

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

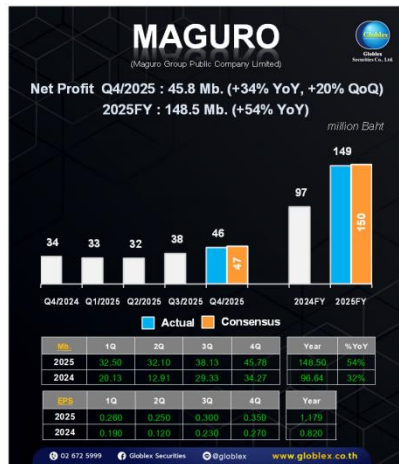
BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

29 April 2026

CG Report : ▲▲▲▲▲ SET ESG Rating : -

## MAGURO – “ซ้อ” - (Bloomberg consensus 26 บาท) “คาดการณ์รายได้ 1Q26 เติบโต YoY”

- ประกอบธุรกิจร้านอาหารจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มระดับ Premium - Mass ลีนปี 25 มี 7 แแบรนด์ ทั้งหมด 53 สาขา แบ่งเป็นภายใต้เครื่องหมายการค้า 1. มากุโระ (MAGURO) 20 สาขา 2. ซัมดิงทูเก็ทเทอร์ (SSAMTHING TOGETHER) 6 สาขา 3. ฮิโตรีซาบู & ฮิโตรีสุกียากี้ (HITORI SHABU & HITORI SUKIYAKI) 16 สาขา 4. TONKATSU AOKI 7 สาขา 5. COUCOU 2 สาขา 6. BINCHO 1 สาขา และ 7. KIWAMIYA 1 สาขา รวมถึงให้บริการจัดส่งอาหาร และรับจัดเลี้ยงนอกสถานที่ สัดส่วนรายได้มาจากแบรนด์มากุโระ 48% แแบรนด์ฮิโตรี 27% แแบรนด์ซัมดิงทูเก็ทเทอร์ 9% และแบรนด์อื่นๆ



- ปี 25 บริษัทมีรายได้จากการขายและบริการจำนวน 1,981 ลบ. +44%YoY เติบโตจากการขยายสาขาใหม่จำนวน 15 สาขา ประกอบด้วย ร้านมากุโระ 1 สาขา ร้านมากุโระ คับโปะ 1 สาขา ร้านฮิโตรี ซาบู 4 สาขา ร้านคูกูว์ 1 สาขา ร้านทงคัตสึ อาโอกิ 6 สาขา ร้านบินโซ 1 สาขา และร้านคิวามิยะ 1 สาขา ขณะที่อัตราการเติบโตของรายได้สาขาเดิม (SSSG) อยู่ที่ -4.2%YoY บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น (%GPM) ที่ 47.6% เพิ่มขึ้นจากปี 24 ที่ 45.9% จากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นของแบรนด์ และเมนูที่มีอัตรากำไรสูง มี %SG&A/Sales 36.5% เพิ่มขึ้นจาก 35.1% ในปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาใหม่ 15 สาขา รวมถึงมีค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและกิจกรรมส่งเสริมการขาย ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิ 149 ลบ. +54%YoY

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

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

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- ปี 26 บริษัทตั้งเป้าเปิดสาขาใหม่ 20 สาขาแบ่งเป็นแบรนด์มาจูกุโระ 5 สาขา อิโตรี 5 สาขา และแบรนด์ใหม่ IPPE KOPPE 1 สาขา Sushi Ginza Onodera 1 สาขา ตั้งเป้ารายได้เติบโต 30%YoY
- ข้อมูลจาก Bloomberg consensus คาดการณ์รายได้ในงวด 1Q26 ราว 534-600 ลบ. เติบโตราว 29-45%YoY จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น 14 สาขาเป็น 54 สาขาจาก 40 สาขาในงวด 1Q25 (งวด 1Q26 เปิดใหม่ 1 สาขา) ขณะที่คาดการณ์อัตราการเติบโตของรายได้สาขาเดิม (SSSG) ราว -1%YoY สมมติฐาน %GPM ที่ระดับ 46.6% ลดลงจากระดับ 48.0% ในงวด 1Q25 จากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย ประกอบกับราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้ consensus คาดกำไรสุทธิราว 43 ลบ. +31%YoY
- ความเห็น เรามีมุมมองบวกต่อภาพการเติบโตของบริษัทในปี 26 จากรายได้ที่บริษัทตั้งเป้าการเติบโตในระดับสูงราว 30%YoY แม้อุตสาหกรรมร้านอาหารมีการแข่งขันที่สูง แต่เนื่องจากบริษัทมีแผนกลยุทธ์ในการเติบโตอย่างชัดเจนทั้งในการขยายแบรนด์ใหม่ที่เป็นที่ต้องการของตลาด การขยายสาขาแบรนด์ที่มีศักยภาพ รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพในการรักษาให้มี %GPM อยู่ในระดับสูง %SG&A ในระดับต่ำราคาหุ้นปัจจุบันซื้อ-ขาย บน P/E ที่ระดับ 16x หากดู Forward P/E ลดลงเหลือ 13x และต่ำกว่า Trailing P/E ของกลุ่ม AGRO(mai) ที่ระดับ 23x Consensus คาดกำไรปี 26-27 เฉลี่ย 180 ลบ. และ 230 ลบ. คิดเป็นการเติบโต 21% และ 28% ตามลำดับ โดยมีราคาเหมาะสมเฉลี่ย 26 บาท upside 44% เราจึงแนะนำ “ซื้อ”

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.

# COMPANY UPDATE



Globlex  
Securities Co., Ltd.

BY GLOBLEX RESEARCH DEPARTMENT

- **Disclaimer** : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้ทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆกับบริษัทใดๆที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้
- **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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าวหรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : [www.cgthailand.org](http://www.cgthailand.org)

โกลเบล็ก... เพื่อนที่คุณไว้วางใจ A Friend You Can Trust.