

Fundamental views

20 JUL 2026

MRDIYT

SET ESG Rating : -

คาดการณ์ 2Q/69 ยังคงโตแรง YoY จากการขยายสาขา

- คาด 2Q/69 มีกำไรสุทธิราว 743 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% qoq และ 17.1% yoy โดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้ที่เติบโตตามจำนวนสาขาใหม่ โดยเปิดสุทธิ 56 สาขาใน 2Q/69 ส่งผลให้ปัจจุบันมีทั้งหมด 1,248 สาขา แม้ SSSG คาดลดลงราว 1-2% จากกำลังซื้อที่ยังเปราะบางและมูลค่าการซื้อต่อครั้งที่ลดลง ประกอบกับฐานสูงจากความต้องการสินค้าซ่อมแซมบ้านหลังเหตุแผ่นดินไหวและแคมเปญ Back-to-School ในปีก่อน อย่างไรก็ตามอัตรากำไรขั้นต้นยังคงคาดว่าจะทรงตัวในระดับสูงที่ราว 51-52% จากการบริหาร Product mix การลดโปรโมชั่น และต้นทุนค่าขนส่ง และสินค้านำเข้าที่ยังทรงตัว นอกจากนี้ คาดว่าไตรมาสนี้มีรายได้พิเศษเข้ามาราว 10 ล้านบาทจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและเงินคืนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ในขณะที่การรับรู้ขาดทุนจาก KKV ยังคงทรงตัว qoq ที่ราว 27 ล้านบาท
- แนวโน้ม 2H/69 คาดผลการดำเนินงานยังคงเติบโตเนื่องจากการขยายสาขา โดยบริษัทยังคงเปิดสุทธิ 210 สาขาในปีนี้ ซึ่งปัจจุบันได้ Secure พื้นที่แล้วราว 95% แม้ความเร็วในการเปิดจะชะลอลงในช่วงหน้าฝนและปลายปี ขณะที่ SSSG มีแนวโน้มทยอยฟื้นตามฐานเปรียบเทียบกับเพื่อนคลาสน์ โดย SSSG คาดกลับมาเป็นบวกตั้งแต่ต้นเดือน ก.ค. อย่างไรก็ตาม SSSG อาจถูกกดดันโดยเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว และค่าครองชีพที่สูงขึ้น ที่อาจกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคกลุ่มรายได้ปานกลางถึงล่าง และอาจทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคยังคงระมัดระวังต่อเนื่อง และในเดือน ส.ค. ปี 68 ยังมีฐานสูงจากความต้องการสินค้าซ่อมแซมบ้านและทำความสะอาดหลังน้ำท่วมในปีก่อน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ที่ราว 51-52% จากต้นทุนสินค้านำเข้าที่ยังทรงตัว แม้จะมีค่าใช้จ่ายพิเศษจากการสนับสนุนคอนเสิร์ตอีกราว 10 ล้านบาท
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 0.2 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.33% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 10.20 บาท บาท (P/E 20 เท่า) เพื่อสะท้อนศักยภาพการเติบโตผู้ค้าปลีกสินค้าปรับปรุงบ้านและไลฟ์สไตล์ที่เติบโตเร็วที่สุดในประเทศไทย ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 10.20 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	4,951	4,924	5,734	5,424	5,761	6.2%	16.4%
Cost of Sale	(2,405)	(2,341)	(2,787)	(2,605)	(2,765)	6.2%	15.0%
Gross Profit	2,546	2,583	2,947	2,819	2,996	6.3%	17.6%
SG&A	(1,626)	(1,710)	(1,789)	(1,868)	(1,959)	4.9%	20.4%
EBITDA	1,562	1,546	1,861	1,661	1,748	5.2%	11.9%
Net Profit	634	605	850	678	743	9.5%	17.1%
Gross Profit Margin (%)	51%	52%	51%	52%	52%		
EBITDA margin (%)	32%	31%	32%	31%	30%		
Net Profit Margin (%)	13%	12%	15%	13%	13%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เออีอาร์ จำกัด (มหาชน) ("เออีอาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเออีอาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง เออีอาร์ รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ เออีอาร์ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายธรรม และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเออีอาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ที่มา: MRDIYT และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์รินทร์ ศุภานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

สิทธิบัตร วีระกวีวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์