

### MR. D.I.Y. Thailand (MRDIYT TB)

1Q26: ผลประกอบการตามคาด; กำไรเพิ่มขึ้น

#### Highlights

- กำไรอยู่ที่ 678 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 25% yoy ออกมาตามที่เราคาดการณ์ไว้
- ผู้บริหารยังคงมุมมองเป็นกลาง โดยยืนยันเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นที่ 51-52% ในปี 2026
- หากบริษัทสามารถรักษาระดับ Market Cap ในปัจจุบันได้ เราเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสสูงที่จะถูกคัดเลือกเข้าสู่ดัชนี SET50
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 10.50 บาท

#### 1Q26 Results

Bt m	1Q25	4Q25	1Q26	yoy (%)	qoq (%)
Sales and services	4,468	5,734	5,424	21.4	(5.4)
Gross profit	2,309	2,947	2,819	22.1	(4.4)
EBITDA	1,409	1,192	1,712	21.6	43.6
Core profit	542	850	678	25.1	(20.2)
Net profit	542	850	678	25.1	(20.2)
Percent	1Q25	4Q25	1Q26	yoy (ppts)	qoq (ppts)
Gross margin	51.7	51.4	52.0	0.29	0.6
SG&A to sales	34.1	31.2	34.4	0.36	3.2
EBITDA margin	31.5	20.8	31.6	0.04	10.8

Source: MR. D.I.Y. Thailand, UOB Kay Hian

#### Analysis

- ผลประกอบการตามคาด** MR. D.I.Y. Thailand (MRDIYT) รายงานกำไรสุทธิที่ 678 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 25% yoy และลดลง 14% qoq ออกมาตามที่เราระบุและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยยอดขายเติบโต 21% yoy ได้แรงหนุนจากการขยายสาขา ในขณะที่ SSSG เป็นบวกเล็กน้อยที่ +0.1% ทั้งนี้ การเติบโตได้แรงหนุนจากปริมาณการทำรายการที่สูงขึ้น แม้วายอดซื้อเฉลี่ยต่อปีจะลดลงเล็กน้อยที่ 0.8% yoy
- การขยายสาขายังคงเป็นไปตามแผน** โดยจำนวนสาขารวมเพิ่มขึ้นเป็น 1,192 สาขา ณ สิ้น 1Q26 และมีการเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น 65 สาขา นับตั้งแต่สิ้นปี 25 ทั้งนี้ บริษัทสามารถจัดหาพื้นที่ได้แล้วกว่า 90% สำหรับเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่จำนวน 210 สาขา ในปี 2026
- อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวแข็งแกร่ง** EBITDA เพิ่มขึ้น 22% yoy โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น 29 bps เป็น 52.0% ซึ่งมีสาเหตุมาจากความสามารถในการประหยัดต่อขนาดจากเครือข่ายสาขาที่ใหญ่ขึ้น ทั้งนี้ SG&A-to-sales เพิ่มขึ้น 36 bps yoy เป็น 34.4% ซึ่งสะท้อนถึงการขยายสาขาที่ยังคงดำเนินต่อเนื่อง
- KKV อ่อนแอกว่าคาด** ส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก KKV อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย โดยปรับตัวลดลงทั้ง yoy และ qoq อย่างไรก็ตาม ในมุมมอง ดอกเบี้ยจ่ายลดลงทั้ง yoy และ qoq ภายหลังการชำระคืนเงินกู้ยืมจากธนาคาร

#### Key Financials

Year to 31 Dec (Btm)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net turnover	16,147.0	20,077.9	23,294.0	26,630.8	29,269.6
EBITDA	4,772.3	6,473.8	7,193.3	8,169.7	9,060.6
Operating profit	2,644.3	3,857.6	4,452.2	5,100.5	5,664.5
Net profit (rep./fact.)	1,781.6	2,631.4	3,103.7	3,609.3	4,045.2
Net profit (adj.)	1,781.6	2,631.4	3,103.7	3,609.3	4,045.2
EPS	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7
PE (x)	27.8	20.2	17.2	14.8	13.2
P/B (x)	10.4	5.5	4.6	3.9	3.3
EV/EBITDA (x)	18.4	13.0	11.6	10.1	9.0
Dividend yield (%)	1.3	2.3	2.8	3.2	3.6
Net margin (%)	11.0	13.1	13.3	13.6	13.8
Net debt/(cash) to equity(%)	171.5	49.8	36.3	24.6	12.2
Interest cover (x)	12.7	17.3	19.4	22.0	24.4
ROE (%)	42.7	36.4	29.2	28.6	27.2
Consensus net profit	n.a	n.a	3,052.7	3,567.8	4,040.9
UOBKH/Consensus (x)	n.a	n.a	1.0	1.0	1.0

Source: MR. D.I.Y. Thailand, Bloomberg, UOB Kay Hian

**BUY** (Maintained)

Share Price	Bt8.70
Target Price	Bt10.50
Upside	20.69%

#### Analyst(s)

Tanapon Cholkadidamrongkul

Tanapon.c@uobkayhian.co.th

662 090 3599

#### Stock Data

GICS sector	Consumer Discretionary
Bloomberg ticker:	MRDIYT TB
Shares issued (m):	6,017.1
Market cap (Bt\$m):	53,251.3
Market cap (US\$m):	1,626.3
3-mth avg daily t'over (US\$m):	1.2

#### Price Performance (%)

52-week high/low	Bt9.6/Bt7.6				
1mth	3mth	6mth	1yr	YTD	
0.0	0.0	2.9	n.a	1.7	

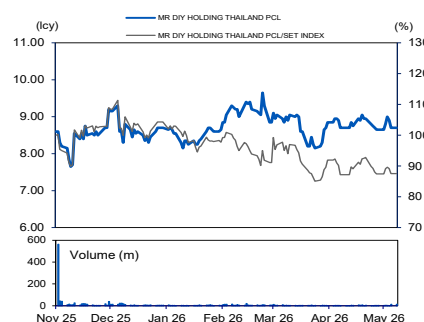
#### Major Shareholders

Shareholder	%
MR. D.I.Y.	25.09
Jhomphong Tomongkhon	16.41
MDIH (Singapore) Pte. Ltd.	11.28

#### Balance Sheet Metrics

FY26 NAV/Share (Bt)	1.9
FY26 Net Debt/Share (Bt)	0.7

#### Price Chart



Source: Bloomberg

#### Company Description

Operates as a holding company which engages in the retail business of home decoration and lifestyle products under the "MR. D.I.Y." brand in Thailand.

### Essentials

- โทเทเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ ผู้บริหารมีมุมมองเป็นกลาง โดยยืนยันเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นที่ 51-52% ในปี 2026 และมั่นใจในการรักษาระดับอัตรากำไรไว้ได้ตลอดช่วง 1H26 จาก inventory day ที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่ากำลังซื้อของผู้บริโภคจะยังคงเป็นประเด็นที่ยังกังวลท่ามกลางความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนตัวลง ซึ่งสะท้อนให้เห็นจากจำนวนขึ้นต่อการทำรายการที่ลดลงในเดือน มี.ค. 26 อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการเติบโตโดยรวมยังคงไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทให้แนวทางผลขาดทุนเต็มปีของ KKV ไว้ที่ 100 ล้านบาท พร้อมแผนการขยายสาขาที่ระมัดระวังมากขึ้นโดยตั้งเป้าเปิดสาขานขนาดเล็กเพิ่มเพียง 8-10 แห่ง
- คาดกำไรเติบโตระดับ Double-digit ใน 2Q26 แม้ว่า SSSG ในเดือน เม.ย. จะลดลง 1.5% yoy เนื่องจากฐานที่สูง แต่เรายังคงคาดว่ากำไรใน 2Q26 จะเติบโตในระดับ double-digit yoy โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรที่แข็งแกร่ง, ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง
- มีโอกาสสูงที่จะได้รับคัดเลือกเข้าดัชนี SET50 สำหรับประเด็นการเข้าคำนวณในดัชนี SET50 ปัจจุบัน MRDIYT ผ่านเกณฑ์ด้านสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) และเกณฑ์ด้านสภาพคล่องเรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ หากบริษัทสามารถรักษาระดับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market capitalisation) ในปัจจุบันไว้ได้ เราเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสสูงที่จะได้รับคัดเลือกเข้าคำนวณในดัชนี SET50

### Valuation/Recommendation

- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 10.50 บาท** อิงจาก 2026F PE ที่ 20 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับ -1SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีของกลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน โดยเราใช้วิธี PE multiple เนื่องจากบริษัทอยู่ในช่วงของการเติบโต และมีโมเดลธุรกิจที่ใช้สินทรัพย์น้อยเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาค ปัจจุบัน MRDIYT ซื้อขายที่ระดับราคาต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ MR DIY Malaysia (PE 22.5 เท่า) ยิ่งไปกว่านั้น ราคาหุ้นในปัจจุบันยังซื้อขายอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับกลุ่มผู้ค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านของไทย (HMPRO 13.0 เท่า, GLOBAL 15.7 เท่า, DOHOME 16.3 เท่า) แม้ว่า MRDIYT จะมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งกว่าก็ตาม ดังนั้นเราจึงแนะนำ "ซื้อ"

### Earnings Revision/Risk

- **ไม่มี การปรับประมาณการกำไร** กำไรใน 1Q26 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงกว่าปีที่ผ่านมา

### Share Price Catalyst

- 1) การขยายสาขาที่แข็งแกร่ง, 2) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น

### Environment, Social, Governance (ESG) Updates

CG Report: -

SET ESG Rating: -

#### Environmental

- MRDIYT shows progress in environmental management, driven by a 4.8% reduction in electricity intensity and the generation of 2,258 MWh of solar energy. The contribution of eco-friendly products at 4.9% of total sales also indicates a gradual shift toward more sustainable offerings.

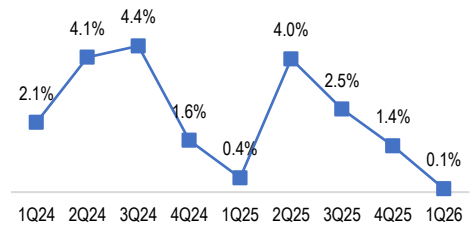
#### Social

- **Stands out strongly on the social pillar.** The company demonstrates strong social performance, supported by a large employment base of over 9,000 staff and significant investment in human capital through more than 270,000 training hours, reinforcing workforce capability and long-term productivity.

#### Governance

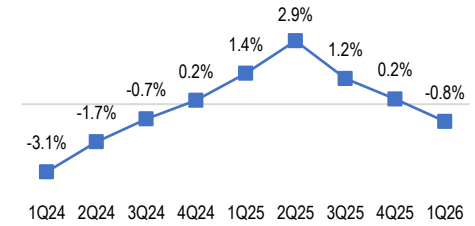
- **Well-structured government framework.** MRDIYT has a well-organised governance structure, with the Board of Directors responsible for overall direction and a dedicated committee overseeing sustainability, supported by a working team that handles execution.

### Same-store Sales Growth



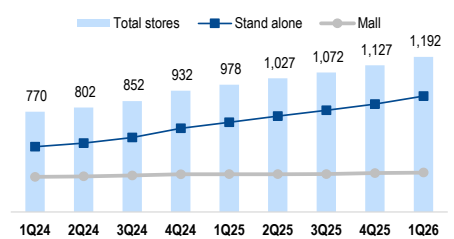
Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

### MRDIYT Basket Size Change



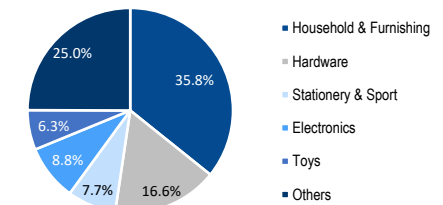
Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

### Stores



Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

### 1Q26 Sales Mix



Source: MRDIYT, UOB Kay Hian

### Sensitivity On Freight And Logistic Cost

Freight and logistic cost change	Gross profit	SG&A	Net profit
30%	-0.5%	0.2%	-2.0%
20%	-0.3%	0.2%	-1.3%
10%	-0.2%	0.1%	-0.7%
0%	0.0%	0.0%	0.0%
-10%	0.2%	-0.1%	0.7%
-20%	0.3%	-0.2%	1.3%
-30%	0.5%	-0.2%	2.0%

Source: UOB Kay Hian

### Peers PE Band

Peers	-2SD	-1SD	Mean	+1SD	+2SD
BJC	14.8	19.5	24.3	29.1	33.9
CPALL	7.5	17.3	27.2	37.1	47.0
CPAXT	12.1	23.6	35.1	46.6	58.1
CPN	7.8	13.6	19.3	25.1	30.8
CRC	10.3	16.5	22.8	29.1	35.3
DOHOME	-1.5	18.7	39.0	59.2	79.4
GLOBAL	14.6	21.8	29.0	36.1	43.3
HMPRO	11.9	18.4	24.9	31.4	37.9
<b>Average</b>	<b>9.7</b>	<b>18.7</b>	<b>27.7</b>	<b>36.7</b>	<b>45.7</b>

Source: Bloomberg

### Profit & Loss

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Net turnover</b>	<b>20,078</b>	<b>23,294</b>	<b>26,631</b>	<b>29,270</b>
EBITDA	6,474	7,193	8,170	9,061
Deprec. & amort.	2,616	2,741	3,069	3,396
EBIT	3,858	4,452	5,100	5,664
Total other non-operating income	0	0	0	0
Associate contributions	(91)	(80)	(80)	(84)
Net interest income/(expense)	(374)	(371)	(371)	(371)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>3,393</b>	<b>4,002</b>	<b>4,650</b>	<b>5,210</b>
Tax	(761)	(898)	(1,041)	(1,165)
Minorities	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>2,631</b>	<b>3,104</b>	<b>3,609</b>	<b>4,045</b>
Net profit (adj.)	2,631	3,104	3,609	4,045

### Cash Flow

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Operating</b>	<b>5,389</b>	<b>5,115</b>	<b>6,006</b>	<b>6,909</b>
Pre-tax profit	3,393	4,002	4,650	5,210
Tax	(761)	(898)	(1,041)	(1,165)
Deprec. & amort.	2,616	2,741	3,069	3,396
Working capital changes	(300)	(701)	(727)	(575)
Non-cash items	146	(29)	54	43
Other operating cashflows	295	0	0	0
<b>Investing</b>	<b>(2,040)</b>	<b>(3,226)</b>	<b>(3,706)</b>	<b>(3,795)</b>
Capex (growth)	(3,506)	(3,594)	(3,655)	(3,763)
Investments	(132)	32	32	34
Others	1,598	335	(83)	(66)
<b>Financing</b>	<b>(2,363)</b>	<b>(1,247)</b>	<b>(1,470)</b>	<b>(1,710)</b>
Dividend payments	(1,247)	(1,247)	(1,470)	(1,710)
Issue of shares	3,555	0	0	0
Proceeds from borrowings	(2,339)	0	0	0
Others/interest paid	(2,332)	0	0	0
<b>Net cash inflow (outflow)</b>	<b>986</b>	<b>643</b>	<b>829</b>	<b>1,404</b>
<b>Beginning cash &amp; cash equivalent</b>	<b>784</b>	<b>1,771</b>	<b>2,413</b>	<b>3,243</b>
<b>Ending cash &amp; cash equivalent</b>	<b>1,771</b>	<b>2,413</b>	<b>3,243</b>	<b>4,647</b>

### Balance Sheet

Year to 31 Dec (Btm)	2025	2026F	2027F	2028F
Fixed assets	9,353	10,205	10,791	11,158
Other LT assets	1,518	1,200	1,301	1,373
Cash/ST investment	1,771	2,413	3,243	4,647
Other current assets	5,751	6,653	7,607	8,360
<b>Total assets</b>	<b>18,393</b>	<b>20,471</b>	<b>22,941</b>	<b>25,538</b>
ST debt	1,931	1,931	1,931	1,931
Other current liabilities	1,784	1,957	2,237	2,459
LT debt	4,674	4,674	4,674	4,674
Other LT liabilities	304	352	403	443
Shareholders' equity	9,700	11,556	13,695	16,031
Minority interest	0	0	0	0
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>18,393</b>	<b>20,471</b>	<b>22,941</b>	<b>25,538</b>

### Key Metrics

Year to 31 Dec (%)	2025	2026F	2027F	2028F
<b>Profitability</b>				
EBITDA margin	32.2	30.9	30.7	31.0
Pre-tax margin	16.9	17.2	17.5	17.8
Net margin	13.1	13.3	13.6	13.8
ROA	15.6	16.0	16.6	16.7
ROE	36.4	29.2	28.6	27.2
<b>Growth</b>				
Turnover	24.3	16.0	14.3	9.9
EBITDA	35.6	11.1	13.6	10.9
Pre-tax profit	47.9	18.0	16.2	12.0
Net profit	47.7	18.0	16.3	12.1
Net profit (adj.)	47.7	18.0	16.3	12.1
EPS	37.4	18.0	16.3	12.1
<b>Leverage</b>				
Debt to total capital	68.1	57.2	48.2	41.2
Debt to equity	68.1	57.2	48.2	41.2
Net debt/(cash) to equity	49.8	36.3	24.6	12.2
Interest cover	17.3	19.4	22.0	24.4

### **IMPORTANT NOTICE - DISCLOSURES AND DISCLAIMERS**

This report is provided subject to various disclosures and disclaimers (the "Disclosures / Disclaimers") which form an integral part of this report and are available at the following link: <https://research-api.uobkayhian.com/assets/disclaimer/df64a6ea-7980-447c-ae9e-fd19b93257dc> or by scanning the QR code below:



The Disclosures / Disclaimers contain important information, including without limitation, (a) exclusions of liability, (b) confidentiality obligations, (c) restrictions on publication, circulation, reproduction, distribution and use of the report, (d) potential conflicts of interest, and (e) disclosures and requirements specific to recipients in the United States and other applicable jurisdictions.

Specifically, this report is intended for general circulation and informational purposes only and does not take into account the specific investment objectives, financial situation, or particular needs of any individual person. It is not intended to constitute personal investment advice or a recommendation to buy or sell any investment product or security. You should independently evaluate the information and, where necessary, seek advice from a qualified financial adviser regarding the suitability of any investment, taking into account your specific objectives, financial situation and needs, before making any investment decision. Analyst certifications required under applicable regulations, including SEC Regulation AC (where relevant), are included in this report.

Recipients of this report must carefully read, review and understand the full Disclosures / Disclaimers before using or relying on any information in this report. By accessing, receiving or using this report, you acknowledge and confirm that you have read, understood, accepted and agreed to be bound by the Disclosures / Disclaimers (as may be amended or updated from time to time) in full."