AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Fundamental views

11 NOV 2026

MRDIYT

SET ESG Rating : -

กำไรสุทธิ 3Q/69 อ่อนตัว QoQ จากการเคลียร์สินค้า คาดอัตรากำไรขั้นต้นฟื้นใน 4Q/69

- กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 648 ลบ. (-14.4% QoQ, +7.1% YoY) ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ โดยกำไรลดลง QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงเป็น 50.4% จาก 52.0% ใน 2Q69 จากการจัดโปรโมชันเพื่อปรับชุดสินค้าก่อนเข้าสู่ High Season และต้นทุนสินค้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ SG&A ต่อรายได้รวมเพิ่มเป็น 34.8% จาก 34.0% จากการขยายสาขาและค่าขนส่งตามราคาน้ำมัน และส่วนแบ่งขาดทุนจาก KKV เพิ่มเป็น 39 ลบ. รวมค่าใช้จ่ายปิดสาขาราว 12 ลบ. อย่างไรก็ตาม รายได้จากการขายเติบโต 20.2% YoY เป็น 5,920 ลบ. ตามจำนวนสาขาที่เพิ่มเป็น 1,300 แห่ง และ SSSG กลับมาเป็นบวกที่ 0.7%
- คาดผลประกอบการ 4Q69 ฟื้นตัว QoQ ตาม High Season โดยอัตรากำไรขั้นต้นคาดฟื้นตัวใกล้ระดับ 1H69 ที่ราว 52% จากการเคลียร์สินค้าที่คาดกลับสู่ระดับปกติ การปรับราคาขายที่คาดทยอยสะท้อน และสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงช่วงปลายปี ในขณะที่ยอดขายคาดได้แรงหนุนจากเทศกาลปลายปีและความต้องการสินค้าซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม โดย SSSG ครึ่งแรกของ ต.ค. 69 เป็นบวกในระดับ Mid-single digit อย่างไรก็ตาม ต้นทุนนำเข้าที่เพิ่มขึ้นและกำลังซื้อที่เปราะบางยังเป็นความเสี่ยงต่ออัตรากำไรขั้นต้นและ SSSG
- MRDIYT เดินหน้าขยายเครือข่ายต่อในปี 70 โดยมีแผนเปิดสาขาใหม่ราว 210 แห่ง คาดมีสาขารวมมากกว่า 1,500 แห่ง ณ สิ้นปี 70 และได้ทำเลแล้วมากกว่า 40% ของแผน ด้านโครงการคลังสินค้าอัตโนมัติที่นิคมอุตสาหกรรม ARAYA MRDIYT อยู่ระหว่างทบทวนการออกแบบและขอบเขตการลงทุน โดยคาดเริ่มดำเนินการระยะแรกในปี 71 ทั้งนี้ คาดงบลงทุนปี 69 ราว 4,000 ลบ.
- MRDIYT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 3Q69 ที่ 0.06 บาทต่อหุ้น (XD 23 พ.ย. 69) คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.23 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.63% ราคาเป้าหมายปี 70 เท่ากับ 12.40 บาท (P/E 20 เท่า) เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตอย่างรวดเร็ว ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

Recommendation

“Buy” Target 12.40 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%qoq	%yoy
Sales	4,924	5,734	5,424	5,832	5,964	2.3%	21.1%
Cost of Sale	(2,341)	(2,787)	(2,605)	(2,798)	(2,938)	5.0%	25.5%
Gross Profit	2,583	2,947	2,819	3,034	3,026	-0.3%	17.2%
SG&A	(1,710)	(1,789)	(1,868)	(1,997)	(2,075)	3.9%	21.3%
EBITDA	1,546	1,861	1,661	1,748	1,728	-1.2%	11.8%
Net Profit	605	850	678	757	648	-14.4%	7.1%
Gross Profit Margin (%)	52%	51%	52%	52%	51%		
EBITDA margin (%)	31%	32%	31%	30%	29%		
Net Profit Margin (%)	12%	15%	13%	13%	11%		

ที่มา : MRDIYT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด