

Fundamental views

29 FEB 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

กำไรสุทธิ 4Q/66 All Time High ใกล้เคียงคาด

- ILM ประกาศกำไรสุทธิ 4Q/66 ที่ 197 ล้านบาท ใกล้เคียงคาด เพิ่มขึ้น 7.1% yoy และ 2.7% qoq
- จาก SSSG หน้าร้าน +9.4% yoy ขณะทำงานโครงการรับรู้เข้ามามากขึ้น 6.5% qoq แม้อลดลง 35.3% yoy ส่งผลให้ยอดขายรวม ปรับเพิ่มขึ้น 3.8% yoy และ 6.2% qoq และ GPM เท่ากับ 43.9% เพิ่มขึ้น 91.3 bps yoy แต่ลดลง 114.3 bps qoq ตามสัดส่วนงานโครงการซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น ขณะที่รายได้ค่าเช่าเพิ่มสูงขึ้น 12.1% yoy และ 3.9% qoq จากเปิด Little Walk กรุงเทพ-กรีฑา เมื่อ กลางเดือน ต.ค. 66 ที่ผ่านมาได้ผลตอบแทนดี มีร้านค้าเช่าเต็ม ทำให้ OCC. โดยรวมปรับเฉลี่ยเพิ่มขึ้น บวกกับค่า Ft ที่ปรับลง หุนมาร์จิ้นดีขึ้นตาม yoy และ qoq ที่ 51.8% หักลบ SG&A/Sales ที่ 34.3% ขยับขึ้น yoy แต่ลดลง qoq จากค่าไฟที่ปรับลง
- จ่ายปันผล 0.75 บาท/หุ้น XD 10 พ.ค.
- โมเมนตัมการดำเนินงาน 1Q/67 คาดกำไรโตต่อเนื่อง yoy สะท้อนจาก SSSG เดือน ม.ค. +8-9% yoy หุนจากมาตรการกระตุ้นใช้จ่ายภาครัฐ อย่าง E-Receipt ,สาขาเมืองท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวได้ดี และสัดส่วนค่าเช่าที่เพิ่มขึ้น
- ราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.00 บาท (อิง P/E 17X) คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 27 THB

Financial Results

Income Statement ('000)	4Q/23	3Q/23	2Q/23	1Q/23	4Q/22	%qoq	%yoy
Sale	2,361	2,222	2,012	2,023	2,274	6%	4%
Cost of Sale	1,323	1,220	1,065	1,075	1,296	8%	2%
Gross Profit	1,037	1,002	947	948	979	4%	6%
SG&A	872	827	820	793	823	5%	6%
Operating Profit	259	259	217	236	236	0%	10%
EBITDA	466	465	421	438	486	0%	-4%
Net profit	197	191	164	174	184	3%	7%
Gross Profit Margin (%)	44%	45%	47%	47%	43%		