

Fundamental views

19 MAR 2025

ILM

SET ESG Rating : AAA

ปีแห่งความท้าทาย; SSSG Qtd ตีตลาดในรอบ 2 ปี

- SSSG Qtd พลิกตีตลาด Low to Mid SDG yoy ในรอบ 2 ปี กอดันจากกำลังซื้อผู้บริโภค, เศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อโดยเฉพาะพื้นที่ในกทม.และปริมณฑลที่เห็นผลกระทบชัดเจน แม้ SSSG เมืองท่องเที่ยวยังเป็นบวกแต่ไม่ชดเชยทั้งหมด
- ปัจจุบันได้ผู้เข้าคลังสินค้ารายใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมาหักล้างกับผลกระทบ BANANA IT ที่ยกเลิกสัญญา หนุนรายได้ค่าเช่าทรงตัว yoy
- ผบ. ยังตั้งเป้ายอดขายปี 68 โต Double Digit yoy บวกกับเปิดสาขาใหม่อย่างน้อย 1 แห่ง- ILM เชียงราย ประมาณ 3Q/68 และ Little Walk 2 แห่ง ได้แก่ พรานนก & รามคำแหง คาดจะเปิดช่วงปลายปีโดยได้ผู้เช่าแล้ว 70-90% สำหรับ Little Walk สาขา รัตนนิลเบศรีเลื่อนเปิดจากเดิมปลายปี 67 เป็นเดือน พ.ค. 68 เนื่องจากรอทางฝั่งผู้เช่าพร้อม
- มีแผนเปิดธุรกิจแฟรนไชส์ "Flying Tiger" จำนวน 5 แห่งภายในปีนี้ ซึ่งจำหน่ายสินค้าชิ้นเล็ก/ของใช้ชีวิตประจำวัน ราคาไม่แพง จับต้องได้สวนทางกับมาร์จินที่คาดสูงกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทฯ น่าจะเห็นความคืบหน้าเร็วขึ้นโดยที่ผ่านมาแบรนด์นี้ได้รับการตอบรับค่อนข้างดีจากประเทศเพื่อนบ้าน
- โหมเงินทำโครงการ 1Q/68 เราประเมิน Conservative คาดทรงตัวถึงปรับดีขึ้นเล็กน้อย 40% จากไม่มีเปิดสาขาใหม่ แต่ชะลอตัว yoy ตามทิศทางยอดขายที่อ่อนตัวตาม SSSG Qtd ที่ตีตลาดข้างต้น แม้คาดมาร์จินดีขึ้นเล็กน้อย yoy ตามสัดส่วนงานโครงการซึ่งมีมาร์จินต่ำอาจรับรู้เข้ามาไม่เยอะ และรายได้&มาร์จินค่าเช่าที่ทรงตัว yoy
- ประเมินราคาเป้าหมายปี '68 ที่ 18.20 บาท (อิง P/E 12X) แนะนำ "ซื้อเมื่อย่อตัว"
- แนวปฏิบัติด้าน ESG: เพิ่มการใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทน 30%ต่อปี, ติดตั้ง Solar Rooftop ให้ครบทุกสาขาภายในปี 70, ประเมินความพึงพอใจของลูกค้าอยู่ระดับ >95%, เข้าร่วมแนวปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต CAC

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 18.20 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY22A	FY23A	FY24	FY25F	FY26F
Sale	8,889	9,309	9,779	10,003	10,482
Growth (%)	6.87%	4.73%	5.04%	2.29%	4.79%
Net Profit	659	726	745	765	808
Growth (%)	45.32%	10.15%	2.67%	2.64%	5.55%
EPS (Bt.)	1.31	1.44	1.48	1.51	1.60
BV (Bt.)	11.22	11.84	12.23	12.72	13.24
Dividend (Bt.)	0.80	1.00	0.99	1.03	1.08
PE (x)	10.73	9.72	9.49	9.24	8.76
PBV (x)	1.25	1.18	1.14	1.10	1.06
Dividend Yield (%)	5.71%	7.14%	7.07%	7.39%	7.73%

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสี่ยงใดๆ อันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรืออนาคต และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงิน และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงมติหรือเป็นข้อพิพาท หรือข้ออ้างแต่อย่างใด

รหัสชชก มุลวงค์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน