

Fundamental views

6 FEB 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

คาคำไรสุทธิ 4Q/66 ยังเป็นไตรมาสดีสุดของปี

- คาคำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 202 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.0% yoy และ 5.5% qoq แม้ต่ำกว่าเรคาดก่อนหน้าเล็กน้อย จากยอดขายหน้าร้านเดือน ธ.ค. ที่เติบโตชะลอลงเมื่อเทียบ 2 เดือนก่อนหน้า ส่วนหนึ่งอาจเพราะผู้บริโภคเลื่อนใช้จ่ายเพื่อไปรับสิทธิประโยชน์ทางภาษีตามมาตรการรัฐ (E-Receipt) ส่งผลให้ SSSG 4Q/66 เพิ่มขึ้นเพียง 7-8% yoy ขณะที่งานโครงการ ซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่ารับรู้เข้ามามากขึ้น qoq เป็นผลให้ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 8.3% yoy และ 10.9% qoq และ GPM อยู่ที่ 44.0% แม้เพิ่มขึ้น 99.0 bps yoy แต่ลดลง 106.6 bps qoq จากสัดส่วนยอดขายงานโครงการดังกล่าวที่เพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น yoy และ qoq จากเปิด Little Walk กรุงเทพฯ-กรีฑา เมื่อ กลางเดือน ธ.ค. ที่ผ่านมา ทำให้พื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นรวมทั้งหมดเป็น 9.5 หมื่นตรม. แต่มาร์จิ้นคาคาตรึงตัว yoy แม้เพิ่มขึ้น qoq หักลบกับ SG&A/Sales ที่ 34.1% ขยับขึ้น yoy แต่ลดลง qoq จากค่าไฟที่ปรับลง โดยเราปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีลงเล็กน้อย เดบิต 11.0% yoy
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดโตต่อเนื่อง yoy สะท้อนจาก SSSG เดือน ม.ค. ที่ยังเป็นบวก 8-9% yoy หนุนจากมาตรการรัฐ อย่างเช่น E-Receipt (ใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษีได้ตั้งแต่ 1 ม.ค. - 15 ก.พ. 67) และสาขาเมืองท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดีตามภาคการท่องเที่ยว
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.00 บาท (อิง P/E 17X)

Recommendation

"Buy" Target 27 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23F	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	2,464	2,222	2,012	2,023	2,274	11%	8%
Cost of Sale	1,379	1,220	1,065	1,075	1,296	13%	6%
Gross Profit	1,085	1,002	947	948	979	8%	11%
SG&A	903	827	820	793	823	9%	10%
Operating Profit	271	259	217	236	236	4%	15%
EBITDA	477	465	421	438	486	2%	-2%
Net profit	202	191	164	174	184	5%	10%
Gross Profit Margin (%)	44%	45%	47%	47%	43%		
EBITDA Margin (%)	19%	21%	21%	22%	21%		
Net Profit Margin (%)	8%	9%	8%	9%	8%		

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือปัจจุบัน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทฯ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ แต่อย่างใด

หลักทรัพย์ มุลวณท์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน