

Solid fundamental with high dividend yield at 10% p.a.

การพัฒนาในรูปแบบเฟอร์นิเจอร์ โดยยึดหลักถึงการผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว ส่งผลให้ MODERN ก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในกลุ่มผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศไทยมานานกว่า 29 ปี นอกจากนี้ การไม่หยุดนิ่งเพียงแค่ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ แต่เพิ่มผลิตภัณฑ์ที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจปัจจุบันมากขึ้น เพื่อสร้างความหลากหลายให้สินค้าและตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างครบถ้วน ทำให้มีลูกค้าเข้ามาซื้อสินค้าของบริษัทสม่ำเสมอ และทำให้บริษัทมีมูลค่าส่วนที่เตรียมส่งมอบไม่ต่ำกว่า 500-600 ล้านบาทในแต่ละช่วงเวลาของปี นอกจากนี้ ผลบวกจากการเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลตั้งแต่ใน 2H/52 เป็นต้นไป จะช่วยผลักดันให้เกิดการลงทุนทั้งจากภาครัฐและเอกชนมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้เฟอร์นิเจอร์ปี 2553 จะเริ่มกลับมาขยายตัวขึ้นอีกครั้ง สำหรับการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย อาทิ ธุรกิจโรงพยาบาล เริ่มสร้างผลตอบแทนกลับเข้าสู่บริษัทได้อย่างชัดเจน และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2553 กลับมาเติบโตอีกครั้งเท่ากับ 8% yoy สำหรับฐานะทางการเงินที่มีความแข็งแกร่ง จนเกือบเป็นบริษัทที่ไม่มีหนี้สินทางการเงิน ทำให้ MODERN สามารถจ่ายปันผลได้ต่อเนื่อง โดยมีอัตราผลตอบแทนในระดับสูงกว่า 10% ต่อปี ดังนั้น SCRI แนะนำ ซื้อ โดยมีราคาที่เหมาะสมในปี 2553 เท่ากับ 40 บาทต่อหุ้น

Year-end 31 Dec	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Bt m)	2,446	2,676	2,549	2,689	2,851
Gross Profit (Bt m)	909	1,024	954	1,019	1,080
EBITDA (Bt m)	326	421	304	333	371
EBITDA (%chg)	-15.72	29.08	-27.73	9.25	11.57
Normalized Profit (Bt m)	304	383	300	325	356
Net Profit (Bt m)	304	383	300	325	356
EPS (Bt)	3.80	4.72	3.70	4.01	4.28
EPS (%chg)	-11.16	24.36	-21.59	8.21	6.71
DPS (Bt)	3.00	3.25	2.75	3.00	3.25
Dividend Yield (%)	10.91	11.82	10.00	10.91	11.82
BVPS (Bt)	29.19	30.14	30.31	31.46	33.70
P/E (x)	7.24	5.82	7.63	7.05	6.43
P/BV (x)	0.94	0.91	0.91	0.87	0.82

Source : Company Data / SCRI estimates

INVESTMENT THEME

- รัฐบาลที่ชะลอตัวจากใน 1H/52 แนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2H/52 คาดจะปรับขึ้น 63% hoh ดังนั้น SCRI จึงคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2552 ที่ 300 ล้านบาท: การชะลอตัวของงานในช่วงใน 1H/52 ส่งผลให้บริษัทมีงานในมือที่เตรียมส่งมอบสูงถึง 670 ล้านบาท และคาดสัญญาของเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวจะทำให้มีการเร่งโอนงาน โดย 70 % ของงานที่ค้างมาดังกล่าวคาดว่าจะรับรู้รายได้ภายในปี 2552 นอกจากนี้ การขยายตลาดต่อเนื่องไปยังกลุ่มที่การเติบโตสูงสม่ำเสมอ อาทิ โรงพยาบาล และ โรงเรียน เป็นต้น ประกอบกับการรับรู้รายได้จากการลดสินค้าประจำปีจำนวน 100 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้ใน 2H/52 ปรับขึ้น 46% hoh อีกทั้ง การควบคุมและบริหารต้นทุนวัตถุดิบ รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นและกำไรสุทธิปี 2552 ยังยืนอยู่ในระดับเหมาะสมที่ 37.42% และ 300 ล้านบาท แต่ปรับลดลงจาก 38.24% และ 383 ล้านบาทในปี 2551 ตามลำดับ
- เศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวและผลบวกจากงบกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล คาดจะทำให้กำไรสุทธิปี 2553 กลับมาฟื้นตัวอีกครั้งเท่ากับ yoy: การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตั้งแต่ 2H/52 เป็นต้นไป ทำให้บริษัทได้รับผลบวกอย่างชัดเจน เนื่องจากโครงสร้างรายได้ส่วนใหญ่กว่า 75% จะอิงอยู่กับการขายผ่าน Contract โดยรายได้ส่วนที่เหลือ 25% จะเป็นการขายผ่าน Retail ดังนั้น งบประมาณจากภาครัฐและเอกชนที่กระตุ้นให้เกิดการลงทุน ส่วนหนึ่งจะทำให้เกิดการขยายพื้นที่สำนักงานใหม่ ทำให้ MODERN ที่มีรายได้ในกลุ่มของเฟอร์นิเจอร์สำนักงานสูงกว่า 40% ของรายได้รวมและมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเท่ากับ 30% เป็นหนึ่งในผู้ที่ได้รับประโยชน์สูงสุด นอกจากนี้ การเร่งการโอนเพื่อให้ทันกับมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ที่จะสิ้นสุดในเดือนมี.ค. 2553 จะทำให้มีความต้องการใช้เฟอร์นิเจอร์สำหรับที่อยู่อาศัยและครัว ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนรายได้ที่สูงกว่า 37% ของรายได้รวม และส่งผลต่อเนื่องให้รายได้และกำไรสุทธิปี 2553 กลับมาขยายตัวอีกครั้งเท่ากับ 5% และ 8% yoy เป็น 2,689 ล้านบาท และ 325 ล้านบาท ตามลำดับ

MODERN

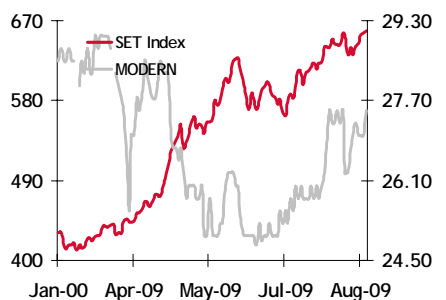
SCRI Rating	A
Stock Class	Value Stock
SCRI Score (points)	85 of 100
Corporate Governance	
Stock Value (2010)	Bt40
Mkt. price (26 Aug 09)	Bt27.50
Diff. from market price	45.45%
SAA's Consensus	Bt33
Diff. from Consensus	21.21%

Sector	Home & Office Products
Sector Rating	Neutral
Market data	
Par Value (Bt)	10.00
Paid-up (m shares)	83
Market Cap (Bt m)	2,289
% Weight in the Index	83.24
Turnover Ratio (%)	17.82
52W High/Low (Bt)	39/23.3
P/E Sector (x)	6.85
Foreign Limit (%)	42.00
Foreign Available (%)	18.18
Free Float (%)	31.37
Thai NVDR	2.70

Major shareholders (%) (as of 12/05/09)

MELLON BANK, N.A.	9.76
MORGAN STANLEY & CO.	6.61
นางสุธีวรรณ วัฒนากมล	4.83

Stock performance



Comparative	3M	6M	12M
Absolute (%)	10.0	-4.3	-29.0
Relative to SET (%)	-7.2	-37.3	-27.1

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

Report No. MODERN 05/2009



- โครงสร้างธุรกิจที่มีความแข็งแกร่งและมีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูง ส่งผลให้บริษัทจ่ายปันผล โดยมีอัตราผลตอบแทนไม่ต่ำกว่าปีละ 10% ต่อปี: ความสามารถในการรักษาผลประโยชน์ให้อยู่ในระดับเหมาะสม ขณะที่บริษัทมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง ทั้งจากเงินปันผลรับจากบริษัทร่วมที่มีผลการดำเนินงานเติบโตสม่ำเสมอ รวมถึงเงินสดรับกว่า 60 ล้านบาทจากธุรกิจให้เช่าอาคาร นอกจากนี้ สถานะที่ไม่มีหนี้สิน ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลในระดับสูงได้สม่ำเสมอ โดย SCRI คาดเงินปันผลจ่ายปี 2552 เท่ากับ 2.75 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 10% ต่อปี

RECOMMENDATION & RATING

- SCRI คงคำแนะนำ “ซื้อ” มูลค่าเหมาะสมปี 2553 เท่ากับ 40 บาท/หุ้น: สินค้าเฟอร์นิเจอร์ของบริษัทที่มีคุณภาพและมีความแตกต่างจากผู้ประกอบการรายอื่น ส่งผลให้ MODERN สามารถจับตลาด Niche Market ที่มีการขยายตัวสม่ำเสมอ ทำให้ผลการดำเนินงานปี 2552 ยังยืนในระดับเหมาะสมแม้จะต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงขาลง นอกจากนี้ โครงสร้างธุรกิจที่มีความมั่นคงและไม่มีหนี้สินทางการเงิน ทำให้แนวโน้มกำไรปี 2553 พร้อมที่จะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง นอกจากนี้ สภาพคล่องที่อยู่ในระดับสูง ทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลในระดับสูงได้สม่ำเสมอ โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลไม่ต่ำกว่าปีละ 10% ดังนั้น SCRI ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยมีราคาเหมาะสมปี 2553 เท่ากับ 40 บาท/หุ้น (DDM, Payout Ratio 76% Re 11.45% Growth 3.5%)

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss (Bt m)					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	2,446	2,676	2,549	2,689	2,851
Costs of Sales	(1,537)	(1,653)	(1,595)	(1,670)	(1,771)
Gross profit	909	1,024	954	1,019	1,080
SG&A	(680)	(707)	(758)	(800)	(827)
EBIT	229	317	196	219	253
Depre. & amort'n	97	104	109	114	118
EBITDA	326	421	304	333	371
Interest expense	(15)	(14)	(4)	(4)	(4)
Other income	74	65	72	75	81
Pre-tax profit (loss)	288	368	263	291	330
Corporate Tax	(87)	(100)	(64)	(72)	(84)
After-tax profit	202	268	199	218	246
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Gn (Ls) from Affiliates	102	115	102	108	111
Minority interest	0.5	-1.3	-1.3	-1.3	-1.4
Net profit	304	383	300	325	356
Norm. net profit	304	383	300	325	356

Balance Sheet (Bt m)					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Cash & ST Investments	243	130	121	126	132
Current Assets	1,505	1,458	1,412	1,537	1,628
Fixed Assets	867	840	821	798	769
Total Assets	3,058	3,065	3,000	3,172	3,392
Short-term Loan and	26	57	50	50	50
Current Portion of Debt	0	0	0	0	0
Current Liabilities	600	551	471	548	581
LT Debt	-	-	-	-	-
Total Liabilities	600	551	471	547	581
Paid-up Capital	840	832	832	832	832
Retained Earnings	845	920	957	1,052	1,159
Minority interests	5	6	6	6	6
Total Equity	2,453	2,509	2,523	2,618	2,805

Cash Flow Statement (Bt m)					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Net Profit	304	383	300	325	356
Depreciation/amort'n	97	104	109	114	118
Change in work's cap	150	(151)	170	(240)	116
Other non-cash items	(106)		(271)	82	(288)
Operating Cash Flow	445	239	307	281	303
Capex			(90)		
Free cash flows	365	167	217	191	213
New shares issued	125	(8)	-	-	-
Net financing cash flows	(268)	(284)	(271)	(229)	(250)
Net cash flows	291	(144)	(1)	4	6

Source : Company Data / SCRI estimate

Financial Ratio					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	37.16	38.24	37.42	37.90	37.87
EBITDA Margin	13.34	15.74	11.94	12.37	13.02
EBIT Margin	9.38	11.84	7.67	8.15	8.87
ROE	12.89	15.42	11.86	12.37	12.66
ROA	7.05	9.10	6.67	7.17	7.59
ROCE	15.95	13.56	15.68	10.90	11.58
Cash Cycle (Days)					
Collection Days	79.43	64.40	64.42	62.45	62.47
Inventory Days	180.61	175.64	175.40	175.39	175.45
Payment Days	58.46	51.84	51.96	52.05	52.23
Net Cash Cycle Days	201.58	188.19	187.86	185.80	185.69
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.51	2.65	3.00	2.81	2.80
Quick Ratio	1.20	1.08	1.18	1.12	1.07
Leverage Ratios (x)					
Liabilities / Equity	0.24	0.22	0.19	0.21	0.21
Int-bearing Debt/Equity	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02
Interest Coverage	15.43	22.79	48.89	54.77	63.23
Debt Service Coverage	8.07	5.91	5.64	6.16	6.87
Percentage Growth (%)					
Sales Growth	-5.07	9.41	-4.77	5.49	6.04
EBITDA Growth	-15.72	29.08	-27.73	9.25	11.57
Normalized Profit Growth	-11.16	25.91	-21.59	8.21	9.69
Net Profit Growth	-11.16	25.91	-21.59	8.21	9.69
EPS Growth	-11.16	24.36	-21.59	8.21	6.71
Per/Share Data (Bt)					
EPS	3.80	4.72	3.70	4.01	4.28
DPS	3.00	3.25	2.75	3.00	3.25
BV	29.19	30.14	30.31	31.46	33.70
EV	24.78	26.60	26.62	26.56	26.51
Multiplier (x)					
PE	7.24	5.82	7.63	7.05	6.43
P/BV	0.94	0.91	0.91	0.87	0.82
EV/EBITDA	6.07	5.11	7.08	6.47	5.95
Dividend yield (%)	10.91	11.82	10.00	10.91	11.82

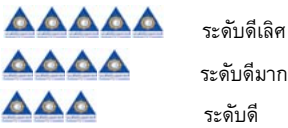
SCRI Rating

SCRI Rating คือ การประเมินความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียนที่ SCRI ได้จัดทำบทวิเคราะห์ ซึ่งในเบื้องต้นจะเน้นที่บริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (Non – Financial Companies) จำนวน 87 แห่ง โดยเป็นการพิจารณาความเสี่ยงใน 2 ด้านได้แก่ 1. คุณภาพบรรษัทภิบาล และ 2. สถานภาพทางการเงิน โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำที่สุด

ตัวแปรในการจัด SCRI Rating

SCRI Rating ได้ทำการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ด้าน และใช้ตัวแปรต่าง ๆ กันในการประเมินคะแนนดังต่อไปนี้

- คุณภาพด้านบรรษัทภิบาล** ประกอบด้วย บรรษัทภิบาล การวัดระดับของหลักธรรมาภิบาลของบริษัทโดยอ้างอิงจากรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies หรือ CGR) ฉบับล่าสุด ที่จัดทำโดย สมาคมส่งเสริมกรรมการ บริษัทไทย (Thai IOD) และคุณภาพรายงานงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนฉบับล่าสุดโดยจะพิจารณาจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี



- ความแข็งแกร่งด้านการเงิน** ประกอบด้วย การพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ โครงสร้างเงินทุน และ ความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม

SCRI Rating แบ่งเป็นระดับต่าง ๆ ดังนี้

- สัญลักษณ์ “A”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงด้านต่างๆ ในระดับที่ต่ำ นักลงทุนสามารถลงทุนโดยมั่นใจได้ว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ จะมีโอกาสเกิดปัญหาด้านธรรมาภิบาลของผู้บริหารและปัญหาด้านเครดิตภายใน 1 ปีข้างหน้า ในระดับที่ต่ำ
- สัญลักษณ์ “B”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านใดด้านหนึ่งในระดับที่ต่ำ หรือ อาจเป็นไปได้ว่าคะแนนของทั้ง 2 ด้าน อยู่ในระดับปานกลาง ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาเพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงในด้านดังกล่าวได้หรือไม่
- สัญลักษณ์ “C”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านบรรษัทภิบาล และ ด้านการเงินต่ำ ดังนั้นนักลงทุนที่ไม่สามารถยอมรับความเสี่ยงในระดับที่สูง อาจหลีกเลี่ยงการลงทุน หรือ หากมีการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ นักลงทุนควรติดตามข่าวสารที่อาจส่งผลกระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนและติดตามการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำการลงทุนของ SCRI อย่างใกล้ชิด

Stock Class หรือ การจัดประเภทของหลักทรัพย์

SCRI จัดประเภทของหลักทรัพย์ออกเป็น 5 ประเภท ตามนิยาม ดังนี้

- Value Stock** คือ หุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานดี เหมาะสำหรับการลงทุนในระยะยาว
- Dividend Stock** คือ หุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลต่อเนื่องและมีอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง
- Growth Stock** คือ หุ้นที่มีอัตราการเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติสูง และ ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย
- Defensive Stock** คือ หุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีรายได้ที่แน่นอน ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลการประกอบการในระดับต่ำ
- Speculative Stock** คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และมีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

Company Profile

MODERN ประกอบการธุรกิจผลิตและขายเฟอร์นิเจอร์ที่มีสินค้าครอบคลุมทั้งในส่วนของเฟอร์นิเจอร์สำนักงาน เฟอร์นิเจอร์สำหรับที่อยู่อาศัย เครื่องครัว และปัจจุบัน บริษัทมีการขยายฐานธุรกิจไปสู่ตลาดที่มีการเติบโตสูง อาทิ ธุรกิจโรงพยาบาล และธุรกิจโรงแรม เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทยังเข้าลงทุนบางส่วนในบริษัทลูกอย่าง TPAC และ MFEC ซึ่งดำเนินงานธุรกิจผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับอุตสาหกรรมต่างๆ และการวางระบบคอมพิวเตอร์ตามลำดับ

SCRI Score

แม้แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทจะปรับลดลงตามภาวะขาดของเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม โครงสร้างทางการเงินของบริษัทอยู่ในระดับแข็งแกร่งส่งผลให้ผลการดำเนินงานยังอยู่ในระดับสูงและพร้อมที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจอีกครั้งในปี 2553 ปัจจัยดังกล่าว ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินในระดับเหมาะสม อีกทั้ง ภาระหนี้ของบริษัทที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่เหนือกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และ SCRI รวบรวมคะแนนจากการประเมินความเสี่ยงข้างต้นได้ทีละระดับ 85 คะแนน และจัดอันดับหุ้น MODERN ในระดับ A

Corporate Governance

- คณะกรรมการบรรษัทภิบาล ให้คะแนนด้านบรรษัทภิบาล แก่ MODERN ในระดับ “ดี”
- สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินยอมรับงบการเงินของ MODERN งวด ปี 2551 อย่างไม่มีเงื่อนไข

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเตส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	สินธร 130-132 ชั้น 4 อาคารสินธรทาวเวอร์1 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	วงศ์สว่าง 888/29 ชั้น 2 ศูนย์การค้าบีทีซี วงศ์สว่าง ถ.วงศ์สว่าง แขวงบางซื่อ กรุงเทพฯ 10800 โทรศัพท์ 0-2831-7999 โทรสาร 0-2831-7900
สิงห์บุรี 882/6 ถ.ขุนสรรค์ ต.บางพุทรา อ.เมืองสิงห์บุรี จ.สิงห์บุรี 16000 โทรศัพท์ 0-3653-0904-6 โทรสาร 0-3653-0232	สมุทรสาคร 1400/37 ชั้น 3 ถ.เอกชัย ต.มหาชัย อ.เมือง จ.สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 0-3442-5595 โทรสาร 0-3442-5596
ชลบุรี 203/27 หมู่ 4 ถ.สุขุมวิท ต.บ้านสวน อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0-3879-9957-9 โทรสาร 0-3879-9960	สุพรรณบุรี 99/1 ถ.พระพันวษา ต.ท่าพี่เลี้ยง อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72140 โทรศัพท์ 0-3550-1606-8 โทรสาร 0-3550-1609
เชียงใหม่ 836/21 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 57000 โทรศัพท์ 0-5374-8560 โทรสาร 0-5374-8561	ศรีราชา 184/5 ถ.สุศักดิ์ 1 ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทรศัพท์ 0-3877-3115-6 โทรสาร 0-3877-3446
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
แพร่ 360/3 ถ.เจริญเมือง ต.โนนเวียง อ.เมืองแพร่ จ.แพร่ 54000 โทรศัพท์ 0-5462-7608-9 โทรสาร 0-5462-7347	แม่สอด 477 ถ.อินทรี ต.แม่สอด อ.แม่สอด จ.ตาก 63110 โทรศัพท์ 0-5554-5002-6 โทรสาร 0-5554-4005
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
หาดใหญ่ 25 ชั้น 2 ถ.ธรรมานุญิตี 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
ตรัง 35 ถ.ราชดำเนิน ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 92000 โทรศัพท์ 0-7522-3104 โทรสาร 0-7522-3107	สุราษฎร์ธานี 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119
ขอนแก่น 48/1 ถ.ศรีจันทร์ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0-4338-9328 โทรสาร 0-4338-9331	สุรินทร์ 233 ถ.ธนสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353

ทีมสถาบันวิจัยนครหลวงไทย			
รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
EQUITY & STRATEGY			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ธรีตา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พนัสสุทรการ	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรานนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรธ วงศ์สุนนท์	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เดิมาพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	termport@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุโชติ ธีรวรรณรัตน์	0-2624-8821	suchott@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุศักดิ์ ธรรมโม			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย	0-2624-8918	kittiphongk@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
TECHNICAL			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีชารงค์กุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเทคนิค
DATABASE			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
SUPPORT			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริณัฐสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล