

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : 37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง - แกลง ตำบลทางเกวียน อำเภอแกลง ระยอง 21110

Contact : 0-3867-1361, 0-3888-6372-4

Website : www.ecf-furniture.com

MD

อารักษ์ สุขสวัสดิ์
กรรมการผู้จัดการTel : 0-2152-7301-4
arak@eastcoast.co.th

CFO

พชนัน สิงห์ภู
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินTel : 0-3867-5181-4
pachanan@eastcoast.co.th

IRO

สาริสา ทองกิตติกุล
นักลงทุนสัมพันธ์Tel : 0-2152-7301-4
sarisa@eastcoast.co.th

CG Report Score :

THSI List : -

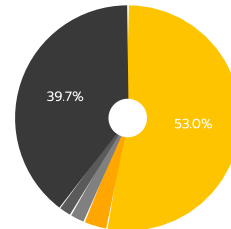
Stock Data (20/11/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	202.44	142.21	137.55
Listed share (M.)	809.75	568.83	550.19
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	5,182.41	1,831.62	2,046.71
Price (B./share)	6.40	3.22	3.72
EPS (B.)	0.07	0.11	0.14

Statistics (20/11/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	110.44	6.70	0.59
CONSUMP - mai (x)	35.10	3.66	1.91
CONSUMP - SET (x)	14.55	0.90	3.18
mai (x)	127.73	2.83	1.43
SET (x)	18.73	2.09	2.80

Shareholder Structure (20/10/2017)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (53.0%)	กลุ่มครอบครัวพาณิชย์ (3.3%)
บางกอกแสต 53.0%	กลุ่มครอบครัวนักธุรกิจ (2.2%)
บางกอกแสต 53.0%	อื่นๆ (39.7%)
บางกอกแสต 53.0%	

Financial Ratios

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
ROE (%)	7.46	16.63	11.22	17.64
ROA (%)	5.03	7.83	3.74	8.95
D/E (x)	2.74	3.14	2.59	2.31
GP Margin (%)	29.58	28.88	28.27	26.41
EBIT Margin (%)	9.28	10.31	9.12	9.05
NP Margin (%)	3.84	5.48	4.37	5.55

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด/ไม้อัดเฝ้าเฟอร์นิเจอร์ ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดทำเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ผ่านโซลูชัน "ELEGA" และเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์ดิสเนย์ ผ่านโซลูชัน "FINNA HOUSE"

ปัจจุบัน ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยทั้งหมด 3 แห่ง ได้แก่ 1.บริษัท วีวี เดคคอร์ จำกัด ประกอบธุรกิจการค้าเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว (Trading) 2. บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกภายใต้แบรนด์ Can Do จากประเทศญี่ปุ่น และ 3. บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้ถือหุ้นใน 1.) บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.)บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์

Key Development of Company

- ปี 2542 บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม
- ปี 2556 ECF ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม
- ปี 2558 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์
- ปี 2559 จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด เพื่อเป็นผู้ลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทนและเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท ไพรซ์ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จ.บราเวียส กำลังการผลิต 7.5 MW โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ในฐานะบริษัทร่วม ที่บริษัทถือหุ้น 33.37% เป็นผู้เข้าลงทุน
- ปี 2560 เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ประเทศเมียนมาร์ กำลังการผลิต 220 เมกะวัตต์ โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 20% และขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจผู้ผลิตไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้อัดเฝ้าเฟอร์นิเจอร์

Revenue Structure

หน่วยนับ : 20 พ.ย.

(Unit : MB)

	9M/2017	%	9M/2016	%	2016	%	2015	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	958.47	89.00	918.25	91.00	1,273.72	91.00	1,249.56	92.00
กระดาษปิดผิว	67.57	6.00	52.13	5.00	65.90	5.00	65.15	5.00
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ และร้านค้าปลีก	30.60	3.00	22.33	2.00	31.15	2.00	19.39	1.00
รวมรายได้ขาย	1,056.63	98.00	992.71	99.00	1,370.77	98.00	1,334.10	98.00
รายได้อื่นๆ	24.07	2.00	14.79	1.00	24.14	2.00	24.20	2.00
รายได้รวม	1,080.70	100.00	1,007.49	100.00	1,394.91	100.00	1,358.30	100.00

Business Plan

- ธุรกิจบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด) ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยเข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ได้แก่ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (PWGE) จังหวัดบราเวียส ขนาด 7.5 MW ซึ่งขณะนี้ PWGE ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว รวมถึงลงทุนในบริษัท บิ นา พูรี เพาเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโรงไฟฟ้า Biomass Gasification อ.ล่อง และอ.สูงเม่น จ.แพร่ แบ่งออกเป็น 2 โครงการ ๆ ละ 1 MW คาดเริ่ม COD มกราคม 2561 ต่อมาได้เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 MW คาดเริ่ม COD 50 MW สำหรับเฟส 1 ไม่เกินไตรมาสที่ 2 ปี 2561 นี้

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินงานที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านช่องทางการจัดจำหน่ายเพอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ
- ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในธุรกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไม้ปาติเคิลบอร์ด และไม้เอ็มดีเอฟ โดยอยู่ระหว่างจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท แพลนเนทบอร์ด จำกัด ซึ่งบริษัทเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 เพื่อใช้เป็นบริษัทที่จะเข้าศึกษาความเป็นไปได้ดังกล่าว

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวจากต่างประเทศและการสั่งซื้อเพอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโซว์รูม ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาด** ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเพอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท สำหรับคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ซื้อ รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคุมไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างจุดยืนให้กับสินค้าของบริษัท โดยการเกาะติดแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการปรับตัวไปสู่รูปแบบการผลิตสินค้าที่รองรับกับความต้องการดังกล่าว และหาช่องทางสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า (Value Added) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ในด้านต่าง ๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งได้

Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2017	9M/2016	2016	2015
Current Liabilities	2,040.00	938.74	1,076.24	918.11
Non-Current Liabilities	78.92	585.07	621.95	134.97
Shareholders' Equity	773.26	484.53	656.71	456.14

Company Structure

ไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม