

Fundamental Story

Mr. D.I.Y.Holding (Thailand) (MRDIYT TB) - BUY, Price Bt8.7, TP Bt11 | Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@ttbwealth.co.th

Chod Reankittiwat, CFA | Email: chod.rea@ttbwealth.co.th

1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- MRDIYT รายงานกำไรปกติใน 1Q26 ที่ 678 ลบ. เพิ่มขึ้น 25% y-y แต่ลดลง 20% q-q เนื่องจากผลกระทบจากฤดูกาล ผลการดำเนินงานสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย และสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่ดีกว่าคาดส่วนใหญ่มาจากการขยายตัวของอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด
- รายได้จากการขายเติบโต 21% y-y แต่ลดลง 59% q-q แม้ยอดขายสาขาเดิมจะทรงตัว ท่ามกลางการบริโภคที่อ่อนแอในไทย แต่ MRDIY ได้ประโยชน์จากการขยายสาขา 22% ทำให้มีจำนวนสาขา รวม 1,192 แห่ง ณ 1Q26 จากการที่บริษัทยังคงแย่งส่วนแบ่งตลาดจากผู้ประกอบการรายเล็กได้อย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 52.0% ใน 1Q26 จาก 51.7% ใน 1Q25 และ 51.7% ใน 4Q25 ปัจจัยหลักมาจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เอื้ออำนวย และต้นทุนสินค้าที่ลดลง จากข้อได้เปรียบด้านขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นของบริษัท เช่น MRDIY สามารถต่อรองราคาสินค้าจากซัพพลายเออร์ได้ต่ำลงเมื่อเทียบกับขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น
- สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 34.3% จาก 33.9% ใน 1Q25 และ 31.0% ใน 4Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากการเร่งขยายสาขา
- ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 23% y-y (73 ลบ. ใน 1Q26 เทียบกับ 95 ลบ. ใน 1Q25) จากการชำระหนี้เต็มจำนวนด้วยเงินที่ได้จาก IPO ใน 4Q25
- สำหรับผลกระทบจากสงคราม MRDIY ได้มีการจัดหาสินค้าและลิขการราคาสินค้าไว้จนถึงสิ้นปีแล้ว ขณะที่ต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้นยังอยู่ในระดับจำกัด
- เราคาดว่ากำไรเติบโตจะชะลอลงเล็กน้อยใน 2Q26 เนื่องจากการซ่อมแซมและปรับปรุงหลังเหตุแผ่นดินไหวในปีก่อน ทำให้ฐานเปรียบเทียบของปีก่อนอยู่ในระดับสูง

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	4,492	4,978	4,960	5,768	5,452	Revenue	(5)	21	22	24,369	29,179
Gross profit	2,333	2,574	2,618	2,981	2,847	Gross profit	(4)	22	23	12,384	14,864
SG&A	1,523	1,626	1,710	1,789	1,868	SG&A	4	23	23	8,134	9,727
Operating profit	810	947	908	1,192	979	Operating profit	(18)	21	23	4,251	5,137
EBITDA	1,009	1,164	1,135	1,430	1,230	EBITDA	(14)	22	23	5,345	6,542
Other income	0	0	0	0	0	Other income	na			147	176
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	na			0	0
Interest expense	95	96	99	84	73	Interest expense	(12)	(23)	21	349	464
Profit before tax	715	851	809	1,108	906	Profit before tax	(18)	27	22	4,049	4,849
Income tax	161	183	180	237	200	Income tax	(16)	24	22	891	1,067
Equity & invest. income	(12)	(34)	(24)	(21)	(28)	Equity & invest. income	na	na	na	(122)	(152)
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items	na			0	0
Net profit	542	634	605	850	678	Net profit	(20)	25	22	3,036	3,630
Normalized profit	542	634	605	850	678	Normalized profit	(20)	25	22	3,036	3,630
EPS (Bt)	0.10	0.11	0.11	0.14	0.11	EPS (Bt)	(20)	16	22	0.50	0.60
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.11	0.14	0.11	Normalized EPS (Bt)	(20)	16	22	0.50	0.60

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	813	546	491	1,771	1,115	Sales grow th	22.8	27.4	25.2	23.0	21.4
A/C receivable	207	156	91	134	67	Operating profit grow th	43.1	48.4	66.9	29.8	20.9
Inventory	4,614	5,067	5,509	5,545	5,261	EBITDA grow th	44.8	48.9	57.5	24.4	21.8
Other current assets	109	138	140	72	125	Norm profit grow th	50.1	46.6	78.7	31.2	25.1
Investment	155	265	261	300	351	Norm EPS grow th			78.6	22.0	16.4
Fixed assets	2,564	2,661	2,822	3,049	5,039	Gross margin	51.9	51.7	52.8	51.7	52.2
Other assets	6,765	6,798	6,924	7,522	7,300	Operating margin	18.0	19.0	18.3	20.7	18.0
Total assets	15,227	15,632	16,237	18,393	19,259	EBITDA margin	22.5	23.4	22.9	24.8	22.6
S-T debt	70	70	2,663	0	0	Norm net margin	12.1	12.7	12.2	14.7	12.4
A/C payable	874	1,006	1,096	1,305	1,150	D/E (x)	0.4	0.4	0.5	-	-
Other current liabilities	2,150	2,088	2,078	2,411	2,714	Net D/E (x)	0.2	0.3	0.4	(0.2)	(0.1)
L-T debt	2,040	2,023	0	0	0	Interest coverage (x)	10.6	12.1	11.5	17.1	16.7
Other liabilities	4,893	4,853	4,807	4,978	5,007	Interest rate	16.1	18.3	16.7	25.2	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	22.5	21.5	22.2	21.4	22.1
Shareholders' equity	5,200	5,593	5,594	9,700	10,387	ROA	14.2	16.4	15.2	19.6	14.4
Working capital	3,947	4,218	4,505	4,374	4,178	ROE	43.6	47.0	43.3	44.5	27.0
Total debt	2,110	2,093	2,663	0	0						
Net debt	1,297	1,546	2,172	(1,771)	(1,115)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ("บล.ทีทีบี เบลู") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)