

4 February 2026

Maguro Group

คุณเพิร์มเปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera ที่ CTW

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.90
Target price	Bt33.00 (maintained)
Upside/Dow	+58%
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)	2,633
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 Kaiten Sushi Ginza Onodera สาขาแรกในอาเซียน ตั้งแต่เดือน กุมภาพันธ์ ที่ญี่ปุ่นที่สุดในอาเซียน รองรับลูกค้าได้สูงสุดถึง 30,000 คนต่อเดือน โดยเปิดที่ Central World ชั้น 7 ทั้งนี้ บริษัทยังมีแผนขยายสาขาที่ 2 และ 3 ในภูมิภาคเอเชีย ตั้งแต่ปีหน้า

โดย Kaiten Sushi Ginza Onodera ประสบการณ์ซูชิสายพานให้เปลี่ยนเป็นร้านโอมากาเสะในราคากลางๆ ที่เข้าถึงได้ทันได้บ่อย ควบคุมงบประมาณง่ายกว่า และยังใช้เทคนิคทำซูชิแบบดั้งเดิมสไตล์โอดะมาเอะ (Edomae) ให้ความสำคัญกับการบ่มและหมักปลาดึงรสคุณามิ تمامธรรมชาติอกรoma รวมถึงใช้โคกะชาชิ (Aka Shari) หรือ ข้าวซูชิสีแดง ปูรุสตัวยัน้ำส้มสายชูแดงแบบดั้งเดิม ซึ่งจะพบเฉพาะในร้านโอมากาเสะระดับสูงเท่านั้น ปัจจุบันบริษัทมีการเปิดตัวร้านอาหาร 3 แบรนด์ใหม่ ซึ่งเป็นแบรนด์ร้านอาหารจากประเทศญี่ปุ่น ขณะที่ภาพรวมแผนการดำเนินธุรกิจทั้งปี 2026 บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้จากการให้บริการรวมเดิมโตไม่ต่ำกว่า 30% YoY เนื่องจาก SSSG เดิมโตอย่างต่อเนื่อง และมีขยายสาขาใหม่อีก 15 สาขา ภายใต้หลักหลายแบรนด์ในช่วงเวลาและอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ (ที่มา: Brand Inside)

Implication

□ มองบางต่อ outlook ของ MAGURO เราภูมิใจเป็นอย่างมากต่อ outlook ของ MAGURO โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด เรามองว่าแม้จะมีแบรนด์ซูชิสายพานจากญี่ปุ่นมาเปิดในไทยถึง 4 แบรนด์แล้ว แต่เรามองว่าตลาดซูชิสายพานในไทย ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากโดยเฉพาะ premium segment ซึ่งเป็น segment ที่ Kaiten Sushi Ginza Onodera อยู่ปัจจุบันยังไม่มีคู่แข่ง เนื่องจากผู้เล่นในตลาดจะเป็น mass to premium mass ทั้งนี้ผู้นำตลาดซูชิสายพานในไทย ได้แก่ Sushiro (ปี 2025 รายได้ 4,731 ลบ. กำไร 728 ล้านบาท จำนวน 41 สาขา NPM 15.4%) ซึ่งตามข้อมูลข้างต้น รายได้เฉลี่ยต่อสาขาประมาณ 9.6 ล้านบาท/เดือน

เราได้ลองคำนวณโดยประมาณ ให้บริษัท แบรนด์นี้จะเปิดใน ก.ค. คาดได้รับการตอบรับดีมากๆ เป็นต้น เราคาดรายได้ Kaiten Sushi แบบ conservative ที่ 13-16 ลบ./เดือน คาด NPM ที่ 15%

DAOL's key assumptions	2026E (July-Dec 2026)
Revenue from Kaiten Sushi Ginza Onodera (Bt mn)	88
No. of branches	1
No. of seats per month	30000
Avg. ticket size (Bt/ person)	700
Utilization rate (%)	70%
GPM (%)	56%
NPM (%)	15%
Net profit (Bt mn/ branch)	13.2

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.

นอกจากราชบัตรแล้ว บริษัทยังมีแผนเปิดแบงก์ใหม่จากญี่ปุ่นอีก 1 แบงก์ โดยเปิดที่ CTW ในเดือน เม.ย. เรายังคงเฝ้าระวังรายละเอียดจากบริษัท

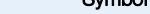
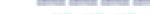
□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E** เราคาคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 208 ล้านบาท (+36% YoY) และกำไรปีต่อปี +32% YoY โดยสัดส่วนรายได้จากแบงก์ใหม่ที่เปิดในปี 2026E จะอยู่ที่ 6% ของรายได้รวม

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเบื้องต้นที่ 33.00 บาท อย่างไรก็ตาม MAGURO จาก 3 ปัจจัย ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลายและแข็งแรง พร้อมแผนเปิดแบงก์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แบงก์ 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	គ្រាប់បាយ
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំបាក
70-79		Good	ជំ
60-69		Satisfactory	ជំពួច
50-59		Pass	ជាប់
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กั้งน้ำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยื่นยันหลักทรัพรองที่ก่อตั้งและก่อตั้งของผลสำเร็จดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เป็นจากการค่าเบี้ยจุบัน ตั้งกัวว่า บุคลาค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ถือ”	เป็นจากการค่าเบี้ยจุบัน ตั้งกัวว่า บุคลาค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“เก็บ”	เป็นความรู้ความเข้าใจเบื้องต้น สำหรับ บุคลาค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

ທ່ານແຫ່ງຊາຍ້າ ໂດຍມີຄວາມສົ່ງເວັບໄວ້ ໂດຍມີຄວາມສົ່ງເວັບໄວ້ ໂດຍມີຄວາມສົ່ງເວັບໄວ້

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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างซัคเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการพัฒนาสิ่งแวดล้อมทางธรรมาภิบาลที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่แบบจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทกิจ (Governance)** การที่บริษัทมีการดำเนินธุรกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้บุกรุกส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์จากการ CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรนการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันซึ่งถูกได้และมีเดิมพันหรือข้อมูลหรือข้อความใดๆ ให้ชัดเจนหรือขยายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้เพื่อทางตรงและทางข้อมูล และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจความต้องรับความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน

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