

### แนวโน้มทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป

เราปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท เนื่องจาก Upside ที่เปิดกว้างมากขึ้น พร้อมกับผลประกอบการที่ค่อยๆ ทยอยฟื้นตัว ท่ามกลางการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรมร้านอาหารในช่วงกำลังซื้อผู้บริโภคอ่อนตัว ผ่านแผนการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มบุฟเฟ่ต์สุกี้ โดยมีแผนเปิดสัปดาห์ละ 1 สาขา เพื่อขยายสู่ 70 สาขาในช่วงสิ้นปี 2026 พร้อมกับการปรับโมเดลให้โครงการต้นทุนดีขึ้น ส่วนธุรกิจเดิมหลังทำบุฟเฟ่ต์ก็สามารถรักษาฐานลูกค้าและดึงลูกค้าเก่ารวมถึงลูกค้าใหม่เข้ามาใช้บริการได้มากขึ้น นอกจากนี้บริษัทยังมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงโอกาสในการขยายแบรนด์ใหม่ๆ เพิ่มเติมในอนาคต

### ยังคงรักษาฐานลูกค้าได้ดีต่อเนื่องในปี 2026

- SSSG ของ MK Suki อยู่ในแดนบวกต่อเนื่องตั้งแต่ทำบุฟเฟ่ต์ในเดือน มิ.ย. 2025 และเป็นบวกต่อเนื่องราว 6% ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 โดยร้าน MK Suki ที่ให้บริการทั้ง A la carte และ บุฟเฟ่ต์ มีสัดส่วนลูกค้าที่รับประทานบุฟเฟ่ต์ 50% และกลุ่มลูกค้าที่รับประทานบุฟเฟ่ต์ส่วนใหญ่เป็นคนละกลุ่มกับที่รับประทานโบนัสสุกี้ ส่วนร้านอาหารญี่ปุ่น Yayoi มี SSSG ที่ทรงตัวได้ YoY ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2026 ขณะที่ร้านแหลมเจริญซีฟู้ด ยังคงมี SSSG ติดลบ 10% กว่าๆ
- บริษัทมีแผนขยายสาขา MK Suki, Yayoi, แหลมเจริญซีฟู้ด แปรณต์ละ 2-3 สาขา ในปี 2026
- ในแง่ของต้นทุน เนื้อหมู เนื้อเป็ด เนื้อออส รวมถึงอาหารทะเล คิดเป็นราว 60% ของต้นทุนทั้งหมด บริษัทถือครองราคาช่วง 1H26 ไว้แล้ว แต่ช่วงครึ่งปีหลัง เรามองว่าอาจจะมีแรงกดดัน โดยประเมินผลกระทบหากอัตราค่าไธขึ้นต้นเปลี่ยนแปลง 1% หรือ 100 bps จากสมมติฐานเราที่ 61.8% ในปี 2026 (-280 bps YoY จากปี 2025) จะกระทบประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ราว 16%
- บริษัทมีแผนเปิดสาขาโบนัสสุกี้ 70 สาขาในช่วงปลายปี 2026 และคาดว่าจะทำให้โบนัสสุกี้กลับมาทำกำไรได้ในปี 2027 ส่วนปี 2026 ยังคงมีแรงกดดันจากต้นทุนส่วนเพิ่มจากการเร่งขยายสาขา

### เตรียมขยาย 2 แปรณต์ใหม่ช่วง 2H26

เรามองว่าที่ผ่านมาหลังการปรับตัวครั้งใหญ่บริษัททำได้ดี การนำแปรณต์ Hikiniku To Come มาขยายในประเทศไทย ปัจจุบันมี 3 สาขา และมีแผนขยายสู่ 5 สาขาในช่วงปลายปีนี้ และยังมีแผนนำ Hikiniku To Come ไปขยายในมาเลเซียในปีนี้ นอกจากนี้แปรณต์ดังกล่าวไม่ต้องเน้นขยายสาขาจำนวนมากก็สามารถสร้างกำไรที่ดีให้กับบริษัทได้ ดังนั้นการที่บริษัทจะสร้างแปรณต์ portfolio ที่มากขึ้นในลักษณะแบบนี้ เพื่อขยายการเติบโตในอนาคตก็ไม่ใช่เรื่องยาก

### คำแนะนำ “ซื้อ” รับผลปันผล 5%-6% รอการฟื้นตัว

มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 20xPE'1H27E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มร้านอาหาร สะท้อนการเติบโตของกำไรที่แท้จริงหลังผ่านช่วงลงทุน

ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.5 บาท/หุ้น คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 2.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 พ.ค. 2026

ความเสี่ยงหลักคือภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นท่ามกลางกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวและอาจเผชิญกับแรงกดดันของต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นเนื่องจากบริษัททำบุฟเฟ่ต์มากขึ้นทำให้การปรับราคาขายทำได้ยากขึ้น

## BUY

Fair price: Bt24.00

Upside (Downside): 22%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	M TB
Current price (Bt)	19.60
Market Cap. (Bt m)	18,049
Shares issued (mn)	921
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	35.3 / 13.8
Foreign limit/ actual (%)	49/4.08
NVDR Shareholders (%)	2.9
Free float (%)	34
Number of retail holders	13,380
Dividend policy (%)	50
Industry	Agro & Food
Sector	Food & Beverage
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	-

### Major Shareholders 8 Mar 2024

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	17,500	20,400
Net Profit (Bt m)	1,442	838	908	1,313
NP Growth (%)	(14)	(42)	8	45
EPS (Bt)	1.57	0.91	0.99	1.43
PER (x)	12.5	21.5	19.9	13.7
BPS (Bt)	15.0	14.4	14.4	14.9
PBV (x)	1.3	1.4	1.4	1.3
DPS (Bt)	1.50	1.00	1.00	1.35
Div. Yield (%)	7.7	5.1	5.1	6.9
ROA (%)	7.4	4.4	4.7	6.5
ROE (%)	10.4	6.3	6.8	9.6

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	3,683	3,541	3,793	3,884	3,891	0.2	5.6
Cost of sales	(1,217)	(1,188)	(1,319)	(1,403)	(1,433)	2.2	17.8
<b>Gross profit</b>	<b>2,466</b>	<b>2,353</b>	<b>2,474</b>	<b>2,482</b>	<b>2,457</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.3)</b>
SG&A	(2,144)	(2,147)	(2,211)	(2,267)	(2,390)	5.4	11.5
Other (exp)/inc	133	85	84	74	69	(7.9)	(48.3)
<b>EBIT</b>	<b>454</b>	<b>291</b>	<b>347</b>	<b>289</b>	<b>136</b>	<b>(52.9)</b>	<b>(70.0)</b>
Finance cost	(25)	(25)	(24)	(22)	(22)	(1.3)	(11.4)
Other inc/(exp)	9	7	7	5	5	(2.4)	(40.4)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>439</b>	<b>273</b>	<b>330</b>	<b>272</b>	<b>120</b>	<b>(56.0)</b>	<b>(72.7)</b>
Income tax	(85)	(41)	(57)	(46)	(20)	(56.7)	(76.6)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>353</b>	<b>233</b>	<b>273</b>	<b>226</b>	<b>100</b>	<b>(55.9)</b>	<b>(71.8)</b>
Equity income	8	2	2	0	2	249.4	(78.6)
Minority interest	(8)	(1)	1	(0)	1	(465.1)	(115.9)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>353</b>	<b>234</b>	<b>276</b>	<b>226</b>	<b>103</b>	<b>(54.7)</b>	<b>(71.0)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>353</b>	<b>234</b>	<b>276</b>	<b>226</b>	<b>103</b>	<b>(54.7)</b>	<b>(71.0)</b>
EBITDA	953	762	814	738	617	(16.4)	(35.3)
Recurring EPS (Bt)	0.38	0.25	0.30	0.25	0.11	(54.7)	(71.0)
Reported EPS (Bt)	0.38	0.25	0.30	0.25	0.11	(54.7)	(71.0)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	67.0	66.5	65.2	63.9	63.2	(0.7)	(3.8)
Operating margin	12.3	8.2	9.1	7.4	3.5	(3.9)	(8.8)
Net margin	9.6	6.6	7.3	5.8	2.6	(3.2)	(7.0)

Source: Pi research, company data

### กำไรสุทธิ 4Q25 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 17 ไตรมาส

- รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 103 ล้านบาท (-71%YoY, -55%QoQ) ต่ำสุดในรอบ 17 ไตรมาส ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 53% กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยาย “โบนัส สุกี้” ซึ่งได้เริ่มเปิดดำเนินการในช่วงกลางปี2025 ยอดขาย 4Q25 ที่ 3.9 พันล้านบาท (+6%YoY) ต่ำสุดในรอบ 6 ไตรมาส ผลจากการขายบุฟเฟต์ ทำให้การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ +1.3% ใน 4Q25 (MK +3%, Yayoi -1%, LCS -15%) และการขยายร้านโบนัสสุกี้
- มีการเปิดสาขาสุกี้ 14 สาขาใน 4Q25 (เปิดสาขา Yayoi 1 สาขา, แหลมเจริญ 1 สาขา) และเปิดสาขา Bonus suki 12 สาขา ทำให้มีสาขา ณ สิ้น 4Q25 ทั้งหมด 689 สาขา (-0.4%YoY) ต่ำกว่าช่วงเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ 691 สาขา ใน 3Q21 โดยมีสาขา ณ สิ้น 4Q25 แบ่งเป็น MK Suki 432 สาขา (รวม MK Premium Buffet, MK Gold และ MK Live) Yayoi 184 สาขา แหลมเจริญซีฟู้ด 41 สาขา โบนัสสุกี้ 15 สาขา และร้านอาหารอื่น ๆ 17 สาขา
- ความสามารถในการทำกำไรลดลง YoY และ QoQ เป็น 2.6% ใน 4Q25 จาก 9.6% ใน 4Q24 ผลจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาบุฟเฟต์โบนัสสุกี้ โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง 380 YoY ที่ 63.2% ใน 4Q25 จากการทำโปรโมชั่น บุฟเฟต์ และการเพิ่มขึ้นของสาขาโบนัสสุกี้ แม้อัตรากำไรขั้นต้น YoY ตามรูปหน้าที่ 3 ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 320 bps YoY เป็น 61.4% ใน 4Q25
- ในปี2025 ธุรกิจร้านอาหารแหลมเจริญมียอดขาย 891 ล้านบาท (-16%YoY) แม้ว่าเปิดสาขาสุกี้ 1 สาขาในปี2025 ความสามารถในการทำกำไรลดลงเหลือ 1% ในปี2025 จาก 3% ในปี2024 แต่เราเชื่อว่าโปรโมชั่นต่างๆ อาทิ SIGNATURE SET, Value Set, มื้อนี้ มีโปร! บัตรเครดิต KTC, โปรโมชั่น 475 บาท ได้กับข้าว 3 อย่าง (ต้มยำปี๊บแตก, ข้าวผัดกุ้ง, กอดมันปลา) เฉพาะวัน จ-ศ จะช่วยดึงปริมาณลูกค้าเข้าร้านในวันธรรมดาได้ดีขึ้น และทำให้ความสามารถในการทำกำไรทยอยปรับตัวดีขึ้นในปี2026

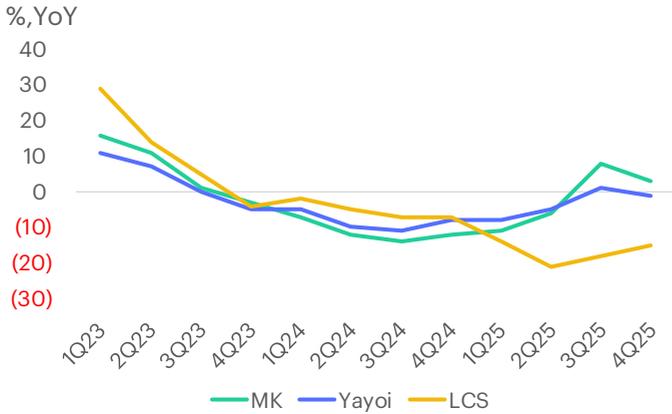
# Stock Update



18 MAR 2026

M MK Restaurant Group PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



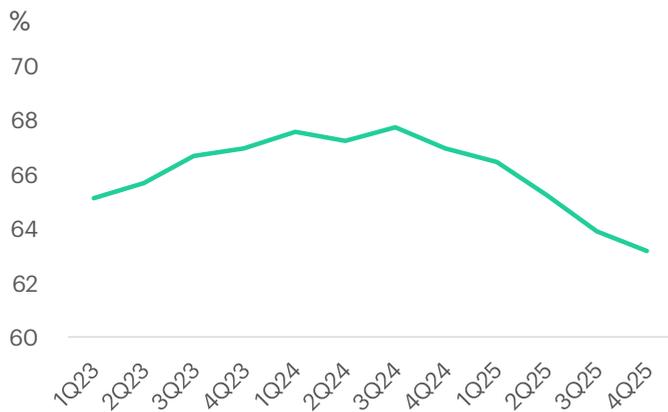
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



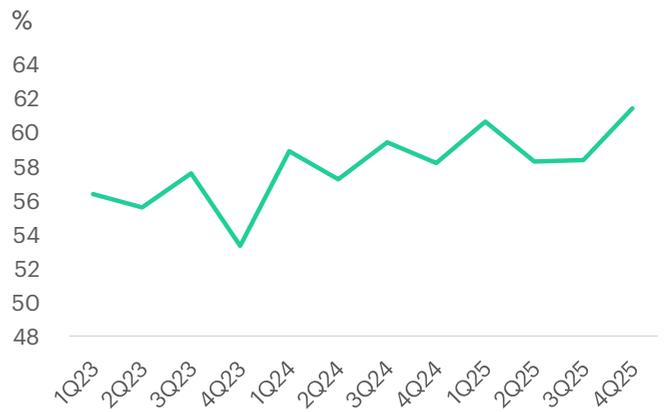
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้น



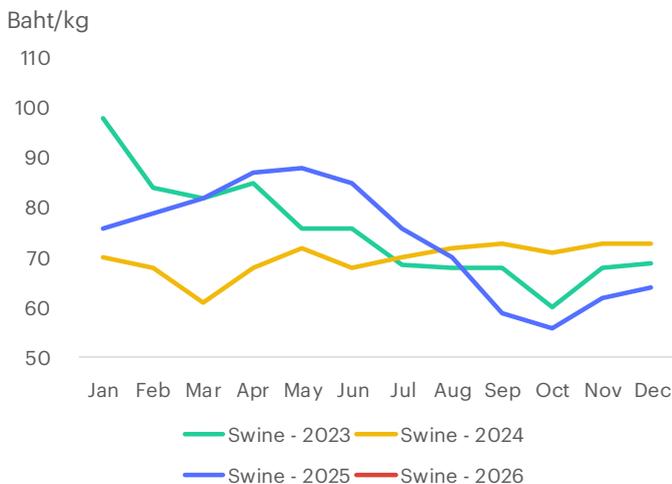
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



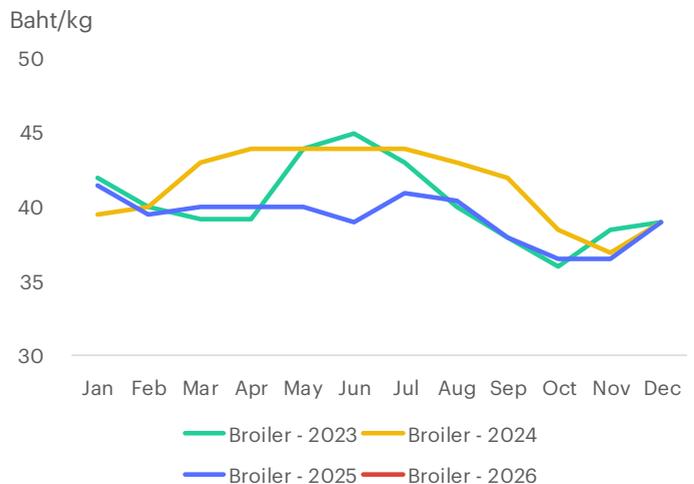
Source: Pi research, company data

## ราคาเนื้อหมูรายเดือน



Source: CPF

## ราคาเนื้อไก่รายเดือน



Source: CPF

# Stock Update

18 MAR 2026

M MK Restaurant Group PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	7,865	6,449	6,469	4,967	4,985
Accounts receivable	110	133	115	147	171
Inventories	391	368	555	678	745
Other current assets	76	132	165	167	168
<b>Total current assets</b>	<b>8,441</b>	<b>7,081</b>	<b>7,304</b>	<b>5,959</b>	<b>6,069</b>
Invest. in subs & others	2,840	873	914	914	914
Fixed assets - net	5,083	6,670	6,898	8,440	9,113
Other assets	3,983	4,748	3,908	4,075	4,194
<b>Total assets</b>	<b>20,347</b>	<b>19,372</b>	<b>19,024</b>	<b>19,388</b>	<b>20,290</b>
Short-term debt	-	-	-	-	-
Accounts payable	1,646	1,307	1,512	1,678	2,051
Other current liabilities	1,441	1,332	1,251	1,373	1,421
<b>Total current liabilities</b>	<b>3,087</b>	<b>2,639</b>	<b>2,763</b>	<b>3,051</b>	<b>3,472</b>
Long-term debt	-	-	-	-	-
Other liabilities	3,065	2,933	2,979	3,065	3,140
<b>Total liabilities</b>	<b>6,153</b>	<b>5,572</b>	<b>5,742</b>	<b>6,116</b>	<b>6,612</b>
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	2,535	2,932
Non-controlling interests	351	371	370	373	383
<b>Total equity</b>	<b>14,194</b>	<b>13,800</b>	<b>13,282</b>	<b>13,272</b>	<b>13,678</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>20,347</b>	<b>19,372</b>	<b>19,024</b>	<b>19,388</b>	<b>20,290</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	16,661	15,418	15,109	17,500	20,400
Cost of goods sold	(5,648)	(5,028)	(5,343)	(6,682)	(8,253)
<b>Gross profit</b>	<b>11,013</b>	<b>10,390</b>	<b>9,766</b>	<b>10,818</b>	<b>12,147</b>
SG&A	(9,288)	(9,006)	(9,015)	(10,003)	(10,849)
Other income / (expense)	313	391	312	336	364
<b>EBIT</b>	<b>2,039</b>	<b>1,775</b>	<b>1,063</b>	<b>1,152</b>	<b>1,662</b>
Depreciation	1,980	1,946	1,839	1,981	2,078
<b>EBITDA</b>	<b>4,063</b>	<b>3,776</b>	<b>2,931</b>	<b>3,165</b>	<b>3,773</b>
Finance costs	(95)	(104)	(92)	(88)	(92)
Non-other income / (expense)	53	47	24	25	25
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>1,996</b>	<b>1,718</b>	<b>995</b>	<b>1,088</b>	<b>1,594</b>
Income taxes	(280)	(264)	(164)	(185)	(279)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>1,716</b>	<b>1,454</b>	<b>831</b>	<b>903</b>	<b>1,315</b>
Equity income	(9)	8	6	8	8
Non-controlling interests	(25)	(20)	1	(3)	(10)
<b>Core Profit</b>	<b>1,682</b>	<b>1,442</b>	<b>838</b>	<b>908</b>	<b>1,313</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,682</b>	<b>1,442</b>	<b>838</b>	<b>908</b>	<b>1,313</b>
EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.99	1.43

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	3,866	2,978	2,542	3,068	3,821
CF from investing	(947)	160	45	(2,180)	(1,360)
CF from financing	(2,763)	(3,254)	(2,667)	(2,390)	(2,443)
Net change in cash	156	(116)	(79)	(1,503)	18

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.99	1.43
Core EPS (Bt)	1.83	1.57	0.91	0.99	1.43
DPS (Bt)	1.60	1.50	1.00	1.00	1.35
BVPS (Bt)	15.4	15.0	14.4	14.4	14.9
EV per share (Bt)	11.1	12.6	12.6	14.2	14.2
PER (x)	10.7	12.5	21.5	19.9	13.7
Core PER (x)	10.7	12.5	21.5	19.9	13.7
PBV (x)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA (x)	2.5	3.1	4.0	4.1	3.5
Dividend Yield (%)	8.2	7.7	5.1	5.1	6.9

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	66.1	67.4	64.6	61.8	59.5
EBITDA margin	24.4	24.5	19.4	18.1	18.5
EBIT margin	12.2	11.5	7.0	6.6	8.1
Net profit margin	10.1	9.3	5.5	5.2	6.4
ROA	8.3	7.4	4.4	4.7	6.5
ROE	11.8	10.4	6.3	6.8	9.6

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	2.7	2.7	2.6	2.0	1.7
Quick ratio (x)	2.6	2.5	2.4	1.7	1.5
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	13.1	18.0
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)	15.8	16.6
EBITDA	5.9	(7.0)	(22.4)	8.0	19.2
EBIT	11.3	(12.9)	(40.1)	8.4	44.3
Core profit	16.9	(14.3)	(41.9)	8.4	44.6
Net profit	16.9	(14.3)	(41.9)	8.4	44.6
EPS	16.9	(14.3)	(41.9)	8.4	44.6

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย 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 นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



18 MAR 2026

M MK Restaurant Group PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENTEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	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	TPIPP**	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	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

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

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

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ: \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)