

**Coal price is bottom out**

แม้ยอดขายคำสั่งซื้อถ่านหินปี 2552 มีแนวโน้มปรับลดลง 5-10% yoy อย่างไรก็ตาม ราคาถ่านหินที่คาดว่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งเห็นได้จากการทำสัญญาซื้อขายถ่านหินล่วงหน้าของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ในทวีปเอเชียที่ระดับราคา 70 เหรียญสหรัฐ/ตัน ขณะที่ UMS ได้รับผลบวกจากการสต็อกสินค้าที่มีต้นทุนต่ำ ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรปี 2552 ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 380 ล้านบาท สำหรับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกอีกครั้งใน 2H/52 โดยเฉพาะประเทศจีนที่ยังมีความต้องการใช้ถ่านหินสูงถึง 41% ของความต้องการโลก จะผลักดันให้การปริมาณการบริโภคและราคาถ่านหินกลับมาสูงขึ้นซึ่งส่งผลบวกต่อ UMS ที่มีส่วนแบ่งการตลาดในการค้าถ่านหินในประเทศสูงถึง 55% นอกจากนี้ โครงสร้างทางการเงินที่พร้อมรองรับการเติบโตในอนาคต ทำให้กำไรใน 3 ปีข้างหน้าขยายตัวเฉลี่ย 5% CAGR อีกทั้ง สภาพคล่องที่อยู่ระดับสูง ส่งผลให้ UMS สามารถจ่ายปันผลต่อเนื่องและมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยปีละ 8% SCRI ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับมูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น 16.80 บาท

Year-end 31 Dec	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales (Bt m)	2,469	3,425	3,236	3,465	3,639
Gross Profit (Bt m)	754	1,055	888	954	1,002
EBITDA (Bt m)	485	695	574	622	659
EBITDA (%chg)	99.13	43.50	-17.44	8.42	5.82
Normalized Profit (Bt m)	362	402	380	394	420
Net Profit (Bt m)	360	403	380	394	420
EPS (Bt)	2.57	2.67	2.11	1.88	2.00
EPS (%chg)	107.32	3.97	-21.17	-10.92	6.61
DPS (Bt)	2.00	1.25	1.05	1.10	1.14
Dividend Yield (%)	15.50	9.69	8.14	8.54	8.83
BVPS (Bt)	4.99	5.47	7.02	8.20	9.10
P/E (x)	5.01	4.82	6.12	6.87	6.44
P/BV (x)	2.59	2.36	1.84	1.57	1.42

Source : Company Data / SCRI estimates, including Warrant

**INVESTMENT THEME**

- **ราคาถ่านหินผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วง Q1/52:** การกำหนดราคาซื้อถ่านหินของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ในทวีปเอเชียกับผู้ผลิตถ่านหินอินโดนีเซีย ที่ระดับราคา 70 เหรียญสหรัฐ/ตัน เป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าราคาถ่านหิน (BJI) ได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วที่ระดับ 61.50 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในช่วง Q1/52 และเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 63.60 เหรียญสหรัฐ/ตัน ในปัจจุบัน ทั้งนี้ SCRI ประเมินแนวโน้มราคาถ่านหินในช่วง 2H/52 จะเริ่มปรับตัวขึ้นอย่างชัดเจน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากอุปทานในอินโดนีเซียที่อาจปรับลดลง เนื่องจากผู้ผลิตถ่านหินรายเล็กในอินโดนีเซียที่คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 30% ของกำลังการผลิตรวมถูกทางการเร่งให้สร้างถนนเข้าเหมือง ซึ่งหากไม่สร้างจะถูกสั่งให้ปิดตัวลงอีก 1-2 เดือนข้างหน้า นอกจากนี้ การฟื้นตัวในช่วง 2H/52 ของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้บริโภคถ่านหินคิดเป็นสัดส่วน 41% ของโลก จะเป็นอีกแรงขับเคลื่อนสำคัญที่ทำให้ราคาถ่านหินขยับขึ้นอย่างมั่นคง
- **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2552 เพิ่มขึ้น 5% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด:** แม้อุปสงค์การใช้ถ่านหินยังไม่มีสัญญาณฟื้นตัว ทำให้บริษัทยังต้องนำเข้าถ่านหินจากต่างประเทศสม่ำเสมอตามสัญญาที่ระบุไว้ อย่างไรก็ตาม กลับส่งผลดีต่อบริษัทสำหรับสภาวะที่ราคาถ่านหินเริ่มนิ่งและมีแนวโน้มขยับขึ้น ทำให้ส่วนต่างระหว่างราคาขายและต้นทุนนำเข้าเริ่มขยายตัว ส่งผลบวกให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีขึ้น โดย ณ ระดับสินค้าคงคลังปัจจุบันจะมี GPM ไกล่เคียงกับใน Q1/52 ที่ระดับ 28.2% และแม้ UMS อาจทำการปรับราคาลงบ้างเพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการแข่งขันในธุรกิจที่มีความรุนแรงมากขึ้น แต่คาดราคาขายที่จะเริ่มขยับขึ้นในช่วง 2H/52 จะสามารถชดเชยได้ และทำให้ GPM ปรับขึ้นกว่าที่ SCRI ประมาณการไว้เดิมที่ 27.25% เป็น 27.65% ปัจจุบันดังกล่าว ส่งผลให้กำไรสุทธิปี 2552 ปรับเพิ่มขึ้นจากเดิม 363 ล้านบาทเป็น 380 ล้านบาท แต่ลดลง 6% yoy จาก 403 ล้านบาทในปี 2551

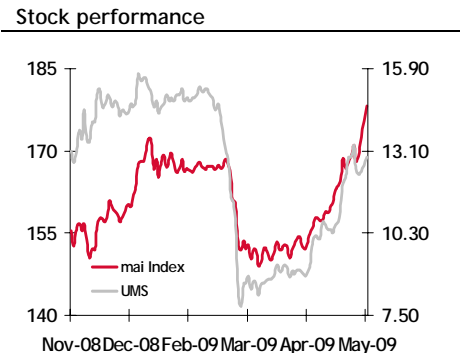
**UMS**

SCRI Rating	<b>A</b>
Stock Class	Value Stock
SCRI Score (points)	80 of 100
Corporate Governance	▲▲▲▲▲
Stock Value	<b>Bt16.80</b>
Mkt. price (20/05/09)	Bt12.90
Diff. from market price	30.23%
SAA's Consensus	Bt14.44
Diff. from Consensus	16.34%

Sector	mai
Sector Rating	Neutral

<b>Market data</b>	
Par Value (Bt)	0.50
Paid-up (m shares)	151
Market Cap (Bt m)	1,946
% Weight in the Index	N/A
Turnover Ratio (%)	89.39
52W High/Low (Bt)	32 / 7.65
P/E Sector (x)	11.29
Foreign Limit (%)	49.00
Foreign Available (%)	48.89
Free Float (%)	46.02
Thai NVDR	2.69

<b>Major shareholders (%) (as of 17/03/09)</b>	
นายไพฑูริย์ เจริญทรัพย์การ	34.80
นายชัยวัฒน์ เครือชะเอม	17.97
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.69



Comparative	3M	6M	12M
Absolute (%)	-6.5	-1.5	-58.4
Relative to SET (%)	-27.6	-30.3	-34.5

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

Report No. UMS 06/2009

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีคามน่าเชื่อถือหรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามสถาบันวิจัยหลักทรัพย์ไทย (SCRI) มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และหรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้เพื่อการใด ๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ของงานเขียนในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมความคิดเห็นหรือประมาณการต่างๆ ในเอกสารฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน



- กำลังซื้อเริ่มฟื้นตัวและผลบวกจากต้นทุนที่ต่ำในช่วงราคาขาขึ้นหนุนผลการดำเนินงานของ UMS ในช่วงปี 2552-2554 กลับมาเติบโตเฉลี่ยปีละ 5% CAGR : แนวโน้มการสั่งซื้อถ่านหินในช่วง 2H/52 คาดจะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หลังจากที่ชะลอลงกว่า 10% ใน 1H/52 เพราะผู้ประกอบการโดยเฉพาะอย่างกลุ่มซีเมนต์ต้องเริ่มสะสมสินค้าคงคลังอีกครั้ง นอกจากนี้ SCRI ประเมินการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วโลก โดยเฉพาะจากในประเทศจีนคาดว่าจะทำให้อุปสงค์การใช้ถ่านหินปี 2553 เป็นต้นไปกลับมาขยายตัวเพิ่มขึ้น และ SCRI ประเมินบริษัทจะมียอดขายเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 1.2 ล้านตัน นอกจากนี้ จุดเด่นจากการมีท่าเรือเป็นของตนเองและการสั่งซื้อสินค้าเป็นปริมาณมาก ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ อัตรากำไรขั้นต้นปี 2553 - 2554 จึงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 27.8% และ 27.82% ตามลำดับ และส่งผลต่อเนื่องให้แนวโน้มกำไรสุทธิในช่วงปี 2552 - 2554 ขยายตัวไม่ต่ำกว่าปีละ 5% CAGR โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2553 - 2554 เท่ากับ 394 และ 420 ล้านบาทตามลำดับ

#### RECOMMENDATION & RATING

- SCRI ปรับมูลค่าหุ้น UMS เพิ่มขึ้นจาก 14.00 บาท เป็น 16.80 บาท คงคำแนะนำ “ซื้อ”: แม้แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2552 ของบริษัทจะปรับลดลง 5.8% yoy อย่างไรก็ตาม ทิศทางของราคาถ่านหินได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ประกอบกับการวางแผนทางธุรกิจอย่างรัดกุม ทำให้บริษัทสามารถรองรับการขยายตัวของกำลังซื้อที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้น ภายหลังจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในช่วง 2H/52 นอกจากนี้ ความพร้อมทั้งในด้านของโครงสร้างธุรกิจและฐานะทางการเงิน จะช่วยผลักดันให้ผลการดำเนินงานในอนาคตกลับมาเติบโตอย่างมั่นคง และสามารถจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอในอัตราไม่ต่ำกว่าปีละ 8.14% ทั้งนี้ การปรับประมาณปี 2552 โดยการปรับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นทำให้มูลค่าเหมาะสมซึ่งประเมินจาก Dividend Discounted Model เพิ่มขึ้นจาก 14.00 บาท เป็น 16.80 บาท (Average Payout Ratio 55% G 3.5% Re 10.46%)

ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss (Bt m)					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Sales	2,469	3,425	3,236	3,465	3,639
Costs of Sales	(1,715)	(2,370)	(2,347)	(2,511)	(2,636)
Gross profit	754	1,055	888	954	1,002
SG&A	(287)	(402)	(364)	(390)	(410)
EBIT	467	653	524	565	593
Depre. & amort'n	18	42	50	58	66
EBITDA	485	695	574	622	659
Interest expense	(22)	(45)	(38)	(45)	(44)
Other income	11	-71	21	23	31
Pre-tax profit (loss)	456	538	507	542	579
Corporate Tax	(94)	(136)	(127)	(148)	(159)
After-tax profit	362	402	380	394	420
Forex Gain (Loss)	-2	2	0	0	0
Extraordinary Items	0.0	0.0	0	0	0
Gn (Ls) from Affiliates	0	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0.0	0.0	0.0
Net profit	360	403	380	394	420
Norm. net profit	362	402	380	394	420

Balance Sheet (Bt m)					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
Cash & ST Investments	141	180	160	173	180
Current Assets	967	1,591	1,174	1,694	1,470
Fixed Assets	479	950	1,100	1,242	1,376
Total Assets	1,460	2,553	2,273	2,936	2,846
Short-term Loan and	540	1,384	800	800	800
Current Portion of Debt	12	23	24	21	20
Current Liabilities	742	1,596	908	1,137	878
LT Debt	19	132	82	61	41
Total Liabilities	761	1,728	1,007	1,214	935
Paid-up Capital	70	75	90	105	105
Retained Earnings	494	529	721	926	1,115
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Equity	698	825	1,267	1,721	1,911

Cash Flow Statement (Bt m)					
FY Ended December	2006	2007	2008F	2009F	2010F
Net Profit	361	403	380	394	420
Depreciation/amort'n	18	42	50	58	66
Change in work's cap	39	(549)	745	(880)	779
Other non-cash items	(111)	34	(408)	605	(806)
Operating Cash Flow	305	(68)	767	178	460
Capex	(318)	(489)	(200)	(200)	(200)
Free cash flows	(13)	(557)	567	(22)	260
New shares issued	0	92	250	250	0
Net financing cash flows	102	599	(572)	36	(253)
Net cash flows	(123)	(929)	612	38	28

Financial Ratio					
FY Ended December	2007	2008	2009F	2010F	2011F
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin	30.53	30.80	27.45	27.54	27.55
EBITDA Margin	19.63	20.30	17.74	17.96	18.10
EBIT Margin	18.92	19.07	16.20	16.29	16.29
ROE	63.31	52.96	30.03	22.91	22.01
ROA	32.73	21.67	16.94	16.40	15.65
ROCE	42.40	26.65	27.07	24.15	24.15
<b>Cash Cycle (Days)</b>					
Collection Days	42.89	42.46	42.43	42.46	42.51
Inventory Days	92.54	106.23	94.46	94.48	94.53
Payment Days	1.46	2.90	2.93	3.00	3.31
Net Cash Cycle Days	133.97	145.79	133.96	133.94	133.73
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.30	1.00	1.29	1.49	1.67
Quick Ratio	0.73	0.36	0.57	0.55	0.66
<b>Leverage Ratios (x)</b>					
Liabilities / Equity	1.09	2.09	0.79	0.71	0.49
Int-bearing Debt/Equity	0.82	1.87	0.72	0.51	0.45
Interest Coverage	21.38	14.67	13.78	12.53	13.46
Debt Service Coverage	0.85	0.48	0.67	0.72	0.76
<b>Percentage Growth (%)</b>					
Sales Growth	79.80	38.72	-5.52	7.10	5.00
EBITDA Growth	99.13	43.50	-17.44	8.42	5.82
Normalized Profit Growth	108.33	10.96	-5.30	3.68	6.61
Net Profit Growth	107.32	12.02	-5.71	3.68	6.61
EPS Growth	107.32	3.97	-21.17	-10.92	6.61
<b>Per/Share Data (Bt)</b>					
EPS	2.57	2.67	2.11	1.88	2.00
DPS	2.00	1.25	1.05	1.10	1.14
BV	4.99	5.47	7.02	8.20	9.10
EV	15.97	21.91	17.04	16.28	16.14
<b>Multiplier (x)</b>					
PE	5.01	4.82	6.12	6.87	6.44
P/BV	2.59	2.36	1.84	1.57	1.42
EV/EBITDA	4.61	4.75	5.36	5.49	5.15
Dividend yield (%)	15.50	9.69	8.14	8.54	8.83

Source : Company Date / SCRI estimate

**SCRI Rating**

**SCRI Rating** คือ การประเมินความเสี่ยงของบริษัทจดทะเบียนที่ SCRI ได้จัดทำบทวิเคราะห์ ซึ่งในเบื้องต้นจะเน้นที่บริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน (Non – Financial Companies) จำนวน 70 แห่ง โดยเป็นการพิจารณาความเสี่ยงใน 2 ด้านได้แก่ 1. คุณภาพบรรษัทภิบาล และ 2. สถานภาพทางการเงิน โดยมีจุดมุ่งหมายที่จะช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนให้ต่ำที่สุด

**ตัวแปรในการจัด SCRI Rating**

SCRI Rating ได้ทำการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ด้าน และใช้ตัวแปรต่าง ๆ กันในการประเมินคะแนนดังต่อไปนี้

1. **คุณภาพด้านบรรษัทภิบาล** ประกอบด้วย บรรษัทภิบาล การวัดระดับของหลักธรรมาภิบาลของบริษัทโดยอ้างอิงจากรายงานประจำปีล่าสุดของ “คณะกรรมการบรรษัทภิบาลแห่งชาติ” และ คุณภาพรายงานทางการเงินโดยพิจารณาจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี



ระดับดีเลิศ



ระดับดีมาก



ระดับดี

2. **ความแข็งแกร่งด้านการเงิน** ประกอบด้วย การพิจารณาสภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ โครงสร้างเงินทุน และ ความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทจดทะเบียนโดยรวม

**SCRI Rating แบ่งเป็นระดับต่าง ๆ ดังนี้**

- **สัญลักษณ์ “A”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และมีความเสี่ยงด้านต่างๆในระดับที่ต่ำ นักลงทุนสามารถลงทุนโดยมั่นใจได้ว่าบริษัทจดทะเบียนนั้นๆ จะมีโอกาสเกิดปัญหาด้านธรรมาภิบาลของผู้บริหารและปัญหาด้านเครดิตภายใน 1 ปีข้างหน้า ในระดับที่ต่ำ
- **สัญลักษณ์ “B”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านใดด้านหนึ่งในระดับที่ต่ำ หรือ อาจเป็นไปได้ว่าคะแนนของทั้ง 2 ด้าน อยู่ในระดับปานกลาง ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาเพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงในด้านดังกล่าวได้หรือไม่
- **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 ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลประกอบการในระดับต่ำ
- **Speculative Stock** คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และ มีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

**Company Profile**

UMS ประกอบธุรกิจนำเข้าด้านสินค้าคุณภาพดีจากประเทศอินโดนีเซีย เพื่อจำหน่ายให้กับโรงงานอุตสาหกรรมทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลางและขนาดเล็ก ในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล รวมถึงจังหวัดใกล้เคียง โดยปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนของรายได้หลักจากกลุ่มลูกค้า 2 กลุ่มข้างต้น คิดเป็นสัดส่วนเท่ากับ 50:50 และมีส่วนแบ่งการตลาดภายในประเทศสูงสุดเท่ากับ 55% ของยอดขายรวมในประเทศ

**SCRI Score**

แม้ผลการดำเนินงานของบริษัทปี 2552 จะปรับตัวลงอย่างไรก็ตาม การวางแผนทางการเงินอย่างรัดกุมส่งผลให้ UMS มีสภาพคล่องทางการเงินในระดับเหมาะสม อีกทั้งยังมีความสามารถในการชำระหนี้ให้เห็นกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน และ SCRI รวบรวมคะแนนจากการประเมินความเสี่ยงข้างต้นได้ทีละระดับ 80 คะแนน และจัดอันดับหุ้น UMS ในระดับ A

**Corporate Governance**

- คณะกรรมการบรรษัทภิบาล ให้คะแนนด้านบรรษัทภิบาล แก่ UMS ในระดับ “ดีมาก”
- สำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินยอมรับงบการเงินของ UMS งวด ปี 2551 อย่างไม่มีเงื่อนไข

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเทส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	<b>สินธร</b> 130-132 ชั้น 4 อาคารสินธรทาวเวอร์1 ถ.วิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2689-6300 โทรสาร 0-2689-6329
<b>สวนมะลิ</b> 2 ถ.เฉลิมเขตร์ 4 แขวงวัดเทพศิรินทร์ เขตป้อมปราบศัตรูพ่าย กรุงเทพฯ 10100 โทรศัพท์ 0-2621-9255 โทรสาร 0-2621-9256	<b>วงศ์สว่าง</b> 888/29 ชั้น 2 ศูนย์การค้าบีทีซี วงศ์สว่าง ถ.วงศ์สว่าง แขวงบางซื่อ กรุงเทพฯ 10800 โทรศัพท์ 0-2831-7999 โทรสาร 0-2831-7900
<b>สิงห์บุรี</b> 882/6 ถ.ขุนสรรค์ ต.บางพุทรา อ.เมืองสิงห์บุรี จ.สิงห์บุรี 16000 โทรศัพท์ 0-3653-0904-6 โทรสาร 0-3653-0232	<b>สมุทรสาคร</b> 1400/37 ชั้น 3 ถ.เอกชัย ต.มหาชัย อ.เมือง จ.สมุทรสาคร 74000 โทรศัพท์ 0-3442-5595 โทรสาร 0-3442-5596
<b>ชลบุรี</b> 203/27 หมู่ 4 ถ.สุขุมวิท ต.บ้านสวน อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 20000 โทรศัพท์ 0-3879-9957-9 โทรสาร 0-3879-9960	<b>สุพรรณบุรี</b> 99/1 ถ.พระพันวษา ต.ท่าพี่เลี้ยง อ.เมืองสุพรรณบุรี จ.สุพรรณบุรี 72140 โทรศัพท์ 0-3550-1606-8 โทรสาร 0-3550-1609
<b>เชียงราย</b> 836/21 ถ.พหลโยธิน ต.เวียง อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 57000 โทรศัพท์ 0-5374-8560 โทรสาร 0-5374-8561	<b>ศรีราชา</b> 184/5 ถ.สุศักดิ์ 1 ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทรศัพท์ 0-3877-3115-6 โทรสาร 0-3877-3446
<b>เชียงใหม่</b> 5 ถ.ท่าแพ ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100 โทรศัพท์ 0-5382-0518-22 โทรสาร 0-5382-0523	<b>ช่วงสิงห์</b> 77/11 ถ.โชตนา ต.ช้างเผือก อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50300 โทรศัพท์ 0-5341-2450 โทรสาร 0-5341-2544
<b>แพร่</b> 360/3 ถ.เจริญเมือง ต.โนนเวียง อ.เมืองแพร่ จ.แพร่ 54000 โทรศัพท์ 0-5462-7608-9 โทรสาร 0-5462-7347	<b>แม่สอด</b> 477 ถ.อินทรี ต.แม่สอด อ.แม่สอด จ.ตาก 63110 โทรศัพท์ 0-5554-5002-6 โทรสาร 0-5554-4005
<b>นครสวรรค์</b> 22 ถ.เวสสุวรรณ ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000 โทรศัพท์ 0-5631-3938-39 โทรสาร 0-5631-3940	<b>พิษณุโลก</b> 88/9-10 ถ.เอกาทศรถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทรศัพท์ 0-5522-5303-4 โทรสาร 0-5522-5474
<b>หาดใหญ่</b> 25 ชั้น 2 ถ.ธรรมานุญิตี ต.หาดใหญ่อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ 0-7435-4333 โทรสาร 0-7435-4345	<b>ภูเก็ต</b> 41/38 ถ.มนตรี ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000 โทรศัพท์ 0-7623-3488-90 โทรสาร 0-7623-3487
<b>ตรัง</b> 35 ถ.ราชดำเนิน ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 92000 โทรศัพท์ 0-7522-3104 โทรสาร 0-7522-3107	<b>สุราษฎร์ธานี</b> 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119
<b>ขอนแก่น</b> 48/1 ถ.ศรีจันทร์ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0-4338-9328 โทรสาร 0-4338-9331	<b>สุรินทร์</b> 233 ถ.ธนสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353

ทีมสถาบันวิจัยนครหลวงไทย			
รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
<b>EQUITY &amp; STRATEGY</b>			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ธรีศา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พนัสสุทธากร	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรานนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรณ วงศ์สุนนท์	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	termpont@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุโชติ ธีรวรรณรัตน์	0-2624-8821	suchott@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุศักดิ์ ธรรมโม			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
ธีระพล ลาชาโรจน์			ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
<b>TECHNICAL</b>			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีชารงค์กุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเทคนิค
<b>DATABASE</b>			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
<b>SUPPORT</b>			
สุกัญญา สมิตินันทน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริณัฐสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล