

Fundamental Story

Mr. D.I.Y.Holding (Thailand) (MRDIYT TB) - BUY, Price Bt9.85, TP Bt12.2

Results Comment

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

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

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- MRDIYT รายงานกำไรปกติที่ 752 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 19.4%y-y และ 11.6% q-q โดยผลประกอบการ สูงกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าที่คาด

■ ยอดขายเติบโต 18.0% y-y และ 7.8% q-q แม้ SSSG ลดลง 1.2% y-y ท่ามกลางภาวะการบริโภคที่อ่อนแอ แต่ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยมากกว่าด้วยการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องและรวดเร็วของ MRDIYT โดยจำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,248 สาขา หรือเพิ่มขึ้น 56 สาขาจาก 1Q26
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 52.4% ใน 2Q26 จาก 51.7% ใน 2Q25 และ 52.2% ใน 1Q26 เนื่องจาก MRDIYT มีอำนาจต่อรองในการจัดซื้อเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากขนาดธุรกิจที่เติบโตขึ้น รวมถึงกลยุทธ์การคัดเลือกสินค้าที่ดีขึ้น

■ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 34.0% ใน 2Q26 จาก 32.7% ใน 2Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบของ operating leverage ที่เป็นลบเนื่องจาก SSSG ติดลบ อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales ปรับตัวดีขึ้นจาก 34.3% ใน 1Q26 เนื่องจากมีฐานที่สูงใน 1Q26

■ ต้นทุนทางการเงินลดลง 18.4% y-y เนื่องจากบริษัทมีการชำระหนี้หลังจากการ IPO ใน 4Q25

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	4,978	4,960	5,768	5,452	5,877	Revenue	8	18	48	23,687	28,314
Gross profit	2,574	2,618	2,981	2,847	3,079	Gross profit	8	20	48	12,288	14,674
SG&A	1,626	1,710	1,789	1,868	1,997	SG&A	7	23	48	8,100	9,647
Operating profit	947	908	1,192	979	1,082	Operating profit	11	14	49	4,188	5,027
EBITDA	1,164	1,135	1,430	1,230	1,349	EBITDA	10	16	48	5,334	6,468
Other income	0	0	0	0	0	Other income			na	143	170
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	96	99	84	73	78	Interest expense	7	(18)	45	339	444
Profit before tax	851	809	1,108	906	1,004	Profit before tax	11	18	48	3,991	4,753
Income tax	183	180	237	200	220	Income tax	10	20	48	878	1,046
Equity & invest. income	(34)	(24)	(21)	(28)	(27)	Equity & invest. income	na	na	na	(121)	(144)
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	634	605	850	678	757	Net profit	12	19	48	2,992	3,564
Normalized profit	634	605	850	678	757	Normalized profit	12	19	48	2,992	3,564
EPS (Bt)	0.11	0.11	0.14	0.11	0.13	EPS (Bt)	12	11	48	0.50	0.59
Normalized EPS (Bt)	0.11	0.11	0.14	0.11	0.13	Normalized EPS (Bt)	12	11	48	0.50	0.59

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2025					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	546	491	1,771	1,115	784	Sales grow th	27.4	25.2	23.0	21.4	18.0
A/C receivable	156	91	134	67	83	Operating profit grow th	48.4	66.9	29.8	20.9	14.2
Inventory	5,067	5,509	5,545	5,261	5,561	EBITDA grow th	48.9	57.5	24.4	21.8	15.9
Other current assets	138	140	72	125	137	Norm profit grow th	46.6	78.7	31.2	25.1	19.4
Investment	265	261	300	351	324	Norm EPS grow th	#DIV/0!	78.6	22.0	16.4	11.0
Fixed assets	2,661	2,822	3,049	5,039	5,276	Gross margin	51.7	52.8	51.7	52.2	52.4
Other assets	6,798	6,924	7,522	7,300	7,262	Operating margin	19.0	18.3	20.7	18.0	18.4
Total assets	15,632	16,237	18,393	19,259	19,427	EBITDA margin	23.4	22.9	24.8	22.6	23.0
S-T debt	70	2,663	0	0	251	Norm net margin	12.7	12.2	14.7	12.4	12.9
A/C payable	1,006	1,096	1,305	1,150	1,340	D/E (x)	0.4	0.5	-	-	0.0
Other current liabilities	2,088	2,078	2,411	2,714	2,509	Net D/E (x)	0.3	0.4	(0.2)	(0.1)	(0.1)
L-T debt	2,023	0	0	0	0	Interest coverage (x)	12.1	11.5	17.1	16.7	17.2
Other liabilities	4,853	4,807	4,978	5,007	4,896	Interest rate	18.3	16.7	25.2	na	249.4
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	21.5	22.2	21.4	22.1	21.9
Shareholders' equity	5,593	5,594	9,700	10,387	10,430	ROA	16.4	15.2	19.6	14.4	15.7
Working capital	4,218	4,505	4,374	4,178	4,304	ROE	47.0	43.3	44.5	27.0	29.1
Total debt	2,093	2,663	0	0	251						
Net debt	1,546	2,172	(1,771)	(1,115)	(533)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลธ์”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลธ์ 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 เบลธ์ จำกัด (มหาชน) (ttbwealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน ttbwealth ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลธ์ จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"