

Fundamental views

23 NOV 2023

ILM

แนวโน้ม 4Q/66 บวก yoy และ qoq

- คงมุมมองเชิงบวกต่อ 4Q/66 เนื่องจากคาค่าไรสุทธิ 221 ล้านบาท ดีขึ้น yoy และ qoq
- จากเป็นช่วง High Season สะท้อนจากตัวเลข SSSG เดือน ต.ค. เป็นบวกต่อเนื่อง 2 Digit yoy โดยเฉพาะจากสาขาเมืองท่องเที่ยว, SSSG บวก >20% ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของยอดขาย, รับรู้งานโครงการมากขึ้น qoq โดย Backlog ณ สิ้น 3Q/66 ที่ราว 700 ล้านบาท และสัดส่วนรายได้และมาร์จิ้นค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น จากเปิด Little Walk กรุงเทพฯ-กรีท เมื่อเดือน ต.ค. ที่ผ่านมา หนุนพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นอีก 5 พันตรม. รวมทั้งหมดเป็น 9.5 หมื่นตรม. โดย OCC. เฉลี่ยที่ 90% อีกทั้งปัจจัยบวกจากค่าไฟที่ปรับลงเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 เหลือที่ 3.99 บาท/ยูนิต ส่งผลให้กำไรทั้งปีเติบโตกว่า 13.9% yoy
- ผบ. มองเป้ายอดขายปีหน้าเติบโตอย่างน้อย 5-7% (ไม่รวมงานโครงการ) จากหน้าร้านและออนไลน์ที่ยังเติบโตดีทั้งกรุงเทพ & ต่าง. สอนทางกับคู่แข่ง และคาดได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ เช่น E-Refund (ลดหย่อนภาษี)
- สำหรับแผนขยายสาขาปี 67 โดยคาดเปิดสาขา ILM 2 แห่ง (สระบุรี & รัตนธิเบศร์) และ Little Walk อีก 2 แห่ง ซึ่งลักษณะเป็น Combine กับสาขา ILM เนื่องจากได้การตอบรับดีจากลูกค้า
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.50 บาท (อิง P/E 17X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 27.50 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY20	FY21	FY22	FY23F	FY24F
Sale	7,657	7,838	8,251	8,788	9,316
Growth (%)	-17.10%	2.36%	5.27%	6.52%	6.00%
Net Profit	421	454	659	751	826
Growth (%)	-29.25%	7.67%	45.32%	13.88%	10.07%
EPS (Bt.)	0.83	0.90	1.31	1.49	1.64
BV (Bt.)	10.06	10.52	11.22	11.80	12.44
Dividend (Bt.)	0.42	0.55	0.80	0.91	1.00
PE (x)	29.64	27.39	18.85	16.55	15.04
PBV (x)	2.45	2.34	2.19	2.08	1.98
Dividend Yield (%)	1.71%	2.24%	3.25%	3.70%	4.08%

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือเสนอแนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รับผิดชอบงานของบริษัทรายการความรับผิดชอบในการให้คำแนะนำ ความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือให้ข้อพิพาท หรือข้ออื่นใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324
Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์