

### มาตรการคนละครึ่งกดดันกำไรกลุ่มร้านอาหาร

รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 103 ล้านบาท (-71%YoY, -55%QoQ) ต่ำสุดในรอบ 17 ไตรมาส ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 53% กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการขยาย “โบนัส สุกี้” ซึ่งได้เริ่มเปิดดำเนินการในช่วงกลางปี2025 แม้ว่ายอดขายรวมจะเติบโต 6% YoY จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ +1.3% YoY (MK +3%, Yayoi -1%, LCS -15%) จากยอดขายบุฟเฟต์เอ็มเค ภายใต้โปรโมชัน “คุ้มเกินคุ้ม” เราคงคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 24.00 บาท เนื่องจาก upside ที่จำกัด และการแข่งขันที่สูงในอุตสาหกรรมร้านอาหารท่ามกลางภาวะกำลังซื้อผู้บริโภคอ่อนตัว ธุรกิจบุฟเฟต์สุกี้ยังต้องใช้เวลาในการเรียนรู้และปรับโมเดลให้มีผลประกอบการที่ดี

### มุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มการเติบโตปี2026

- SSSG ของ MK Suki อยู่ในแดนบวกต่อเนื่องตั้งแต่ทำบุฟเฟต์ในเดือน มิ.ย. 2025 ปัจจุบันมีสาขาที่ให้บริการบุฟเฟต์ 312 สาขา จากสาขาทั้งหมด 437 สาขา หรือ 71% ของจำนวนสาขาทั้งหมด จากช่วงเริ่มต้นที่ 254 สาขา
- เรามองว่าโมเดลร้านอาหารของ M Suki อยู่ในจุดที่ดีเพราะการทำบุฟเฟต์ช่วยเติมเต็มปริมาณการเข้ามาใช้บริการในร้านจากกลุ่มลูกค้าใหม่ทำให้การบริการต้นทุนต่อสาขาดีขึ้น และไม่กระทบกับฐานลูกค้าเดิมที่รับประทาน A la carte มากนัก ดังนั้นเราคาดว่ากำไรผสมผสานระหว่างกลุ่มลูกค้าจะช่วยให้ SSSG มีทิศทางที่ดีต่อเนื่องแม้ว่าระยะสั้น M จะรายงานกำไรและอัตราสุกี้ที่ลดลง YoY
- ในปี 2025 ธุรกิจร้านอาหารแหลมเจริญมียอดขาย 891 ล้านบาท (-16%YoY) แม้ว่าเปิดสาขาสุกี้ 1 สาขาในปี2025 ความสามารถในการทำกำไรลดลงเหลือ 1% ในปี 2025 จาก 3% ในปี 2024 แต่เรามองว่าโปรโมชันต่างๆ อาทิ SIGNATURE SET, Value Set, มื้อนี้ มีโปร! บัตรเครดิต KTC, โปรโมชัน 475 บาท ได้กับข้าว 3 อย่าง (ต้มยำไก่แซ่บ, ข้าวผัดกุ้ง, ทอดมันปลา) เฉพาะวัน จ-ศ จะช่วยดึงปริมาณลูกค้าเข้าร้านในวันธรรมดาได้ดีขึ้น และทำให้ความสามารถในการทำกำไรทยอยปรับตัวดีขึ้นในปี 2026

### รุกตลาดบุฟเฟต์สุกี้ โดยตั้งเป้าเร่งสาขาโบนัสสุกี้ 100 สาขา

ประกาศแผนการเปิดสาขาโบนัสสุกี้ 100 สาขา ภายใน 1H27 และมากกว่า 70 สาขาภายในปี2026 จาก 15 สาขา ณ สิ้นปี2025 เรามองว่าการเร่งขยายสาขาจะกดดันอัตรากำไรในระยะสั้น โดยเราประเมินความสามารถในการทำกำไรจะลดลงเป็น 5.2% ในปี2026 จาก 5.5% ในปี2025 และปรับตัวดีขึ้นเป็น 6.4% ในปี2027 แต่จะช่วยผลักดันยอดขายในเติบโต 16% ต่อปีในช่วง 2 ปีข้างหน้า สู่ 2 หมื่นล้านบาท

### คำแนะนำ “ถือ” รับผลปันผล 4%-5%

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

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

## HOLD

Fair price: Bt24.00

Upside (Downside): 1%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	M TB
Current price (Bt)	23.80
Market Cap. (Bt m)	21,917
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 Hanjittkasem	16.0
Mr. Rit Thirakomen	13.4
Mrs. Aumporn Hanjittkasem	9.0
Mr. Varakorn Hanjittkasem	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)	15.2	26.2	24.1	16.7
BPS (Bt)	15.0	14.4	14.4	14.9
PBV (x)	1.6	1.7	1.7	1.6
DPS (Bt)	1.50	1.00	1.00	1.35
Div. Yield (%)	6.3	4.2	4.2	5.7
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

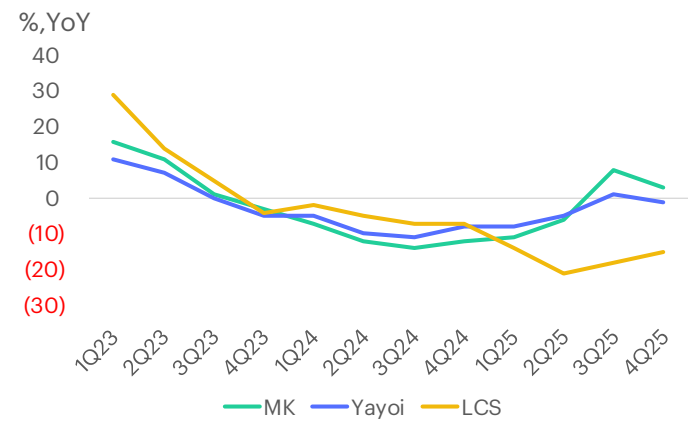
(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	3,683	3,541	3,793	3,884	3,891	0.2	5.6
Cost of sales	(1,217)	(1,188)	(1,319)	(1,403)	(1,433)	2.2	17.8
<b>Gross profit</b>	<b>2,466</b>	<b>2,353</b>	<b>2,474</b>	<b>2,482</b>	<b>2,457</b>	<b>(1.0)</b>	<b>(0.3)</b>
SG&A	(2,144)	(2,147)	(2,211)	(2,267)	(2,390)	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

- 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, แคมเจริญ 1 สาขา) และเปิดสาขา Bonus suki 12 สาขา ทำให้มีสาขาคณ สิ้น 4Q25 ทั้งหมด 689 สาขา (-0.4%YoY) ต่ำกว่าช่วงเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ 691 สาขา ใน 3Q21 โดยมีสาขาคณ สิ้น 4Q25 แบ่งเป็น MK Suki 432 สาขา (รวม MK Premium Buffet, MK Gold และ MK Live) Yayoi 184 สาขา แคมเจริญซีฟู้ด 41 สาขา โบนัสสุกี้ 15 สาขา และร้านอาหารอื่น ๆ 17 สาขา
- ความสามารถในการทำกำไรลดลง YoY และ QoQ เป็น 2.6% ใน 4Q25 จาก 9.6% ใน 4Q24 ผลจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากขยายสาขาบุฟเฟต์โบนัสสุกี้ 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

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



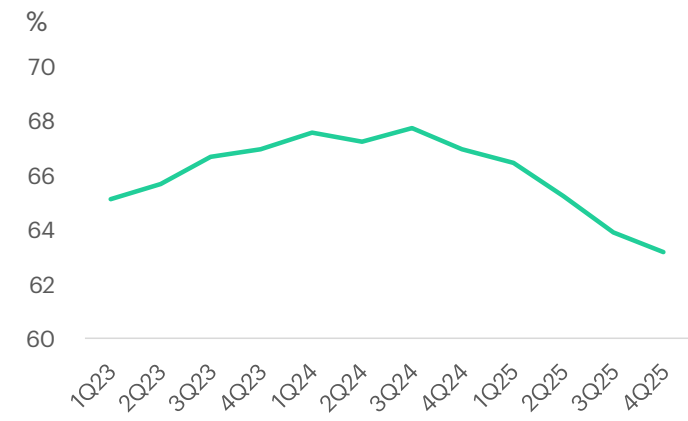
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



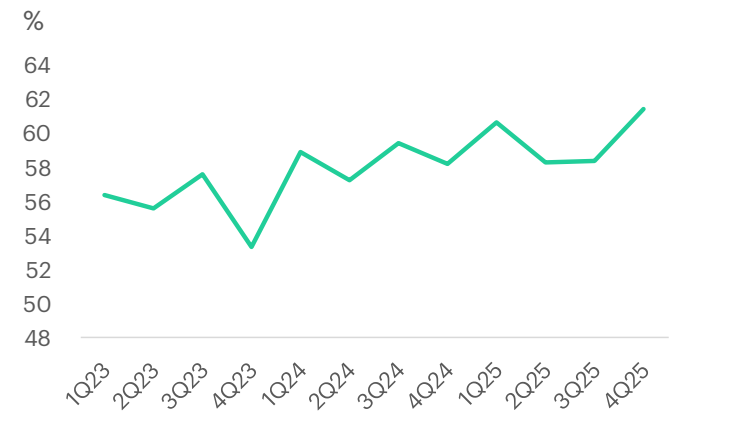
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้น



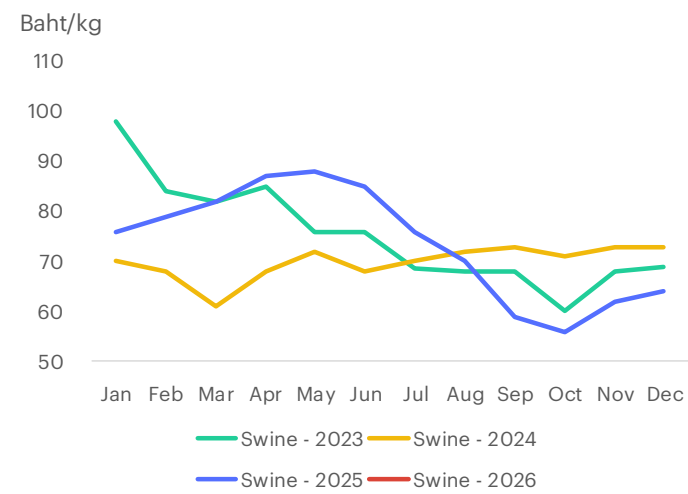
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



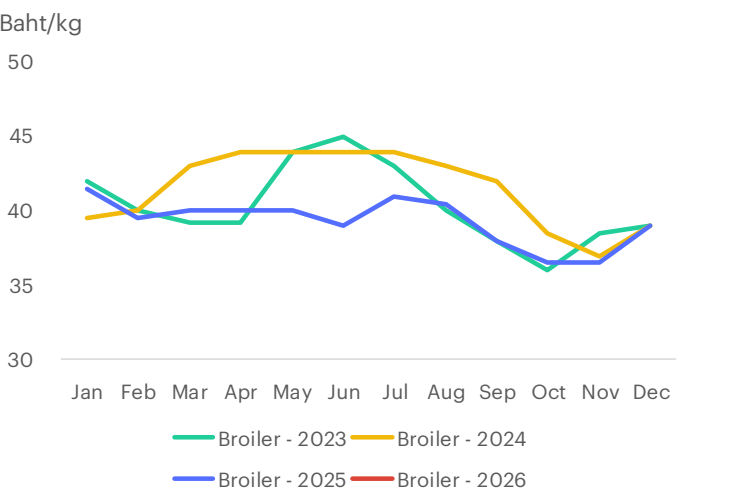
Source: Pi research, company data

## ราคาเนื้อหมูรายเดือน



Source: CPF

## ราคาเนื้อไก่รายเดือน

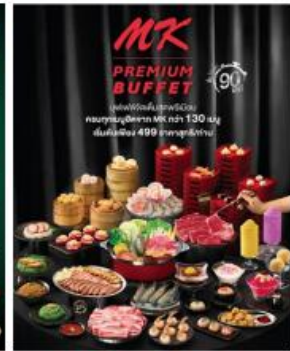


Source: CPF

27 FEB 2026

M MK Restaurant Group PCL

- ❖ **การเปิดตัวแบรนด์ใหม่ "โบนัส สุกี้"**  
บริษัท เปิดตัวแบรนด์ "โบนัส สุกี้" ร้านอาหารประเภทสุกี้ในรูปแบบบุฟเฟต์ เพื่อตอบสนองความต้องการของผูบริโภคที่มองหาความคุ้มค่า โดยนำเสนอรายการอาหารมากกว่า 60 เมนู ครอบคลุมเนื้อสัตว์หลากหลายประเภทพร้อมอาหารทานเล่นและเครื่องดื่ม โดยในปี 2568 บริษัทฯ ได้ขยายสาขาไปถึงสิ้น 15 สาขา
- ❖ **โปรโมชั่น "คุ้มเกินคุ้ม" บุฟเฟต์ราคา 299 บาท**  
บุฟเฟต์ธีมเค "คุ้มเกินคุ้ม" ในราคา 299 บาท นำเสนอรายการอาหารกว่า 29 รายการ เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าที่ให้ความสำคัญกับความคุ้มค่า ซึ่งแคมเปญดังกล่าวได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากลูกค้า
- ❖ **การปรับโฉมใหม่ "เวิลด์ พรีเมียม บุฟเฟต์"**  
บริษัทฯ ปรับโฉม "เวิลด์ พรีเมียม บุฟเฟต์" โดยพัฒนาและเพิ่มความหลากหลายของรายการอาหาร เพื่อตอบสนองลูกค้าที่ต้องการประสบการณ์ในการรับประทานอาหารที่มีคุณภาพและความพรีเมียมยิ่งขึ้น ในราคา 499 บาท 699 บาท และ 899 บาท เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าในแต่ละกลุ่ม



Source: MK restaurant group

**LAEM CHAROEN SIGNATURE SET**

STEP 1: 1,299.- เลือก 5 เมนูจาก Step 2-6

STEP 2: 1,499.- เลือก 5 เมนูจาก Step 1-5

STEP 3: 1,699.- เลือก 6 เมนูจาก Step 1-6

Add on: 69.-

**เมนูอัครราคาสุดคุ้ม Value Set**

STEP 1: 699.- เลือก 3 เมนูจาก Step 2-4

STEP 2: 969.- เลือก 3 เมนูจาก Step 1-3

STEP 3: 1,199.- เลือก 4 เมนูจาก Step 1-4

สิ่งเพิ่มในราคาสุดพิเศษ: 69.-

**KTC**

ทุกมือ มีโปร!

คูปองที่ 1: บัตรเครดิต KTC และ บัตรกดเงินสด KTC PROUD รับส่วนลด 5% เมื่อทานครบ 1,000 บาท/เชลล์สลิป

คูปองที่ 2: บัตรเครดิต KTC แลก 2,999 คะแนน KTC FOREVER รับปลากะพงทอดราดน้ำปลา มูลค่า 545 บาท

คูปองที่ 3: บัตรเครดิต KTC แลกคะแนนรับส่วนลด 100 บาท เมื่อใช้ 1,000 คะแนน KTC FOREVER

เงื่อนไข: ใช้ที่ร้านปิ่นและร้านศรีพันธุ์จำนวนตามกำหนด จะไม่ส่งยอดคืน 16% ต่อปี สินเชื่อ: ใช้ที่ร้านปิ่นและร้านศรีพันธุ์วงจรรวมเดือน 20% - 25% ต่อปี

Source: Laem Charoen Seafood

# Stock Update



27 FEB 2026

M MK Restaurant Group PCL

## 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)	15.3	16.8	16.8	18.4	18.4
PER (x)	13.0	15.2	26.2	24.1	16.7
Core PER (x)	13.0	15.2	26.2	24.1	16.7
PBV (x)	1.5	1.6	1.7	1.7	1.6
EV/EBITDA (x)	3.5	4.1	5.3	5.4	4.5
Dividend Yield (%)	6.7	6.3	4.2	4.2	5.7

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 แต่ก็ไม่สามารถยืนยัน ความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



27 FEB 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)