

5 February 2026

Maguro Group

เปิด Kiwamiya สาขาที่ 2 พรุ่งนี คาดกระแสตอบรับล้นหลาม

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt21.60
Target price	Bt33.00 (maintained)
Upside/Dow	+53%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt30.72
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt25.25 / Bt14.40
Market cap. (Bt mn)	2,722
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	13
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

News Flash

คุณจักรกฤติ สายสมบูรณ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ร่วมก่อตั้ง บริษัท มา古โระ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ MAGURO เปิดเผยว่า เตรียมเปิด Kiwamiya สาขาที่ 2 วันพุ่งนี 6 ก.พ. 2026 ที่ชั้น 6 เซ็นทรัลเวิลด์ โซน Beacon

สำหรับปี 2026E บริษัทฯ มีแผนจะเปิดตัวร้านอาหาร 3 แบรนด์ใหม่ ซึ่งเป็นแบรนด์จากญี่ปุ่น โดยแบรนด์แรกจะเปิดตัว April 2026 ที่ชั้น 6, Central World ติดกับร้าน Maguro, สำหรับแบรนด์ที่ 2 จะเป็น Kaiten Sushi Ginza Onodera จะเปิดตัวเดือน ก.ค. ที่ชั้น 7, Central World ด้านแบรนด์ที่ 3 จะมีการประกาศรายละเอียดต่อไป ขณะที่ภาพรวมแผนการดำเนินธุรกิจทั้งปี 2026 บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้จากการให้บริการรวมเติบโตไม่ต่ำกว่า 30% YoY เนื่องจาก SSSG เติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีขยายสาขาใหม่อย่างน้อย 15 สาขา ภายใต้หลากหลายแบรนด์ในช่วงเวลาและอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ



Implication

□ มองบางต่อ outlook ของ MAGURO เรายังมุ่งมั่นเป็นมากต่อ outlook ของ MAGURO โดย outlook ยังดีตามคาด หวานี้เราได้ลองทานร้าน Kiwamiya สาขา CTW ช่วง Test Run และได้สังบทกพนักงานในร้านยอดดู online ที่เปิดตั้ง 20% ของจำนวนที่นั่งทั้งหมด โดยมีการเปิดจองล่วงหน้า 45 วัน ได้มีการจดเต็มทุกรอบเรียบร้อยแล้วในอีก 45 วันข้างหน้านี้ โดยมีลูกค้ามาระยะเวลามากถึงวัน เปิดร้านและกรากรดอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้กระแสตอบรับสาขาแรกที่ Dusit Central Park ยังดีต่อเนื่อง Table Turnover Rate อยู่ประมาณ 10 รอบ/วัน และ ticket size อยู่ประมาณ 1,000 บาท/ท่าน ทั้งนี้ ด้วยมุ่งมั่น conservative สำหรับปี 2025E เราคาดรายได้ Kiwamiya อยู่ที่ 48 ล้านบาท และ contribute net profit ที่ 7 ล้านบาท ด้านปี 2026E คาดรายได้ Kiwamiya อยู่ที่ 215 ล้านบาท (+348% YoY) คาด contribute net profit ที่ 32 ล้านบาท ซึ่งสมมติฐาน Kiwamiya 2 สาขา, average ticket size 900 บาท/ท่าน, Table turnover rate 9 รอบ, utilization rate 85%, จำนวนที่นั่ง 45 ที่นั่ง/สาขา

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

DAOL's key assumptions	2025E	2026
	(4 Sep- 31 Dec)	(Jan - Dec)
Revenue from Kiwamiya (Bt mn)	48	215
No. of branches	1	2
No. of seats per branch	45	45
Avg. ticket size (Bt/ person)	1000	900
Table turnover rate (turns/ day)	10	9
Utilization rate (%)	90%	85%
GPM (%)	56%	56%
NPM (%)	15%	15%
Net profit (Bt mn/ branch)	7.2	32.3

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เราชงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรประกอบติดต่อ +32% YoY ทั้งนี้ เรายังคงว่ากำไรปี 2026E มี upside จากรายได้ Kiwamiya และ Brands ใหม่ ที่สูงกว่าคาด

Valuation/Catalyst/Risk

เรางงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายที่ 33.00 บาท ชิง 2026E PER 20x เรายังชอบ MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ศูนย์รวมอาหาร Full-Service ใหญ่สุดในไทย 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแกร่ง พร้อมแผนเปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2025E-26E ที่คาดว่าจะเติบโตท่าระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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

Score	Symbol	Description	គ្រាប់មានឈាម
90-100		Excellent	គិតិក
80-89		Very Good	គិមាត
70-79		Good	គិ
60-69		Satisfactory	គិពិនិច្ឆ័យ
50-59		Pass	ជាប់
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กั้งน้ำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บีดีเย็นยั่นหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำหรับจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ”	เป็นจากการค้าปัจจุบัน ตั่งกว่า บุคลค่าตอบแทนปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ถือ”	เป็นจากการค้าปัจจุบัน ตั่งกว่า บุคลค่าตอบแทนปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เป็นจากการค้าปัจจุบัน ลงกว่า บุคลค่าตอบแทนปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในทันที

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that 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.

DAOL SEC's stock rating definition

BUY	The stock presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
HOLD	The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
SELL	The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. **3**

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อชี้บ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับชาติ โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินการในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาฝูงชนเพื่อสนับสนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารกิจกรรมบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่ได้รับจาก Bloomberg โดยการสำรวจจากงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทกิจภาพ (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี ตรวจสอบต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้ถูกต้อง ได้รับการคัดเลือกอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมิน 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)

Very Good (4)

Good (3)

Satisfactory (2)

Pass (1)

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)

Very Good (4)

Good (3)

Satisfactory (2)

Pass (1)

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ด้าอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อที่เคราะห์ที่ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะขึ้นต่อเรื่องที่ได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือขับให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ด้าอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns or price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 4