RBF(RBFTB)

• ¤ ‹° µ ¦ r Â ° œ — r

Current	Previous	Close	2020 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUU	BUY	4.68	5.50	+17.5%	N/A	N/R

Consolidated earnings				
BT (mn)	2018	2019	2020E	2021E
Normalized earnings	334	383	437	490
Net profit	324	353	437	490

Ÿ ¨ „ ¦ ³ŒSOV-ID9 ‹ µ „ — Â ³ Á ¦ œ e r ¦ „ ‹ ¦ ³ ¥ ³ ¥ µ — ½ µ „ . Ê

¦ ³ ¥ ³ - ´ Ê œ Å — œ C O V - I D 9 ¨ ‹ µ „ — š • ¤ « ‡ µ — Ê Å e ¤ œ ¦ „ ‹ ° µ ® ¦ š Ê Œ Â ³ ˜ ¤ Š ¦ ³ Á « ¥ Š — Î ® • „ µ . µ ¥ — ß ° „ Å ‹ œ ´ — ¤ œ e ¤ ¥ ¤ µ „ Å ¤ ™ 0.5% … ° Š ¦ µ ¥ Å þ ª ¤ ¥ „ Á œ ¦ „ ‹ Á Š Å ¦ ¤ š É ¤ ³ ¥ Š µ — š œ e ¤ ¥ ¤ Á ¦ µ ³ Å þ • Ÿ „ ¦ ³ š • ‹ µ „ µ š ¤ Š Á ¥ ª š É ³ ¨ ° ˜ ª Ã ¤ ¥ Œ ¦ ³ ¤ µ — „ µ . ° Š Á µ ¥ ¤ Â ¤ Å œ … ³ Š É µ ‹ ³ Á É Á ¤ œ Á ¦ É Š ´ ¦ Ã Š ¦ š Š É ¥ — œ ¤ Ä ³ ° œ Ã œ Á ¥ Á ‹ ˜ Š Ã ¥ Á ° œ ¤ ‡ Á Ê œ Œ ‹ ³ - ß Ÿ • ª ˜ ¤ œ š œ Š É ¨ Š Ã ¥ Á É µ ³ œ š œ ¤ µ . œ ß „ ° ž ¦ „ • Á É Å ¨ ¼ ¤ µ ¥ Ä ® ¤ µ Á ¤ „ Î Š µ Ÿ ˜ Á œ Š ¥ É ª µ Š Š Á ¦ ¥ Š Ž ¦ ³ ¤ µ — „ µ „ Î Å ž „ ˜ ž 2020 ¨ µ ¤ Á ¤ Å Œ Ê Á 14.2% Y Y š ´ Ê Š e a t e
PE … ¹ Ê 25 œ Š Á ž „ Ê ¤ e 1 Á š Á É ª ³ š ° œ Š ¦ œ e r ¦ „ ‹ Á e œ ¤ ¦ ˜ É ¼ µ „
… ¹ Ê œ e r ¼ Disrupt ‹ µ „ ¡ § ˜ ; ¦ ¦ ¤ ª ¤ Š ª µ ¤ ˜ ° Š µ . . Š Y ° ¼ Á ‡ š Á ¨ É ¤ œ Ž Š Ž Â ¥ Š Œ Ê ³ • PE š ¸ É Á Á É Ê ¤ Á Š ‡ ¤ ¤ Š Â ¨ ¥ ´ Š ª µ Global Peers erry Group ÎFF Á Œ Y T D É ³ ¥ É Á š µ ‹ Š ¦ • Á É ¦ µ ‡ µ Á ž o µ 5 ® ¤ µ ¥ Á Ž ¤ e µ š ¥ p Š d e ¸ 1 7 . 5 Â ¨ ³ Dividend Yield Â œ Ž œ Ê µ

„ Î µ 4Q19 — ¸ ˜ µ ¤ ‡ µ —

„ Î µ Å 4Q19 š → ¸ ˜ µ ¤ ‡ µ 100 ¨ o µ ¥ ® 5.7 Š Q É +11.1% Y ¤ µ
¦ µ ¥ Å — o š ¦ É Á ‰ Q Ž • Á 6 % Å Y Â ¨ o ³ — µ ¥ Å — o ° 13 É œ
• µ š - ¼ Š „ ª n µ ž „ 35 š ¸ œ É ‹ œ e ¤ • µ ¦ µ ¥ n Å Å — o ¦ ® e Á
Income µ „ „ µ ¦ … µ ¥ ž ¨ ° „ Å - o „ ¦ ° „ Å — o ‡ n ° œ
¦ ª ¤ ° n ° œ ˜ 36% Š µ 39% Ä ¥ 4Q19 š 38% Ä 4Q18 Á ž È œ
Product Mix É Á ž ¨ ¸ É ¥ œ Ä ž ¨ Š … ° Š G r o ¦ s s L o š µ É
Ã — ¥ … µ — š » œ Â ¨ ³ ° ¸ • É Œ µ ¦ ¥ 2019 — o ¦ µ Å ¦ 25
¨ o µ œ • 9 % š - Y ® µ „ Å ¤ n ¦ ª ¤ ‡ n µ Ä • Š ‡ m µ ¥
Ã ‡ ¦ Š - ¦ o µ Š Â ¨ ³ — o ° ¥ ‡ 38 µ Ã o ¦ Š œ Â 4 œ 6 Y ¤ ¸

4Q19 Earnings Results

(Bt mn)	4Q19	3Q19	%QQ	4Q18	%YY
Sales revenue	766	686	11.7	723	6.0
Costs	490	418	17.2	448	9.4
Gross profit	276	268	3.0	274	0.7
Other Income	1	2	550.0	3	333.3
SG&A costs	159	145	12.0	152	4.6
Interes					