

โมเดิร์นฟอรัมกรุ๊ป - MODERN

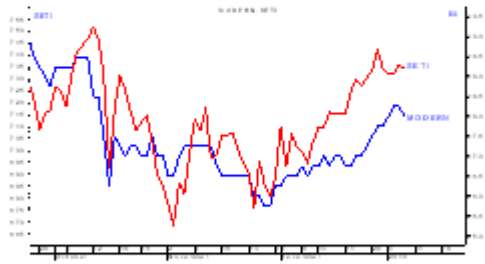
อุตสาหกรรม: ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน

ราคา

ราคาล่าสุด	28.00
52สัปดาห์ สูงสุด (01/07/52)	31.00
52สัปดาห์ ต่ำสุด (01/07/53)	24.80
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	83.24
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,330.59
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	2.67
Free float (%)	0.31
PE (เท่า)	6.84
PB (เท่า)	0.87

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	5.7%	-5.1%	12.0%
Relative	0.9%	-4.1%	-13.9%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (15 ต.ค. 52)	%
1 Mellon Bank, N.A.	9.76
2 Morgan Stanley & Co. Int' Plc	4.69
3 นางฐิติวรรณ วิวัฒนาเกษม	4.54

ลักษณะธุรกิจ: ผู้ผลิตและจำหน่ายสินค้าเฟอร์นิเจอร์สำเร็จรูป Knock down ทุกประเภท

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2551



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

ข้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

28.00 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

33.00 บาท (+17.9%)

อุปสงค์ยังแข็งแกร่งต่อเนื่องถึง 1Q53

- คาดกำไร 4Q52 กลับมาเติบโตสูง 28.3% YoY, 67% QoQ
- แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องใน 1Q53 คาดกำไรสุทธิปี 2553 กลับมาเติบโต 20%
- คาดเงินปันผล 2H52 อีก 1.50 บาท แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2553 เท่ากับ 33 บาท บน P/E ที่ 8 เท่า

คาดกำไร 4Q52 กลับมาเติบโตสูง 28.3% YoY, 67% QoQ

คาดใน 4Q52 บริษัทจะมียอดขายเท่ากับ 702 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.5% YoY, 22.4% QoQ และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 105 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3% YoY, 67% QoQ กำไรต่อหุ้นอยู่ที่ 1.32 บาท โดยกำไรกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 และเป็นระดับสูงสุดในรอบปี สาเหตุที่กำไรกลับมาเติบโตโดดเด่นเนื่องจาก 1) ลูกคากลุ่มบ้านและสำนักงานออฟฟิศเร่งรับมอบสินค้าส่งผลให้ยอดขายเติบโต 8.5% YoY, 22.4% QoQ 2) ฝ่ายผลิตใช้กำลังการผลิตได้เต็มประสิทธิภาพเนื่องจากยอดขายสูงทำให้เกิด Economy of Scale ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวสูงขึ้น 0.03% YoY, 1.58% QoQ เป็น 36.93% และสัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายปรับลดลง 3.4% YoY, 4.5% QoQ

แนวโน้มกำไรยังดีต่อเนื่องใน 1Q53 คาดกำไรสุทธิปี 2553 กลับมาเติบโต 20%

อุปสงค์จากลูกค้าเฟอร์นิเจอร์กลุ่มสำนักงานเริ่มกลับมา โดยเมื่อสิ้นปี 2552 บริษัทได้ยอดขายเฟอร์นิเจอร์สำนักงานจากกลุ่มธนาคาร 2 แห่ง ในขณะที่ลูกค้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์มียอดสั่งซื้อเข้ามาต่อเนื่อง โดยทางฝ่ายคาดว่าแนวโน้มกำไรใน 1Q53 ยังดีต่อกจากยอดขายที่เติบโต ปัจจุบันบริษัทมีมูลค่างานในมือรอรับอีก 600 ล้านบาท ทางฝ่ายคาดยอดขายในปี 2553 เติบโต 14.4% เป็น 2,645 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 339 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY กำไรต่อหุ้น 4.09 บาท

คาดเงินปันผล 2H52 อีก 1.50 บาท แนะนำ "ซื้อ"

แนะนำ "ซื้อลงทุน" โดย MODERN จัดเป็นหุ้นปันผลดี ให้อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยเกือบ 10% บริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้วที่ 1 บาทต่อหุ้น ทางฝ่ายคาดว่าจะประกาศจ่ายเงินปันผลอีก 1.50 บาท หลังจากประกาศผลประกอบการปี 2552(ประมาณปลายเดือน ก.พ.53) แนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2553 เท่ากับ 33 บาท บน P/E ที่ 8 เท่า

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/49 A	342	4.29	3.00	28.05	15.49	6.53	10.71	1.00
12/50 A	304	3.75	3.00	29.24	12.87	7.47	10.71	0.96
12/51 A	383	4.60	3.25	30.21	15.39	6.09	11.61	0.93
12/52 F	283	3.41	2.50	31.71	10.98	8.21	8.93	0.88
12/53 F	339	4.09	3.25	32.06	12.79	6.84	11.61	0.87

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
 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 อาคารไควยู
 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
 โทร. 0 4332 5044-8
 โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอ
 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 อาคารโมเดิร์นฟอรั่มทาวเวอร์
 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 อาคารไทยศิววิรัตน์
 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 4273 6148

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งง่วน 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
 7/1ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
 เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
 โทร. 0 2884 7333
 โทรสาร 0 2 884 7357

สาขาชลบุรี

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

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

ระดับคะแนน (%)

สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
 50 - 59
 60 - 69
 70 - 79
 80 - 89
 90 - 100

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ