17.32
Net Profit Margin (%)	32.68	28.24	21.67	20.28	12.69

Summary View (Quarterly)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25
Total Revenues	22,281.46	19,496.40	13,235.13	10,215.73	8,114.90
Pretax Income Excl. Unusual	9,140.12	7,540.74	4,682.90	4,022.32	2,846.40
Total Assets	68,942.20	56,580.68	45,288.97	39,726.19	34,786.71
Total Liabilities	24,875.45	18,465.77	13,667.77	11,708.67	10,542.91
Cash & Cash Equivalents	6,397.13	12,207.70	10,986.89	7,792.44	7,180.58
Total Common Equity	39,859.16	35,587.09	29,765.16	26,389.38	22,818.41
Book Value Per Share (BVPS)	35.74	32.03	26.79	23.75	20.82
Net Change in Cash	-5,812.58	1,232.45	3,201.19	615.43	77.60
Capital Expenditure	-2,872.96	-1,929.20	-1,145.46	-660.82	-552.16

Income Statement (Quarterly)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25
Total Revenues	22,281.46	19,496.40	13,235.13	10,215.73	8,114.90
Gross Profit	10,330.43	8,979.68	5,766.26	4,423.11	3,314.65
Other Operating Expenses	1,038.87	1,217.65	988.21	580.81	533.79
Operating Income	9,291.57	7,762.03	4,778.05	3,842.30	2,780.85
Pretax Income Excl. Unusual	9,140.12	7,540.74	4,682.90	4,022.32	2,846.40
Earnings From Con. Operations	8,416.63	6,316.79	4,010.02	3,327.27	2,551.94
Net Income to Company	8,416.63	6,316.79	4,010.02	3,327.27	2,551.94
Net Income	7,916.65	5,734.50	3,665.32	3,136.82	2,412.24
NI to Common Incl Extra Items	7,916.65	5,734.50	3,665.32	3,136.82	2,412.24
Net EPS - Basic	7.10	5.18	3.32	2.83	2.20
Net EPS - Diluted	7.10	5.14	3.32	2.78	2.17
Payout Ratio	14.15	0.17	12.97	0.52	23.93

Cashflow (Quarterly)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25
Depreciation and Amortization	525.30	-	819.47	-366.94	366.94
Cash from Operations	-1,567.90	3,367.57	5,441.30	2,236.36	1,054.00
Cash from Investing	-4,868.53	-1,947.79	-1,314.25	-608.64	-544.84
Total Debt Issued	198.48	167.77	80.64	260.02	444.02
Total Debt Repaid	-66.11	-137.89	-280.87	-1,250.57	-458.24
Common Stock Dividends Paid	-1,120.24	-9.61	-475.27	-16.35	-577.30
Cash from Financing	831.50	7.59	-800.45	-976.58	-421.42
Net Change in Cash	-5,812.58	1,232.45	3,201.19	615.43	77.60

Balance Sheet (Quarterly)

(Unit: M.CNY)

Breakdown	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25
Total Cash & Short Term Inves.	8,926.25	12,217.72	10,996.91	7,802.45	7,190.75
Total Receivables	15,499.31	9,972.50	6,561.01	7,070.18	6,668.88
Total Current Assets	46,707.67	40,125.46	31,084.03	26,493.78	23,300.81
Net Property & Equipment	13,722.51	10,384.87	8,607.13	7,586.18	6,298.14
Total Assets	68,942.20	56,580.68	45,288.97	39,726.19	34,786.71
Total Current Liabilities	18,258.94	16,302.77	11,558.47	9,106.34	7,970.41
Total Liabilities	24,875.45	18,465.77	13,667.77	11,708.67	10,542.91
Total Common Equity	39,859.16	35,587.09	29,765.16	26,389.38	22,818.41
Total Equity	44,066.75	38,114.90	31,621.20	28,017.52	24,243.80
Total Liabilities And Equity	68,942.20	56,580.68	45,288.97	39,726.19	34,786.71
Book Value Per Share	35.74	32.03	26.79	23.75	20.82
Total Debt	1,795.11	1,717.29	1,601.56	1,845.19	2,754.16
Net Debt	-7,131.14	-10,500.43	-9,395.35	-5,957.26	-4,436.59

Financial Ratio (Quarterly)

Breakdown	2Q26	1Q26	4Q25	3Q25	2Q25
Current Ratio (x)	2.56	2.46	2.69	2.91	2.92
ROE (%)	35.93	30.09	23.18	22.39	19.90
ROA (%)	22.97	20.27	16.19	15.79	13.87
D/E Ratio (x)	4.07	4.51	5.06	6.59	11.36
Total Assets Turnover (x)	0.65	0.69	0.58	0.51	0.47
Gross Profit Margin (%)	46.36	46.06	43.57	43.30	40.85
EBITDA Margin (%)	42.83	40.83	37.60	39.17	36.48
Net Profit Margin (%)	35.53	29.41	27.69	30.71	29.73

ESG ANALYSIS

Zhongji Innolight มีผลการดำเนินงานด้าน **ESG** โดยรวมใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของ **อุตสาหกรรม Communications Equipment** สะท้อนแนวทางการดำเนินงานที่ครอบคลุมทั้งด้าน สิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล อย่างไรก็ตาม อุตสาหกรรมดังกล่าวมีคะแนน ESG โดยรวมอยู่ในระดับต่ำกว่าอุตสาหกรรมอื่นบางกลุ่ม

Environmental: บริษัทมีจุดแข็งด้าน **Sustainable Raw Materials** ขณะที่ **Product Stewardship** ยังคงเป็นประเด็นที่ควรพัฒนาเพิ่มเติม

Social: Customer Relations เป็นด้านที่มีผลการดำเนินงานโดดเด่นที่สุด ขณะที่ **Labor Practices** เป็นประเด็นที่ยังมีช่องว่างในการพัฒนาเมื่อเทียบกับด้านอื่น

Governance: บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีด้าน **Transparency and Reporting** ขณะที่ **Information Security, Cybersecurity** และ

System Availability เป็นประเด็นที่ควรได้รับความสำคัญมากขึ้น

Key ESG Risks: ประเด็น **Labor Practices** และ **Cybersecurity** ถือเป็นปัจจัย ESG สำคัญที่ควรติดตาม โดยเฉพาะในมุมมองของการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืนของธุรกิจในระยะยาว

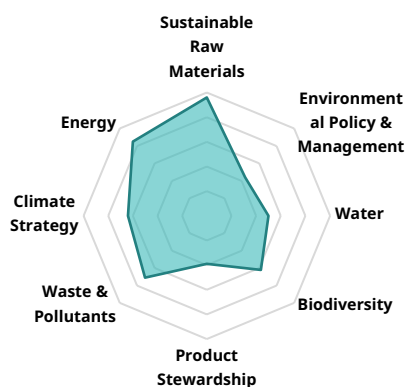
ESG RATING BREAKDOWN

Environment = 58 (Neutral)

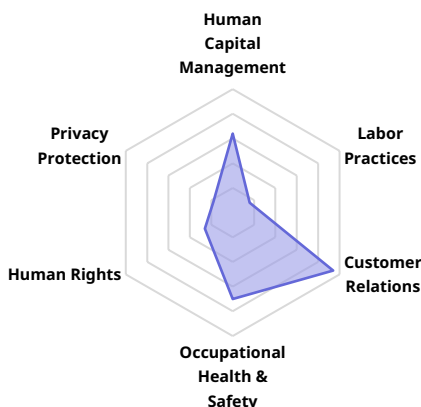
Social = 56 (Neutral)

Governance = 56 (Neutral)

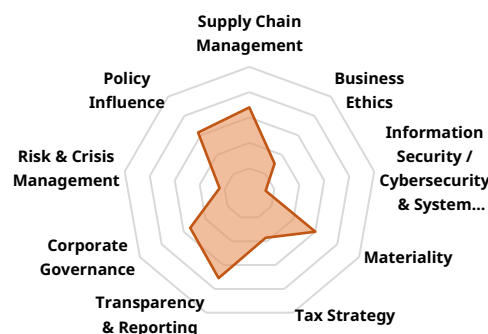
ESG Rank Development



Environment



Social



Governance