

Fundamental views

13 AUG 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

งบ 2Q/67 ทำไรต่ำกว่าเราและตลาดคาดเล็กน้อย

- ILM ประกาศกำไรสุทธิ 2Q/67 ที่ 171 ล้านบาท ต่ำกว่าเราและตลาดคาด 4% แม้เติบโต 4.6% yoy แต่ลดลง 17.9% qoq จากปัจจัยฤดูกาล บวกไม่มีมาตรการฯ ช่วยเหมือนไตรมาสก่อนหน้า
- ยอดขาย เพิ่มขึ้น 6.1% yoy (-5.8% qoq) ส่วนใหญ่จากงานโครงการซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำ +126.6% yoy และ +11.4% qoq สวนทางกับหน้าร้าน -0.6% yoy (-7.1% qoq) แม้ SSSG +1% yoy จากปิดสาขา Furniture Center ในพื้นที่เข้าศูนย์การค้า และ สาขาเชียงใหม่ ปิด Renovate บางส่วน จึงเป็นผลให้ GPM อยู่ที่ 45.5% ลดลง 162.1 bps yoy และ 57.9 bps qoq แต่ยังได้ส่วนช่วยจากพื้นที่เช่าจากเปิด Little Walk กรุงเทพ-กรีฑา เมื่อปลายปี 66 และ OCC. เฉลี่ยรวมที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้รายได้ค่าเช่า เพิ่มขึ้น 10.3% yoy และ 3.0% qoq และมาร์จิ้นค่าเช่าที่ 53.4% สูงขึ้น 139.3 bps yoy และ 227.5 bps qoq หักลบ SG&A/Sales ที่ 36.1% แม้ลดลง yoy แต่เพิ่มขึ้น qoq จากค่าไฟหน้าร้านและค่าขนส่งที่ปรับขึ้น รวมถึงอัตราภาษีจ่ายเพิ่มเป็น +/-19% จากไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ภาษีเหมือนช่วงเดียวกันปีก่อน แต่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง yoy แม้ยังทรงตัว qoq บริษัทจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.25 บาท/หุ้น XD 23 ส.ค.
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 2H/67 คาดจะเติบโตดีกว่าครึ่งแรกจาก 4Q/67 เป็น High Season กอปรกับเปิดสาขาใหม่ตามแผน 2 แห่ง i) Decorscape กองหล่อ (พื้นที่เช่า 1 พันตรม.) และ ii) สาขารัตนาธิเบศร์ (พื้นที่เช่า 1.0 หมื่นตรม.) แต่อาจโตแผ่วลง yoy จากทิศทางกำลังซื้อชะลอ สะท้อนจาก SSSG ก.ค. เป็นบวก 1-2% yoy
- เราปรับคาดการณ์กำไรลงเล็กน้อย ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 26.20 บาท (อิง P/E 17X) และนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: เพิ่มการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทน 30%ต่อปี, ติดตั้ง Solar Rooftop ให้ครบทุกสาขาภายในปี 70, ประเมินความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ระดับ >95%, เข้าร่วมแนวปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต CAC

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 26.20 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	2Q/24	1Q/24	4Q/23	3Q/23	2Q/23	%qoq	%yoy
Sale	2,134	2,265	2,361	2,222	2,012	-6%	6%
Cost of Sale	1,164	1,222	1,323	1,220	1,065	-5%	9%
Gross Profit	970	1,043	1,037	1,002	947	-7%	2%
SG&A	838	851	872	827	820	-2%	2%
Operating Profit	233	286	259	259	217	-18%	7%
EBITDA	435	489	466	465	421	-11%	4%
Net profit	171	209	197	191	164	-18%	5%
Gross Profit Margin (%)	45%	46%	44%	45%	47%		
EBITDA Margin (%)	20%	22%	20%	21%	21%		
Net Profit Margin (%)	8%	9%	8%	9%	8%		

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อาจคาดหรือรับประกัน ทั่วหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกัน ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้โดยข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

รหัสชชช มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน