

โมเดิร์นฟอรัมกรุ๊ป - MODERN

อุตสาหกรรม: **ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน**

ราคา

ราคาล่าสุด	34.00
52สัปดาห์ สูงสุด (06/05/2553)	36.75
52สัปดาห์ ต่ำสุด (23/06/2552)	24.80
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	83.24
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,830.00
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	3.39
Free float (%)	32.14
PE (เท่า)	0.94
PB (เท่า)	0.13

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	2.3%	18.3%	27.1%
Relative	0.6%	7.4%	17.1%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (16 มี.ค. 53)

1 Mellon Bank NA	9.76
2 นางสุสิราภรณ์ วิวัฒน์เกษม	4.58
3 RBC Dexia Investor Services Trust	4.54

ลักษณะธุรกิจ: ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์

CC: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2552



ปริยพันธ์ ตรีเพ็ชรชูพร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 17973  
Tel. 66 2 635 1700 #488  
Email : preeyanunt@phillip.co.th

Ref No: CO2553\_0399

**ข้อ**

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

คาดการณ์ 1Q53 เติบโต 51%YoY

- ค่าสั่งซื้อมีมาต่อเนื่อง ล่าสุดมูลค่างานในมือปรับเพิ่มขึ้น 33.3%
- ปรับกำไรสุทธิปี 2553 เพิ่มขึ้น 8.7% เป็น 369 ล้านบาท เติบโต 23%YoY
- ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานปี 2553 เป็น 46.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ 1Q53 เติบโต 51%YoY

คาดใน 1Q53 บริษัทจะมียอดขายเท่ากับ 610 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY แต่เทียบ QoQ ลดลง 6.8% และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 84.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 51%YoY แต่ลดลง 31% QoQ กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.06 บาท กำไรลดลง QoQ เนื่องจาก 1)ไม่มีบันทึกกำไรพิเศษ โดยใน 4Q52 มีบันทึกกำไรพิเศษจากสิทธิการเช่าจำนวน 11.2 ล้านบาท 2)ลูกค้านำสินค้ามาขายลดราคาทำให้ยอดขายลดลง 6.8%QoQ แต่อย่างไรก็ตามเทียบ YoY ผลประกอบการฟื้นตัวแข็งแกร่ง กำไรเติบโตสูง 51% โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1)ยอดขายเพิ่มขึ้น 20%YoY ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับผลดีจากกลุ่มลูกค้าโครงการบ้านจัดสรรและกลุ่มเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน 2)Economy of Scale จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยยอดขายเพิ่มขึ้นมาก 20% YoY แต่ค่าใช้จ่ายรายการคงที่ดิ่งนั้นจึงทำให้โดยรวมแล้วค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้นเพียง 1.2%YoY และเทียบเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลง 4.8%YoY เป็น 25.61% แต่เทียบ QoQ เพิ่มขึ้น 2.7%

คำสั่งซื้อมีมาต่อเนื่อง ล่าสุดมูลค่างานในมือปรับเพิ่มขึ้น 33.3%

ในปัจจุบันบริษัทได้รับผลบวกจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ทำการส่งเสริมการขาย โดยการขายบ้านหรือคอนโดพร้อมตกแต่งทำให้บริษัทมีคำสั่งซื้อเข้ามาต่อเนื่อง ซึ่งส่งผลให้มูลค่างานในมือเพิ่มขึ้น 33.3% เป็น 800 ล้านบาท จากปกติอยู่ที่ระดับ 600 ล้านบาท

ปรับกำไรสุทธิปี 2553 เพิ่มขึ้น 8.7% เป็น 369 ล้านบาท เติบโต 23%YoY

ทางฝ่ายมีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการในปี 2553 ที่จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยคาดยอดขายเพิ่มขึ้น 16.8%YoY เป็น 2,645 ล้านบาท และสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารเทียบต่อยอดขายจะลดลง โดยทางฝ่ายได้ปรับสมมุติฐานสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารลดลง 1.74% จากเดิม 27.87% เป็น 26.13% เป็นผลให้กำไรสุทธิปรับเพิ่มขึ้น 8.7% จาก 339 ล้านบาท เป็น 369 ล้านบาท เทียบ YoY เติบโต 23% กำไรต่อหุ้น 4.43 บาท

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/50 A	304	3.75	3.00	29.24	12.87	9.07	8.82	1.16
12/51 A	382	4.60	3.25	30.21	15.38	7.39	9.56	1.13
12/52 A	300	3.74	3.00	30.73	11.81	9.09	8.82	1.11
12/53 E	369	4.43	3.50	33.08	13.88	7.68	10.29	1.03
12/54 E	439	5.27	4.00	35.10	15.46	6.45	11.76	0.97

## โมเดิร์นฟอรัมกรุ๊ป - MODERN

---

ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานปี 2553 เป็น 46.50 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"  
ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานปี 2553 เป็น 46.50 บาท บน P/E ที่ 10 เท่า เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นและ  
ปรับเพิ่มระดับ P/E จาก 9 เท่า เป็น 10 เท่า เพื่อสะท้อนการเติบโตในระดับสูงที่ 23% อีกทั้งยัง  
ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันดีประมาณ 10% โดยทางฝ่ายคาดการณ์เงินปันผลในปี 2553 ที่ 3.50  
บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์  
849 ถนนสีลม แขวงสีลม  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999  
โทรสาร. 0 2635 1615

**สาขาเยาวราช**

ชั้น 19 อาคารกาญจนาทนต์  
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777  
โทรสาร. 0 2622 7844

**สาขารังสิต**

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A  
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย  
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130  
โทร. 0 2958 5040  
โทรสาร. 0 2567 3311

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาขอนแก่น**

ชั้น 4 อาคารไควยูสะ  
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย  
โทร. 0 4332 5044-8  
โทรสาร. 0 4322 5687

**สาขาหาดใหญ่**

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอรั  
55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่  
อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8  
โทรสาร 0 7422 0908

**สาขาศรีนครินทร์**

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์  
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง  
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250  
โทร. 0 2722 8344-53  
โทรสาร. 0 2722 8343

**สาขาบางกะปิ**

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ  
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น  
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทร. 0 2734 1477  
โทรสาร 0 2734 1483

**สาขาอโศก**

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์  
159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
โทร. 0 2261 1315-21  
โทรสาร 0 22611328

**สาขาพิษณุโลก**

ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์  
59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง  
อ. เมือง จ.พิษณุโลก 65000  
โทร. 0 5524 3646  
โทรสาร 0 5524 5082

**ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์**

อ. เมือง จ.ชุมพร 86000  
โทร. 0 7757 0652-3  
โทรสาร 0 7757 0441  
โทรสาร 0 4273 6148

**สาขาวิภาวดี**

ชั้น 15 อาคารเล้าเป้งงวน 1  
333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต  
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก  
10900  
โทร. 0 2618 8400  
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

**สาขาหัวลำโพง**

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก  
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4  
แขวงมหาพฤฒาราม 320  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร. 0 2639 1200  
โทร. 0 2237 9386-7

**สาขาปิ่นเกล้า**

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606  
อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี  
7/1 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700  
โทร. 0 2884 7333  
โทรสาร 0 2 884 7357

**สาขาชลบุรี**

44 ถนนวชิรปราการ ต. บางปลาสร้อย  
อ. เมืองชลบุรี จ. ชลบุรี 20000  
โทร. 0 3827 4533  
โทรสาร 0 3827 5168

**หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า**

ขึ้นเกินกำไร	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ขึ้น	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายต่ำกว่า	หมายถึง	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	หมายถึง	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	หมายถึง	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	หมายถึง	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

**เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล**

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลิกการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดักเลิกการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ