

MAGURO : บมจ. มากุโระ กรุ๊ป 2Q26 คาดกำไรโต y-y q-q

- 2Q26 คาดกำไรยังโตทั้ง y-y และ q-q แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ดีจากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น
- ผบห. คงเป้าขยาย 15-20 สาขาในปีนี้ โดย 2Q26 เปิดได้ 4 สาขาและคาด 2H26 จะดีจากร้านใหม่ที่ จะเปิดช่วงก.ค.
- ยังเก็งกำไรจากแนวโน้มงบที่ยังโตได้ทั้ง y-y และ q-q

คาด 2Q26 กำไรยังโตได้ทั้ง y-y และ q-q : แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q26 คาดยังเติบโตได้ทั้ง y-y และ q-q แม้ SSSG จะติดลบเพิ่มเป็น -6% จาก 1Q26 ที่ติดลบ 0.8% แต่การเปิดสาขาใหม่คาดยอดขายยังโตได้ 27% y-y และ 2% q-q อยู่ที่ 569 ลบ. ขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้น คาดเพิ่มขึ้นเป็น 46.5% จาก 46.1% q-q จากราคาวัตถุดิบหลักอย่างแฮมออนลดลงราว 10% q-q รวมถึงการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายน้อยกว่าช่วงก่อนหน้า แต่คาดจะเห็นค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 20% y-y จากค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นสำหรับการเปิดแบรนด์ใหม่ที่จะเปิดในช่วงปลายเดือนนี้ คาดกำไรสุทธิ 39 ลบ. +21% y-y +14% q-q

แผนเปิดสาขาปี 2026 : ผบห. คงเป้าเปิดร้านใหม่ 15-20 สาขาในปีนี้ โดย 2Q26 มีเปิดสาขาทั้งสิ้น 4 สาขา เป็น Hitori Shabu 2 แห่ง Bincho 1 แห่ง และ Ippe koppe 1 แห่ง ส่วนร้าน Kaiten Sushi Ginza Onodera กำหนดเปิดวันที่ 28 ก.ค. นี้ ณ เซ็นทรัลเวิลด์ รวมถึงล่าสุดเปิดตัวแบรนด์ใหม่คือ Age.3 (อาเกะซัง) ร้านแซนด์วิชทอดที่จะเปิดตัวช่วง 4Q26 ที่ดุสิตเซ็นทรัลพาร์ค

คงประมาณการไว้ดั้งเดิม : เรายังคงประมาณการปี 2026 ไว้ดั้งเดิม คาดเปิดสาขา 15 สาขา คาดกำไรสุทธิ 157 ลบ. ยังคงชอบเหมือนเดิมและยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 24.90 บาท/หุ้น

MAGURO

BUY
maintain

TP 26E

Unchanged

THB24.90

method

P/E 20.0x

Closing price

18.70THB

Upside/Downside

+33.2%

CG report

▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

n.a.

เก็งกำไรไปได้

“ เรายังชอบ MAGURO จากการเติบโตตาม การเปิดสาขาใหม่และการได้แบรนด์ใหม่มา เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าในครึ่งปีหลังจะมี 2 แบรนด์ ใหม่มาช่วยต่อยอดการเติบโต ขณะที่แนวโน้ม การดำเนินงาน 2Q26 ยังเติบโตได้ทั้ง y-y และ q-q ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ ในกลุ่มอาหาร”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue	1,373	1,981	2,279	2,854
Net Profit (Loss)	97	149	157	221
EPS (THB)	0.82	1.18	1.24	1.75
P/E (x)	22.7	15.9	15.0	10.7
BVPS (THB)	5.57	5.81	6.59	7.84
P/B (x)	3.4	3.2	2.8	2.4
DPS (THB)	0.30	0.46	0.50	0.70
Dividend Yield (%)	1.6	2.5	2.7	3.7
Debt/Equity (x)	1.1	1.4	1.1	0.9
ROE (%)	21.0	21.5	20.1	24.3

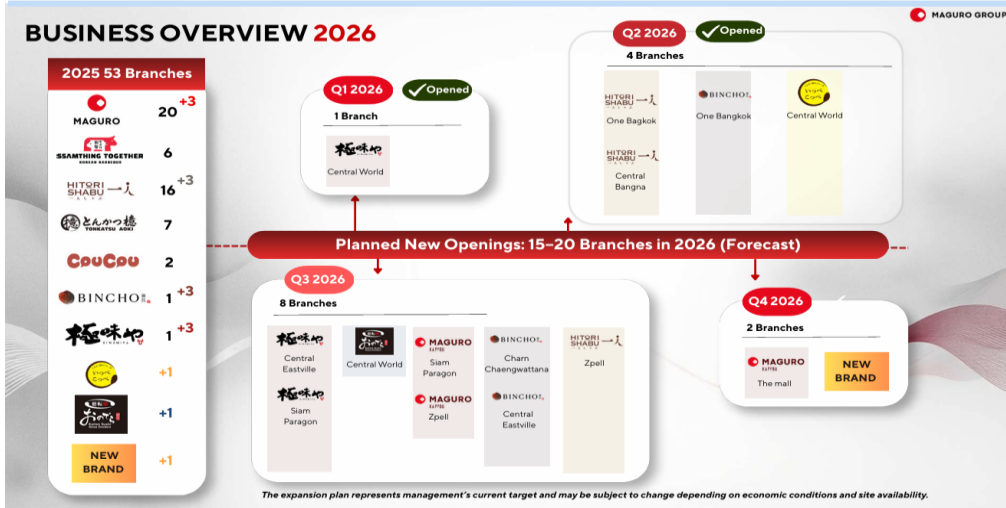
Source: Company, LIB Research estimates

นารี อภิศเวตตานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

รูปที่ 1 : แผนการขยายสาขาปี 2026



ที่มา : Company's report

รูปที่ 2 : สมมติฐานสำคัญ

	2021	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
จำนวนสาขาให้บริการ (รวม)	11	16	25	38	53	68	87
MAGURO	10	11	13	18	20	23	24
Ssamthing Together	1	4	6	6	6	6	6
Hitori Shabu	n.a.	1	6	12	16	19	20
TONKATSU AOKI	n.a.	n.a.	n.a.	1	7	7	11
CouCou	n.a.	n.a.	n.a.	1	2	2	4
BINCHO	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1	4	8
KIWAMIYA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1	5	8
Onodera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1	3
IPPE KOPPE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	1	3
รายได้ต่อสาขาต่อปี (ล้านบาท)							
MAGURO	36.8	47.8	49.6	43.1	47.5	47.0	47.0
Ssamthing Together	12.0	24.1	33.2	34.4	31.2	30.9	30.9
Hitori Shabu	n.a.	36.0	32.9	32.1	33.4	33.0	33.0
TONKATSU AOKI	n.a.	n.a.	n.a.	3.4	24.5	24.2	24.2
CouCou	n.a.	n.a.	n.a.	0.6	26.1	25.8	25.8
BINCHO	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	36.9	36.5	36.5
KIWAMIYA	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	46.9	46.4	46.4
Onodera	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	25.3	25.3
IPPE KOPPE	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	25.3	25.3
อัตรากำไรขั้นต้น	45.2%	42.6%	45.3%	45.9%	47.6%	46.0%	47.0%

ที่มา : Company's report & LIB Research est.

รูปที่ 3 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม "ร้านอาหาร" จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	Target Price (THB)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2025	2026E	2027E	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
AU	3,899	4.40	204	223	231	5.2%	0.0%	6.9%	5.1%	5.4%	19.1	18.2	18.2	3.6	3.8	3.6
ZEN	1,565	5.80	46	62	71	33.3%	15.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.0	26.3	22.8	1.2	1.1	1.1
MAGURO	2,356	24.10	149	166	186	12.7%	16.0%	3.8%	2.5%	4.2%	15.8	14.1	12.1	3.1	2.9	2.5
OKJ	2,278	3.26	70	84	122	50.0%	55.6%	1.9%	1.8%	2.2%	31.2	20.8	13.4	1.4	1.3	1.2
M	19,518	22.00	838	917	1,183	23.7%	11.3%	6.9%	4.6%	5.8%	23.2	18.8	16.9	1.4	1.5	1.5
Average						25.0%	19.6%	3.9%	2.8%	3.5%	24.9	19.6	16.7	2.1	2.1	2.0

ที่มา : Bloomberg as of 1 July 2026

ESG Snapshot : MAGURO กำลังก้าวสู่การเป็น Green Restaurant โดยให้ความสำคัญกับ การลดขยะอาหาร, ลดการใช้วัสดุสิ้นเปลือง และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร นอกจากนี้ MAGURO ยังมีความร่วมมือกับพันธมิตร เพื่อพัฒนาแนวทางด้าน ESG ให้ครอบคลุมทั้งอุตสาหกรรมร้านอาหารและซัพพลายเชน



CG Report:
N.A.

ที่มา : SET.or.th, ณ 7 มีนาคม 2025

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)		Social (S)		Governance (G)	
<input checked="" type="checkbox"/>	Carbon Neutrality : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	-	Gender Pay Gap** : NA	<input checked="" type="checkbox"/>	สัดส่วนกรรมการอิสระ : 37.5% ของบอร์ด
<input checked="" type="checkbox"/>	Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	-	มาตรฐานแรงงาน : NA	<input checked="" type="checkbox"/>	การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด : 100% ในปี 2566
<input checked="" type="checkbox"/>	เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา	-	อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : NA	<input checked="" type="checkbox"/>	มาตรฐานการรายงาน : ไม่ได้ใช้มาตรฐาน GRI****

ที่มา : company report, SET ESG structured data / * SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ไม่ให้เกิน 2°C / ** Gender Pay Gap คือ ช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทางทางเปลี่ยนแปลงที่ดี / *** ILO คือ องค์การของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	MAGURO	MINT	AU	ZEN
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *	tCO ₂ e / รายได้ล้านบาท	NA**	11.63	NA**	2.62
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	NA**	22.75	NA**	0

ที่มา : company report, SET ESG structured data / * ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเฉพาะ scope 1, 2 และ 3 / ** บริษัทไม่มีการรายงาน SET ESG structure data

ESG Actions :

- การลดขยะและวัสดุสิ้นเปลือง :** บริษัทมีมาตรการดังนี้
 - ลดการใช้ ตะเกียบแบบใช้แล้วทิ้ง ได้ 957,000 คู่ ภายใน 1 ปี ประหยัดค่าใช้จ่ายได้ 1.64 ล้านบาท
 - ลดปริมาณการใช้ พลาสติกในบรรจุภัณฑ์ ลง 9,940 กิโลกรัม ประหยัดค่าใช้จ่าย 0.19 ล้านบาท
 - นำ เศษวัตถุดิบอาหาร มาพัฒนาเป็นเมนูใหม่ เช่น Wagyu Hamburg และ Teppanyaki เพื่อลด Food Waste
- ความร่วมมือด้าน Green Tech :** บริษัทได้เข้าร่วมโครงการ Sustainism ผลักดัน Carbon Neutrality ภายในปี 2050 และเป็นส่วนหนึ่งของ ESG Tourism Model และพัฒนาแนวทางร่วมกับ KEEEN BioTech ในการใช้เทคโนโลยีชีวภาพเพื่อจัดการของเสีย เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและลดต้นทุนในกระบวนการผลิต

ที่มา : Company report

ESG issue & company :

อุตสาหกรรมที่ปรึกษาด้านเทคโนโลยีกำลังเผชิญแรงกดดันจาก มาตรฐาน ESG ที่เข้มงวดขึ้น โดยเฉพาะในด้าน Green IT และ Data Security องค์กรขนาดใหญ่ที่เป็นลูกค้าหลักของธุรกิจ Digital Transformation กำลังมุ่งเน้นไปที่การลด คาร์บอนฟุตพริ้นต์จากโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และมาตรการปกป้องข้อมูลที่แข็งแกร่งขึ้น ทำให้บริษัทที่ปรับตัวได้เร็วจะมีความได้เปรียบในการแข่งขัน

BE8 มีแนวทาง ESG ผ่านการพัฒนา Green Tech Consulting กับ EcoX ซึ่งเป็นโอกาสสำคัญในการให้คำปรึกษาด้าน IT ที่ช่วยลดคาร์บอนฟุตพริ้นต์ให้ลูกค้า นอกจากนี้ ด้าน Cybersecurity & Data Protection เป็นจุดแข็งของ BE8 ที่ช่วยเสริมความน่าเชื่อถือและลดความเสี่ยงทางธุรกิจ การยกระดับมาตรฐาน ESG ให้เป็นรูปธรรมมากขึ้น จะเป็นปัจจัยสำคัญในการรักษาความสามารถในการแข่งขันและสร้างมูลค่าเพิ่มในระยะยาว

มุมมอง LIB Research : MAGURO มีการริเริ่มโครงการด้าน ESG ที่ดี โดยให้ความสำคัญกับ การลดขยะอาหาร, ลดการใช้พลาสติก และเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ทรัพยากร ซึ่งช่วยลดต้นทุนและสร้างภาพลักษณ์ที่ดี อย่างไรก็ตาม บริษัทยัง ไม่มีการรายงานคาร์บอนฟุตพริ้นต์ (Carbon Footprint) หรือจัดทำรายงานความยั่งยืน (Sustainability Report) ทำให้ขาดข้อมูลสำคัญที่ใช้วิเคราะห์ประสิทธิภาพด้านสิ่งแวดล้อมเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

คำศัพท์ที่นำรู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุดและชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลางช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม
- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ จึงเป็นความยากต่อการปรับตัว มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของข้อตกลงปารีส หากบริษัทบรรลุ Net Zero จะช่วยเสริมสร้างความสามารถทางการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว
- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG
- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยปริมาณ carbon footprint ที่สูงหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสภาพภูมิอากาศที่สูงถือว่าไม่ดีต่อองค์กร โดยมีหน่วยวัดเป็นต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO₂e) ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ลดลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสามารถซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน มีความสำคัญสูงในเชิงกลยุทธ์สำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย ช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกันซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต
- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป มีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **ISO 14001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ช่วยให้บริษัทควบคุมผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของตนเอง มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม ลดต้นทุนจากการใช้ทรัพยากร และสร้างความสำเร็จในตลาดที่ต้องการสินค้าหรือบริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน
- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน
- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทนและจำนวนพนักงานแต่ละเพศ มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับด้านสังคม

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

▲▲▲▲▲

AAI	AAV	ACE	ADB	ADVANC	AEONTS	AF	AGE	AIRA	AJ	AKP	AKR	ALLA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA
AMATAV	AOT	AP	ARIP	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASP	ASW	AUCT	AURA	AWC	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BCH	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BEYOND	BGC	BGRIM	BH	BIZ	BJC	BKIH	BLA	BLC	BOL
BPP	BRI	BRR	BSRC	BTG	BTS	BWG	CBG	CENTEL	CFRESH	CGH	CHASE	CHEWA	CHG	CHOW	CIMBT	CIVIL
CK	CKP	CMC	CNT	COLOR	COM7	CPALL	CPAXT	CPF	CPL	CPN	CPW	CRC	CREDIT	DCC	DDD	DELTA
DEMCO	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT	EASTW	EGCO	EPG	ERW	ETC	ETE	FLOYD	FN	FORTH	FPI	FPT
FSMART	FSX	FTI	GABLE	GC	GCAP	GFC	GFPT	GGC	GLAND	GLOBAL	GPSC	GRAMM	GULF	GUNKU	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC	ICHI	III	ILINK	ILM	IND	INET	INSET	INSURE	IP	IRC	IRPC	IT
ITC	ITEL	ITTHI	IVL	J	JAS	JMART	JMT	JTS	KBANK	KCAR	KCC	KCE	KCG	KEX	KJL	KKP
KSL	KTB	KTC	KUMWEL	LH	LHFG	LIT	LOXLEY	LRH	LST	M	MAJOR	MALEE	MBK	MC	MEGA	MFC
MFEC	MGC	MINT	MODERN	MONO	MOONG	MOSHI	MSC	MST	MTC	MTI	NEP	NER	NKI	NOBLE	NRF*	NV
NVD	NYT	OCC	ONEE	OR	ORI	ORN	OSP	PAP	PB	PCC	PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PIMO	PJW
PL	PLANB	PLAT	PLUS	PM	PMC	PORT	PPP	PPS	PQS	PR9	PRG	PRM	PRTR	PSH	PSL	PSP
PTC	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH	QTC	RABBIT	RATCH	RBF	ROCTEC	RS	RT	S	SA	SAAM
SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC
SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SKY	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP
TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS
TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF
UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINME	WINNER	WP	WPH	ZEN	

▲▲▲▲▲

2S	A5	ABM	ACG	ADD	AE	AH*	AIT	ALUCON	AMC	ANAN	APCO	APCS	ATP30	BA	BBIK	BC
BCP	BE8	BIG	BPS	BR	BSBM	BTC	BTW	BVG	BYD*	CFARM	CH	CIG	CM	CMAN	CMO*	COCOCO
COMAN*	CPI	CRD	CSC	DEXON	DTCENT	EAST	EKH	ESTAR	EURO	EVER	FE	FVC	GEL	HUMA	ICN	IFS
JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	M-	MAGUR	MATCH
MBAX	MCOT	METCO	MICRO	MVP*	NC	NCH	NCL	NDR	NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG
PEACE	PEER	PREB	PRI	PRIME	PRIN	PRINC*	PROUD	PSG	PSTC	PT	QLT	RCL	READY	RPH	SAMCO	SANKO
SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT	SPA	SPVI	SRS	SUPER	SVI*	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*
TIPCO	TITLE	TK	TKN*	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TPIPL*	TPIPP	TPS	TQR	TRP	TRT	TURTLE
TVT	UBA	UREKA	VCOM	VRANDA	WARRIX	WAVE*	WIN	XO	XPG	XYZ	ZIGA					

▲▲▲▲▲

AHC	AIE	AMANAH	AMR	ANI	APURE	ARIN	ARROW	ASIA	ASN	AYUD	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN
CHAO	CHARAN	CHAYO	CHIC	CHOTI	CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET*	DOD	DPAINT	DV8	EA*	EASON	ECF*
EFORL	FNS	FTE	GBX	GPI	GTB	GYT	IMH	IRCP	ITNS	IVF	JCK	KBS	KISS	KK	KWC	KWM
LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZ	MENA	MILL*	MITISB	MK	MPJ	NAM	NATION	NCAP	NEX	NOVA	NPK	OGC
PACO	PANEL	PCE	PHG	PICO*	PIN	PIS	PLANET	POLY	PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	PTECH	PYLON	RAM	RJH
RML	ROCK	RPC	SAFE	SALEE	SE-ED	SIAM	SINGER	SISB	SK	SKN	SMD100	SNPS	SORKON	SPREM	SST	STANLY
STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*
UKEM	UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้มูลค่าลดลงเฉลี่ยร้อยละ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทสนธิ-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

คะแนน	สัญลักษณ์	คำอธิบาย	ระดับ
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเยี่ยม	Excellent
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70-79	▲▲▲	ดี	Good
60-69	▲▲	ดีปานกลาง	Satisfactory
50-59	▲	พอ	Pass
ต่ำกว่า 50	No flag given	ไม่	N/A

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025” เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ว. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังกล่าว ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

