

โบนัสสุกี้มีลุ้นผ่านจุดคุ้มทุนใน 4Q26

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2026 โต 11%-12% YoY สอดคล้องกับประมาณการที่เราทำไว้ พร้อมเตรียมนำร้านอาหารญี่ปุ่น 2 แบรินด์ใหม่มาเสริมพอร์ตภายในช่วง 1Q27 ภาพรวมแนวโน้ม SSSG เดือน ก.ค. 2026 ที่ -1% ไม่ได้แสดงผลกระทบจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัสมากนัก และคาดว่าจะกลับมาโตเด่นในช่วงปลายปี ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิช่วง 2H26 จะสูงกว่า 200 ล้านบาท/ไตรมาส

เน้นธุรกิจสุกี้ที่เชี่ยวชาญ แต่มีการขยายแบรนด์ร้านอาหารอื่นๆ

ในช่วงที่ผ่านมาเราเห็นพัฒนาการของบริษัทอย่างต่อเนื่องในการปรับตัวและดึงดูดเชิงความชำนาญของบริษัทมาใช้มากขึ้น เช่น 1. การชิงส่วนแบ่งการตลาดในตลาดหม้อไฟที่บริษัทมีความชำนาญผ่านการทำบุฟเฟต์ทั้งในร้าน “เอ็มเค สุกี้” และการแตกแบรนด์ใหม่อย่าง “โบนัส สุกี้” เพื่อเจาะตลาดบุฟเฟต์สุกี้ราคาประหยัด 2. การเพิ่มแบรนด์ร้านอาหารใหม่ๆ ผ่านการนำแบรนด์ในต่างประเทศที่มีความนิยมเข้ามาอย่าง Hikiniku To Come ทำให้ปัจจุบัน MK มีแบรนด์ร้านอาหารในเครือมากมาย อาทิ MK Suki, Yayoi, Bonus Suki, Leam Charoen Seafood, Hikiniku To Come, Miyazaki, Hakata, Le Siam, Le Petit, Bizzy Box, Meland Cafe และ 3. การเปิดตัวบัตรสมาชิกใหม่ที่รวมสิทธิประโยชน์ของ 3 แบรินด์หลัก (MK Suki, Yayoi, แหลมเจริญชีฟูต) เข้าด้วยกันในบัตรเดียว ทำให้เกิดการกระจายฐานลูกค้าระหว่างกัน และกระตุ้นให้ลูกค้าหมุนเวียนกลับมาใช้บริการสูงขึ้น

พัฒนาการของแบรนด์ร้านอาหารหลักๆในเครือ

- MK Suki (สัดส่วน 63% ของยอดขายรวม) เน้นกลยุทธ์ที่สามารถดึงดูดลูกค้ารับประทานอย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยเห็นลูกเล่นใหม่ๆ ผ่านการผ่านแพ็คเกจ MK Buffet Subscription แบบรายเดือน
- Bonus Suki (สัดส่วน 12% ของยอดขายรวม) เริ่มเห็นบางสาขาสามารถทำกำไรในระดับสาขาได้แล้ว ในช่วงที่ผ่านมาบริษัททำการศึกษาและปรับปรุงขนาดพื้นที่ขายของสาขาเพื่อหาจุดที่เหมาะสม โดยปัจจุบันมองที่ระดับ 400-450 ตร.ม./สาขา ซึ่งสามารถรองรับลูกค้าเข้ามาใช้บริการ 700-1,000 คน/วัน ได้สบายๆ (ต่ำกว่าขนาดสาขาที่บริษัทคาดไว้ในช่วงแรกราว 10%) ปัจจุบันบริษัทมีจำนวนลูกค้าเข้าร้านเฉลี่ย 800-1,000 คน/วัน และบริษัทยังคงแผนเปิดสาขาเดือนละ 3-4 สาขา สู่ 55 สาขาในช่วงสิ้นปี2026 นอกจากนี้บริษัทยังตั้งเป้าหมายว่าธุรกิจโบนัสสุกี้ในระยะแรกจะมีอัตราการกำไรระดับ 4%-6%
- แหลมเจริญชีฟูต (สัดส่วน 5% ของยอดขายรวม) ปรับกลยุทธ์เน้นกลุ่มลูกค้าชาวไทยมากขึ้นผ่านการปรับเมนูในเดือนส.ค. 2026 ที่ผ่าน มา จากที่เดิมเน้นกลุ่มลูกค้าชาวจีน

แนวโน้ม SSSG ช่วง 3Q26 ไม่แย่นักจะมีมาตรการไทยช่วยไทยพลัส

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ MK มีทิศทางดีต่อเนื่องตั้งแต่ทำโปรโมชัน “คุ้มเกินคุ้ม” จนกระทั่งเดือน มิ.ย. 2026 ที่เผชิญกับ 2 ปัจจัย 1. มาตรการไทยช่วยไทยพลัสที่เริ่มเดือนแรก และ 2. ฐานสูงของการเริ่มทำโปรโมชันบุฟเฟต์ 299 บาทของร้าน MK Suki แต่อย่างไรก็ตาม SSSG ในเดือน ก.ค. 2026 ดูดีขึ้นเป็น -1% YoY โดยติดลบใกล้เคียงกันทั้ง 3 แบรินด์หลัก (MK Suki, Yayoi, แหลมเจริญชีฟูต) โดยเรามองว่า SSSG หลังผ่านช่วยมาตรการไทยช่วยไทยพลัสเดือน มิ.ย.-ก.ย. 2026 จะกลับมาฟื้นตัวเด่นช่วงปลายปี2026

คำแนะนำ “ซื้อ” รับผลปันผล 4%-5% รอพัฒนาการโบนัสสุกี้

มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 20xPE'27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มร้านอาหาร

BUY

Fair price: Bt24.00

Upside (Downside): 12%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	M TB
Current price (Bt)	21.40
Market Cap. (Bt m)	19,707
Shares issued (mn)	921
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	35.3 / 17.0
Foreign limit/ actual (%)	49/2.65
NVDR Shareholders (%)	0.59
Free float (%)	34
Number of retail holders	15,646
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

12 Mar 2026

Mrs. Yupin Thirakomen	19.8
Mr. Somchai Hanjiktasem	16.0
Mr. Rit Thirakomen	13.4
Mrs. Aumporn Hanjiktasem	9.0
Mr. Varakorn Hanjiktasem	4.5

Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	15,418	15,109	16,840	18,806
Net Profit (Bt m)	1,442	838	839	1,106
NP Growth (%)	(14)	(42)	0	32
EPS (Bt)	1.57	0.91	0.91	1.20
PER (x)	13.7	23.5	23.5	17.8
BPS (Bt)	15.0	14.4	14.3	14.5
PBV (x)	1.4	1.5	1.5	1.5
DPS (Bt)	1.50	1.00	1.00	1.20
Div. Yield (%)	7.0	4.7	4.7	5.6
ROA (%)	7.3	4.4	4.4	5.7
ROE (%)	10.6	6.4	6.5	8.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

Stock Update

1 SEP 2026

M MK Restaurant Group PCL

pi

Quarterly Earnings

(Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%QoQ	%YoY
Revenue	3,793	3,884	3,891	4,047	4,196	3.7	10.6
Cost of sales	(1,319)	(1,403)	(1,433)	(1,538)	(1,605)	4.3	21.6
Gross profit	2,474	2,482	2,457	2,509	2,591	3.3	4.7
SG&A	(2,211)	(2,267)	(2,390)	(2,362)	(2,414)	2.2	9.2
Other (exp)/inc	84	74	69	51	97	89.3	15.8
EBIT	347	289	136	198	275	38.7	(20.8)
Finance cost	(24)	(22)	(22)	(22)	(21)	(3.7)	(12.8)
Other inc/(exp)	7	5	5	4	3	(26.1)	(53.3)
Earnings before taxes	330	272	120	181	257	42.1	(22.1)
Income tax	(57)	(46)	(20)	(29)	(33)	16.0	(41.6)
Earnings after taxes	273	226	100	152	224	47.1	(18.0)
Equity income	2	0	2	(0)	(2)	N.M.	N.M.
Minority interest	1	(0)	1	11	(0)	N.M.	N.M.
Earnings from cont. operations	276	226	103	163	221	35.5	(19.7)
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	276	226	103	163	221	35.5	(19.7)
EBITDA	814	738	617	675	769	14.0	(5.5)
Recurring EPS (Bt)	0.30	0.25	0.11	0.18	0.24	35.5	(19.7)
Reported EPS (Bt)	0.30	0.25	0.11	0.18	0.24	35.5	(19.7)
Profits (%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	65.2	63.9	63.2	62.0	61.8	(0.2)	(3.5)
Operating margin	9.1	7.4	3.5	4.9	6.5	1.7	(2.6)
Net margin	7.3	5.8	2.6	4.0	5.3	1.2	(2.0)

Source: Pi research, company data

SSSG (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
M	(6.1)	(11.0)	(13.0)	(10.0)	(10.5)	(6.7)	5.4	1.3	3.0	(4.0)
ZEN	(7.8)	(14.8)	(13.0)	(9.6)	(9.8)	(3.4)	(6.6)	(5.9)	(4.0)	(5.6)
OKJ	5.0	10.9	16.8	(1.1)	0.1	(22.1)	(23.0)	(28.3)	(39.4)	(29.6)
MAGURO	(2.2)	(3.6)	0.5	1.8	(5.3)	(9.8)	(2.7)	1.1	(0.8)	(5.5)
SNP	(0.1)	(1.7)	(3.6)	(3.9)	(3.6)	(5.4)	(12.1)	(5.3)	(7.0)	(7.4)
AU	15.2	14.8	4.5	8.8	(9.4)	(21.9)	(21.3)	(16.0)	5.7	3.3
CRG	1.0	2.0	2.0	0.0	1.0	(3.0)	1.0	(3.0)	1.0	0.0
Minor Food Thailand	0.0	(0.1)	(0.8)	1.5	(1.3)	(2.9)	0.6	(3.5)	0.0	1.6

Source: Pi research, company data

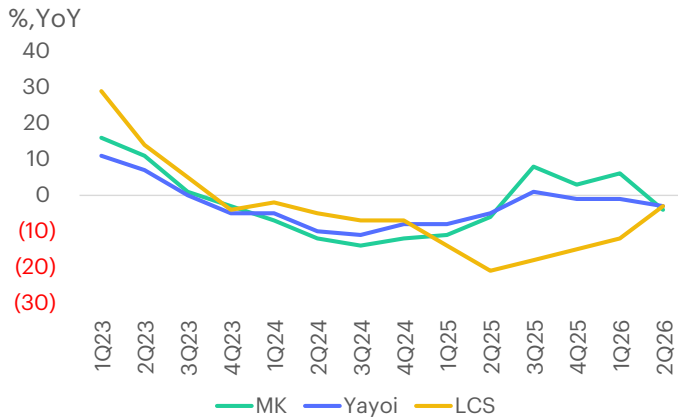
Stock Update

pi

1 SEP 2026

M MK Restaurant Group PCL

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



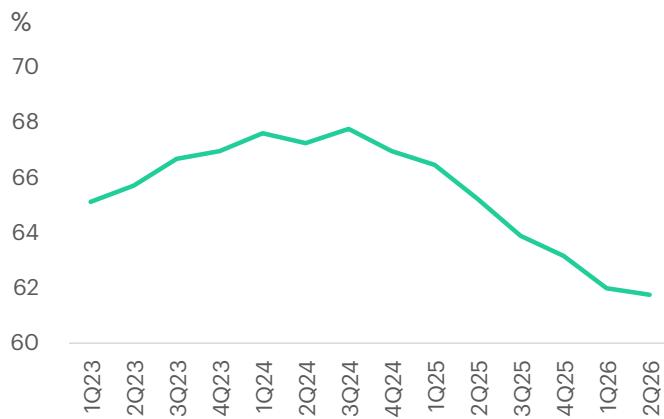
Source: Pi research, company data

จำนวนสาขารายไตรมาส



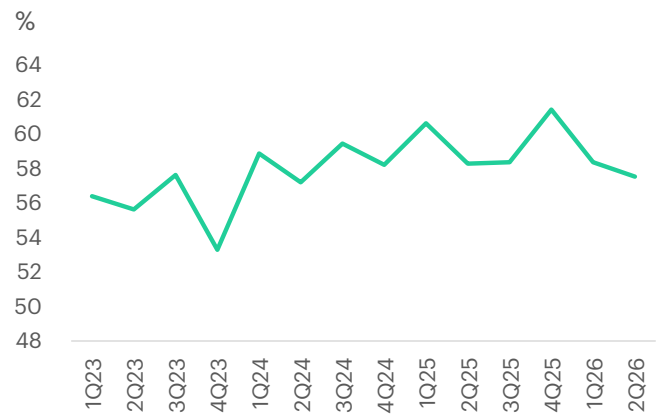
Source: Pi research, company data

อัตรากำไรขั้นต้น



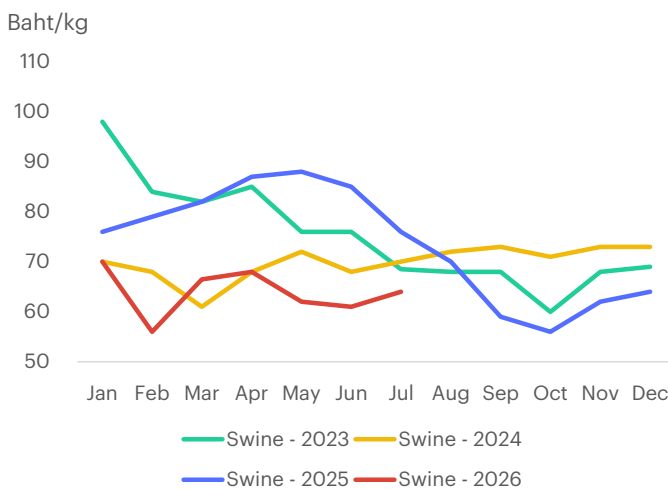
Source: Pi research, company data

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



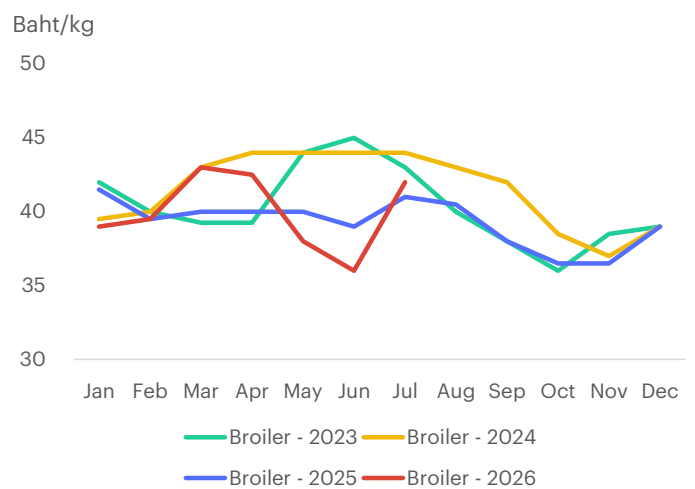
Source: Pi research, company data

ราคาเนื้อหมูรายเดือน



Source: CPF

ราคาเนื้อไก่รายเดือน



Source: CPF

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	7,865	6,449	6,469	5,579	5,719
Accounts receivable	110	133	115	141	157
Inventories	391	368	555	623	673
Other current assets	76	132	165	167	168
Total current assets	8,441	7,081	7,304	6,510	6,718
Invest. in subs & others	2,840	873	914	914	914
Fixed assets - net	5,083	6,670	6,898	7,726	7,984
Other assets	3,983	4,748	3,908	4,075	4,194
Total assets	20,347	19,372	19,024	19,226	19,811
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	1,646	1,307	1,512	1,606	1,882
Other current liabilities	1,441	1,332	1,251	1,373	1,421
Total current liabilities	3,087	2,639	2,763	2,979	3,303
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	3,065	2,933	2,979	3,065	3,140
Total liabilities	6,153	5,572	5,742	6,044	6,443
Paid-up capital	921	921	921	921	921
Premium-on-share	9,441	9,441	9,441	9,441	9,441
Others	0	0	1	1	1
Retained earnings	3,481	3,066	2,549	2,466	2,649
Non-controlling interests	351	371	370	352	356
Total equity	14,194	13,800	13,282	13,181	13,368
Total liabilities & equity	20,347	19,372	19,024	19,226	19,811
Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	16,661	15,418	15,109	16,840	18,806
Cost of goods sold	(5,648)	(5,028)	(5,343)	(6,445)	(7,582)
Gross profit	11,013	10,390	9,766	10,395	11,224
SG&A	(9,288)	(9,006)	(9,015)	(9,681)	(10,161)
Other income / (expense)	313	391	312	315	333
EBIT	2,039	1,775	1,063	1,029	1,396
Depreciation	1,980	1,946	1,839	1,935	1,993
EBITDA	4,063	3,776	2,931	2,989	3,413
Finance costs	(95)	(104)	(92)	(85)	(92)
Non-other income / (expense)	53	47	24	18	15
Earnings before taxes (EBT)	1,996	1,718	995	962	1,319
Income taxes	(280)	(264)	(164)	(149)	(218)
Earnings after taxes (EAT)	1,716	1,454	831	813	1,102
Equity income	(9)	8	6	8	8
Non-controlling interests	(25)	(20)	1	18	(4)
Core Profit	1,682	1,442	838	839	1,106
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	1,682	1,442	838	839	1,106
EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.91	1.20
Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,866	2,978	2,542	2,919	3,449
CF from investing	(947)	160	45	(1,420)	(860)
CF from financing	(2,763)	(3,254)	(2,667)	(2,390)	(2,448)
Net change in cash	156	(116)	(79)	(891)	141
Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.91	1.20
Core EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.91	1.20
DPS (Bt)	1.60	1.50	1.00	1.00	1.20
BVPS (Bt)	15.4	15.0	14.4	14.3	14.5
EV per share (Bt)	12.9	14.4	14.4	15.3	15.2
PER (x)	11.7	13.7	23.5	23.5	17.8
Core PER (x)	11.7	13.7	23.5	23.5	17.8
PBV (x)	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
EV/EBITDA (x)	2.9	3.5	4.5	4.7	4.1
Dividend Yield (%)	7.5	7.0	4.7	4.7	5.6
Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	66.1	67.4	64.6	61.7	59.7
EBITDA margin	24.4	24.5	19.4	17.8	18.1
EBIT margin	12.2	11.5	7.0	6.1	7.4
Net profit margin	10.1	9.3	5.5	5.0	5.9
ROA	8.4	7.3	4.4	4.4	5.7
ROE	12.3	10.6	6.4	6.5	8.6
Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.7	2.7	2.6	2.2	2.0
Quick ratio (x)	2.6	2.5	2.4	2.0	1.8
Int.-bearing Debt/Equity (x)	-	-	-	-	-
Net Debt/Equity (x)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	21.4	17.0	11.5	12.1	15.1
Inventory day (days)	26	28	32	30	30
Receivable day (days)	3	3	3	3	3
Payable day (days)	100	107	96	90	90
Cash conversion cycle (days)	(71)	(77)	(62)	(57)	(57)
Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	5.9	(7.5)	(2.0)	11.5	11.7
EBITDA	5.9	(7.0)	(22.4)	2.0	14.2
EBIT	11.3	(12.9)	(40.1)	(3.2)	35.7
Core profit	16.9	(14.3)	(41.9)	0.1	31.8
Net profit	16.9	(14.3)	(41.9)	0.1	31.8
EPS	16.9	(14.3)	(41.9)	0.1	31.8

Source : Company Data, Pi Research

ESG

: SET ESG Rating – “AA”

Environment Social Governance : Bloomberg Score “2.48”

Environment (Bloomberg Score: 1.90)

- การจัดการขยะอาหารอย่างมีประสิทธิภาพ: ลดขยะเศษอาหารตั้งแต่ขั้นตอนการเตรียมวัตถุดิบที่ครัวกลาง (Central Kitchen) โดยการคำนวณและตัดแต่งวัตถุดิบให้พอดีก่อนส่งไปหน้าร้าน พร้อมนำเศษผักเหลือใช้ไปแปรรูปเป็นปุ๋ยอินทรีย์
- บรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม: ปรับเปลี่ยนบรรจุภัณฑ์สำหรับบริการช้อกลับบ้าน (Takeaway) และเดลิเวอรี่ มาเป็นพลาสติกที่สามารถรีไซเคิลได้ รวมถึงการใช้กล่องชานอ้อยที่ย่อยสลายได้ตามธรรมชาติในเมนูที่เหมาะสม
- การประหยัดพลังงานในสาขา: ปรับเปลี่ยนระบบไฟส่องสว่างและเครื่องปรับอากาศภายในร้านให้เป็นระบบประหยัดพลังงาน (Inverter และ LED) เพื่อลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ของสาขาที่มีอยู่ทั่วประเทศ

Social (Bloomberg Score: 1.98)

- ความปลอดภัยของอาหารและสุขภาพผู้บริโภค: คัดสรรวัตถุดิบที่ปลอดภัยและตรวจสอบย้อนกลับได้ (Traceability) มีการควบคุมความสะอาดในระดับสากล และพัฒนาเมนูทางเลือกสุขภาพ เช่น น้ำซูโงเดียมต่ำ หรือเมนูโปรตีนจากพืช (Plant-based)
- ส่งเสริมเกษตรกรไทย: รับซื้อผักและวัตถุดิบท้องถิ่นโดยตรงจากกลุ่มเกษตรกรพันธสัญญา (Contract Farming) ในราคาที่ เป็นธรรม ช่วยให้เกษตรกรมีรายได้ที่มั่นคงและสม่ำเสมอ
- การดูแลและพัฒนาบุคลากร: เป็นองค์กรที่ขึ้นชื่อเรื่องการลงทุนในทรัพยากรมนุษย์ มีสถาบันฝึกอบรมของตัวเองเพื่อพัฒนาทักษะสายอาชีพบริการ มอบสวัสดิการที่เท่าเทียม และเน้นเรื่องความปลอดภัยในการทำงานของพนักงานหน้าร้านทุกคน

Governance (Bloomberg Score: 4.61)

- การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน: ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (CAC) พร้อมทั้งมีการบังคับใช้นโยบาย No Gift Policy อย่างเคร่งครัด
- จริยธรรมคู่ค้า (Supplier Code of Conduct): กำหนดแนวทางให้ซัพพลายเออร์และฟาร์มเลี้ยงสัตว์ที่เป็นคู่ค้าหลัก ต้องปฏิบัติตามมาตรฐานด้านสิทธิมนุษยชน ไม่ใช้แรงงานผิดกฎหมาย และมีกระบวนการเลี้ยงดูที่ปลอดภัยตามเกณฑ์ ESG
- การปกป้องข้อมูลส่วนบุคคล: รักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ขั้นสูงสำหรับข้อมูลของลูกค้าในระบบสมาชิก (MK Card / LINE Official) ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล (PDPA)

ความเห็น

M ยักษ์ใหญ่ผู้ดำเนินธุรกิจร้านอาหารชั้นนำของไทย แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของการเป็นผู้นำในธุรกิจร้านอาหารที่สามารถบูรณาการความยั่งยืนเข้ากับกลยุทธ์การดำเนินงานได้อย่างเป็นรูปธรรม โดยไม่เพียงแต่ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงานผ่านนวัตกรรมที่จับต้องได้ เช่น การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลและการติดตั้งอุปกรณ์ประหยัดพลังงานในสาขา แต่ยังส่งเสริมวัฒนธรรมองค์กรที่เปิดกว้างให้พนักงานมีส่วนร่วมสร้างสรรค์นวัตกรรมผ่านกิจกรรม Best of the Best ซึ่งไม่เพียงแต่ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน แต่ยังเป็นการวางรากฐานด้านความปลอดภัยและสวัสดิภาพให้กับพนักงานอย่างรอบด้าน ทำให้ M เป็นองค์กรที่มีความคล่องตัวสูงและสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งบนพื้นฐานของประสิทธิภาพและความรับผิดชอบต่อสังคมในระยะยาว

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	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	na.	na.

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 which 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.

Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้ง่ายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

Stock Update

1 SEP 2026

M MK Restaurant Group PCL

pi

SET ESG RATING 2025 (As of 12 JUNE 2026)

Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	CH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PRO	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									

Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									

Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									

Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 - 100	AAA
80 - 89	AA
65 - 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเนื้อหาของงานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)