

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

28 August 2026



Globlex
Securities Co., Ltd.

CG Report :  SET ESG Rating : -

MAGURO – “ซึ้อ” - (Bloomberg consensus 25 บาท)

“งวด 2Q26 มีกำไรสุทธิ 40 ลบ. +23%YoY, +16%QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด”

- ประกอบธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มระดับ Premium - Mass ณ สิ้นเดือนส.ค. 26 มี 14 แแบรนด์ ทั้งหมด 61 สาขาภายใต้เครื่องหมายการค้าแบรนด์หลักได้แก่ 1. มากุโระ (MAGURO) 19 สาขา 2. ชัมดิงทูเก็ทเตอร์ (SSAMTHING TOGETHER) 6 สาขา 3. ฮิโตรีชาบู & ฮิโตรีสุกียากี้ (HITORI SHABU & HITORI SUKIYAKI) 18 สาขา 4. TONKATSU AOKI 7 สาขา 5. COUCOU 1 สาขา 6. BINCHO 2 สาขา และ 7. KIWAMIYA 3 สาขา รวมถึงให้บริการจัดส่งอาหาร และรับจัดเลี้ยงนอกสถานที่ สัดส่วนรายได้ในงวด 2Q26 มาจากแบรนด์มากุโระ 40% แแบรนด์ฮิโตรี 28% แแบรนด์ชัมดิงทูเก็ทเตอร์ 7% และแบรนด์อื่นๆ
- ปี 26 บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 21 สาขาแบ่งเป็นแบรนด์มากุโระ 5 สาขา ฮิโตรี 5 สาขา และแบรนด์ใหม่ IPPE KOPPE 1 สาขา Sushi Ginza Onodera 1 สาขา งวด 2Q26 เปิด 4 สาขา และช่วง 2H26 เปิด 16 สาขา และตั้งเป้ารายได้เติบโต 30%YoY

โกลเบลิก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

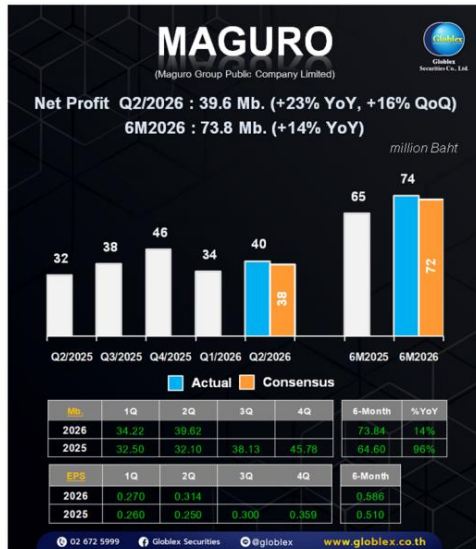
Analyst : Panachai Kritthanachai, IAA
02 672 5997
panachai@globlex.co.th

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.



- งวด 2Q26 บริษัทมีรายได้ 578 ลบ. +29%YoY, +3%QoQ เติบโตจากการขยายตัวของสาขาใหม่ในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่คาดอัตราการขยายตัวของสาขาเดิม (SSSG) หดตัว -5.5%YoY (SSSG งวด 2Q25=-9.8%YoY, 1Q26 = -0.8%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) มีอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) 48.3% ลดลง YoY จากระดับ 48.7% ในงวด 2Q25 เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวขึ้นกดดัน margin แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากระดับ 46.1% ในงวด 1Q26 จากการลดการทำโปรโมชั่น ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 40 ลบ. +23%YoY, +16%QoQ โดยช่วง 1H26 บริษัทมีรายได้ 1,139 ลบ. +32%YoY และกำไรสุทธิ 74 ลบ. +14%YoY

- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อภาพการเติบโตของบริษัทในปี 26 จากรายได้ที่บริษัทตั้งเป้าการเติบโตในระดับสูงราว 30%YoY โดยในช่วง 1H26 รายได้เติบโต 32%YoY เป็นไปตามที่บริษัทตั้งเป้า แม้อุตสาหกรรมร้านอาหารมีการแข่งขันที่สูง แต่เนื่องจากบริษัทมีแผนกลยุทธ์ในการเติบโตอย่างชัดเจนทั้งในการขยายแบรนด์ใหม่ที่เป็นที่ต้องการของตลาด การขยายสาขาแบรนด์ที่มีศักยภาพ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพในการรักษาให้มี %GPM อยู่ในระดับสูง ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อ-ขาย บน P/E ที่ระดับ 15x ต่ำกว่า Trailing P/E ของกลุ่ม AGRO(mai) ที่ระดับ 27x Consensus คาดกำไรปี 26-27 เฉลี่ย 158 ลบ. และ 194 ลบ. คิดเป็นการเติบโต 7% และ 22% ตามลำดับ โดยมีราคาเหมาะสมเฉลี่ย 25 บาท upside 31% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

การดำเนินการด้าน ESG

- ด้านสิ่งแวดล้อม (Environmental): มุ่งเน้นเศรษฐกิจหมุนเวียน ใช้วัสดุแปรรูปจากขยะอุตสาหกรรมตกแต่งร้าน คัดแยกขยะ และนำน้ำมันพืชใช้แล้วไปผลิตไบโอดีเซล ตั้งเป้าหมายขยะไม่อันตรายกลับมาใช้ประโยชน์ 15% ภายในปี 2572 จัดทำรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นท์ผ่านผู้ทวนสอบ อบก.

ด้านความเสี่ยงและการจัดการสภาพภูมิอากาศ (Climate Risk & GHG): ให้ บ.อีซีอีอี ทวนสอบคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร ปี 2568 ปลอยก๊าซเรือนกระจก 2,165.00 \$tCO₂e ตั้งเป้าลด Scope 1-2 ลง 20% ภายในปี 2569 และ 30% ภายในปี 2571 เทียบปีฐาน 2568

- ด้านสังคม (Social): เคารพสิทธิมนุษยชน ปฏิบัติและดูแลอาชีวอนามัยแรงงานอย่างเป็นธรรม คุ้มครองความปลอดภัยอาหาร ป้องกันข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA) ใช้ระบบ CRM รับข้อร้องเรียน ขยายสาขาเพิ่มการจ้างงาน พร้อมบำบัดน้ำเสีย คุ้มครองและเสียงกระทบชุมชน
- ด้านบรรษัทภิบาล (Governance): ยึดหลัก CG Code 8 ประการ มีนโยบายจรรยาบรรณต่อต้านคอร์รัปชัน ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ คุ้มครองผู้แจ้งเบาะแส ห้ามใช้ข้อมูลภายใน (Blackout Period 30 วันก่อนเปิดงบ) และจัดทำกองทุน PVD ให้พนักงาน

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

COMPANY UPDATE

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT



Globlex
Securities Co., Ltd.

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

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.