

### SSSG ลดลงกดดันกำไร 1Q25

รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 234 ล้านบาท (-33%YoY, -34%QoQ) กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ -10.5% ในช่วง 1Q25 จากการแข่งขันที่สูงขึ้น รวมถึงกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง ขณะที่แนวโน้ม SSSG เดือน เม.ย. 2025 ที่ -16% (MK -16%, Yayoi -10%, LCS -24%) จากกำลังซื้อที่ลดลงบวกกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัว เราคาดว่าบริษัทเข้าใจสถานการณ์และมีแผนกลยุทธ์ในการรับมือที่ชัดเจน โดยเน้นทำโปรโมชันและการพัฒนาระบบบริหารสมาชิกที่มีฐานลูกค้ามากกว่า 7 แสนรายในช่วง 2H25 เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 20.00 บาท รับปันผล 6%-7% รอการฟื้นตัว

### SSSG ที่ลดลงกดดันกำไร 1Q25

- ยอดขาย 1Q25 ที่ 3.5 พันล้านบาท (-10%YoY, -4%QoQ) ผลจากการปิดสาขาสุทธิ 4 สาขาระหว่างไตรมาส และการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ -10.5% ใน 1Q25 (MK -11%, Yayoi -8%, LCS -14%) เทียบกับ -10% ใน 4Q24 และ -6% ใน 1Q24 ผลจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ชะลอตัวลง
- มีการปิดสาขาสุทธิ 4 สาขาใน 1Q25 (ปิดสาขา MK 2 สาขา, Yayoi 2 สาขา แหลมเจริญ 1 สาขา และเปิดร้านอาหารแบรนด์อื่นๆ 1 สาขา (Multi brands) ทำให้มีสาขา ณ สิ้น 1Q25 ทั้งหมด 688 สาขา (-3%YoY) ต่ำกว่าช่วงเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ลดลงจาก 706 สาขา ใน 1Q24 โดยสาขา ณ สิ้น 1Q25 แบ่งเป็น MK Suki 439 สาขา (รวม MK Gold และ MK Live) Yayoi 189 สาขา แหลมเจริญซิวฟูต 39 สาขา และร้านอาหารอื่น ๆ 21 สาขา
- ความสามารถในการทำกำไรลดลงเหลือ 6.6% ใน 1Q25 จาก 8.8% ใน 1Q24 จากยอดขายสาขาเดิมที่ลดลง โดยมีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลง YoY ที่ 66.5% ใน 1Q25 จากการทำโปรโมชันและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเป็น 60.6% ใน 1Q25 จาก 58.9% ใน 1Q24 จากยอดขายที่ลดลง

### คาดการณ์กำไรฟื้นตัวในปี 2025

- บริษัทมีแผนเปิด 16 สาขาในปี 2025 แบ่งเป็น MK Suki 5 สาขา Yayoi 3 สาขา แหลมเจริญซิวฟูต 5 สาขา และร้านอาหารอื่นๆ 3 สาขา (Hikiniku To Come และ Multi Brands) แต่เรคาดว่าจะมีการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรรวมถึงสาขาที่ห้างปิดริโนเวทรวมกัน 14 สาขา ทำให้จำนวนสาขาเพิ่มขึ้นเพียง 2 สาขาเป็น 694 สาขา ในปี 2025
- เราคาดว่า การเติบโตหลังจากนี้จะเป็นการเสริมแบรนด์ใหม่ๆ เข้ามาในพอร์ตตัวอย่างเช่น Hikiniku To Come (ร้านแฮมเบิร์กที่มีความเชี่ยวชาญเป็นพิเศษจากประเทศญี่ปุ่น) ราคาอาหารเฉลี่ย 750 บาท/คนเปิดสาขาแรกที่ Central World ในเดือน ต.ค. 2024 ได้รับผลตอบรับดีมาก และเตรียมเปิดสาขาที่ 2 ปีนี้ โดยมองเห็นโอกาสในการขยายสาขา Hikiniku To Come ในประเทศราว 10 กว่าสาขา นอกจากนี้ยังได้สิทธิในการขยายในต่างประเทศ เช่น มาเลเซีย
- โปรโมชัน "MK หมูร่ากอน" ช่วง 3 ก.พ. - 11 ก.พ. 2025 ได้กระแสดตอบรับที่ดีมาก มียอดขายเติบโต 10% เทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน และเป็นแค่การทำให้โปรระยะสั้นเพียง 9 วัน ไม่กระทบกับอัตรากำไรขั้นต้นทั้งไตรมาสมากนัก และยังมีกำไรในช่วงที่กำไร
- ภาพรวมอุตสาหกรรมร้านอาหารใน 1Q25 เผชิญกับแรงกดดันจากกำลังซื้อทำให้ร้านอาหารส่วนใหญ่มี SSSG ติดลบ ตามรูปหน้า 2

### คำแนะนำ "ซื้อ" ปันผลน่าสนใจ

มูลค่าพื้นฐาน 20.00 บาท คำนวณด้วยวิธี PE multiple ที่ 20xPE'25E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มร้านอาหาร

### BUY

Fair price: Bt20.00

Upside (Downside): 18%

#### Key Statistics

|                           |                 |
|---------------------------|-----------------|
| Bloomberg Ticker          | M TB            |
| Current price (Bt)        | 16.90           |
| Market Cap. (Bt m)        | 15,563          |
| Shares issued (mn)        | 921             |
| Par value (Bt)            | 1.00            |
| 52 Week high/low (Bt)     | 33.5 / 16.3     |
| 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 Hanjitsakem  | 16.0 |
| Mr. Rit Thirakomen       | 13.4 |
| Mrs. Aumporn Hanjitsakem | 9.0  |
| Mr. Varakorn Hanjitsakem | 4.5  |

#### Key Financial Summary

| Year End Dec      | 2023A  | 2024A  | 2025E  | 2026E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (Bt m)    | 16,661 | 15,418 | 14,217 | 14,545 |
| Net Profit (Bt m) | 1,682  | 1,442  | 922    | 1,099  |
| NP Growth (%)     | 17     | (14)   | (36)   | 19     |
| EPS (Bt)          | 1.83   | 1.57   | 1.00   | 1.19   |
| PER (x)           | 9.3    | 10.8   | 16.9   | 14.2   |
| BPS (Bt)          | 15.4   | 15.0   | 14.5   | 14.7   |
| PBV (x)           | 1.1    | 1.1    | 1.2    | 1.1    |
| DPS (Bt)          | 1.60   | 1.50   | 1.00   | 1.19   |
| Div. Yield (%)    | 9.5    | 8.9    | 5.9    | 7.1    |
| ROA (%)           | 8.3    | 7.4    | 4.9    | 5.7    |
| ROE (%)           | 11.8   | 10.4   | 6.9    | 8.1    |

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

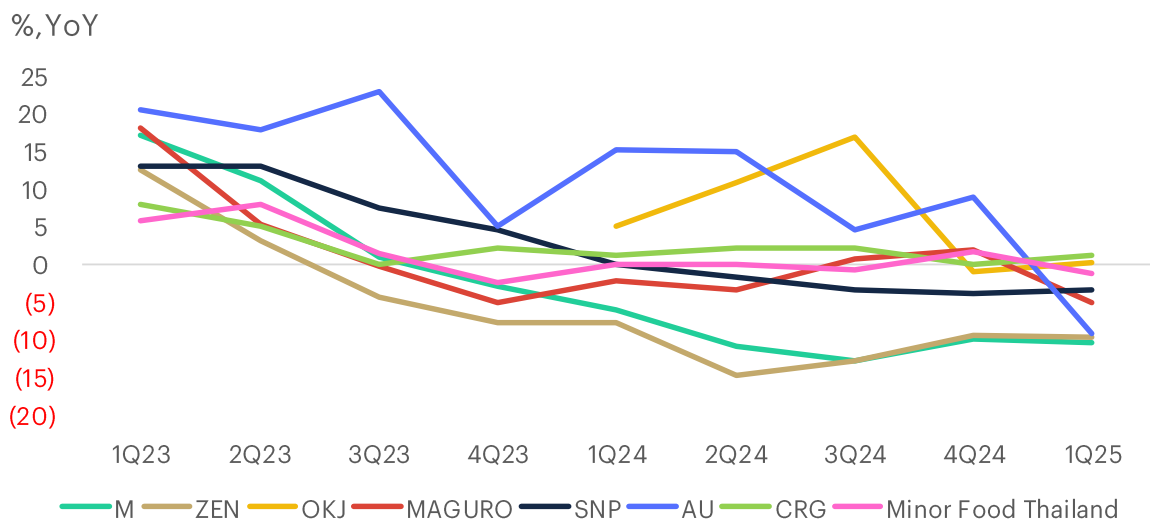
Email: thanawich.bo@pi.financial

## Earnings Review

| (Bt m)                            | 1Q24    | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | %QoQ    | %YoY    |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue                           | 3,946   | 4,107   | 3,683   | 3,683   | 3,541   | (3.9)   | (10.3)  |
| Cost of sales                     | (1,279) | (1,346) | (1,187) | (1,217) | (1,188) | (2.4)   | (7.1)   |
| Gross profit                      | 2,667   | 2,761   | 2,495   | 2,466   | 2,353   | (4.6)   | (11.8)  |
| SG&A                              | (2,323) | (2,350) | (2,189) | (2,144) | (2,147) | 0.1     | (7.6)   |
| Other (exp)/inc                   | 84      | 71      | 104     | 133     | 85      | (35.9)  | 1.1     |
| EBIT                              | 428     | 483     | 410     | 454     | 291     | (35.9)  | (32.0)  |
| Finance cost                      | (27)    | (27)    | (26)    | (25)    | (25)    | 0.9     | (8.0)   |
| Other inc/(exp)                   | 15      | 14      | 9       | 9       | 7       | (20.8)  | (53.8)  |
| Earnings before taxes             | 416     | 470     | 393     | 439     | 273     | (37.7)  | (34.3)  |
| Income tax                        | (66)    | (65)    | (48)    | (85)    | (41)    | (52.2)  | (38.5)  |
| Earnings after taxes              | 350     | 405     | 345     | 353     | 233     | (34.1)  | (33.5)  |
| Equity income                     | (0)     | 0       | 0       | 8       | 2       | (80.4)  | (583.4) |
| Minority interest                 | (3)     | (4)     | (4)     | (8)     | (1)     | (91.3)  | (79.9)  |
| Earnings from cont. operations    | 347     | 401     | 341     | 353     | 234     | (33.9)  | (32.6)  |
| Forex gain/(loss) & unusual items | -       | -       | -       | -       | -       | N.A.    | N.A.    |
| Net profit                        | 347     | 401     | 341     | 353     | 234     | (33.9)  | (32.6)  |
| EBITDA                            | 940     | 984     | 899     | 953     | 762     | (20.0)  | (18.9)  |
| Recurring EPS (Bt)                | 0.38    | 0.44    | 0.37    | 0.38    | 0.25    | (33.9)  | (32.6)  |
| Reported EPS (Bt)                 | 0.38    | 0.44    | 0.37    | 0.38    | 0.25    | (33.9)  | (32.6)  |
| Profits (%)                       | 1Q24    | 2Q24    | 3Q24    | 4Q24    | 1Q25    | chg QoQ | chg YoY |
| Gross margin                      | 67.6    | 67.2    | 67.8    | 67.0    | 66.5    | (0.5)   | (1.1)   |
| Operating margin                  | 10.8    | 11.7    | 11.1    | 12.3    | 8.2     | (4.1)   | (2.6)   |
| Net margin                        | 8.8     | 9.8     | 9.3     | 9.6     | 6.6     | (3.0)   | (2.2)   |

Source: Pi research, company data

## SSSG Utiā: Chain restaurant



Source: Pi Research

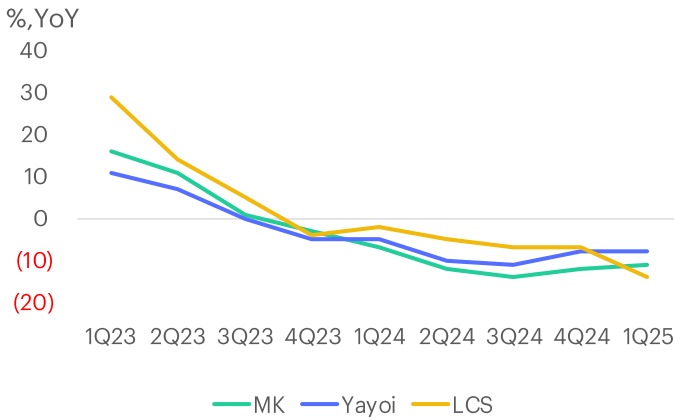
# Stock Update



16 MAY 2025

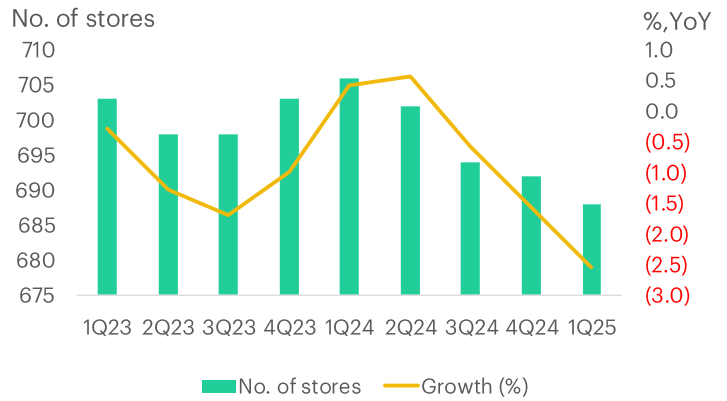
M MK Restaurant Group PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



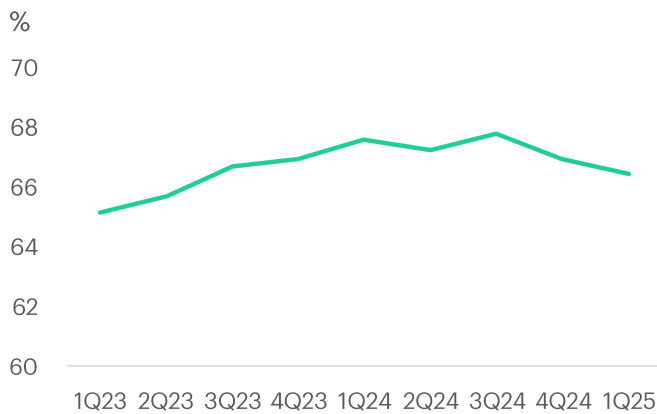
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



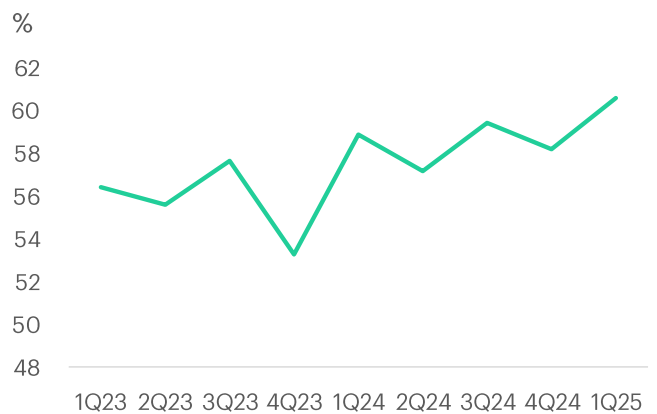
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้น



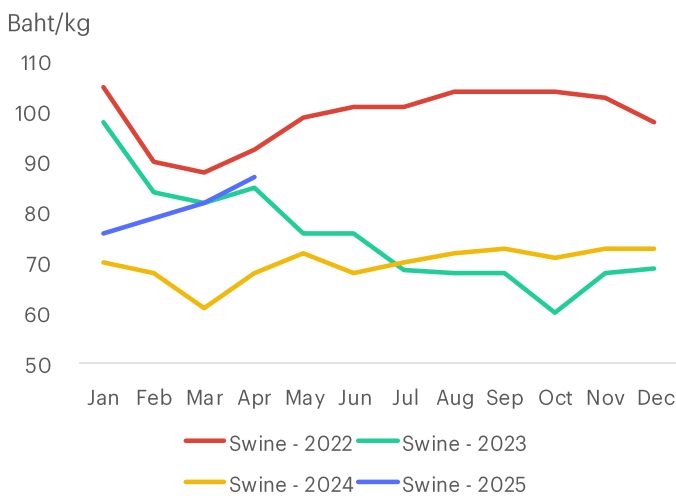
Source: Pi research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย



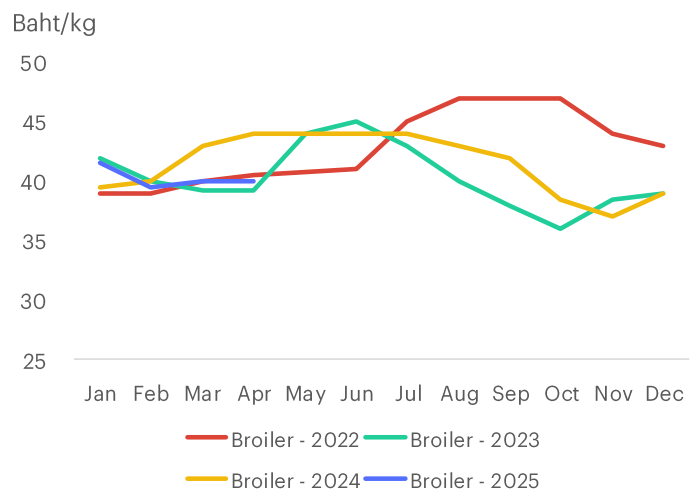
Source: Pi research, company data

## ราคาเนื้อหมูรายเดือน



Source: CPF

## ราคาเนื้อไก่รายเดือน



Source: CPF

# Stock Update

16 MAY 2025



MK Restaurant Group PCL



## Summary financials

| Balance Sheet (Bt m)                  | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash & equivalents                    | 7,779         | 7,865         | 6,449         | 6,241         | 6,575         |
| Accounts receivable                   | 121           | 110           | 133           | 120           | 123           |
| Inventories                           | 414           | 391           | 368           | 368           | 369           |
| Other current assets                  | 111           | 76            | 132           | 133           | 134           |
| <b>Total current assets</b>           | <b>8,426</b>  | <b>8,441</b>  | <b>7,081</b>  | <b>6,862</b>  | <b>7,201</b>  |
| Invest. in subs & others              | 2,366         | 2,840         | 873           | 873           | 873           |
| Fixed assets - net                    | 5,069         | 5,083         | 6,670         | 6,474         | 6,338         |
| Other assets                          | 4,040         | 3,983         | 4,748         | 4,784         | 4,815         |
| <b>Total assets</b>                   | <b>19,901</b> | <b>20,347</b> | <b>19,372</b> | <b>18,993</b> | <b>19,227</b> |
| Short-term debt                       | -             | -             | -             | -             | -             |
| Accounts payable                      | 1,449         | 1,646         | 1,307         | 1,301         | 1,315         |
| Other current liabilities             | 1,489         | 1,441         | 1,332         | 1,223         | 1,315         |
| <b>Total current liabilities</b>      | <b>2,938</b>  | <b>3,087</b>  | <b>2,639</b>  | <b>2,525</b>  | <b>2,630</b>  |
| Long-term debt                        | -             | -             | -             | -             | -             |
| Other liabilities                     | 3,198         | 3,065         | 2,933         | 3,120         | 3,055         |
| <b>Total liabilities</b>              | <b>6,136</b>  | <b>6,153</b>  | <b>5,572</b>  | <b>5,645</b>  | <b>5,685</b>  |
| Paid-up capital                       | 921           | 921           | 921           | 921           | 921           |
| Premium-on-share                      | 9,441         | 9,441         | 9,441         | 9,441         | 9,441         |
| Others                                | 12            | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Retained earnings                     | 3,069         | 3,481         | 3,066         | 2,604         | 2,782         |
| Non-controlling interests             | 322           | 351           | 371           | 380           | 397           |
| <b>Total equity</b>                   | <b>13,765</b> | <b>14,194</b> | <b>13,800</b> | <b>13,348</b> | <b>13,541</b> |
| <b>Total liabilities &amp; equity</b> | <b>19,901</b> | <b>20,347</b> | <b>19,372</b> | <b>18,993</b> | <b>19,227</b> |
| Income Statement (Bt m)               | 2022          | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
| Revenue                               | 15,728        | 16,661        | 15,418        | 14,217        | 14,545        |
| Cost of goods sold                    | (5,461)       | (5,648)       | (5,028)       | (4,748)       | (4,800)       |
| <b>Gross profit</b>                   | <b>10,267</b> | <b>11,013</b> | <b>10,390</b> | <b>9,468</b>  | <b>9,745</b>  |
| SG&A                                  | (8,646)       | (9,288)       | (9,006)       | (8,710)       | (8,785)       |
| Other income / (expense)              | 210           | 313           | 391           | 375           | 384           |
| <b>EBIT</b>                           | <b>1,831</b>  | <b>2,039</b>  | <b>1,775</b>  | <b>1,134</b>  | <b>1,344</b>  |
| Depreciation                          | 1,997         | 1,980         | 1,946         | 1,953         | 1,979         |
| <b>EBITDA</b>                         | <b>3,838</b>  | <b>4,063</b>  | <b>3,776</b>  | <b>3,144</b>  | <b>3,392</b>  |
| Finance costs                         | (87)          | (95)          | (104)         | (99)          | (100)         |
| Non-other income / (expense)          | 39            | 53            | 47            | 36            | 34            |
| <b>Earnings before taxes (EBT)</b>    | <b>1,784</b>  | <b>1,996</b>  | <b>1,718</b>  | <b>1,071</b>  | <b>1,278</b>  |
| Income taxes                          | (308)         | (280)         | (264)         | (161)         | (198)         |
| <b>Earnings after taxes (EAT)</b>     | <b>1,476</b>  | <b>1,716</b>  | <b>1,454</b>  | <b>911</b>    | <b>1,080</b>  |
| Equity income                         | (29)          | (9)           | 8             | 21            | 36            |
| Non-controlling interests             | (8)           | (25)          | (20)          | (9)           | (17)          |
| <b>Core Profit</b>                    | <b>1,439</b>  | <b>1,682</b>  | <b>1,442</b>  | <b>922</b>    | <b>1,099</b>  |
| FX Gain/Loss & Extraordinary items    | -             | -             | -             | -             | -             |
| <b>Net profit</b>                     | <b>1,439</b>  | <b>1,682</b>  | <b>1,442</b>  | <b>922</b>    | <b>1,099</b>  |
| EPS (Bt)                              | 1.56          | 1.83          | 1.57          | 1.00          | 1.19          |

| Cashflow Statement (Bt m) | 2022       | 2023       | 2024         | 2025E        | 2026E      |
|---------------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|
| CF from operation         | 3,843      | 3,866      | 2,978        | 3,005        | 3,508      |
| CF from investing         | (1,176)    | (947)      | 160          | (425)        | (505)      |
| CF from financing         | (2,534)    | (2,763)    | (3,254)      | (2,789)      | (2,669)    |
| <b>Net change in cash</b> | <b>134</b> | <b>156</b> | <b>(116)</b> | <b>(209)</b> | <b>335</b> |

| Valuation          | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------|------|------|------|-------|-------|
| EPS (Bt)           | 1.56 | 1.83 | 1.57 | 1.00  | 1.19  |
| Core EPS (Bt)      | 1.56 | 1.83 | 1.57 | 1.00  | 1.19  |
| DPS (Bt)           | 1.40 | 1.60 | 1.50 | 1.00  | 1.19  |
| BVPS (Bt)          | 14.9 | 15.4 | 15.0 | 14.5  | 14.7  |
| EV per share (Bt)  | 8.5  | 8.4  | 9.9  | 10.1  | 9.8   |
| PER (x)            | 10.8 | 9.3  | 10.8 | 16.9  | 14.2  |
| Core PER (x)       | 10.8 | 9.3  | 10.8 | 16.9  | 14.2  |
| PBV (x)            | 1.1  | 1.1  | 1.1  | 1.2   | 1.1   |
| EV/EBITDA (x)      | 2.0  | 1.9  | 2.4  | 3.0   | 2.6   |
| Dividend Yield (%) | 8.3  | 9.5  | 8.9  | 5.9   | 7.1   |

| Profitability Ratios (%) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|--------------------------|------|------|------|-------|-------|
| Gross profit margin      | 65.3 | 66.1 | 67.4 | 66.6  | 67.0  |
| EBITDA margin            | 24.4 | 24.4 | 24.5 | 22.1  | 23.3  |
| EBIT margin              | 11.6 | 12.2 | 11.5 | 8.0   | 9.2   |
| Net profit margin        | 9.1  | 10.1 | 9.3  | 6.5   | 7.6   |
| ROA                      | 7.2  | 8.3  | 7.4  | 4.9   | 5.7   |
| ROE                      | 10.5 | 11.8 | 10.4 | 6.9   | 8.1   |

| Financial Strength Ratios    | 2022  | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Current ratio (x)            | 2.9   | 2.7   | 2.7   | 2.7   | 2.7   |
| Quick ratio (x)              | 2.7   | 2.6   | 2.5   | 2.6   | 2.6   |
| Int.-bearing Debt/Equity (x) | -     | -     | -     | -     | -     |
| Net Debt/Equity (x)          | (0.6) | (0.6) | (0.5) | (0.5) | (0.5) |
| Interest coverage (x)        | 21.1  | 21.4  | 17.0  | 11.5  | 13.5  |
| Inventory day (days)         | 27    | 26    | 28    | 28    | 28    |
| Receivable day (days)        | 3     | 3     | 3     | 3     | 3     |
| Payable day (days)           | 94    | 100   | 107   | 100   | 100   |
| Cash conversion cycle (days) | (63)  | (71)  | (77)  | (69)  | (69)  |

| Growth (% YoY) | 2022  | 2023 | 2024   | 2025E  | 2026E |
|----------------|-------|------|--------|--------|-------|
| Revenue        | 40.7  | 5.9  | (7.5)  | (7.8)  | 2.3   |
| EBITDA         | 75.3  | 5.9  | (7.0)  | (16.8) | 7.9   |
| EBIT           | 899.4 | 11.3 | (12.9) | (36.1) | 18.5  |
| Core profit    | 998.5 | 16.9 | (14.3) | (36.1) | 19.2  |
| Net profit     | 998.5 | 16.9 | (14.3) | (36.1) | 19.2  |
| EPS            | 998.5 | 16.9 | (14.3) | (36.1) | 19.2  |

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ 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.

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



16 MAY 2025

M MK Restaurant Group PCL

## SET ESG RATING 2024 (As of 14 January 2025)

### Ratings : AAA

ACE AJ AMATA BANPU BAY BBL BCPG BEM BGC BGRIM BKIH  
BPP BTG CENTEL CKP CPALL CPF CPN DITTO GPSC GULF IVL  
KBANK KTB KTC MC M-CHAI MFEC MTC NOBLE OR ORI PB  
PR9 PTT PTTGC RATCH SABINA SCC SCGP SIRI SJWD STA STGT  
TEGH TFMAMA THCOM TISCO TMT TOP TPBI TPIPP TTB TVO WHA  
WHAUP

### Ratings : AA

ADB ADVANC AKP AMATAV AP ASW AWC BAM BBGI BCH BJC  
BLA BRI BTS CBG CK COM7 CPAXT CRC DMT DRT EASTW  
EGCO EPG ETC FPI FPT GLOBAL GUNKUL HANA HENG HMPRO HTC  
III ILM INTUCH KKP LH MAJOR MINT MTI NRF NYT OSP  
PLANB PPS PSH PSL PTTEP\*\* QTC S S&J SAT SAWAD SC  
SCB SCCC SCG SGP SHR SMPC SNP SSP STECON SUTHA SVOA  
SYNEX TASCO TCAP TFG TGH THANI TPAC PTPIPL TRUBB TTA TTW  
VGI WICE ZEN

### Ratings : A

AH ALLA AOT ASK BDMS CFRESH CHASE CM CLOLOR DELTA GCAP  
HARN ICHI ILINK IRC IT ITEL JMART JTS KCE KCG KUMWEL  
LHFG LOXLEY MBK MEGA MFC MODERN MOONG MOSHI MSC NER NVD  
PCC PCSGH PHOL PM RBF RS SAK SAPPE SCGD SELIC SFLEX  
SGC SICT SITHAI SNC SNNP SPALI SPI SSSC TGE THIP THREL  
UAC UBE VIH WACOAL XO

### Ratings : BBB

AKR BA BLC DEMCO GABLE INSET JMT MICRO PDJ PRIME Q-CON  
QLT SENA SKR SO SUN SYMC THANA UPF UPOIC VIBHA

| 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)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.