

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

17 July 2026



Globlex
Securities Co., Ltd.

CG Report :  SET ESG Rating : -

MAGURO – “ซูชิ” - (Bloomberg consensus 24.10 บาท)

“งวด 2Q26 Consensus คาดกำไรราว 39 ลบ. +22%YoY, +15%QoQ”

- ประกอบธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มระดับ Premium - Mass ณ สิ้นเดือนพ.ค. 26 มี 7 แบรนด์ ทั้งหมด 58 สาขาแบ่งเป็นภายใต้เครื่องหมายการค้า 1. มากุโระ (MAGURO) 20 สาขา 2. ซัมดิงทูเก็ทเตอร์ (SSAMTHING TOGETHER) 6 สาขา 3. ฮิโตรีชาบู & ฮิโตรีสุกียากี้ (HITORI SHABU & HITORI SUKIYAKI) 18 สาขา 4. TONKATSU AOKI 7 สาขา 5. COUCOU 2 สาขา 6. BINCHO 2 สาขา และ 7. KIWAMIYA 2 สาขา รวมถึงให้บริการจัดส่งอาหาร และรับจัดเลี้ยงนอกสถานที่ สัดส่วนรายได้มาจากแบรนด์มากุโระ 48% แบรนด์ฮิโตรี 27% แบรนด์ซัมดิงทูเก็ทเตอร์ 9% และแบรนด์อื่นๆ
- ปี 26 บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 15-20 สาขาแบ่งเป็นแบรนด์มากุโระ 5 สาขา ฮิโตรี 5 สาขา และแบรนด์ใหม่ IPPE KOPPE 1 สาขา Sushi Ginza Onodera 1 สาขา มีแผนเปิดบริการวันที่ 28 ก.ค. 26 งวด 2Q26 เปิด 4 สาขา และช่วง 2H26 เปิด 10 สาขา และตั้งเป้ารายได้เติบโต 30%YoY

โกลเบลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

Analyst : Panachai Kritthanachai
02 672 5997
panachai@globlex.co.th

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

- งวด 2Q26F Consensus คาดรายได้รวม 589 ลบ. +32%YoY, +5%QoQ เติบโตจากการขยายตัวของสาขาใหม่เป็นหลัก ขณะที่คาดการณ์การขยายตัวของสาขาเดิม (SSSG) หดตัวรวม 5-6%YoY สาเหตุหลักจากกำลังซื้อของผู้บริโภคชะลอตัว และการที่บริษัทลดการทำโปรโมชั่นเพื่อให้ margin เพิ่มขึ้น QoQ โดยในงวด 2Q26 เปิดสาขาใหม่ 4 สาขา ทำให้สิ้นงวด 2Q26 มีสาขาจำนวน 58 สาขา (งวด 1Q26 มี 54 สาขา งวด 2Q25 มี 45 สาขา) คาดอัตรากำไรขั้นต้น(%GPM) รวม 46.4% ลดลง YoY จากระดับ 48.7% ในงวด 2Q25 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้นกดดัน margin แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ จากระดับ 46.1% ในงวด 1Q26 จากการลดการทำโปรโมชั่น ส่งผลให้คาดการณ์กำไรสุทธิรวม 39 ลบ. +22%YoY, +15%QoQ
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อภาพการเติบโตของบริษัทในปี 26 จากรายได้ที่บริษัทตั้งเป้าการเติบโตในระดับสูงรวม 30%YoY แม้อุตสาหกรรมร้านอาหารมีการแข่งขันที่สูง แต่เนื่องจากบริษัทมีแผนกลยุทธ์ในการเติบโตอย่างชัดเจนทั้งในการขยายแบรนด์ใหม่ที่เป็นที่ต้องการของตลาด การขยายสาขาแบรนด์ที่มีศักยภาพ ประกอบกับแบรนด์ใหม่ชื่อ Kaiten Sushi Ginza Onodera มีแผนเปิดบริการวันที่ 28 ก.ค. 26 ที่ห้าง Central World คาดมีกระแสตอบรับที่ดี รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพในการรักษาให้มี %GPM อยู่ในระดับสูง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อ-ขาย บน P/E ที่ระดับ 16x หากดู Forward P/E ลดลงเหลือ 15x และต่ำกว่า Trailing P/E ของกลุ่ม AGRO(mai) ที่ระดับ 26x Consensus คาดกำไรปี 26-27 เฉลี่ย 158 ลบ. และ 203 ลบ. คิดเป็นการเติบโต 6% และ 29% ตามลำดับ โดยมีราคาเหมาะสมเฉลี่ย 24.10 บาท upside 37% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

- **Disclaimer :** ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- ข้อสำคัญ: ท่านต้องรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวนี้ ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงานบทวิเคราะห์ การนำรายงานฉบับนี้ไปใช้ต่อไปจะต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขในการเปิดเผยข้อมูลและคำสงวนสิทธิ์ดังกล่าวทุกประการ ทั้งนี้ ท่านสามารถขอรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- การเปิดเผยผลสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) เปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองผลการปฏิบัติงานและไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุน ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน
- ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนที่เกี่ยวกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง เป็นเพียงการนำเสนอผลการประเมินโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนและมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.