

Fundamental views

10 AUG 2026

MRDIYT

SET ESG Rating : -

กําไรสุทธิ 20/69 โตแข็งแกร่ง หนุนโดยการขยายสาขา

- ผลกำไรสุทธิอยู่ที่ 757 ลบ. (+19.4% yoy, +11.6% qoq) โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการขยายสาขาและจำนวนธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้จากการขายเติบโต 17.8% yoy ขณะที่จำนวนธุรกรรมเพิ่มขึ้น 18.8% yoy จากฐานสาขาที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,248 แห่ง โดยเฉพาะสาขา Standalone ที่รายได้เติบโต 25.5% yoy นอกจากนี้ GPM ปรับดีขึ้นเป็น 52.0% จาก 51.4% จากประโยชน์ด้านขนาดและสัดส่วนสินค้า Private Label ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 18.4% yoy หลังลดหนี้ภายหลัง IPO อย่างไรก็ตาม การบริโภคที่ยังอ่อนแอกดดัน SSSG อยู่ที่ -1.2% และ Basket Size ลดลง 0.9% yoy ขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาและต้นทุนคลังสินค้า
- คาดผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตเนื่องจากการเร่งขยายเครือข่ายสาขา โดยบริษัทตั้งเป้าเปิดประมาณ 210 สาขาในปี 69 และมากกว่า 95% ของทำเลเป้าหมายได้ถูกจองหรือเริ่มก่อสร้างแล้ว ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนของการเติบโตในช่วงที่เหลือของปี โดยยังเน้นสาขา Standalone ในพื้นที่ชุมชน ควบคู่กับการทยอยใช้รูปแบบ MR. D.I.Y. 2.0 และเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label รวมถึงปรับ Product Mix เพื่อสนับสนุนยอดขายและอัตรากำไร อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อภายในประเทศที่ยังเปราะบาง รวมถึงต้นทุนบุคลากร คลังสินค้า ขนส่ง และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นตามการขยายสาขา อาจจำกัดการขยายตัวของรายได้และกำไรใน 2H/69
- MRDIYT เดินหน้าพัฒนาโครงการคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้าอัตโนมัติที่นิคมอุตสาหกรรม ARAYA จ.สมุทรปราการ คาดว่าจะมีเงินลงทุนรวมราว 4,500 ลบ. ตลอดช่วงปี 68-74 และจะนำระบบ ASRS มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการจัดเก็บ ความแม่นยำในการหยิบสินค้า และการกระจายสินค้า คาดว่าเมื่อเสร็จจะรองรับเครือข่ายได้สูงสุดประมาณ 3,000 สาขา จาก 1,248 สาขาในปัจจุบัน จึงเป็นโครงสร้างพื้นฐานสำคัญรองรับการขยายสาขาระยะยาว
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.2 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.33% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 10.20 บาท บาท (P/E 20 เท่า) เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตที่ปรับกลับสู่ระดับปกติและไลฟ์สไตล์ที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศไทย ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.20 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	%qoq	%yoy
Sales	4,951	4,924	5,734	5,424	5,832	7.5%	17.8%
Cost of Sale	(2,405)	(2,341)	(2,787)	(2,605)	(2,798)	7.4%	16.3%
Gross Profit	2,546	2,583	2,947	2,819	3,034	7.7%	19.2%
SG&A	(1,626)	(1,710)	(1,789)	(1,868)	(1,997)	6.9%	22.8%
EBITDA	1,562	1,546	1,861	1,661	1,826	9.9%	16.9%
Net Profit	634	605	850	678	757	11.6%	19.4%
Gross Profit Margin (%)	51%	52%	51%	52%	52%		
EBITDA margin (%)	32%	31%	32%	31%	30%		
Net Profit Margin (%)	13%	12%	15%	13%	13%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรโร จำกัด (มหาชน) ("ไรโร") เพื่อเป็นข้อมูลให้กลุ่มลูกค้าของไรโร
เท่านั้น ไม่ได้นำไปใช้เพื่อการเสนอแนะหรือให้ข้อมูลเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้จัดทำรายงานฉบับนี้ขอชี้แจง
ไว้ว่า ไรโรไม่ได้ดำเนินการใดๆ เพื่อการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไรโรอาจมีข้อผิดพลาด
ในข้อมูลการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ไม่สามารถการันตีความถูกต้องของข้อมูลได้ ไรโรและ/หรือ บริษัทการบริการ
ลูกค้าอาจต้องยอมรับความเสียหายที่เกิดขึ้นจากข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไรโร และ/หรือ บริษัทการบริการ
ลูกค้าอาจมีผลประโยชน์เกี่ยวพันหรืออาจใช้การกระทำที่อาจเป็นประโยชน์แก่ ไรโรและ/หรือ บริษัทการบริการ
เท่านั้น ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในรายงานฉบับนี้ ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและ/หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด
และอาจมีการเปลี่ยนแปลงโดยไม่แจ้งให้ทราบล่วงหน้า ไรโรขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด

ที่มา : MRDIYT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์นิยมรินทร์ ศุภานนท์ #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

ลัทธิบุตร วีระกัปปยวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์