

Superior living experience creates high value

ภาพลักษณ์ของสินค้าที่มีคุณภาพและมีความเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัว เป็นจุดแข็งสำคัญของ MODERN ที่ทำให้ลูกค้าของบริษัทกลับมาซื้อสินค้าอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งกลยุทธ์การดำเนินงานในขนาดของบริษัทที่ไม่หยุดนิ่งเพียงแค่ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์เท่านั้น แต่จะเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจปัจจุบันมากขึ้น เพื่อสร้างความหลากหลายให้กับสินค้าและตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน โดยล่าสุด MODERN ได้ร่วมกับ COTTO และ STANLEY ในการพัฒนาสินค้าที่ช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทได้ในระยะยาว นอกจากนี้ การลงทุนในบริษัทย่อยที่รุกเข้าสู่ธุรกิจโรงพยาบาลและโรงแรมที่มีการขยายตัวอย่างสม่ำเสมอเริ่มสร้างผลตอบแทนกลับเข้าสู่บริษัทแม่ และคาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิในอีก 3 ปีข้างหน้าของบริษัทเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 8.5% CAGR สำหรับฐานะทางการเงินที่มีความแข็งแกร่ง จนเกือบเป็นบริษัทที่ไม่มีหนี้สินทางการเงิน ทำให้ MODERN สามารถจ่ายปันผลได้ต่อเนื่อง โดยมีอัตราผลตอบแทนในระดับสูงกว่า 8% ต่อปี ดังนั้น SCRI แนะนำ ซื้อโดยมีราคาที่เหมาะสมในปี 2551 เท่ากับ 47 บาทต่อหุ้น

Year-end 31 Dec	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales (Bt m)	2,577	2,446	2,637	2,846	3,075
Gross Profit (Bt m)	980	909	1,017	1,101	1,194
EBITDA (Bt m)	387	312	357	384	416
EBITDA (%chg)	-18.54	-19.54	14.50	7.72	8.33
Normalized Profit (Bt m)	342	304	353	382	416
Net Profit (Bt m)	342	304	353	382	416
EPS (Bt)	4.28	3.80	4.42	4.78	4.95
EPS (%chg)	5.53	-11.16	16.25	8.22	3.48
DPS (Bt)	3.00	3.00	3.25	3.50	3.75
Dividend Yield (%)	7.69	7.69	8.33	8.97	9.62
BVPS (Bt)	28.03	30.39	30.13	31.43	32.87
P/E (x)	9.12	10.27	9.28	8.58	7.89
P/BV (x)	1.39	1.28	1.29	1.24	1.19

Source: Company's report / SCRI

Investment Theme

- **มุ่งเจาะตลาดที่มีการเติบโต** หนุนงานในมือให้อยู่ในระดับสูงสม่ำเสมอ: แม้สภาพเศรษฐกิจโดยรวมจะมีการชะลอตัว อย่างไรก็ตาม การลงทุนก่อสร้างคอนโดมิเนียมในกลุ่ม High-End ทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด โดยเฉพาะที่จังหวัดภูเก็ต ที่มีจำนวนพื้นที่ก่อสร้างอาคารสูงเพิ่มขึ้นกว่า 124% YTD เป็น 86,311 ตร.เมตร และรวมถึงพื้นที่ก่อสร้างโรงแรมที่กรุงเทพฯ และภูเก็ตที่ขยายตัว 180% และ 202% YTD เป็น 165,923 และ 30,106 ตร.เมตร ตามลำดับ (ที่มา: REIC) ล้วนเป็นตลาดที่มีการเติบโตสูง ประกอบ สินค้าของ MODERN มีความโดดเด่นทั้งในด้านของภาพลักษณ์และประโยชน์การใช้งาน ทำให้สามารถเข้ารับงานโครงการต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง อาทิ โครงการของ SIRI LH และ TCC เป็นต้น ปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้บริษัทมีงานในมือในแต่ละช่วงเวลาที่ไม่ต่ำกว่า 500 ล้านบาท และทำให้รายได้ปี 2551 เติบโต 7.8% yoy เป็น 2,637 ล้านบาท
- **ปรับเปลี่ยน Product Mix** ส่งผลให้กำไรปี 2551 ขยายตัว 16% yoy: การขยับขึ้นของต้นทุนวัตถุดิบ อาทิ ไม้ Paricle Board และ MDF ส่งผลกระทบต่อบริษัทในระดับต่ำ เนื่องจาก MODERN มีวัตถุดิบคงค้างราคาถูกลงบางส่วน ประกอบกับการออกสินค้าใหม่อย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนแท้จริงที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทปี 2551 ปรับขึ้นเป็น 38.57% จาก 37.16% ในปี 2550 กำไรสุทธิปี 2551 จึงปรับขึ้นจาก 304 ล้านบาทในปี 2550 เป็น 353 ล้านบาท
- **ขยายฐานสินค้าให้มีความหลากหลาย เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้บริษัทในระยะยาว:** โดยล่าสุดการร่วมมือกับระหว่าง COTTO และ STANLEY ช่วยเสริมไลน์สินค้าของ MODERN ให้มีความหลากหลายและเพิ่มศักยภาพในการประมูลงานโครงการให้เพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้ ผลการดำเนินงานในบริษัทย่อย อาทิ Modernform Health&Care และ Exteria มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมโรงพยาบาลและโรงแรม ปัจจัยดังกล่าว คาดจะทำให้กำไรสุทธิในอีก 3 ปีข้างหน้าของ MODERN เติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 8.5% CAGR โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2552 และ 2553 เท่ากับ 382 และ 416 ล้านบาท ตามลำดับ
- **หุ้นปันผล ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่า 8.3% ต่อปี:** ผลการดำเนินงานของบริษัทที่อยู่ในช่วงขาขึ้น ประกอบกับบริษัทมีเงินสดรับไม่ต่ำกว่าปีละกว่า 50 ล้านบาท จากธุรกิจที่เข้าสำนักงานที่บริษัทเป็นเจ้าของตึกและได้มีการตัดค่าใช้จ่ายหมดแล้ว ประกอบกับ บริษัทไม่มีการลงทุนขนาดใหญ่และมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนเพียง 0.29 เท่า ทำให้ SCRI ประเมิน MODERN จะจ่ายเงินปันผลสำหรับงวดปี 2551 เท่ากับ 3.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 8.33% ต่อปี

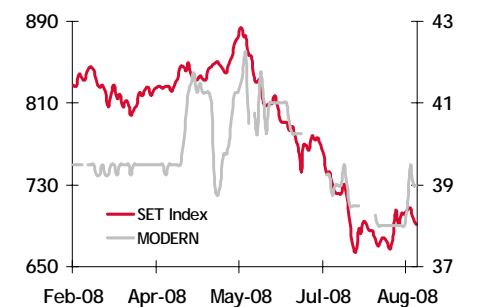
SCRI	Tier 1
Fair value (FY2008)	Bt47.00
Market price(19/08/08)	Bt39.00
Industry / Sector	Consumer Products / Home & Office Products
Sector Rating	Neutral
Fiscal Year	2007 2008
Risk Monitor	● ●

Stock Rating	Dividend Stock
Previous	BUY
Current	BUY

Market data	
Par Value (Bt)	10.00
Paid-up (m shares)	83
Market Cap (Bt m)	3,277
% Weight in the Index	84.04
Turnover Ratio (%)	4.25
52W High/Low (Bt)	42.25/37.75
P/E Sector (x)	7.15
Foreign Limit (%)	42.00
Foreign Available (%)	13.03
Free Float (%)	35.62
Thai NVDR (%)	7.78

Major shareholders (%)	(as of 12/05/08)
MELLON BANK,N.A.	9.67
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.78
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL	7.44

Stock Performance



Analyst :
Nat Panassutrakorn
Analyst Registration No. 17840
Tel: (662) 624-8914
Email : natp@scis.co.th

Report No. : 03/2008

ฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม สถาบันวิจัยนครหลวงไทย (SCRI) มีอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความ ที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็น เช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงแก้ไข เพิ่มเติมความคิดเห็นหรือปรับประมาณการต่างๆ ในเอกสารฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน



Valuation & Recommendation

- ผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มเติบโตอย่างมั่นคง จากการจับตลาด **Niche Market** ที่มีการขยายตัวสม่ำเสมอ ประกอบกับความแข็งแกร่งของโครงสร้างทางการเงิน ทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลในระดับสูงได้สม่ำเสมอ ดังนั้น SCRI แนะนำ ซื้อ โดยมีราคาเหมาะสมปี 2551 เท่ากับ 47 บาท/หุ้น (DDM, Payout Ratio 77% Re 10.9% Growth 3%)

แสดงการประเมินมูลค่าเหมาะสมโดยวิธี DDM

DDM	2007	2008E	2009E	2010E	T.V
Terminal growth rate					3%
Payout ratio	79%	77%	77%	77%	
Discount rate	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%	11.11%
Rf	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Rm	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
DDM					
DPS	3.00	3.25	3.52	3.82	51.42
Discount rate	1.00	1.00	1.00	1.11	1.23
PV	3.00	3.25	3.17	3.10	37.48
					47.00

ที่มา : MODERN & SCRI

Company Profile

ผู้ประกอบการธุรกิจผลิตและขายเฟอร์นิเจอร์ที่มีสินค้าครอบคลุมทั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน เฟอร์นิเจอร์สำหรับที่อยู่อาศัย เครื่องครัว และปัจจุบันบริษัทมีการขยายฐานธุรกิจไปสู่ตลาดที่มีการเติบโตสูง อาทิ ธุรกิจโรงพยาบาล และธุรกิจโรงแรม เป็นต้น

Risk Monitor : Definition



ตารางแสดงประมาณการผลประกอบการปี 2549 – 2553

Profit & Loss (Bt m)

FY Ended December	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales	2,577	2,446	2,637	2,846	3,075
Costs of Sales	(1,597)	(1,537)	(1,620)	(1,746)	(1,881)
Gross profit	980	909	1,017	1,101	1,194
SG&A	(681)	(694)	(762)	(822)	(888)
EBIT	299	215	255	279	306
Depre. & amort'n	88	97	101	106	110
EBITDA	387	312	357	384	416
Interest expense	(9)	(6)	(4)	(4)	(4)
Other income	74	79	81	87	94
Pre-tax profit (loss)	364	288	332	362	396
Corporate Tax	(91)	(87)	(85)	(93)	(104)
After-tax profit	273	202	247	268	292
Forex Gain (Loss)	-	-	-	0	0
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Gn (Ls) from Affiliates	68	102	105	114	123
Minority interest	0.7	0.5	0.3	0.3	0.3
Net profit	342	304	353	382	416
Norm. net profit	342	304	353	382	416

Balance Sheet (Bt m)

FY Ended December	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Cash & ST Investments	103	243	245	257	260
Current Assets	1,469	1,505	1,715	1,731	1,966
Fixed Assets	879	867	856	840	820
Total Assets	2,954	3,058	3,294	3,376	3,682
Short-term Loan and	179	26	50	50	50
Current Portion of Debt	0	0	0	0	0
Current Liabilities	690	600	765	735	918
LT Debt	-	-	-	-	-
Total Liabilities	690	600	765	735	918
Paid-up Capital	807	840	832	832	832
Retained Earnings	784	845	958	1,070	1,193
Minority interests	2	5	5	5	6
Total Equity	2,262	2,453	2,524	2,636	2,759

Cash Flow Statement (Bt m)

FY Ended December	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Net Profit	342	304	353	382	416
Depreciation/amort'n	88	97	101	106	110
Change in work's cap	(83)	151		52	(249)
Other non-cash items	(63)	(106)	(106)	(218)	58
Operating Cash Flow	284	446	264	322	335
Capex	(86)			(90)	
Free cash flows	197	366	174	232	245
New shares issued	16	125	(8)	-	-
Net financing cash flows	(214)	(268)	(224)	(271)	(293)
Net cash flows	66	291		13	3

Source : Company Report, SCRI

Financial Ratio

FY Ended December	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	38.04	37.16	38.57	38.67	38.84
EBITDA Margin	15.02	12.74	13.53	13.50	13.54
EBIT Margin	11.61	8.78	9.69	9.79	9.96
ROE	15.52	12.89	13.96	14.47	15.03
ROA	9.58	6.84	7.88	8.13	8.36
ROCE	18.53	15.95	13.15	14.43	15.05

Cash Cycle (Days)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Collection Days	81.58	79.43	76.62	76.56	76.75
Inventory Days	169.21	180.61	177.78	177.38	177.39
Payment Days	55.81	58.46	54.07	53.88	53.31
Net Cash Cycle Days	194.98	201.58	200.33	200.05	200.82

Liquidity Ratio (x)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Current Ratio	2.13	2.51	2.24	2.36	2.14
Quick Ratio	1.00	1.20	1.14	1.12	1.07

Leverage Ratios (x)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Liability / Equity	0.30	0.24	0.30	0.28	0.33
Interest-bearing	0.08	0.01	0.02	0.02	0.02
Interest Coverage	32.68	37.73	63.86	69.64	76.53
Debt Service Coverage	2.06	9.96	6.61	7.12	7.71

Percentage Growth (%)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Sales Growth	-14.83	-5.07	7.80	7.93	8.04
EBITDA Growth	-18.54	-19.54	14.50	7.72	8.33
Normalized Profit Growth	6.05	-11.16	16.25	8.22	8.74
Net Profit Growth	6.05	-11.16	16.25	8.22	8.74
EPS Growth	5.53	-11.16	16.25	8.22	8.74

Per/Share Data (Bt)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
EPS	4.28	3.80	4.42	4.78	4.99
DPS	3.00	3.00	3.25	3.52	3.82
BV	28.03	29.19	30.32	31.67	33.14
EV	39.94	36.28	36.57	36.41	36.48

Multiplier (x)

	2006	2007	2008F	2009F	2010F
PE	9.12	10.27	9.19	8.49	7.81
P/BV	1.39	1.34	1.29	1.23	1.18
EV/EBITDA	8.25	9.31	8.20	7.58	7.03
Dividend yield (%)	7.69	7.69	8.33	9.02	9.81

SCRI Tier I : Definition

ประเมินจากความถูกต้อง / ความต่อเนื่องของข้อมูล ที่บริษัทเปิดเผย รวมถึงมีความผันผวนต่ำในแง่ของผลประกอบการ ซึ่งจะเหมาะสมสำหรับการลงทุนในระยะยาว

คำนิยามของ Stock Rating (การจัดประเภทของหุ้น)

Value Stock คือ หุ้นที่มีมูลค่าที่เหมาะสมสูงกว่าราคาปัจจุบันมาก เหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว

Dividend Stock คือ หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องและมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง

Growth Stock คือ หุ้นที่มีอัตราการเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติสูง และ ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย

Defensive Stock คือ หุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีรายได้ที่แน่นอน ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลประกอบการในระดับต่ำ

Speculative Stock คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และมีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

คำนิยามของ Recommendation (คำแนะนำการลงทุน)

BUY แนะนำ "ซื้อ" ในกรณีที่ราคาหุ้นในตลาดข "ต่ำ" กว่ามูลค่าที่เหมาะสมเกินกว่า 10%

HOLD แนะนำ "ถือ" ในกรณีที่ราคาหุ้นในตลาดข "เท่ากับ" หรือ "ใกล้เคียง" กับมูลค่าที่เหมาะสมประมาณ 5% - 10%

SELL แนะนำ "ขาย" ในกรณีที่ราคาหุ้นในตลาดข "สูง" กว่ามูลค่าที่เหมาะสมเกินกว่า 10%

TAKE PROFIT แนะนำ "ขายทำกำไร" ในกรณีที่ราคาหุ้นในตลาดข เท่ากับ หรือใกล้เคียงมูลค่าที่เหมาะสม +/- 5%

หมายเหตุ : คำแนะนำการลงทุนของบริษัทในบางกลุ่มอุตสาหกรรมขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักวิเคราะห์ ซึ่งจะประเมินสถานการณ์ของธุรกิจในระยะสั้นมาประกอบการแนะนำการลงทุน



สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	สินธร 130 – 132 ชั้น 4 อาคาร สินธรทาวเวอร์ 1 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2689-6300 โทรสาร 0-2689-6329	สวนมะลิ 2 ถ.เฉลิมเขตร์ 4 แขวงวัดเทพศิรินทร์ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพฯ 10100 โทรศัพท์ 0-2621-9255 โทรสาร 0-2621-9256	ชาญอิสสระทาวเวอร์ 2 2922/97 ชั้น 2 อาคาร ชาญอิสสระทาวเวอร์ 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ บางกะปิ ห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 โทรศัพท์ 0-2715-9333 โทรสาร 0-2715-9300
วงศ์สว่าง 888/29 ชั้น 2 ศูนย์การค้าบีทีซี วงศ์สว่าง ถ.วงศ์สว่าง แขวงบางซื่อ กรุงเทพฯ 10800 โทรศัพท์ 0-2831-7999 โทรสาร 0-2831-7900	สมุทรสาคร 1400/37 ชั้น 3 ถ.เอกชัย ต.มหาชัย อ.เมือง จ.สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 0-3442-5595 โทรสาร 0-3442-5596	สุพรรณบุรี 99/1 ถ.พระพิฆเนศวร ต.ท่าพี่เลี้ยง อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72140 โทรศัพท์ 0-3550-1606-8 โทรสาร 0-3550-1609	สิงห์บุรี 882/6 ถ.ขุนสรรค์ ต.บางพุทรา อ.เมืองสิงห์บุรี จ.สิงห์บุรี 16000 โทรศัพท์ 0-3653-0904-6 โทรสาร 0-3653-0232
หาดใหญ่ 25 ชั้น 2 ถ.ธรรมบุญวิถึ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ 0-7435-4333 โทรสาร 0-7435-4345	ภูเก็ต 41/38 ถ.มนตรี ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0-7623-3488-90 โทรสาร 0-7623-3487	เชียงใหม่ 5 ถ.ท่าแพ ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ 0-5382-0518-22 โทรสาร 0-5382-0523	ช่วงสิงห์ 77/11 ถ.โชตนา ต.ช้างเผือก อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50300 โทรศัพท์ 0-5341-2450 โทรสาร 0-5341-2544
สุราษฎร์ธานี 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119	แพร่ 360/3 ถ.เจริญเมือง ต.โนนเวียง อ.เมือง จ.แพร่ 54000 โทรศัพท์ 0-5462-7608-9 โทรสาร 0-5462-7347	นครสวรรค์ 22 ถ.เวสสุวรรณ ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000 โทรศัพท์ 0-5631-3938-39 โทรสาร 0-5631-3940	พิษณุโลก 88/9-10 ถ.เอกาทศรถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 0-5522-5303-4 โทรสาร 0-5522-5474
ศรีราชา 184/5 ถ.สุศักดิ์ 1 ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทรศัพท์ 0-3877-3115-6 โทรสาร 0-3877-3446	ชลบุรี 203/27 หมู่ 4 ถ.สุขุมวิท ต.บ้านสวน อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0-3879-9957-9 โทรสาร 0-3879-9960	แม่สอด 477 ถ.อินทคีรี ต.แม่สอด อ.แม่สอด จ.ตาก 63110 โทรศัพท์ 0-5554-5002-6 โทรสาร 0-5554-4005	สุรินทร์ 233 ถ.ธนสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353

ทีมสถาบันวิจัย			
รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
EQUITY & STRATEGY			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ชริศา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เมฆ เมฆเสรีกุล	0-2624-8913	mekm@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พันธุ์สุทธากร	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรรณท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรธ วงศ์สุคนธ์	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เติมพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	tempornt@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ธีระพล ลาซโรจน์			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
TECHNICAL			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารกุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์
กชกร ภูษณชาคร			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
DATABASE			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
SUPPORT			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริญสุขสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล