

Fundamental views

20 MAR 2024

ILM

SET ESG Rating : BBB

แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q/67 โตต่อเนื่อง yoy

- โมเมนต์กำไรสุทธิ 1Q/67 แม้คาดชะลอ ๑๐๑ จากฤดูกาล และค่าไฟที่ยับยั้งเล็กน้อย 7% ๑๐๑ เป็น 4.25 บาท/หน่วย แต่เติบโตสูงต่อเนื่อง yoy ตาม SSSG Qtd ที่ปรับตัวดีขึ้น 10% yoy เติบโตจากทั้งยอดขายหน้าร้าน และช่องทางออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นมากถึง 30% yoy โดยเฉพาะจากมาตรการกระตุ้นใช้จ่ายภาครัฐอย่าง E-Receipt (1 ม.ค. – 15 ก.พ. 67) หนุนยอดขายช่วงดังกล่าวเพิ่มขึ้นกว่าสถานการณ์ปกติ 12% และสาขาหัวเมืองท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวดี Double Digit yoy รวมถึงสัดส่วนรายได้ & มาร์จิ้นค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นจากเปิด Little Walk กรุงเทพมหานคร เมื่อ ต.ค. 66 ที่ผ่านมา และอานิสงส์จากค่าไฟ หากเทียบ yoy ยังลดลงกว่า 10%
- แผนขยายสาขาปีนี้ ได้แก่ i) สาขา ILM รัตนาธิเบศร์ คาดเปิด ธ.ค. 67 และ ii) New Model- DecorScape ทองหล่อ ซึ่งเป็น Luxury Mall คาดเปิดเดือน ก.ย. สำหรับสาขาสระบุรีนั้น เลื่อนเปิดเป็นช่วงเดือน ม.ค. – ก.พ. 68
- จากการขยาย 2 โครงการใหม่ดังกล่าวข้างต้น และ Renovate พื้นที่จากทั้งสาขาเชียงใหม่ & ภูเก็ต จะทำให้พื้นที่เช่า ณ สิ้นปี 67 เพิ่มขึ้นเป็น 9.75 หมื่นตรม. จากสิ้นปีก่อนหน้าอยู่ที่ 8.3 หมื่นตรม. หนุนสัดส่วนค่าเช่าเพิ่มขึ้น
- คงราคาเป้าหมายปี '67 ที่ 27.00 บาท (อิง P/E 17X) แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 27 THB

Financial Summary

Unit : MB	FY21A	FY22A	FY23A	FY24F	FY25F
Sale	8,317	8,889	9,309	9,863	10,331
Growth (%)	2.43%	6.87%	4.73%	5.95%	4.74%
Net Profit	454	659	726	808	879
Growth (%)	7.67%	45.32%	10.15%	11.31%	8.75%
EPS (Bt.)	0.90	1.31	1.44	1.60	1.74
BV (Bt.)	10.52	11.22	11.84	12.39	12.96
Dividend (Bt.)	0.55	0.80	1.00	1.05	1.17
PE (x)	23.61	16.24	14.72	13.25	12.18
PBV (x)	2.02	1.89	1.79	1.71	1.64
Dividend Yield (%)	2.59%	3.77%	4.72%	4.93%	5.53%

ที่มา : ILM และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำในนามของไอราเท่านั้น ไม่ได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

หทัยชนก นวลวงศ์, #064324

Ins 02-0802795

Email : Hathaichanoke.m@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน