

6 August 2026

GFPT, TU

ญี่ปุ่นปรับลดภาษีการบริโภคสินค้าอาหารเหลือ 1% เป็นเวลา 2 ปี เริ่ม เม.ย. 2027

GFPT	HOLD, TP Bt10.00
TU	BUY, TP Bt14.80

News Flash

□ ญี่ปุ่นปรับลดภาษีการบริโภคสินค้าอาหารเหลือ 1% เป็นเวลา 2 ปี เริ่ม เม.ย. 2027 เมื่อวานนี้ (5 ส.ค.) คณะรัฐมนตรีญี่ปุ่นมีมติอนุมัติแผนการลดอัตราภาษีการบริโภคสำหรับสินค้าประเภทอาหารเหลือเหลือ 1% จากปัจจุบันที่ 8% เป็นระยะเวลา 2 ปี โดยจะเริ่มตั้งแต่ เม.ย. 2027 ซึ่งเป็นการปรับลดภาษีครั้งแรกนับตั้งแต่ญี่ปุ่นเริ่มนำระบบนี้มาใช้ในปี 1989 โดยรัฐบาลของนายกรัฐมนตรี ชานาเอะ ทาคาอิชิ ตั้งเป้าผลักดันกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับมาตรการบรรเทาผลกระทบจากเงินเฟ้อ ซึ่งจะรวมถึงการแจกเงินสดให้แก่ผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง เพื่อให้ภาษีที่แท้จริงเป็นศูนย์โดยคาดว่ารัฐบาลจะเสนอร่างกฎหมายดังกล่าวเข้าสู่วาระการประชุมสภาสมัยวิสามัญซึ่งจะเริ่มขึ้นในช่วงฤดูใบไม้ร่วงนี้

นอกจากนี้รัฐบาลญี่ปุ่นมีการระบุว่า จะทบทวนรายจ่ายและแหล่งรายได้ทั้งหมด เช่น เงินอุดหนุนและมาตรการลดหย่อนภาษีเป็นพิเศษ รวมถึงรายได้ที่ไม่ใช่ภาษี เพื่อจัดหาเงินทุนที่จำเป็น โดยจะไม่พึ่งพาการออกพันธบัตรขาดเขตการขาดดุล และหลังจากสิ้นสุดการลดภาษีเป็นเวลา 2 ปีแล้ว จะมีการนำระบบสวัสดิการแบบผูกกับรายได้รูปแบบใหม่มาใช้ตั้งแต่ปีงบประมาณ 2029 ซึ่งจะช่วยให้เงินช่วยเหลือตามระดับรายได้ของแต่ละบุคคล (ที่มา: อินโฟเควสท์, NHK World Japan)

Implication

- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ GFPT และ TU โดยคาดการณ์มาตรการดังกล่าวจะช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศญี่ปุ่น และอาจส่งผลบวกต่อปริมาณขายของบริษัท เนื่องจาก GFPT มีสัดส่วนรายได้ไปญี่ปุ่นโดยตรงราว 6-12% ของรายได้รวม ขณะที่ TU มีสัดส่วนรายได้ญี่ปุ่นราว 4-6% เบื้องต้นเราประเมิน sensitivity สำหรับรายได้ส่งออกไปญี่ปุ่นโดยตรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +10% จะเป็น upside ต่อกำไร GFPT และ TU ราว +1-2% นอกจากนี้ GFPT มีโอกาสได้อานิสงส์ผ่านบริษัทร่วมทั้ง GFN และ McKey ซึ่งญี่ปุ่นเป็นตลาดส่งออกหลัก คิดเป็นประมาณ 60% ของปริมาณส่งออกรวม
- สำหรับ GFPT เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท ถึง 2026E PER 6x (-1SD below 5-yr average PER) เราคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2026E ที่ 2.1 พันล้านบาท (-17% YoY) โดยเรายังคงมุมมองระยะยาวจากทิศทางต้นทุนวัตถุดิบที่มีโอกาสเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H26E
- สำหรับ TU คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.80 บาท ถึง SOTP ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.8 พันล้านบาท (+19% YoY) แม้ 3Q26E มีโอกาสเห็นผลกระทบต้นทุนมากขึ้น แต่เราคงมุมมองบวกต่อทิศทาง 2H26E อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ประเด็นอัตราภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐกระทบความสามารถการแข่งขันค่อนข้างจำกัด

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงจึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย”** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับบริษัทอื่นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 3