

Fundamental views

13 MAY 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

กำไรสุทธิ 1Q/67 New High ที่ 209 ล้านบาท

- ILM ประกาศกำไร 1Q/67 ดีกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย ที่ 209 ล้านบาท ดีขึ้น 19.7% yoy และ 6.1% qoq
- หนี้จากยอดขาย 12.0% yoy แม้ลดลง 4.0% qoq จากฤดูกาลและเร่งโอนงานโครงการช่วงปลายปี โดย SSSG เติบโต 8.4% yoy จากทั้งยอดขายหน้าร้าน +6.8% yoy จากโครงการ E-Receipt รวมถึงสาขาเมืองท่องเที่ยวยังฟื้นตัวได้ดี และออนไลน์ +37.0% yoy แต่น้อยกว่างานโครงการ +101.5% yoy ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าหน้าร้าน จึงเป็นผลให้ GPM อยู่ที่ 46.0% ลดลง 82.3 bps yoy แต่เพิ่มขึ้น 209.3 bps qoq จากเร่งโอนดังกล่าวทำให้สัดส่วนงานโครงการน้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้า อย่างไรก็ตามได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 11.7% yoy และ 2.1 % qoq จากเปิด Little Walk กรุงเทพฯ เติบโตไตรมาส (เปิด ต.ค. 66) และมาร์จิ้นค่าเช่าดีขึ้น 198.3 bps yoy แต่ลดลง 66.2 bps qoq ตามอัตราค่าไฟฟ้าหลัก SG&A/Sales ที่ 34.8% เพิ่มขึ้นเล็กน้อย qoq แต่ลดลง yoy และดอกเบี้ยลดลง qoq ใกล้เคียงปีก่อนหน้า
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2Q/67 คาดโตต่อเนื่อง yoy แม้ SSSG เดือน เม.ย. -2-4% yoy จากวันหยุดยาว/กำลังซื้อชะลอ แต่ต้นพ.ค. ที่ผ่านมามีเริ่มดีขึ้นพลิกกลับมาเป็นบวกแล้ว โดยช่องทางออนไลน์และงานโครงการยังโตดี ขณะที่รายได้ค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้น และอัตราค่าไฟที่ยังลดลง yoy
- เบื้องต้นเรายังคาดการณ์กำไรโตเต็ม และราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.00 บาท (อิง P/E 17X) แนะนำ "ซื้อ"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: เพิ่มการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทน 30%/ปี, ติดตั้ง Solar Rooftop ให้ครบทุกสาขาภายในปี 70, ประเมินความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ระดับ >95%, เข้าร่วมแนวปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต CAC

Recommendation

"Buy" Target 27 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,265	2,361	2,222	2,012	2,023	-4%	12%
Cost of Sale	1,222	1,323	1,220	1,065	1,075	-8%	14%
Gross Profit	1,043	1,037	1,002	947	948	1%	10%
SG&A	851	872	827	820	793	-2%	7%
Operating Profit	286	259	259	217	236	10%	21%
EBITDA	489	466	465	421	438	5%	12%
Net profit	209	197	191	164	174	6%	20%
Gross Profit Margin (%)	46%	44%	45%	47%	47%		
EBITDA Margin (%)	22%	20%	21%	21%	22%		
Net Profit Margin (%)	9%	8%	9%	8%	9%		

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลในรายงานของ ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการส่งเสริมการขายหรือชักชวน แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน