

Depository Receipt (DR): AJINO23



ผู้นำธุรกิจอาหารจากญี่ปุ่นที่มีธุรกิจฟิล์มสำหรับชิป AI ครองตลาดโลกกว่า 95%

Ajinomoto Co., Inc.

Ajinomoto คือบริษัทอาหารและเทคโนโลยีชีวภาพจากญี่ปุ่น ที่ต่อยอดจากเทคโนโลยีการหมักกรดอะมิโนสู่สามกลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ปรุงรสและอาหารสำเร็จรูป อาหารแช่แข็ง และธุรกิจสุขภาพรวมถึงวัสดุอิเล็กทรอนิกส์ ผลิตภัณฑ์ก่อตั้งบริษัทคือผงชูรสภายใต้แบรนด์ AJI-NO-MOTO ซึ่งวางจำหน่ายมาตั้งแต่ปี 1909 ขณะเดียวกันบริษัทยังผลิตฟิล์ม ABF ซึ่งเป็นวัสดุฉนวนมาตรฐานอุตสาหกรรมที่ใช้ในชั้นสเตรตซ์ของ CPU และ GPU ระดับสูง

จุดเด่นบริษัท

1) ครองตลาดผงชูรสในไทยและฟิล์มป็นส์เกือบเบ็ดเสร็จ

ครองส่วนแบ่งตลาดผงชูรสในไทยกว่า 90% และฟิล์มป็นส์เกือบ 100% (FY2025 ประมาณการ โดยกลุ่มบริษัท) ขณะที่แบรนด์รสดีครองส่วนแบ่งกว่า 80% ในไทย สะท้อนฐานตลาดปรุงรสที่แข็งแกร่งในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

2) ฟิล์ม ABF ครองตลาดโลกมานานกว่าสองทศวรรษ

ผลิตฟิล์ม Ajinomoto Build-up Film (ABF) ซึ่งครองส่วนแบ่งตลาดโลกกว่า 95% ในวัสดุฉนวนชั้นสเตรตซ์ระดับสูงมานานกว่า 25 ปี นับตั้งแต่เปิดตัวในปี 1999 โดยเป็นวัสดุมาตรฐานอุตสาหกรรมที่ใช้ในชั้นสเตรตซ์ของ CPU และ GPU ระดับสูงทั่วโลก

3) ธุรกิจวัสดุฟังก์ชันค่าไรรสูงและเติบโตเร็ว

ธุรกิจวัสดุฟังก์ชันค่าไรรสูงมีฟิล์ม ABF อยู่ภายใต้ มีรายได้เพียง 100,700 ล้านเยน หรือ 6.4% ของรายได้กลุ่ม แต่มีอัตรากำไรจากธุรกิจสูงราว 54% และเติบโต 36% ใน FY2025 จนสร้างกำไรราว 30% ของกำไรทั้งกลุ่มสุขภาพและอื่นๆ

4) รายได้ส่วนใหญ่มาจากนอกประเทศญี่ปุ่น

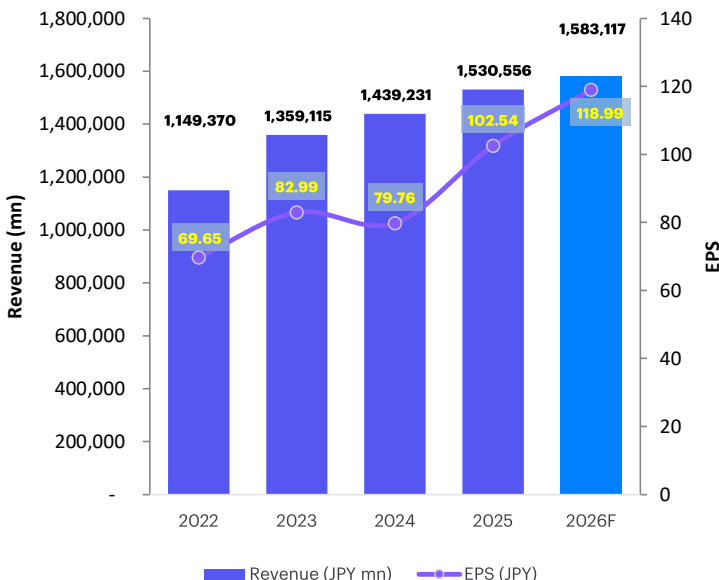
รายได้ 63.9% ของกลุ่มมาจากนอกประเทศญี่ปุ่น โดยแบ่งเป็นเอเชียราว 29% อเมริการาว 24% และยุโรป ตะวันออกกลางและแอฟริการาว 11% ขณะที่ญี่ปุ่นเหลือราว 36% ช่วยกระจายความเสี่ยงเชิงภูมิศาสตร์ของรายได้

สรุปข้อมูลการเสนอขาย

ชื่อย่อ	AJINO23
ชื่อเต็มภาษาไทย / อังกฤษ	ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ AJINO23
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
ช่วงเวลาการซื้อขาย	10.00 - 16.30 น.
หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ / ตลาดหลักทรัพย์ที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญของบริษัท Ajinomoto Co., Inc. ซึ่งจดทะเบียนใน Tokyo Stock Exchange (TSE)
กลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง	สินค้าอุปโภคบริโภค (Packaged Foods)
อัตราปันผลต่อปี โดยประมาณของหลักทรัพย์อ้างอิงในอดีต	จ่ายปันผล (ราว 0.97% ต่อปี)
ชื่อผู้ออกตราสาร	บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด
รูปแบบการเสนอขาย	Direct Listing
อัตราอ้างอิงตราสาร (อ้างอิง : DR)	อัตราส่วน 1 หลักทรัพย์อ้างอิง : 500 DR
ประมาณการวันซื้อขายวันแรก	18 สิงหาคม 2569
ราคาตราสาร	2.14 (บาท/หน่วย)

หมายเหตุ : ราคา DR ดังกล่าวเป็นราคาประมาณการ ซึ่งคำนวณโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาของหุ้นอ้างอิงในช่วงวันที่ 22 ก.ค. 69 ทั้งนี้ ราคา Offering price อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นอยู่กับอัตราแลกเปลี่ยน และ ราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ในวันก่อนเสนอขาย

รายได้และกำไรต่อหุ้น (Revenue & EPS)



Source: Bloomberg, InnovestX Securities

ข้อมูลประมาณการ (F) เป็นค่า consensus ณ วันที่จัดทำ 8 June 2569

สถิติการลงทุนสำคัญ

มูลค่าตลาด (JPY)	4,842.7 bn
P/E (TTM)	41.6x
Forward P/E (2026F)	37.4x
Forward P/BV (2026F)	6.1x
Dividend Yield (TTM)	0.97%

ความเสี่ยงหลักของ DR

- ความผันผวนของราคา (Market Risk)**
ราคา DR อาจผันผวนตามหลักทรัพย์อ้างอิงและปัจจัยอื่น ๆ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน อุปสงค์/อุปทาน เวลาทำการของตลาดต่างประเทศ หรือเหตุสุดวิสัย ซึ่งอาจทำให้ขาดทุนได้
- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (FX Risk)**
การลงทุนในต่างประเทศมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งอาจส่งผลต่อมูลค่าการลงทุนและเงินปันผล แม้ผู้ออกตราสารอาจป้องกันความเสี่ยง แต่ก็มีความเสี่ยง
- สภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)**
ผู้ลงทุนอาจขาย DR ไม่ได้ตามราคาหรือเวลาที่ต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องลดลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ความต้องการซื้อขาย หรือเวลาทำการของตลาดที่เหลื่อมกัน
- ความเสี่ยงตลาดต่างประเทศ (Country Risk)**
หลักทรัพย์อ้างอิงอยู่ในต่างประเทศ ซึ่งมีปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจ กฎหมาย และระเบียบที่แตกต่างกัน อาจส่งผลกระทบต่อราคาและการซื้อขาย
- ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Risk)**
ราคา DR อาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ปัญหาการบริหาร ผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้า
- ความเสี่ยงจากผู้ออก DR (Issuer Risk)**
ความเสี่ยงที่ผู้ออก DR อาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันได้ เช่น การล้มละลาย หรือมีปัญหาทางการเงิน

คำเตือน

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องแต่เพียงอย่างเดียวเท่านั้น บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบรูณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน