Earnings Results

CHG (CHGTB)

• ¤ ‹Ã ¦ Š ¡ ¥ µ • µ

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	2.48	2.82	+13.7 %	Declared	4

Consolidated earnings

BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	565	634	726	815
Net profit	565	634	713	815
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.07	0.07
EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.07
% growth	0.2	12.1	12.4	14.3
Dividend (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.06
BV/share (Bt)	0.30	0.32	0.34	0.36
EV/EBITDA (x)	29.3	27.0	24.1	21.1
Normalized PER (x)	48.2	43.0	37.6	33.5
PER (x)	48.2	43.0	38.3	33.5
PBV (x)	8.3	7.7	7.3	6.9
Dividend yield (%)	1.5	2.0	2.1	2.4
ROE(%)	17.6	18.5	19.9	21.2
YE No. of shares (million)	11,000.0	11,000.0	11,000.0	11,000.0
Par (Bt)	0.10	0.10	0.10	0.10

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Veeravat Virochpoka
Register No.: 047077
Tel.: +662 646 9821
email: veeravat.v@fnsyrus.com
www.fnsyrus.com

„ Î µ 3Q19 Å ¦ —„ª µ‡ µ ¤ µ„

„ Î µ 3Q19 „ª µ‡ µ ¤ µ„

CHG ž ¦ ³ „ µ « „ 3Q19 Å ¦ - » š ¸ ¤ µ š ¸ É %ZQQ a +78.2% Y¹ „ ª n µ Á ¦ µ Â ¨ ³ ˜ ¨ µ% Ã ‡ µ ¥ ¤ µÂ„ ¦ Š ® œ ¸ œ ‹ µ „ ž ¦ ³ „ ´ œ - ´ Š ‡ ¤ - Î ¦ RW2) ¦ µ ª n µ £ µ ž ³ É Š ¸ É µ ¥ „ Š Â „ Î µ Å ¦ „ È ™ º º ª n µ ¢ º Ê 3Q19 Á ª Â ¦ Ã ˜ o È Š Â % ¦ Œ +24.5%YY‹ µ „ š ´ Ê Š „ ¨ » n ¤ Á Š · œ - — Â ¨ ³ ž ¦ ³ „ ´ - n Š Ÿ EBITDA o Margin Å ˜ ¦ ¤ µ - œ ¸ Ê %. ¥ µ„ ¥ % ª ...Z Z% Á 2Q19 Â 3Q18 µ ¤ ¨ Î µ — ´ •

ž ¦ ´ • ž ¦ ³ ¤ µ – „ µ ¦ Â ¨ ³ ¦ µ ‡ Á ž Ê ® Top Pick .Š ¹ Ê œ

„ Î µ Å 9M19 š ¸ CHG ° ¥ ¼ n š ¸ É % YZ Â Z ³ ‡ · % Á .ž ž ¦ ³ ¤ µ – „ µ ¦ š ´ Ê Š ž ¸ Á ¦ µ ‹ ¹ Š ž ¦ ZÁ¡ Z Œ ¤ µ ¦ % ³ Á ž È œ • Y % ¥ Â ¨ ³ Y] • Y Z% ¥ ˜ µ ¤ ¨ Î µ — ´ • Á • · Š • ª „ ˜ n ° „ µ ¦ ¢ º Ê œ 4Q19 n Š Ã œ „ Ê ¦ ª Š Î µ Ã ¦ ¥ µ • µ ¨ Ä ® ¤ n š ¸ É ‡ µ — ª n µ ‹ ³ š ¥ ° ¥ ¡ ¨ · „ ¤ Á ® ¤ µ ³ - ¤ ž ¸ Z X Z X … ¹ Ê Œ DCF WACC 6.82% µ Growth 3% Â ¨ ³ ‡ Š Ÿ ¦ µ Â œ Á ž Ê œ Top Pick ¹ Ê Š Â ¥ ¤

‡ ª µ ¤ Á - º Á É ¥ Š “ „ · ‹ Â ¨ ³ „ µ ¦ • ¦ · Ã £ ‡ Ä œ ž ¦ ³ Á ž ¦ ³ „ ´ œ - ´ Š ‡ ¤ ‹ n µ ¥ Á Š · œ Å — o œ o ° ¥ „ ª n — Î µ Á œ · œ Š µ œ œ µ œ „ ª n µ ‡ µ —

3Q19 Earnings Results

(Bt mn)	3Q19	2Q19	%QQ	3Q18	%YY	Comment
Service revenue	1,431	1,179	21.4	1,149	24.5	ƒ ¦ µ ¥ Å — o Á ˜ µ„ Ã µ ‡ • ´ „ œ š µ ‡ µ ¤ µ £ µ ž ¦ ³ „ ´ œ - ´ Š ‡ ¤
Costs of services	935	866	8.0	826	13.2	
Gross Profit	495	312	58.6	323	53.5	ƒ Gross Margin — ¸ „ ª n µ ‡ µ — ‹ µ „ ¦ µ ¥ Å — - ´ — n ª SG&A/Sales o ¤ ¥ ¥ Š ‡ µ —
SG&A costs	167	165	0.9	141	18.3	
Interest expense	11	10	9.2	7	62.1	ƒ - n Š Ÿ ¨ Ä ® o „ Î µ Å ¦ - » š › · º º „ ¤ µ — ¸
Normalized earnings	269	136	97.0	151	78.2	
Net profit	269	123	118.9	151	78.2	
Gross margin	34.6	26.5	8.1	28.1	6.5	
Norm profit margin	18.8	11.6	7.2	13.1	5.7	
Net profit margin	18.8	10.4	8.4	13.1	5.7	

Source: Company and FSS Research