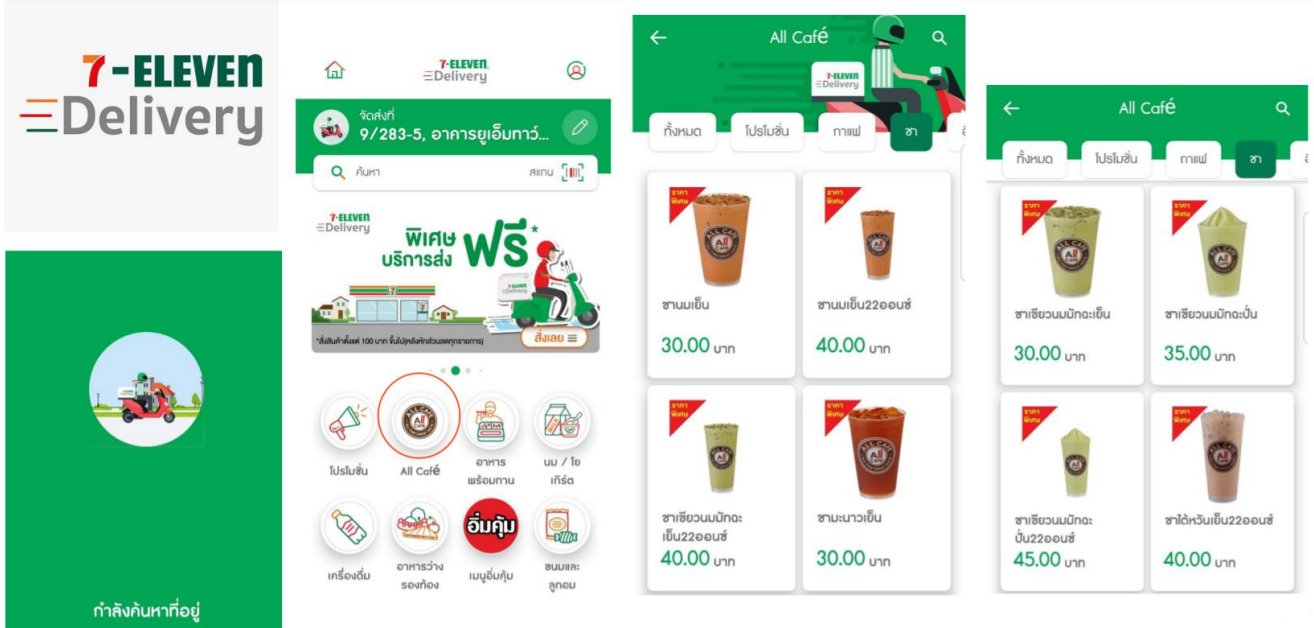


- **คงคำแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมปี 64 ลงเล็กน้อยสู่ 8.20 บาท**
 เราประเมินราคาเหมาะสม TACC ด้วยวิธี Prospective PER ที่ระดับเดิม 23.2x ณ ระดับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ซึ่งต่ำกว่า PE ของอุตสาหกรรมเครื่องดื่มที่ระดับ 25x อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 64 ลงสู่ 0.35 จาก 0.37 บาทต่อหุ้น คำนวณเป็นราคาเหมาะสมใหม่ของปี 64 ที่ 8.20 บาท (เดิม 8.60 บาท) ซึ่งยังคงมีอัฟไซต์จากราคาปัจจุบัน ประกอบกับไม่มีภาวะหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายปันผลอัตราราว 3.5-4% ต่อปี จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Appendix

1. Delivery Platform



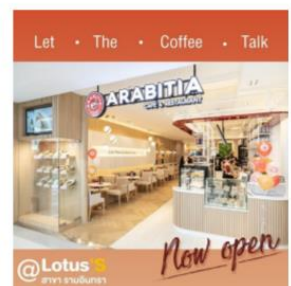
2. Lotus's (Hypermarket)



As of Sep ; 17 Stores



Food Court

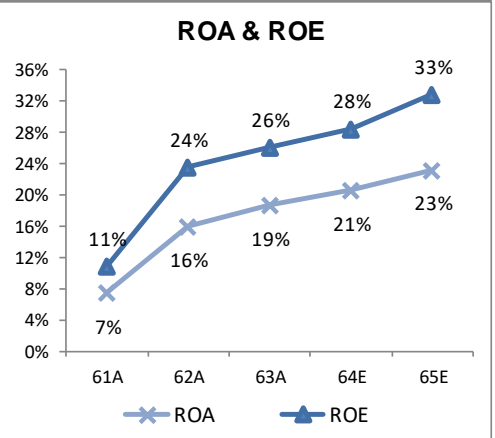
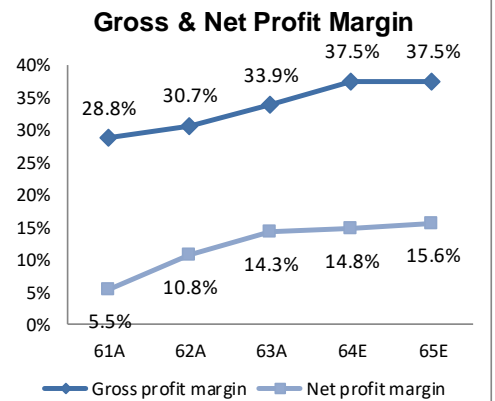
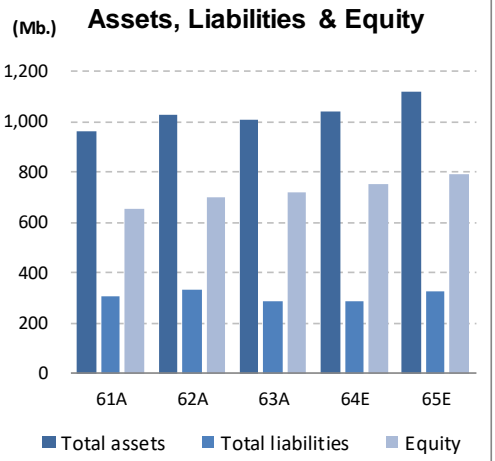
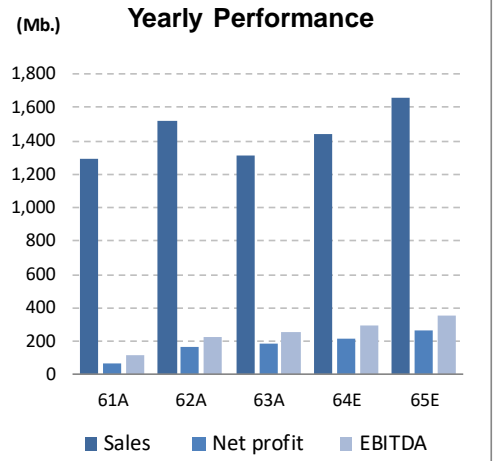


Arabitia Cafe

3. Lotus's go fresh

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องลงชื่อหรือทำเอกสารยืนยัน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทางอื่น ดังนั้น บัดลงจนถึงการใช้ข้อมูลในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัทไม่ได้ออกแบบหรือมีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการแก่ลูกค้ารายบุคคลหรือกลุ่มใดรายใด การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันบริหารการกำกับดูแล (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยเป็นการสำรวจและประเมินข้อมูลที่มีลักษณะเป็นไปในลักษณะที่เปิดเผยต่อสาธารณะและข้อมูลดังกล่าวอาจมีลักษณะที่ซ้ำซ้อนกัน การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันบริหารการกำกับดูแล (IOD) เป็นเพียงการเปิดเผยข้อมูลที่มีลักษณะเป็นไปในลักษณะที่เปิดเผยต่อสาธารณะและข้อมูลดังกล่าวอาจมีลักษณะที่ซ้ำซ้อนกัน การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันบริหารการกำกับดูแล (IOD) เป็นเพียงการเปิดเผยข้อมูลที่มีลักษณะเป็นไปในลักษณะที่เปิดเผยต่อสาธารณะและข้อมูลดังกล่าวอาจมีลักษณะที่ซ้ำซ้อนกัน การเปิดเผยข้อมูลของสมาคมส่งเสริมสถาบันบริหารการกำกับดูแล (IOD) เป็นเพียงการเปิดเผยข้อมูลที่มีลักษณะเป็นไปในลักษณะที่เปิดเผยต่อสาธารณะและข้อมูลดังกล่าวอาจมีลักษณะที่ซ้ำซ้อนกัน ทั้งนี้ ข้อมูลในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของ บริษัทและเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล ดี จำกัด ขอสงวน หรือรับรองความถูกต้องหรือความเหมาะสมของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด ที่มา : www.cgthailand.org

Financial Highlight					
Balance Sheet (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
Cash	80	16	204	165	189
Receivables	318	312	242	266	306
Inventories	63	40	35	38	44
other current assets	396	543	399	403	403
Current assets	857	911	879	872	942
Non-current assets	105	118	132	172	180
Total assets	962	1,029	1,012	1,044	1,122
Current liabilities	288	310	255	266	303
Long-term liabilities	16	20	34	23	25
Total liabilities	304	330	289	289	328
Paid-up, prem share & others	579	579	579	579	579
Retained earnings	78	119	144	176	215
Equity	657	698	723	755	794
P&L (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
Sales	1,290	1,520	1,315	1,446	1,663
Cost of sales	919	1,053	869	904	1,039
Gross profits	371	467	445	542	624
Other Revenues	6	10	9	10	10
Selling & admin exp.	281	266	213	277	301
Other Expenses	0	4	5	6	6
EBIT	96	207	236	270	327
Interest exp.	0	0	1	1	1
EBT	95	206	235	268	325
Taxes	24	42	46	54	65
Pre-excep. Net profits	71	164	188	215	260
Exceptionals	0	0	0	0	0
Net profit	71	164	188	215	260
EBITDA	115	225	259	291	350
EPS (Bt)	0.11	0.27	0.31	0.35	0.43
Cashflow projection (Btm)	61A	62A	63A	64E	65E
EBIT(1-t)	71	164	189	216	261
Dep. & Amortization	19	19	23	22	24
Change in net working capital	44	-14	-8	-46	-36
Capital expenditure	-9	-30	-16	-30	-30
Firm free cashflow	125	138	189	162	218
Financial Ratios	61A	62A	63A	64E	65E
Gross profit margin	28.8%	30.7%	33.9%	37.5%	37.5%
Net profit margin	5.5%	10.8%	14.3%	14.8%	15.6%
Current ratio (x)	3.0	2.9	3.5	3.3	3.1
Times interest earned (x)	197	586	199	225	272
Debt to Equity (x)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROA	7%	16%	19%	21%	23%
ROE	11%	24%	26%	28%	33%
Trends (%)	61A	62A	63A	64E	65E
Sales growth	1%	18%	-14%	10%	15%
Expense growth	4%	12%	-17%	9%	14%
EBIT growth	-32%	116%	14%	14%	21%
Net Profit	-37%	131%	15%	14%	21%
EBITDA	-27%	96%	15%	13%	20%
EPS	-39%	137%	16%	14%	21%
Quarterly Performance (Btm)	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
Sales	321	345	320	325	352
Cost of sales	211	234	206	208	215
Selling & admin exp.	48	55	47	61	70
Interest exp.	0	0	0	0	0
Taxes	11	11	13	12	15
Net Profit	48	47	51	47	54



Source: Financial Statement and Globlex Securities estimated

Disclaimer : ความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอข้อมูลของ บริษัทจดทะเบียนตามความเห็นที่ ๒ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องรับผิดชอบหาก รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆไปใช้ในทางอื่นใด
 ข้อมูลทางการเงินที่ใช้จัดทำรายงานนี้มาจากการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทจดทะเบียน หรือข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งข่าวที่เชื่อถือได้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอาจมีความคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวจะดำเนินการโดยบริษัทจดทะเบียน (MAI) เป็นของตนเองและจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดที่ปรากฏในรายงานนี้
 ในรายงานฉบับนี้ ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนเป็นข้อมูลเบื้องต้นและอาจคลาดเคลื่อนหรือผิดพลาดได้ การเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวจะดำเนินการโดยบริษัทจดทะเบียน (MAI) เป็นของตนเองและจะไม่รับผิดชอบต่อข้อมูลหรือข้อมูลอื่นใดที่ปรากฏในรายงานนี้
 บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนและ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทจดทะเบียน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของ บริษัทจดทะเบียนที่มีผลต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นที่ทราบกันโดยสาธารณะและเปิดเผยต่อสาธารณะได้โดยทันที
 วันที่ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้แสดงถึงข้อมูล ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้เท่านั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าวหรือวันที่ข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ โกลบอล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) หรือชื่อภาษาอังกฤษของบริษัทจดทะเบียนที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ : www.cgthailand.org