

BUY

TARGET PRICE

THB 26.70

LAST

THB 20.70

UPSIDE

28.98%

Price trends in the quarter

SIDEWAY UP

Valuation Methodology

DCF

COMPANY DATA

Par value	THB 5.00
52 week high/low	THB 26.00/19.20
Dividend policy	Not less than 40% of the Net profit
Shares issued	505. M
Market capital	THB 10,403.00
Free float	40.91%
Foreign Shareholders	13.36%
CG score	Excellent
CAC Anti-Corruption Certification	Yes
SET ESG Ratings	BBB

MAJOR SHAREHOLDERS

- บริษัท ครอบคลุมสรรพสินค้าพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) : 40.26%
- MR. EKARIDHI PATAMASATAYASONTHI: 7.02%
- MISS PICHAPIM PATAMASATAYASONTHI: 6.81%

COMPANY PROFILE

Thailand leading integrated retailer of furniture and home furnishing products under "Index Living Mall" stores and other retail store brands.

FINANCIAL HIGHLIGHT

Unit:THBmn	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	8,889	9,309	9,963	10,873	11,847
%growth	7%	5%	7%	9%	9%
EBITDA	1,813	1,894	2,076	2,265	2,402
%growth	10%	4%	10%	9%	6%
Core Profit	646	722	813	954	1,051
%growth	44%	12%	13%	17%	10%
Net profit	633	726	813	954	1,051
%growth	40%	15%	12%	17%	10%
Core EPS (THB)	1.28	1.43	1.61	1.89	2.08
DPS (THB)	0.80	1.00	1.12	1.31	1.45
ROE (%)	11.5	12.5	13.3	14.7	15.3
Core P/E (x)	14.8	16.6	12.9	11.0	9.9
P/BV(x)	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5
Dividend Yield (%)	4.3	4.2	5.4	6.3	7.0

Source: Company and ASL research

Wichuda Plangmanee License No.018232

Fundamental Investment Analyst on Capital Market

Email: research@aslsecurities.com

Tel: (+66) 2-508-1567 Ext. 3516-3517

นักรีวิวเพอร์นิเจอร์..นักรีวิว Index

- ▶ ปี 2567 ยอดขายมีแรงหนุนที่ดี
- ▶ SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง
- ▶ ผลประกอบการเติบโต..ปันผลสม่ำเสมอ

ปี 2567 ยอดขายมีแรงหนุนที่ดี

เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" ILM มีประเด็นน่าสนใจ 1) ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ ทั้งจากงบประมาณประจำปี Digital Wallet โดยเฉพาะอย่างยิ่ง มาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของผู้ประกอบการสังหาริมทรัพย์ 2) การกลับมาของนักท่องเที่ยวสะท้อนไปยังกำลังซื้อ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน จากนโยบายฟรีวีซ่าระหว่างไทย-จีน

SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง

ILM สามารถสร้างยอดขายได้ต่อเนื่อง จากกลยุทธ์การขายภายใต้ชื่อ Index Living Mall รวมถึงการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าในทุกระดับ ภายใต้ Brand เป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับ เช่น Index furniture Trend Design BoConcept Furinbox เป็นต้น โดยใน 4Q66 มี SSSG + 8.9% YoY และคาดใน 1Q67 จะยังบวกได้ต่อเนื่องส่วนหนึ่งได้ประโยชน์จากมาตรการ Easy E-receipt โดยคาด SSSG +7.5% YoY และคาดในระหว่างปี 2567 SSSG ของ ILM ยังสามารถเป็นบวกได้ต่อเนื่องคาดทั้งปี 2567 จะมี SSSG +5% YoY ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ

ผลประกอบการเติบโต..ปันผลสม่ำเสมอ

ILM ยังคงเป็นบริษัทที่บริหารจัดการการขายได้อย่างมีประสิทธิภาพจากการขยายฐานลูกค้าได้ทุกระดับด้วยสินค้าที่มีคุณภาพและเป็นเอกลักษณ์ รวมถึงการเป็นผู้พัฒนาพื้นที่ขาย Community Mall ขนาดกลาง-เล็กเพื่อรองรับความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้เป็นอย่างดี ภายใต้ชื่อ Little walk ซึ่งได้รับการยอมรับของตลาดในพื้นที่ที่เหมาะสม ซึ่งมีแผนขยายสาขาต่อเนื่อง สอดคล้องกับผลประกอบการที่เติบโต โดยในปี 2567 เราคาดบริษัทจะมีกำไรปกติที่ 813ล้านบาท เติบโต 12% YoY และปี 2568 ที่ 954 ล้านบาท เติบโต 17% YoY สะท้อนไปยังอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่บริษัทจ่ายอย่างสม่ำเสมอ ให้อัตราผลตอบแทน 4-5% ต่อปี

ราคาเหมาะสม 26.70 บาท

เราประเมินราคาเหมาะสม ปี 2567 ที่ 26.70 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี DCF (WACC 7.8% ,TG 2%) เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน มีส่วนต่างราคาที่ 29% โดยปัจจุบัน ซื้อขายในระดับ PE ที่ -1.5D อยู่ที่ 12.60 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 16 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว กำลังซื้อน้อยกว่าที่คาด 2) นักท่องเที่ยวไม่มาตามคาด 3) การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐจากประเด็นการเมือง

โอกาสดีจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

ILM เป็น 1 ในกลุ่มผู้ประกอบการที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการผลักดันการฟื้นตัวของธุรกิจในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคอสังหาริมทรัพย์ เพื่อสนับสนุนการมีที่อยู่อาศัยของภาคประชาชน โดยมีทั้งหมด 5 มาตรการ

- I. ลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนอง อาคารที่อยู่อาศัย ประเภทบ้านเดี่ยว, บ้านแฝด, บ้านแถว, อาคารพาณิชย์ หรือที่ดินพร้อมอาคารดังกล่าว หรือห้องชุด (คอนโดมิเนียม) เหลือ 0.01%
- II. สร้างบ้าน ใช้ลดหย่อนภาษีได้ สูงสุด 1 แสนบาท ลดหย่อนภาษีได้ 10,000 บาท ต่อทุกจำนวนค่าก่อสร้าง 1 ล้านบาท ค่าลดหย่อน รวมกันแล้วไม่เกิน 100,000 บาท ต่อ 1 หลัง (ในปีภาษีที่ก่อสร้างบ้าน)
- III. สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ สำหรับการซื้อที่อยู่อาศัยของคนรายได้น้อย สินเชื่อที่อยู่อาศัยของธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) โครงการสินเชื่อบ้าน Happy Home ดอกเบี้ย 3% ต่อปี โครงการสินเชื่อบ้าน Happy Life เป็นสินเชื่อเพื่อซื้อที่ดินพร้อมอาคารหรือห้องชุด
- IV. สินเชื่อที่อยู่อาศัย ของธนาคารออมสิน โครงการสินเชื่อบ้านออมสินเพื่อประชาชน รายละเอียด ดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 ปีแรกอยู่ที่ 2.95% ต่อปี โดยปีที่ 1 ดอกเบี้ย 1.95% วงเงินกู้ต่อรายสูงสุด ไม่เกิน 7 ล้านบาท กู้สูงสุดไม่เกิน 40 ปี พร้อมเงื่อนไขเงินงวดผ่อนชำระต่ำพิเศษ เริ่มต้น 2,500 บาทต่อเดือน

สอดคล้องกับข้อมูลจาก REIC คาดการณ์ว่า ถ้าปัจจัยทางเศรษฐกิจสามารถบรรลุตามเป้าหมาย จะส่งผลให้ปี 2567 มีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นไปใกล้สถานการณ์ในปี 2565 มากขึ้น ซึ่งเป็นปีที่ดีที่สุดหลังจากการเกิดสถานการณ์โควิด-19 โดยในปี 2567 คาดว่าที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่อาจจะเข้ามาในตลาดจำนวนทั้งสิ้น 103,019 หน่วย เพิ่มขึ้น 7% YoY คาดมีมูลค่ารวม 651,377 ล้านบาท เป็นโครงการบ้านจัดสรร 50,882 หน่วย มูลค่า 425,415 ล้านบาท โครงการอาคารชุด จำนวน 52,137 หน่วย มูลค่า 225,965 ล้านบาท เราคาดว่าประเด็นหนุนจากมาตรการอสังหาริมทรัพย์ดังกล่าว เป็นโอกาสที่ดีต่อสินค้าของ ILM ทั้งสินค้าเฟอร์นิเจอร์และสินค้าตกแต่งและสินค้าที่มีความจำเป็นสำหรับที่อยู่อาศัย ได้รับความสนใจ

Figure 1: มาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์



Source: กรุงเทพธุรกิจ

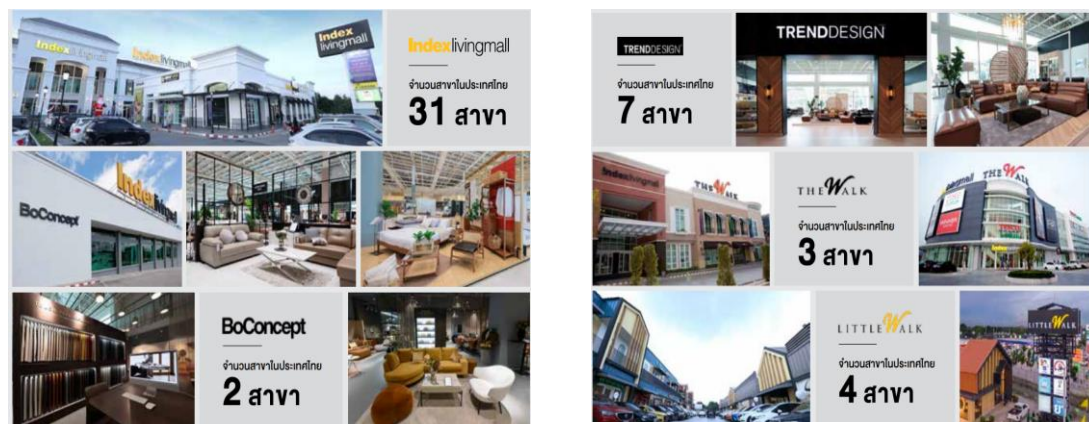
เพิ่มสาขาใหม่..เพิ่มช่องทางของรายได้

ณ สิ้นปี 2566 ILM มีจำนวนสาขา 31 แห่ง บริษัทมีสาขาที่มีการขายสินค้าของ Index Living Mall Community mail ที่ในหลากหลายรูปแบบซึ่งส่วนใหญ่เป็น Community Mall ขนาดเล็ก เช่น The Walk มี 3 สาขา Little Walk มีจำนวน 4 สาขา มีแผนเปิดสาขาใหม่ต่อเดือนเฉลี่ย 2-3 แห่งต่อปี โดยในปี 2567 มีแผนเปิดสาขาใหม่ 2 แห่ง 1) Little walk สาขา รัตนาธิเบศน์ 2) DecorScape-สาขาทองหล่อเป็นการเปิดสาขาในรูปแบบ BO concept Flagship Store Lifestyle Lux Shop เจาะกลุ่มลูกค้า Luxury และ ในปี 2568 มีแผนเปิด Index Leaving Mall 1 สาขา จ.สระบุรี ทั้งนี้การเพิ่มสาขาใหม่ทาง ILM พิจารณาและศึกษาความต้องการของกลุ่มลูกค้าในพื้นที่นั้นๆอย่างเหมาะสม โดยการเปิดสาขา ILM ในรูปแบบใหม่ที่มีพื้นที่ให้กับกลุ่มร้านค้าให้มีการได้เข้าพื้นที่ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่จะช่วยสนับสนุนยอดขายการใช้บริการของลูกค้าในการเข้าซื้อสินค้าของ ILM แล้วยังเป็นส่วนหนึ่งหมุนรายได้ค่าเช่าจากร้านค้าดังกล่าว หนุนผลประโยชน์การของบริษัทได้อีกทางหนึ่ง

ลูกค้า Online ทางเลือกที่เติบโต

ILM มีการพัฒนาช่องทางการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่องทาง Online ที่กำลังได้รับความนิยมด้วยการขายสินค้า Online ได้มากขึ้นผ่านช่องทางทั้ง E-commerce , S-commerce โดยบริษัทมีทีมงาน Media Production และ Live Streaming เพื่อเข้าถึงลูกค้าผ่าน Social Media ทั้ง Facebook Instagram รวมถึงTikTok Marketplace ทั้ง Lazada Shopee โดยบริษัทมีสัดส่วนรายได้ที่เติบโตขึ้นจากปี 2566 ที่ 17% โดยในปี 2566 มีสัดส่วนรายได้ที่ 15% เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่ 14% และเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2563 ที่ 7% คาดยอดขายจากช่องทาง Online มีโอกาสที่เติบโตเพิ่ม และเป็นแนวโน้มที่ดีต่อยอดขายในอนาคต เรามองว่าในอนาคต ILM มีโอกาสพัฒนายอดขายผ่านช่องทางดังกล่าวได้มากขึ้น

Figure 2: สาขาของ ILM



Source: Company

SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง

ILM ยังคงเป็นผู้ประกอบการกลุ่มสินค้าเฟอร์นิเจอร์ ตกแต่งที่อยู่อาศัยที่สร้างยอดขายได้ต่อเนื่อง จาก SSSG ในปี 2565 มี SSSG+7.2% YoY และ ในปี 2566 +9.8% YoY โดยคาดใน 1Q67 SSSG ยังคงเป็นบวกได้ต่อเนื่องคาดอยู่ที่ระดับ 7.5% YoY ส่วนหนึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการ E-Receipt ทั้งนี้เรคาดทั้งปี 2567 ILM จะมี SSSG + 5% YoY คาดได้แรงหนุนสำคัญจาก 1) นโยบายภาครัฐในการกระตุ้นกำลังซื้อ โดยเฉพาะมาตรการอสังหาริมทรัพย์ 2) นโยบายสนับสนุนนักท่องเที่ยวเช่นฟรีวีซ่าให้กับนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งได้รับผลตอบแทนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศไทยแล้วนับจากต้นปี-ปัจจุบัน(1 ม.ค.-30 เม.ย.) ราว 12 ล้านคน หรือ เพิ่มขึ้น 39%YoY ซึ่งเป็นประโยชน์กับ ILM จากสาขาท่องเที่ยวของ ILM จำนวน 30% ช่วยรองรับความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากผู้ประกอบการโรงแรม ร้านอาหารซึ่งคาดว่าเห็นการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้นในช่วง 2H67

คาด 1Q67 กำไรทำสถิติสูงจากอดีต

เรคาด ILM จะรายงานกำไรปกติของ 1Q67 ที่ 201 ล้านบาท (+ 15% YoY,+3%QoQ) ผลประกอบการสูงจากอดีต ได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่ 2.4 พันล้านบาท (+11% YoY,-5% QoQ) ยอดขายเติบโต YoY อยู่ที่ทิศทางเดียวกับ SSSG ขณะที่รายได้ลดลง QoQ เนื่องจาก 4Q66 เป็นช่วง High Season ขณะที่ม้อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 47.1% ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากใน 4Q66 มีการรับรู้รายได้จากกลุ่มลูกค้าโครงการที่อัตรากำไรขั้นต้นไม่สูง

Figure 3: Earning Previews 1Q67F

Unit : (MB)	1Q24F	4Q23	%QoQ	1Q23	%YoY
Revenue	2,420	2,541	-5%	2,188	11%
COGs	(1,290)	(1,410)	-9%	(1,159)	11%
Gross Profit	1,130	1,131	0%	1,029	10%
SG&A	(866)	(872)	-1%	(793)	9%
Other income (expenses)	27	26	5%	24	11%
Share of profit (loss) from associates	-	-	Na.	-	Na.
EBIT	291	285	2%	260	12%
Depreciation & Amortization	125	115	9%	217	-42%
EBITDA	416	400	4%	477	-13%
Finance cost	(55)	(55)	0%	(52)	6%
EBT	236	229	3%	208	13%
Taxes	(38)	(38)	2%	(34)	13%
Minorities	3	3	0%	-	Na.
Net profit	201	198	1%	174	15%
Extraordinary items	-	3			
Core profit	201	195	3%	174	15%
Core EPS (THB)	0.08	0.08		0.07	
Ratio (%)					
Gross profit margin	46.7	44.5		47.0	
Operating margin	12.0	11.2		11.9	
Net profit margin	8.3	7.7		8.0	
EBITDA margin	17.2	15.7		21.8	

ปี 2567 ผลประกอบการเติบโตดี

ราคา ILM ได้ประโยชน์จาก ยอดขายสินค้าที่เติบโตซึ่งได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐและการกลับมาของนักท่องเที่ยวคาดในปี 2567 จะมีรายได้จากการขายราว 9.2 พันล้านบาท เติบโต 7% YoY ขณะเดียวกัน รายได้จากค่าเช่าพื้นที่เติบโต ราคามีรายได้ราว 713 ล้านบาท เติบโต 3% YoY คาดอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยราว 46.4% ส่งผลต่อกำไรสุทธิที่ปี 2567 ที่ 813 ล้านบาทเติบโต 13% YoY ภายใต้สมมุติฐาน SSSG +5% YoY

บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล ILM ประกาศจ่ายปันผล ผลประกอบการ 2H66 จำนวน 0.75 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 10 พ.ค. จ่ายปันผลวันที่ 23 พ.ค. ให้ อัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.5% ภายใต้ Dividend Payout ทั้งปีที่ 69% ซึ่ง ILM เป็น Dividend Stock ที่มีการจ่ายปันผลสม่ำเสมอปีละ 2 ครั้ง และให้ผลตอบแทน Dividend Yield โดยเฉลี่ยต่อปีราว 4-5%

ราคาเหมาะสมปี 2567 ที่ 26.70 บาท

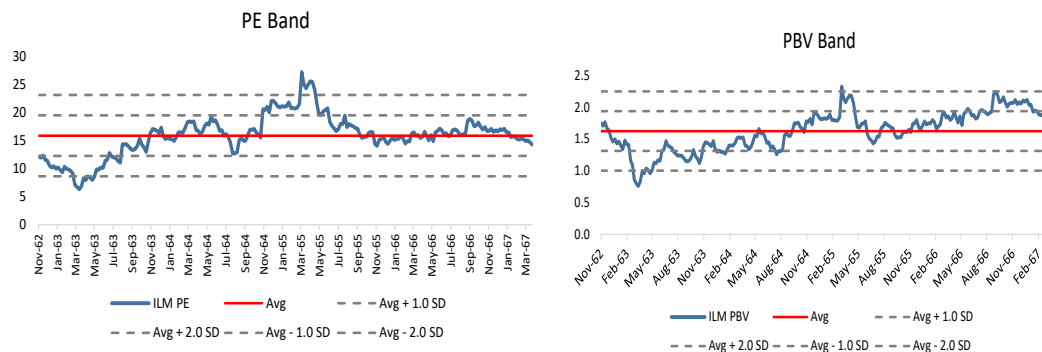
เราเริ่มต้นคำแนะนำ "ซื้อ" เราประเมินราคาเหมาะสมปี 2567 ของ ILM ไว้ที่ 26.70 บาทต่อหุ้น ด้วยวิธี DCF (WACC 7.8% ,TG 2%) เมื่อเทียบกับราคาปัจจุบัน มีส่วนต่างราคาที่ 29% โดยปัจจุบัน ซื้อขายในระดับ PE ที่ -1.SD อยู่ที่ 12.60 เท่า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 5 ปีที่ 16 เท่า

Figure 4: ILM Valuation

DCF Assumptions			
Risk Free Rate	2.0%	Market Risk Premium	7.0%
Beta	1.1	Ke	9.7%
Expected Market	9%	Kd(1-Tax)	3.5%
Terminal Value	19,683	WACC	7.8%
Equity Value	13,463	Terminal Growth	2.0%
No of Share (Bt)	505	Target Price (DCF)	26.7

Source: Company, ASL Research

Figure 5: PE & PBV Band



Source: Bloomberg

Financial statement and Key Ratio

Income Statement					
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	8,889	9,309	9,963	10,873	11,847
COGS	4,877	5,026	5,344	5,816	6,330
Gross Profit	4,011	4,283	4,619	5,057	5,517
SG&A	3,136	3,312	3,537	3,806	4,146
Operating profit	875	971	1,082	1,252	1,371
Other income	107	104	109	114	120
Associates & JV	-	-	-	-	-
EBIT	982	1,075	1,191	1,366	1,491
Interest expense	214	216	223	230	238
EBT	768	859	967	1,136	1,253
Income tax	122	140	158	185	204
Minority interest	0	3	3	3	3
Normalized Income	646	722	813	954	1,051
Extra Items	13	3	-	-	-
Net Profit (Loss)	659	726	813	954	1,051
EBITDA	1,813	1,894	2,076	2,265	2,402

Balance Sheet					
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash & Short-Term Investment	77	274	563	806	1,132
Account Receivable	234	381	415	453	494
Inventory	1,586	1,748	1,856	2,100	2,286
Current Assets	2,197	2,738	3,219	3,801	4,419
Property, Plant & Equip (net)	6,565	6,374	6,489	6,591	6,680
Other Assets	3,284	3,226	3,291	3,358	3,427
Total Assets	12,032	12,324	12,985	13,733	14,508
ST Interest Baring Debt	1,072	870	997	1,121	1,261
Account Payable	691	751	846	937	1,020
LT Interest Baring Debt	3,029	2,992	2,992	2,992	2,992
Other Liabilities	1,571	1,733	1,863	2,009	2,172
Total Liabilities	6,364	6,346	6,698	7,058	7,444
Paid-up Capital	2,525	2,525	2,525	2,525	2,525
Retained Earnings (Loss)	1,149	1,446	1,754	2,143	2,531
Total Shareholder Equity	5,668	5,979	6,287	6,675	7,064

Cash Flow Statement Data					
	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Net Income	659	726	813	954	1,051
Depreciation & Amortization	831	819	885	899	911
Change in Working Capital	(8)	(250)	(46)	(192)	(143)
Change in Other ST Asset & Lial	188	653	80	89	97
Cash Flow From Operation	1,670	1,947	1,732	1,749	1,917
Capital Expenditure	(932)	(628)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
Change in LT Investment	-	-	-	-	-
Change in Other LT Asset &	390	(1,809)	(64)	(66)	(67)
Cash Flow From Investment	(542)	(2,438)	(1,064)	(1,066)	(1,067)
Dividend Paid	(278)	(404)	(505)	(565)	(663)
Equity Raised / (Purchased)	-	-	-	-	-
Change in Debt	2,064	(239)	127	124	140
Other Financing Cash Flow	(2,719)	1,270	-	-	-
Cash Flow From Financing	(932)	626	(378)	(441)	(523)
Net Cash Flow	196	135	290	243	327
Free cash Flow	918	1,502	922	945	1,119

Source : Company, ASL

by Ratios

Growth Ratios (%)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	6.9	4.7	7.0	9.1	9.0
Pretax	46.1	11.9	12.6	17.4	10.3
EBITDA	10.3	4.4	9.6	9.1	6.0
Net Profit	45.6	10.1	12.0	17.3	10.3
Norm. Profit	43.8	11.8	12.5	17.3	10.3

Liquidity & Efficiency (X)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Cash Conversion Cycle	75.5	79.7	83.0	87.0	87.0
Collection Days	9.2	11.9	15.0	15.0	15.0
Inventory Days	119.7	119.4	125.0	130.0	130.0
Payment Days	53.4	51.6	57.0	58.0	58.0
Current ratio	0.8	1.0	1.1	1.1	1.2
Quick ratio	0.2	0.4	0.4	0.5	0.6

Leverage ratios(X)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Debt/Equity	1.12	1.06	1.07	1.06	1.05
IBD/Equity	0.72	0.65	0.63	0.62	0.60

Profitability Ratios (%)	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
Gross Profit Margin	45.1	46.0	46.4	46.5	46.6
EBIT Margin	10.9	11.4	11.8	12.4	12.5
EBITDA Margin	20.2	20.1	20.6	20.6	20.1
Net Profit Margin	7.3	7.7	8.1	8.7	8.8
Dividend Payout Ratio	62.5	69.9	69.5	69.5	69.5
ROA	5.5	5.9	6.3	6.9	7.2
ROE	12.0	12.5	13.3	14.7	15.3

Per Share Data	2022A	2023A	2024F	2025F	2026F
EPS (Bt.)	1.31	1.44	1.61	1.89	2.08
BVS (Bt.)	11.22	11.81	12.42	13.19	13.96
DPS(Bt.)	0.80	1.00	1.12	1.31	1.45
P/B	1.7	2.0	1.7	1.6	1.5
P/EBITDA	5.2	6.4	5.0	4.6	4.4
P/S	1.1	1.3	1.0	1.0	0.9

Company profile

- ▶ ILM บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (IPO) วันที่ 26 กรกฎาคม 2562 บริษัทประกอบธุรกิจจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ และของตกแต่งอย่างครบวงจร
- ▶ บริษัทประกอบธุรกิจทั้งในและต่างประเทศ โดยแบ่งเป็นภายในประเทศคือ 1) ร้านค้าปลีก 2) งานโครงการ 3) ตัวแทนจำหน่าย 4) ออนไลน์ และต่างประเทศคือ 1) แฟรนไชส์และตัวแทนจำหน่าย 2) รับจ้างผลิต (OEM) 3) งานโครงการต่างประเทศ

โครงสร้างรายได้

- บริษัทมีรายได้จำแนกตามช่องทางจัดจำหน่ายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2562-2565) บริษัทมีสัดส่วนรายได้จากภายในประเทศ โดยเฉลี่ย 89-90% และต่างประเทศเฉลี่ย 1-3% รายได้จากการให้เช่าและบริการเฉลี่ย 6-7% รายได้อื่นๆเปลี่ยน 1 %

ผลประกอบการ

- บริษัทมีกำไรสำหรับปีระหว่างปี2564 ปี2565 และ ปี2566 อยู่ที่ 453.2 ล้านบาท 659.1 ล้านบาท และปี 2566 เท่ากับ 726.0 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดนับจากก่อตั้งบริษัทฯ โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการดำเนินการปรับกลยุทธ์การขายและนำเสนอสินค้าใหม่ๆและช่องทางการขายใหม่ๆ ของบริษัทฯ ให้เข้ากับพฤติกรรมของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเช่าและบริการ รวมถึงการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ อย่างมีประสิทธิภาพ
- บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมของบริษัท หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และหลังหักเงินสำรอง ต่างๆ

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกโดยเฉพาะยุโรปและจีน ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคต่างๆ ความผันผวนของตลาดการเงินโลก และการลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐเป็นความเสี่ยงภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้ ที่ยังคงส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจของไทยตลอดทั้งปี
- ความเสี่ยงจากสภาวะการแข่งขันในตลาดเฟอร์นิเจอร์ และของตกแต่งบ้านและธุรกิจพื้นที่เช่าตลาดเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้านมีการแข่งขันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกช่องทางการขายอย่างต่อเนื่อง มีทั้งผู้ประกอบการและผู้ผลิตรายใหม่ๆ เข้ามาในตลาดค้าปลีกเฟอร์นิเจอร์และของตกแต่งบ้าน การขยายสาขาเพิ่มขึ้นของคู่แข่ง

Corporate Group Structure



Source: Company

New Store



Source: Company

Performance



Source: Company

ที่

CG Rating 2023 Companies with CG rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRCP, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOLIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Company Anti-Corruption Progress Indicator 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Declared

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQA, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Definition of Ratings

Equity:

BUY "BUY" The current price is lower than the intrinsic value by more than 10%.
HOLD "HOLD" The current price is lower than the intrinsic value by less than 10%.
TRADING BUY "TRADING BUY" There is an issue that has a positive effect on the share price in the short-term or it is likely that earnings estimates will be revised although the current price is higher than the intrinsic value.
SELL "SELL" The current price is higher than the intrinsic value.

Sector:

OVERWEIGHT "OVERWEIGHT" The expected rate of return is higher than the market rate of return.
NEUTRAL "NEUTRAL" The expected rate of return is equal to the market rate of return.

CONTACT US

สำนักงานใหญ่:

888/1 ถนนคลองลำเจียก แขวงนวลจันทร์ เขตบึงกุ่ม กรุงเทพมหานคร 10230

โทร 02-508-1567 E-mail: callcenter@aslsecurities.com

เชียงใหม่-ห้วยแก้ว:

50/4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50300

โทร 053-217-346-9

อุดรธานี:

106/36 ถนนตลาดธนารักษ์ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมือง จังหวัดอุดรธานี 41000

โทร 042-119-990, 042-119-991, 042-119-992, 042-119-993

กาญจนบุรี:

277/106 ถนนแสงชูโต ตำบลบ้านเหนือ อำเภอเมือง จังหวัดกาญจนบุรี 71000

โทร 034-918-781, 034-918-782, 034-910-100

ขอนแก่น:

182/104 หมู่ที่ 4 ตำบลโนเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น 40000

โทร 043-053-557, 043-053-558, 043-224-103, 043-224-104

สิงห์บุรี:

907/35 ถนนขุนสรุรงค์ ตำบลบางพุทรา อำเภอเมืองสิงห์บุรี จังหวัดสิงห์บุรี 16000

โทร 02-508-1567

Disclaimer:

This Report has been prepared by ASL Securities Company Limited ("ASL"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but ASL makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. ASL does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review relating information. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of ASL. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.