

Showing an outstanding performance in 4Q09F

ผลการดำเนินงานของ TPAC ในปี 2552 เติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์สวนทางกับภาวะเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงขาลง เป็นผลมาจากนโยบายการเติบโตควบคู่ไปกับลูกค้าและการจัดซื้อเม็ดพลาสติกได้อย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2553-2555 SCRI ปรับประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 21% เนื่องจากประเมินว่าความผันผวนของเม็ดพลาสติกที่ลดลง ช่วยผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นขยับขึ้นสูงกว่า 19-20% จากเดิมที่ 17-18% และสภาพคล่องการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูง คาดจะทำให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลได้ต่อหุ้นเฉลี่ย 6-8% ต่อปี ดังนั้น คงค่าแนะนำ "ซื้อ" 11 บาท/หุ้น

■ **กำไร Q4/52 ขยายตัว 7% yoy จากคำสั่งซื้อที่มีสม่ำเสมอและวัตถุดิบราคาถูก**
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ เทียบกับในช่วง Q4/51 ที่มีการชะลอคำสั่งซื้อบางส่วนออกไปในช่วงภาวะตกต่ำของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้การบริโภคสินค้าที่มีความเกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ของ TPAC อาทิ บรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับสินค้าประเภทอาหาร เครื่องใช้ในครัว เป็นต้น ปรับตัวเพิ่มขึ้น อีกทั้ง ความเชื่อมั่นของลูกค้าที่เกิดขึ้นต่อบริษัท จากการส่งมอบงานได้ตรงตามเวลาและมีมาตรฐานเทียบเท่าสากล ประกอบกับนโยบายการเป็นคู่ค้าที่ดี โดยปรับราคาให้สอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริง จึงทำให้บริษัทมียอดคำสั่งซื้อต่อเนื่องกว่า 2,500 ตันต่อไตรมาส ซึ่งหนุนให้รายได้ใน Q4/52 เติบโต 12% yoy เป็น 240 ล้านบาท สำหรับราคาเม็ดพลาสติก แม้จะเริ่มขยับขึ้นตามราคาน้ำมันเป็น 48 บาท/ก.ก. จาก 40-45 บาท/ก.ก. ในช่วง Q3/52 แต่การบริหารการจัดซื้อวัตถุดิบได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยเข้าซื้อวัตถุดิบราคาถูกในช่วงที่ราคาปรับลดลง เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ใน Q4/52 ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 20% และส่งผลต่อเนื่องให้กำไรสุทธิใน Q4/52 เพิ่มขึ้นจาก 21 ล้านบาท ใน Q4/51 เป็น 23 ล้านบาท

■ **กำไรปี 2552 เติบโตสูงสุดเป็นประวัติการณ์**
แม้ภาพรวมของเศรษฐกิจโดยรวมปี 2552 จะชะลอตัว อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของบริษัทกลับเติบโตสวนทาง อันเป็นผลมาจากนโยบายการดำเนินงานที่ความรัดกุมและการร่วมพัฒนาสินค้ากับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง การขยับราคาลงเพื่อให้สอดคล้องตามต้นทุนที่แท้จริง จนทำให้บริษัทได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าให้ผลิตสินค้าอย่างต่อเนื่อง อาทิ ดัซมิลล์ เนสท์เล่ นอกจากนี้ การเข้าซื้อสะสมวัตถุดิบราคาถูกในช่วงราคาเม็ดพลาสติกอยู่ในช่วงขาขึ้น สร้างความได้เปรียบและทำให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 22.4% จาก 16.5% ในปี 2551 ดังนั้น กำไรสุทธิปี 2552 จึงเติบโตสูงสุดนับแต่ตั้งบริษัทมาเท่ากับ 105 ล้านบาทเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิปี 2551 ที่ 74 ล้านบาท

■ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2553-2555 เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 21%**
SCRI ประเมินการฟื้นตัวของ GDP ในปี 2553 จาก -3% ในปี 2552 เป็น 3% ช่วยสร้างความมั่นใจและทำให้การบริโภคในประเทศกลับมาขยายตัว จนทำให้สินค้าบรรจุภัณฑ์ของ TPAC ที่กลายเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานชีวิตในปัจจุบันส่งสัญญาณเติบโตอย่างชัดเจน สำหรับกลยุทธ์หลักในปี 2553 ของบริษัท ยังคงเน้นการเติบโตควบคู่ไปกับลูกค้าและสร้างผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ประกอบกับความสามารถในการส่งสินค้าได้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้ลูกค้าหันมาสั่งซื้อสินค้ามากขึ้น หนุนให้รายได้ปี 2553-2555 เติบโตเฉลี่ย 10% CAGR สำหรับราคาเม็ดพลาสติกที่คาดว่าจะมีความผันผวนน้อยลงและอยู่ในช่วงขาขึ้น คาดจะทำให้ GPM ของบริษัทปรับตัวดีขึ้นกว่าคาด 17-18% เป็น 19-20% ดังนั้น SCRI จึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2553-2555 เพิ่มขึ้นจาก 92 100 และ 114 ล้านบาท เป็น 115 120 และ 135 ล้านบาท ตามลำดับ

■ **หุ้นปันผลที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง ดังนั้น แนะนำ "ซื้อ" 11 บาท/หุ้น**
สภาพคล่องทางการเงินที่ดีและมีโครงสร้างทางการเงินที่มั่นคง โดยมีสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเพียง 0.26 เท่า ทำให้บริษัทสามารถจ่ายปันผลในระดับสูงต่อเนื่องและ SCRI คาดเงินปันผลจ่ายปี 2552 เท่ากับ 0.55 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเท่ากับ 6.7% ต่อปี ดังนั้น ภายใต้วิธี DDM, Re 11%, Payout Ratio 50% ได้ราคาเหมาะสมปี 2553 เท่ากับ 11 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจากเดิม 8.50 บาท/หุ้น) ดังนั้น SCRI คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Year-end 31 Dec.	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Sales (Bt m)	952	937	1,182	1,297	1,425
Gross Profit (Bt m)	158	210	229	252	277
EBITDA (Bt m)	156	205	216	237	253
EBITDA (%chg)	4.75	31.35	5.64	9.55	7.03
Normalized Profit (Bt m)	74	105	115	120	135
Net Profit (Bt m)	74	105	115	120	135
EPS (Bt)	0.74	1.05	1.15	1.20	1.35
EPS (%chg)	-0.29	43.00	9.18	4.69	12.10
DPS (Bt)	0.40	0.55	0.57	0.60	0.67
Dividend Yield (%)	4.85	6.68	6.96	7.29	8.17
BVPS (Bt)	3.42	4.07	4.67	5.30	6.04
P/E (x)	11.22	7.84	7.18	6.86	6.12
P/BV (x)	2.41	2.03	1.77	1.56	1.37

Source : Company / SCRI

TPAC

SCRI Rating

B

Stock Class	Value Stock
SCRI Score (points)	76 of 100
Corporate Governance	

Stock Value

Bt11

Mkt. price (12 Jan 2010)	Bt8.25
Diff. from market price	33.33%
SAA's Consensus	Bt11
Diff. from Consensus	0.00%

Sector

mai

Sector Rating

-

Market data

Par Value (Bt)	1.00
Paid-up (m shares)	100
Market Cap (Bt m)	825
52W High/Low (Bt)	8.3/3.8
P/E Sector (x)	23.87
Foreign Limit (%)	30.00
Foreign Available (%)	29.60
Free Float (%)	27.50
Thai NVDR	1.18

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

บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	48.00
นายวิวัฒน์ หงส์พิทักษ์พงศ์	8.20
นายธีรวิทย์ บุญยโกภะ	8.00

TPAC's PE Band



Comparative	3M	6M	12M
Absolute (%)	27.9	65.0	113.7
Relative to SET (%)	28.2	24.6	24.4

Analyst :

Nat Panassutrakorn

Analyst Registration No. 17840

Tel : (662) 624 - 8914

Email : natp@scis.co.th

Report No. TPAC 01/2010



ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการของ TPAC (หน่วย : พันล้านบาท)

Profit & Loss (Bt m)	Q4/51	Q1/51	Q2/52	Q3/52	Q4/52F	yoy growth	qoq growth
Sales	214	224	215	257	240	12%	-7%
Costs of Sales	(174)	(164)	(166)	(205)	(192)	10%	-6%
Gross Profit	40	60	49	53	48	19%	-9%
SG&A	(15)	(17)	(16)	(18)	(17)	13%	-4%
EBIT	25	43	33	34	31	22%	-11%
Depreciation Expense	(16)	(15)	(15)	(15)	(15)	-4%	0%
EBITDA	41	58	48	49	46	12%	-7%
Interest Expense	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)	-42%	0%
Other Income (Exp.)	1	(5)	2	2	-	n.m.	n.m.
Pre-tax Profit	23	35	33	34	29	23%	-16%
Corporate Tax	2	8	6	7	6	199%	-12%
After Tax Profit	21	27	27	28	23	7%	-17%
Minority Interest	-	-	-	-	-	n.m.	n.m.
Equity Income (Loss)	-	-	-	-	-	n.m.	n.m.
Net Profit	21	27	27	28	23	7%	-17%
Norm.Net Profit	21	27	27	28	23	7%	-17%
Reported EPS	0.21	0.27	0.27	0.28	0.23	7%	-17%
Key Financial Ratios							
Gross Margin (%)	18.9%	26.7%	22.9%	20.4%	20.0%		
EBIT Margin (%)	11.7%	19.1%	15.3%	13.3%	12.7%		
EBITDA Margin (%)	18.9%	25.7%	22.2%	19.1%	19.0%		
Net Margin (%), excl. fx	10.0%	12.0%	12.6%	10.8%	9.6%		

Source: Company Report / SCRI

ตารางแสดงผลการดำเนินงานรายปี

Profit & Loss (Bt m)					
FY Ended December	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Sales	952	937	1,182	1,297	1,425
Costs of Sales	(795)	(727)	(952)	(1,044)	(1,148)
Gross profit	158	210	229	252	277
SG&A	(64)	(70)	(84)	(92)	(101)
EBIT	93	140	145	160	176
Depre. & amort'n	63	65	71	77	77
EBITDA	156	205	216	237	253
Interest expense	(10)	(10)	(8)	(6)	(5)
Other income	5	1	6	6	8
Pre-tax profit (loss)	88	131	144	160	180
Corporate Tax	(15)	(26)	(29)	(40)	(45)
After-tax profit	74	105	115	120	135
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	0
Extraordinary Items	0	0	0	0	0
Gn (Ls) from Affiliates	0	0	0	0	0
Minority interest	0	0	0	0	0
Net profit	74	105	115	120	135
Norm. net profit	74	105	115	120	135

Balance Sheet (Bt m)					
FY Ended December	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Cash & ST Investments	20	40	52	66	72
Current Assets	300	315	477	413	576
Fixed Assets	350	388	397	400	403
Total Assets	674	708	879	818	984
Short-term Loan and	55	55	55	55	55
Current Portion of Debt	36	35	29	20	15
Current Liabilities	229	233	374	270	376
LT Debt	103	67	38	18	3
Total Liabilities	332	301	412	289	379
Paid-up Capital	100	100	100	100	100
Retained Earnings	155	220	280	343	418
Minority interests	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Total Equity	342	407	467	530	604

Cash Flow Statement (Bt m)					
FY Ended December	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Net Profit	74	105	115	120	135
Depreciation/amort'n	63	65	71	77	77
Change in work's cap	18	11	(90)	52	(95)
Other non-cash items	(23)	16	86	(69)	49
Operating Cash Flow	131	197	181	181	167
Capex	(113)	(100)	(80)	(80)	(80)
Free cash flows	18	97	101	101	87
New shares issued	0	0	0	0	0
Net financing cash flows	(12)	(77)	(90)	(86)	(80)
Net cash flows	(7)	57	46	43	26

Source : Company Data / SCRI estimate

Financial Ratio					
FY Ended December	2008	2009F	2010F	2011F	2012F
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	16.56	22.38	19.40	19.44	19.46
EBITDA Margin	16.35	21.85	18.29	18.26	17.78
EBIT Margin	9.79	14.93	12.30	12.34	12.36
ROE	23.53	25.84	24.60	22.70	22.30
ROA	12.76	16.35	15.25	14.71	15.34
ROCE	19.05	26.95	28.15	29.89	30.45
Cash Cycle (Days)					
Collection Days	78.09	78.26	78.54	78.57	78.65
Inventory Days	25.49	25.57	25.61	25.68	25.77
Payment Days	46.89	47.28	47.62	47.85	48.09
Net Cash Cycle Days	56.69	56.55	56.53	56.40	56.33
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.31	1.35	1.28	1.53	1.53
Quick Ratio	1.00	1.00	0.98	1.15	1.18
Leverage Ratios (x)					
Liabilities / Equity	0.97	0.74	0.88	0.54	0.63
Int-bearing Debt/Equity	0.57	0.39	0.26	0.18	0.12
Interest Coverage	9.14	14.35	18.85	25.95	38.63
Debt Service Coverage	1.54	2.05	2.36	2.92	3.39
Percentage Growth (%)					
Sales Growth	12.36	-1.67	26.18	9.71	9.94
EBITDA Growth	4.75	31.35	5.64	9.55	7.03
Normalized Profit Growth	-0.29	43.00	9.18	4.69	12.10
Net Profit Growth	-0.29	43.00	9.18	4.69	12.10
EPS Growth	-0.29	43.00	9.18	4.69	12.10
Per/Share Data (Bt)					
EPS	0.74	1.05	1.15	1.20	1.35
DPS	0.40	0.55	0.57	0.60	0.67
BV	3.42	4.07	4.67	5.30	6.04
EV	9.99	9.42	8.95	8.52	8.26
Multiplier (x)					
PE	11.22	7.84	7.18	6.86	6.12
P/BV	2.41	2.03	1.77	1.56	1.37
EV/EBITDA	6.41	4.60	4.14	3.60	3.26
Dividend yield (%)	4.85	6.68	6.96	7.29	8.17

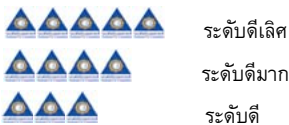
SCRI Rating

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

ตัวแปรในการจัด SCRI Rating

SCRI Rating ได้ทำการวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ด้าน และใช้ตัวแปรต่างๆกัน ในการประเมินคะแนนดังต่อไปนี้

1. **คุณภาพด้านบริษัทภิบาล** ประกอบด้วย บริษัทภิบาล การวัดระดับหลักธรรมาภิบาลของบริษัทโดยอ้างอิงจากรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (Corporate Governance Report of Thai Listed Companies หรือ CGR) ฉบับล่าสุด ที่จัดทำโดย สมาคมส่งเสริมกรรมการ บริษัทไทย (Thai IOD) และ คุณภาพรายงานงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนฉบับล่าสุดโดยจะพิจารณาจากความเห็นของผู้ตรวจสอบบัญชี



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 อาจเป็นได้ว่าคะแนนของทั้ง 2 ด้าน อยู่ในระดับปานกลาง ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาเพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงในด้านดังกล่าวได้หรือไม่
- **สัญลักษณ์ “C” :** เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านบริษัทภิบาล 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 ให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับสูงกว่าเฉลี่ย
- **Defensive Stock** คือ หุ้นที่มีความเสี่ยงต่ำ และมีรายได้ที่แน่นอน ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลประกอบการในระดับต่ำ
- **Speculative Stock** คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และมีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

Company Profile

TPAC เป็นผู้นำด้านการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกเพื่อตอบสนองความต้องการสินค้าอุปโภคและบริโภคที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยสินค้าส่วนใหญ่ของบริษัทจะเน้นในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มสุขภัณฑ์ทำความสะอาด และกลุ่มเครื่องสำอาง เป็นต้น

SCRI Score

โครงสร้างทางการเงินของ TPAC ยังอยู่ในระดับเหมาะสม ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังขยายตัว ทำให้บริษัทสามารถชำระหนี้สินที่มีอยู่ได้อย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังอยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอุตสาหกรรมเดียวกัน และ SCRI รวบรวมคะแนนจากการประเมินความเสี่ยงข้างต้นได้ที่ระดับ 76 คะแนน และจัดอันดับหุ้น TPAC ในระดับ B

Corporate Governance

- คณะกรรมการบริษัทภิบาล ให้คะแนนด้านบริษัทภิบาลแก่ TPAC ต่ำกว่าระดับ “ดี”
- ผู้ตรวจสอบบัญชียอมรับงบการเงินของ TPAC งวด ปี 2551 อย่างไม่มีเงื่อนไข

สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคาร ดี 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.วิฑู 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.ขุนสรุรงค์ 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 0-5554-5005
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.ธรรมนูวิทิต ต.หาดใหญ่อ.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
ถนนหน้าเมือง - ขอนแก่น 125, 125/1-2 ถ.หน้าเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0-4332-2909 โทรสาร 0-4332-2908	

ทีมสถาบันวิจัยนครหลวงไทย

รายชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล	ตำแหน่ง
EQUITY & STRATEGY			
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 นภาวรรณนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศุภะอรธ วงศ์สุนทร	0-2624-8916	supaautw@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เดิมพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	termponrt@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุโชติ ธีรวรรณรัตน์	0-2624-8821	suchott@scis.co.th	นักวิเคราะห์
สุรศักดิ์ ธรรมโม			นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
กิตติพงษ์ กังวานเกียรติชัย	0-2624-8918	kittiphongk@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ
TECHNICAL			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารกุล	0-2624-8917	apisakl@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเทคนิค
DATABASE			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
SUPPORT			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริญสุขสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล