

**โมเดิร์นฟอรัมกรุ๊ป - MODERN**

อุตสาหกรรม: **ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน**

ราคา

ราคาล่าสุด 40.00

52สัปดาห์ สูงสุด (14/07/2553) 40.00

52สัปดาห์ ต่ำสุด (14/07/2552) 25.25

ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท) 83.24

มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 3,329.41

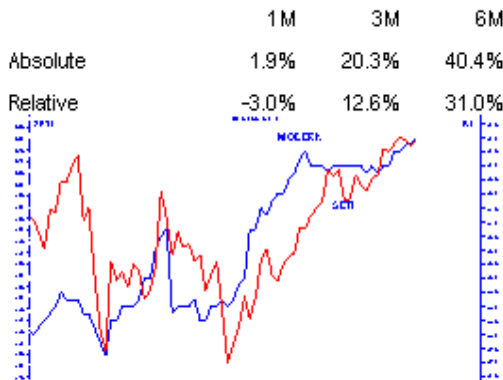
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) 4.23

Free float (%) 39.76

PE (เท่า) 0.90

PB (เท่า) 0.13

**การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)**



**ผู้ถือหุ้นใหญ่ (12 พ.ค. 53)**

1 Mellon Bank NA	9.76
2 นางสุสิกรณ วิวัฒนาเกษม	4.58
3 RBC Dexia Investor Services Trust	4.45

ลักษณะธุรกิจ: ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2552



ปริยานันท์ ตรีเพ็ชรชูพร  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 17973  
Tel. 66 2 635 1700 #488  
Email : preeyanunt@phillip.co.th  
Ref No: CO2553\_0556

**ซื้อ**

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

40.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

46.50 บาท (+16.3%)

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q53 เติบโต 48.8%YoY**

- ค่ากำไรสุทธิ 2Q53 เท่ากับ 86.4 ล้านบาท เติบโต 48.8%YoY
- มูลค่างานในมือเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 25% จากไตรมาสที่แล้ว เป็น 1,000 ล้านบาท
- ใช้จ่ายสำหรับซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 21.5% จากวงเงินที่ตั้งไว้ ที่ราคาเฉลี่ย 38.51 บาท
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2553 ที่ 46.50 บาท

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q53 เท่ากับ 86.4 ล้านบาท เติบโต 48.8%YoY**

คาดใน 2Q53 บริษัทจะมียอดขายเท่ากับ 668 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26.6%YoY, 10.5% QoQ และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 86.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.8%YoY, 1.9%QoQ กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.09 บาท โดยกำไรในงวดนี้เติบโตสูงเทียบ YoY เนื่องจากกำไรใน 2Q52 คอนซางต่ำจากผลกระทบของวงเศรษฐกิจจะลู่ตัว ดังนั้นใน 2Q53 แมวจะได้รับผลกระทบจากการชุมนุมเสื้อแดงทำให้ฝ่ายผลิตต้องหยุดผลิตประมาณ 1 สัปดาห์ และลูกค้ารับมอบสินค้าไม่ทันซึ่งคาดว่าจะมียอดขายที่ค้างอยู่ไปรอรับใน 2H53 ประมาณ 100 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามยอดขายเทียบ YoY เพิ่มขึ้น 26.6% เป็น 668 ล้านบาท และเทียบ QoQ เพิ่มขึ้น 10.5% และมีอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นมาก 2.3% เทียบ YoY เป็น 36.8% จาก 2Q52 ที่ 34.54% แต่เทียบ QoQ ลดลงเล็กน้อย 0.03%

มูลค่างานในมือเพิ่มขึ้นต่อเนื่องอีก 25% จากไตรมาสที่แล้ว เป็น 1,000 ล้านบาท ลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์โครงการบ้านและคอนโด ได้มีการเปิดโครงการขายอย่างต่อเนื่อง ได้ส่งผลบวกต่อบริษัททำให้ความต้องการเฟอร์นิเจอร์เพื่อตกแต่งเพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทได้ลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นอีก 2 ราย ในขณะที่ลูกค้าในกลุ่มอื่นๆ เช่นสถาบันการศึกษา, โรงพยาบาล เริ่มฟื้นตัว รวมถึงออฟฟิศสำนักงานโดยหลักๆ ยังเป็นบริษัทขนาดใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจากความต้องการเฟอร์นิเจอร์ที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าเกือบทุกกลุ่ม ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีมูลค่างานในมือเพิ่มขึ้น 25% จาก 1Q53 ที่ 800 ล้านบาท เป็น 1,000 ล้านบาท และสูงกว่าในอดีตที่ผ่านมาจะอยู่ที่ประมาณ 500-600 ล้านบาท

ใช้จ่ายสำหรับซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 21.5% จากวงเงินที่ตั้งไว้ ที่ราคาเฉลี่ย 38.51 บาท บริษัทมีโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 3 โดยเริ่มซื้อคืนจาก SET ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย.53 - 30 พ.ย.53 โดยตั้งวงเงินสำหรับซื้อไว้ที่ 300 ล้านบาท และจำนวนหุ้นซื้อคืนสูงสุดที่ 8,323,537 หุ้น โดย

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	1.10	72.46	0.14
12/51 A	382	4.60	3.25	30.21	15.38	0.90	78.50	0.14
12/52 A	300	3.74	3.00	30.73	11.81	1.11	72.46	0.13
12/53 E	369	4.61	3.50	33.08	13.88	0.90	84.54	0.13
12/54 E	439	5.48	4.00	35.10	15.46	0.75	96.62	0.12

## โมเดิร์นฟอรัมกรุ๊ป - MODERN

บริษัทไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย และมีกระแสเงินสดในมือค่อนข้างมาก ณ สิ้น 1Q53 ประมาณ 300 ล้านบาท ดังนั้นในการซื้อหุ้นคืนบริษัทจึงใช้กระแสเงินสดในมือ โดยไม่ต้องกู้ยืมเงินและเป็นภาระดอกเบี้ยจ่ายตามมา แต่กลับส่งผลบวกให้กำไรต่อหุ้น และเงินปันผลสูงขึ้น โดยจากรายงานการซื้อหุ้นคืนล่าสุดถึง 8 ก.ค.53 บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนแล้ว 1,676,900 หุ้น เทียบเป็น 20.1% จากยอดรวมที่ราคาเฉลี่ย 38.51 บาท หรือมูลค่ารวม 64,572,050 บาท เทียบเป็น 21.5% จากวงเงินที่ตั้งไว้

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2553 ที่ 46.50 บาท**

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2553 ที่ 46.50 บาท โดยคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 1.50 บาทต่อหุ้น

**สาขากรุงเทพฯ**
**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาเยาวราช**

ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด  
 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 แขวงประชาธิปัตย์  
 ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130  
 โทร. 0 2958 5040  
 โทรสาร. 0 2567 3311

**สาขาต่างจังหวัด**
**สาขาขอนแก่น**

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

**สาขาหาดใหญ่**

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรัล  
 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 อาคารไทยศิวิลตัน  
 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ 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 อาคารเลาเป้งงวน 1  
 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต  
 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก  
 10900  
 โทร. 0 2618 8400  
 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

**สาขาหัวลำโพง**

ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วปัก  
 เลขที่ 320 ถนนพระราม 4  
 แขวงมหาพฤฒาราม 320  
 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
 โทร. 0 2639 1200  
 โทรสาร 0 2639 1340-1

**สาขามีนเกล้า**

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

**สาขาชลบุรี**

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

**หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า**

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

**เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท**

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

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ