

Fundamental views

27 NOV 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

คาดการณ์ดำเนินงาน 4Q/67 ทรงตัว yoy; ด้าน SSSG Qtd ทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย

- โหมเม้นต์การดำเนินงาน 4Q/67 คาดเพียงทรงตัว yoy แม้ดีขึ้น qoq ตามฤดูกาล
- แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น qoq และ yoy หุ่นจาก SSSG Qtd ที่ทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย yoy (ดูดีขึ้นจาก 3Q/67 เพียงทรงตัว yoy) และช่องทางออนไลน์ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง Double Digit yoy โดยเฉพาะจาก Tiktok บวกกับคาดว่าจะรับรู้งานโครงการมากขึ้น qoq จาก Backlog ปัจจุบันที่ราว 700-800 ล้านบาท แม้น้อยกว่าช่วงเดียวกันปีก่อนจากฐานสูง แต่คาดเป็นบวกต่อมาร์จิ้นโดยรวมเนื่องจากงานโครงการมีมาร์จิ้นที่ต่ำกว่า หุ่น GPM รวมมีแนวโน้มดีขึ้น yoy และ qoq แต่อาจถูกบั่นทอนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งมาจากเปิดสาขาใหม่โดยในไตรมาสนี้เปิดเพิ่มอีก 3 แห่ง ได้แก่ i) Décor Scape ทองหล่อ เปิดแล้วเมื่อเดือน ต.ค. 67 ขนาด 3,000 ตรม. ii) สาขา ILM สระบุรี เปิดช่วงต้นเดือน พ.ย. ที่ผ่านมา ขนาด 5,000 ตรม. และ iii) สาขา ILM รัตนนิมิตร์ ซึ่งเป็นสาขาใหญ่ ขนาด 6,000 ตรม. กำลังจะเปิด 29 พ.ย. นี้ ทั้งนี้โครงการ Little Walk ขนาด 10,000 ตรม. จากเดิมคาดว่าจะเปิดพร้อมกัน โดยเลื่อนเป็นเปิดเดือน ม.ค. 68 แทนเนื่องจากรอความพร้อมทางฝั่งผู้เช่า
- สำหรับปี 68 พหุ.คาดจะทยอยเปิด ILM เพิ่ม 3 สาขา และ โครงการ Little Walk อีกจำนวน 2 แห่ง (พรานนก & รามคำแหง) โดยคาดว่าจะเปิดราวช่วงปลายปี
- ปรับใช้ราคาเป้าหมายปี '68 ที่ 22.50 บาท (อิง P/E 14X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: เพิ่มการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทน 30%ต่อปี, ติดตั้ง Solar Rooftop ให้ครบทุกสาขาภายในปี 70, ประเมินความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ระดับ >95%, เข้าร่วมแนวปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต CAC

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 22.50 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sale	8,317	8,889	9,309	9,814	10,409
Growth (%)	2.43%	6.87%	4.73%	5.43%	6.05%
Net Profit	454	659	726	770	811
Growth (%)	7.67%	45.32%	10.15%	6.05%	5.40%
EPS (Bt.)	0.90	1.31	1.44	1.52	1.61
BV (Bt.)	10.52	11.22	11.84	12.37	12.89
Dividend (Bt.)	0.55	0.80	1.00	1.00	1.08
PE (x)	18.48	12.72	11.53	10.89	10.33
PBV (x)	1.58	1.48	1.40	1.34	1.29
Dividend Yield (%)	3.31%	4.82%	6.02%	6.00%	6.52%

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านบริการทางการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กำลังกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก มูลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน