

## Expected hefty earning in Q1/53

SCRI ประเมินว่าในปี 2553 THAI จะสามารถปรับตัวและผ่านพ้นจุดต่ำสุดของบริษัทไปได้ด้วยดี สหับสนุนจากนโยบายของผู้บริหารที่จะลดอายุฝูงบินลง เข้าเครื่องบินเพิ่มเพื่อลดค่าบำรุงรักษาและประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวจะทำให้จำนวนผู้โดยสารปรับตัวดีขึ้นโดยเฉพาะใน Q1/53 ที่คาดว่า Cabin Factor จะดีเป็นประวัติการณ์ที่ระดับประมาณ 80% ถึงแม้ปัจจุบันฐานะทางการเงินของ THAI ค่อนข้างอ่อนแอจากหนี้สินต่อทุนในระดับสูง แต่คาดว่าในช่วงปลาย Q2/53 ต้น Q3/53 การเพิ่มทุนจะช่วยให้ THAI มีสภาพคล่องที่ดีขึ้น SCRI ประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี P/BV ที่ 0.82 ได้ราคาที่เหมาะสมเท่ากับ 30.00 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก THAI ถือว่ามีระดับ P/BV ที่ต่ำที่สุดแต่มี ROE ที่สูงเป็นอันดับ 6 จากทั้งหมด 29 สายการบิน SCRI จึงให้คำแนะนำ "ซื้อ"

### ■ Cabin Factor ของ Q1/53 ฟื้นตัวโดดเด่น

จากอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้นมากตั้งแต่ช่วงต้นปีที่ผ่านมาโดยจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศไทยจากธนาคารแห่งประเทศไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 26% yoy ส่งผลให้ THAI ได้รับประโยชน์มีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น โดยในเดือน ม.ค. และ ก.พ. 2553 THAI มีระดับ Cabin Factor ที่ดีเป็นประวัติการณ์ที่ 81 – 82% และระดับของ Cabin Factor คาดว่าดีต่อเนื่องในเดือน มี.ค. โดย SCRI คาดว่าใน Q1/53 THAI จะมี Cabin Factor ที่สูงเกิน 80% เปรียบเทียบกับ Q1/52 ที่ประมาณ 76 – 77% และเป็นปัจจัยบวกทำให้ผลประกอบการของ Q1/53 คาดว่าจะโดดเด่นต่อเนื่องจาก Q4/52 แต่ด้วย Seasonal Effect ที่จะเกิดขึ้นใน Q2 – Q3 จะทำให้ผลประกอบการคาดว่าจะอ่อนตัวลงและกลับมาฟื้นตัวดีขึ้นอีกครั้งในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี

### ■ การควบคุมต้นทุนยังคงมีประสิทธิภาพสูง

แนวโน้มระดับต้นทุนของ THAI ใน Q1/53 คาดยังคงจะมีทิศทางที่อยู่ในระดับเดียวกับ Q4/52 โดยเฉพาะต้นทุนหลักในด้านของระดับราคาน้ำมัน ที่โดยรวมคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการขยายตัวของอัตราการทำกำไรขั้นต้นของ THAI เนื่องจากจากนโยบายการทำ Hedging ที่ค่อนข้างจะส่งผลบวกต่อการควบคุมต้นทุนในระยะสั้นให้อยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ หลังจากนี้แนวโน้มระดับราคาน้ำมันเริ่มที่จะมีทิศทางปรับตัวสูงขึ้นโดยเฉลี่ยในช่วง Q1/53 ทั้งนี้ THAI ทำ Hedging ราคาน้ำมัน ในช่วง Q1/53 อยู่ที่ระดับ 44% / consumption by month เพิ่มขึ้นจากระดับ 25.6% ในช่วงไตรมาสก่อนหน้า

### ■ การเพิ่มทุนยังคงเป็นไปตามแผนคือในช่วงปลาย Q2/53

ในช่วงปลาย Q2/53 คาดจะเห็นความชัดเจนการเพิ่มทุนของ THAI โดยคณะกรรมการคลังจะคงสัดส่วนการเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ที่เกิน 51% จาก CAPEX Plan ใน 5 ปีข้างหน้า THAI ต้องการเงินทุนหมุนเวียนประมาณ 100,000 - 150,000 ล้านบาทสำหรับเครื่องบินใหม่ 15 ลำ ทำให้คาดว่า THAI จะเพิ่มทุนที่ประมาณ 20,000 – 25,000 ล้านบาท ประกอบกับการออกหุ้นเพิ่มเติมและการกู้เงินเพิ่มจากสถาบันการเงิน ทำให้คาดว่า THAI จะมีเงินสดหมุนเวียนมากเพียงพอต่อการขยายการเติบโตทางธุรกิจในช่วง 5 ปีข้างหน้าและจะสามารถทำให้หลังการเพิ่มทุนสัดส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดและลดต่ำกว่า 2 เท่าในปี 2555

### ■ ราคาเหมาะสมปี 2553 เท่ากับ 30.00 บาทต่อหุ้น

SCRI ประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี P/BV ที่ 0.82 ได้ราคาที่เหมาะสมเท่ากับ 30.00 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก THAI ถือว่ามีระดับ P/BV ที่ต่ำที่สุดแต่มี ROE ที่สูงเป็นอันดับ 6 จากทั้งหมด 29 สายการบิน SCRI จึงให้คำแนะนำ "ซื้อ" นอกจากนี้ THAI ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2552 ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 31 มี.ค. 2553 และจ่ายวันที่ 27 พ.ค. 2553 ผลตอบแทนเท่ากับ 1.1%

Year-end 31 Dec	2007	2008	2009	2010F	2011F
Sales (Bt m)	196,909	200,118	161,603	181,278	197,780
Gross Profit (Bt m)	59,815	39,819	49,520	55,126	61,873
EBITDA (Bt m)	28,477	13,619	38,070	37,462	41,676
EBITDA (%chg)	1551%	-52%	180%	-2%	11%
Normalized Profit (Bt m)	5,020	-8,192	4,705	10,384	13,988
Net Profit (Bt m)	4,368	-21,379	7,344	11,114	13,480
EPS (Bt)	2.57	-12.58	4.32	6.54	7.93
EPS (%chg)	327%	-589%	-134%	51%	21%
DPS (Bt)	0.45	0.00	0.25	0.98	1.19
Dividend Yield (%)	1.8%	0.0%	1.0%	3.9%	4.7%
BVPS (Bt)	39.85	26.83	31.14	37.43	44.38
P/E (x)	9.83	-2.01	5.85	3.86	3.18
P/BV (x)	0.63	0.94	0.81	0.67	0.57

Source : Company / SCRI

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือหรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามสถาบันวิจัยเศรษฐกิจไทย (SCRI) มิอาจยืนยันและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทฯ จึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และหรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมความคิดเห็นหรือประมาณการต่างๆ ในเอกสารฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาลงทุน

## THAI

### SCRI Rating **B**

Stock Class	Turnaround Stock
SCRI Score (points)	70 of 100
Corporate Governance	

### Stock Value **Bt30.00**

Mkt. price (8 March 10)	Bt25.50
Diff. from market price	17.65%
SAA's Consensus	Bt24.70
Diff. from Consensus	21.46%

Sector	Transportation
Sector Rating	Neutral

### Market data

Par Value (Bt)	10.00
Paid-up (m shares)	1,698
Market Cap (Bt m)	43,322
52W High/Low (Bt)	25.75/6.75
P/E Sector (x)	15.26
Foreign Limit (%)	30.00
Foreign Available (%)	17.95
Free Float (%)	31.84
Thai NVDR	4.50

### Major shareholders (%) (as of 02/04/09)

กระทรวงการคลัง	51.03
กองทุนรวม วายุภักดิ์ หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี	8.56
กองทุนรวม วายุภักดิ์ หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย	8.56

### THAI's PBV Band



Comparative	3M	6M	12M
Absolute (%)	35.6	19.2	275.0
Relative to SET (%)	30.8	15.1	114.1

Analyst / Assistant Analyst

**Termporn Tantivat**

Analyst Registration No. 30354

Tel : (662) 624 - 8915

Email : termport@scis.co.th

**Kittipong Kangwaniattichai**

Analyst Registration No. 33936

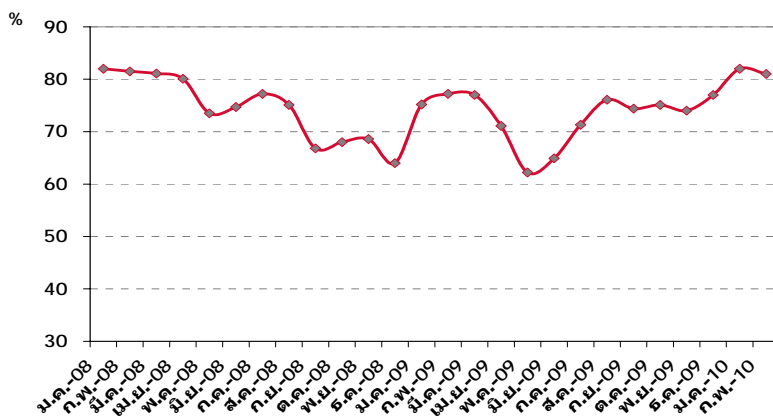
Report No. THAI 02/2010

เปรียบเทียบ ROE /P/BV / PE กับภูมิภาค

TICKER	SHORT NAME	ROE	P/E	P/BV
TGR SP EQUITY	TIGER AIRWAYS	85.06	19.63	4.98
9204 JP EQUITY	SKYMARK AIRLINES	N/A	14.33	N/A
AIRA MK EQUITY	AIRASIA BHD	17.24	7.09	1.18
670 HK EQUITY	CHINA EAST AIR-H	13.86	N/A	(15.42)
VBA AU EQUITY	VIRGIN BLUE HLDG	9.38	17.80	1.76
THAI TB EQUITY	THAI AIRWAYS INT	9.09	11.37	0.82
293 HK EQUITY	CATHAY PAC AIR	6.20	26.58	1.43
AIR NZ EQUITY	AIR NEW ZEALAND	5.72	14.67	0.89
QAN AU EQUITY	QANTAS AIRWAYS	4.70	21.25	1.04
1055 HK EQUITY	CHINA SOUTH A-H	4.59	65.55	2.01
SIA SP EQUITY	SINGAPORE AIRLIN	1.47	73.68	1.39

ที่มา : Bloomberg

Cabin Factor



ที่มา : THAI และ SCRI

## ตารางเปรียบเทียบผลประกอบการรายปี

Profit & Loss		(Bt m)				
FY Ended	September	2007	2008	2009	2010F	2011F
Sales		196,909	200,118	161,603	181,278	197,780
Costs of Sales		(137,094)	(160,298)	(112,082)	(126,152)	(135,907)
Gross profit		59,815	39,819	49,520	55,126	61,873
SG&A		(49,581)	(46,482)	(32,473)	(38,068)	(41,534)
EBIT		10,234	(6,662)	17,047	17,058	20,339
Depre. & amort'n		18,243	20,281	21,023	20,404	21,337
EBITDA		28,477	13,619	38,070	37,462	41,676
Interest expense		(4,927)	(5,485)	(5,738)	(5,083)	(3,950)
Other income		1,582	1,800	(5,832)	1,115	1,217
Pre-tax profit (loss)		6,890	(10,347)	5,478	13,090	17,606
Corporate Tax		(1,910)	2,285	(691)	(2,618)	(3,521)
After-tax profit		4,979	(8,062)	4,786	10,472	14,085
Forex Gain (Loss)		(652)	(4,471)	3,167	1,249	0
Extraordinary Items		0	(8,716)	(529)	(518)	(508)
Gn (Ls) from Affiliates		100	(65)	(9)	(9)	(9)
Minority interest		(60)	(65)	(72)	(79)	(87)
Net profit		4,368	(21,379)	7,344	11,114	13,480
Norm. net profit		5,020	(8,192)	4,705	10,384	13,988

Balance Sheet		(Bt m)				
FY Ended	September	2007	2008	2009	2010F	2011F
Cash & ST Investments		25,813	7,446	14,300	10,605	13,716
Current Assets		65,229	42,122	47,288	49,541	56,350
Fixed Assets		215,046	217,413	224,406	213,671	212,034
Total Assets		280,275	259,535	271,694	263,211	268,383
Short-term Loan and		4,962	21,946	8,656	5,000	5,000
Current Portion of Debt		24,360	19,276	22,668	18,972	14,130
Current Liabilities		97,551	98,583	80,452	83,267	79,798
LT Debt		112,899	110,445	134,118	112,781	109,857
Total Liabilities		212,250	213,652	218,450	200,401	194,403
Paid-up Capital		16,989	16,989	16,989	16,989	16,989
Retained Earnings		35,123	12,976	20,320	29,965	41,223
Minority interests		275	279	298	218	131
Total Equity		67,750	45,603	52,946	62,592	73,849

Cash Flow Statement		(Bt m)				
FY Ended	September	2007	2008	2009	2010F	2011F
Net Profit		4,368	(21,379)	7,344	11,114	13,480
Depreciation/amort'n		18,243	20,281	21,023	20,404	21,337
Change in work's cap		15,284	5,941	(4,003)	2,550	(2,286)
Other non-cash items		6	7	8	0	0
Operating Cash Flow		37,895	4,842	24,364	34,068	32,531
Capex		(10,074)	(20,701)	(16,173)	(8,792)	(18,724)
Free cash flows		25,469	(9,059)	14,137	26,590	13,236
New shares issued		48	0	0	0	0
Net financing cash flows		(12,264)	9,283	(7,085)	(30,285)	(10,124)
Net cash flows		22,678	(9,816)	14,145	25,121	11,013

Source : Company / SCRI

Source : Company Date / SCRI estimate

Financial Ratio						
FY Ended	September	2007	2008	2009	2010F	2011F
<b>Profitability Ratio (%)</b>						
Gross Margin		30.4%	19.9%	30.6%	30.4%	31.3%
EBITDA Margin		14.5%	6.8%	23.6%	20.7%	21.1%
EBIT Margin		5.2%	-3.3%	10.5%	9.4%	10.3%
ROE		6.4%	-46.9%	13.9%	17.8%	18.3%
ROA		5.7%	-1.6%	6.2%	5.4%	6.3%
ROCE		23.7%	-16.9%	42.6%	31.9%	33.0%
<b>Cash Cycle (Days)</b>						
Collection Days		17.42	31.56	35.16	33.39	34.46
Inventory Days		17.92	14.67	21.13	20.83	22.93
Payment Days		13.98	19.86	13.23	2.44	2.44
Net Cash Cycle Days		21.35	26.37	43.06	51.77	54.94
<b>Liquidity Ratio (x)</b>						
Current Ratio		0.7	0.4	0.6	0.59	0.7
Quick Ratio		0.5	0.2	0.4	0.35	0.4
<b>Leverage Ratios (x)</b>						
Liability/ Equity		3.13	4.69	4.13	3.15	2.58
Int-bearing Debt/Equity		(0.36)	(0.13)	(0.24)	(0.16)	(0.18)
Interest Coverage		5.78	2.48	6.64	7.37	10.55
Debt Service Coverage		5.48	2.36	6.31	6.95	9.77
<b>Percentage Growth (%)</b>						
Sales Growth		n/a	2%	-19%	12.2%	9.1%
EBITDA Growth		n/a	-52%	180%	-1.6%	11.2%
Normalized Profit Growth		277%	-265%	-158%	120%	34.7%
Net Profit Growth		n/a	-589%	-134%	51.3%	21.3%
EPS Growth		n/a	-589%	-134%	51.3%	21.3%
<b>Per/Share Data (Bt)</b>						
EPS		2.57	n.m.	4.32	6.54	7.93
DPS		0.45	0.00	0.25	0.98	1.19
BV		39.85	26.83	31.14	37.43	44.38
EV		10.82	21.66	17.66	19.25	17.13
<b>Multiplier (x)</b>						
PE		9.83	n.m	5.85	3.86	3.18
P/BV		0.63	0.94	0.81	0.67	0.57
EV/EBITDA		0.65	2.70	0.79	0.87	0.70
Dividend yield (%)		1.8%	0.0%	1.0%	3.9%	4.7%

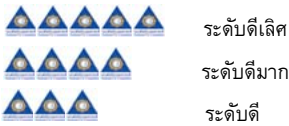
**SCRI Rating**

**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 และใช้ตัวแปรต่างกัน ในการประเมินคะแนนดังต่อไปนี้

1. **คุณภาพด้านบรรษัทภิบาล** ประกอบด้วย บรรษัทภิบาล การวัดระดับหลักทรัพย์ของประเทศไทยอ้างอิงจากรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน (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 จะมีโอกาสเกิดปัญหาด้านบรรษัทภิบาลของผู้บริหารและปัญหาด้านเครดิตภายใน 1 ปีข้างหน้า ในระดับที่ต่ำ
- **สัญลักษณ์ “B”** : เป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านใดด้านหนึ่งในระดับที่ต่ำ หรือ อาจเป็นไปได้ว่าจะคะแนนของทั้ง 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 ปัจจัยภายนอกมีผลกระทบต่อผลการประกอบการในระดับต่ำ
- **Speculative Stock** คือ หุ้นที่มีความผันผวนของราคาตลาดสูง และมีอัตราความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจหลัก

**Company Profile**

THAI เริ่มก่อตั้งขึ้นโดยการทำสัญญาร่วมทุนระหว่าง บริษัท เติบโตอากาศไทย จำกัด กับสายการบิน สแกนดิเนเวียน แอร์ไลน์ ซิสเต็ม หรือใช้ชื่อย่อว่า เอส เอ เอส เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2502 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจการบิน ระหว่างประเทศ และได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2503 ด้วยทุน ซึ่งในเวลาต่อมาได้มีการเพิ่มทุนอย่างเป็นขั้นตอนตลอดมาจนถึงปีพุทธศักราช 2520 บริษัท เติบโตอากาศไทย ได้ซื้อหุ้นทั้งหมดคืนจาก เอส เอ เอส ตามมติ คณะรัฐมนตรี และมอบโอนหุ้นที่ซื้อมาให้กระทรวงการคลัง มี บริษัท เติบโตอากาศไทยกับกระทรวงการคลัง เป็นผู้ร่วมถือหุ้น

**SCRI Score**

SCRI จัดอันดับหุ้น THAI ในระดับ B ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีคะแนนด้านคุณภาพบรรษัทภิบาลดีมาก แต่ความแข็งแกร่งด้านการเงินค่อนข้างอ่อนแอ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษาเพิ่มเติมถึงความเสี่ยงในด้านต่างๆเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนว่าสามารถยอมรับความเสี่ยงในด้านดังกล่าวได้หรือไม่

**Corporate Governance**

- คณะกรรมการบรรษัทภิบาล ให้คะแนนด้านบรรษัทภิบาล แก่ THAI ในระดับ “ดีมาก”
- ปี 2552 สำนักงานตรวจเงินแผ่นดินได้รับรองงบการเงินของ THAI อย่างไม่มีเงื่อนไข

<b>สำนักงานใหญ่</b> 999/9 อาคาร ดิ ออฟฟิศเตส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 9 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2624-8888 โทรสาร 0-2624-8899	<b>สินธร</b> 130-132 ชั้น 4 อาคารสินธรทาวเวอร์ 1 ถ.วิทย์ 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.ขุนสรุรงค์ 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 72000 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 หมู่ 3 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.โนเวียง 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 0-5554-5005
<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.ธรรมานุวัติ ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทรศัพท์ 0-7435-4333 โทรสาร 0-7435-4345	<b>สุราษฎร์ธานี</b> 159 ถ.ชนเกษม ต.ตลาด อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000 โทรศัพท์ 0-7721-7116-8 โทรสาร 0-7721-7119
<b>ตรัง</b> 35 ถ.ราชดำเนิน ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 92000 โทรศัพท์ 0-7522-3104 โทรสาร 0-7522-3107	<b>สุรินทร์</b> 233 ถ.ธนาสาร ต.ในเมือง อ.เมืองสุรินทร์ จ.สุรินทร์ 32000 โทรศัพท์ 0-4453-9042, 9067 โทรสาร 0-4453-9353
<b>ขอนแก่น</b> 48/1 ถ.ศรีจันทร์ ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000 โทรศัพท์ 0-4338-9328 โทรสาร 0-4338-9331	<b>ถนนหน้าเมือง - ขอนแก่น</b> 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
<b>EQUITY &amp; STRATEGY</b>			
สุกิจ อุดมศิริกุล	0-2624-8960	sukitu@scis.co.th	Head of Research
ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	0-2624-8910	tarisac@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ณัฐ พันธุ์สุทธากร	0-2624-8914	natp@scis.co.th	นักวิเคราะห์
ศิริวรรณ นภาวรานนท์	0-2624-8912	siriwann@scis.co.th	นักวิเคราะห์
เต็มพร ตันติวิวัฒน์	0-2624-8915	termpornt@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
<b>TECHNICAL</b>			
อภิศักดิ์ ลิ้มปรีธารังกุล	0-2624-8917	apisaki@scis.co.th	นักวิเคราะห์ด้านเทคนิค
<b>DATABASE</b>			
เสาวนีย์ ชัดศรี			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
สรินดา วิลัยพัฒน์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
<b>SUPPORT</b>			
สุกัญญา สมิตินันท์			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล
ธมน เสริณสุขสกุล			เจ้าหน้าที่รวบรวมข้อมูล