

Fundamental views

10 NOV 2023

ILM

กำไรสุทธิ 3Q/66 ดีกว่าคาด 5% จากคุม SG&A ได้ดี

- ILM ประกาศกำไรสุทธิ 3Q/66 ที่ 191 ล้านบาท สูงขึ้น 25.5% yoy และ 16.9% qoq ซึ่งดีกว่าเราและตลาดคาด จากคุม SG&A/Sales ได้ดี ลดลงมากกว่าคาดทั้ง yoy และ qoq ที่เพียง 34.5% ขณะที่ยอดขายใกล้เคียง คาด เพิ่มขึ้น 10.1% yoy และ 10.4% qoq จาก SSSG เพิ่มขึ้น 12-13% yoy โดยเฉพาะสาขาเมืองท่องเที่ยว และส่งมอบงานโครงการได้มากขึ้น เพิ่มขึ้น 16.7% yoy และ 238.0 % qoq แต่ยังมีมาร์จิ้นต่ำกว่าหน้าร้านจึง กดดัน GPM รวมอยู่ที่ 45.1% ลดลง 199.2 bps qoq แม้ทรงตัว yoy ก็ตาม และสัดส่วนรายได้ค่าเช่าที่ เพิ่มขึ้น แม้มาร์จิ้นชะลอลงจากค่าไฟที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายจากเตรียมเปิด Little Walk กรุงเทพ-กรีฑา
- แนวโน้ม 4Q/66 คาดกำไรเป็นบวกต่อเนื่อง yoy และ qoq จากเป็น High season, รับรู้งานโครงการมากขึ้นโดยเฉพาะปลายปี, Renovate สาขาพิกษาแล้วเสร็จ ช่วยกระตุ้นยอดขายอีกทาง และเดือน ต.ค. รับรู้ Little Walk สาขาใหม่ดังกล่าวข้างต้น หนุนพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นอีก 6% (หรือ 5 พันตรม.) และพื้นที่เช่าภูเก็ตที่ เพิ่มขึ้น รวมถึงอัตราค่าไฟที่ปรับลดลงเดือน ก.ย.- ส.ค. 66 ที่ 3.99 บาท/ยูนิต จาก พ.ค. - ส.ค. ที่ 4.70 บาท/ยูนิต ทำให้เราปรับกำไรขึ้นอีกเล็กน้อยเป็น 751 ล้านบาท เติบโต 13.9% yoy
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.50 บาท (อิง P/E 17X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 27.50 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	3Q/22	%qoq	%yoy
Sale	2,396	2,184	2,188	2,435	2,188	10%	9%
Cost of Sale	1,309	1,147	1,159	1,377	1,207	14%	8%
Gross Profit	1,086	1,037	1,029	1,058	981	5%	11%
SG&A	827	820	793	823	778	1%	6%
Operating Profit	259	217	236	236	203	20%	28%
EBITDA	465	421	438	486	412	11%	13%
Net profit	191	164	174	184	153	17%	25%
Gross Profit Margin (%)	45%	47%	47%	43%	45%		
EBITDA Margin (%)	19%	19%	20%	20%	19%		
Net Profit Margin (%)	8%	7%	8%	8%	7%		

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอรา เท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารการทางอ้อมกับ บริษัทฯ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเผยแพร่ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนประจำฝ่ายพื้นฐานด้านหลักทรัพย์