

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)  
EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

Head Office : 37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง - แกลง ตำบลบางแก้ว อำเภอบางละมุง 21110

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

Website : [www.ecf-furniture.com](http://www.ecf-furniture.com)

CG Report Score :

THSI List : -

## 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

## Stock Data

(14/03/2018)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB)	215.41	142.21	137.55
Listed share (M)	86166	568.83	550.19
Par (B)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB)	6,333.17	1,831.62	2,046.71
Price (B./share)	7.35	3.22	3.72
EPS (B)	0.11	0.11	0.14

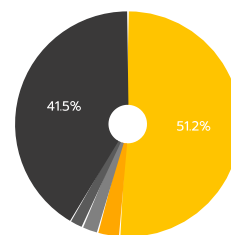
## Statistics

(14/03/2018)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	86.70	6.13	0.82
CONSUMP - mai (x)	33.68	3.54	1.98
CONSUMP - SET (x)	18.54	1.05	2.74
mai (x)	81.57	2.38	1.73
SET (x)	18.66	2.11	2.77

## Shareholder Structure

(31/12/2017)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (51.2%)	กลุ่มครอบครัวพานิช (3.1%)
กลุ่มครอบครัววิทยารักษ์ (1.9%)	กลุ่มครอบครัวนันทสิทธิ์ (2.3%)
อื่นๆ (41.5%)	

## Financial Ratios

	2017	2016	2015
ROE (%)	7.91	11.22	17.64
ROA (%)	2.60	6.74	8.95
D/E (x)	1.70	2.59	2.31
GP Margin (%)	30.49	28.27	26.41
EBIT Margin (%)	9.52	7.10	9.28
NP Margin (%)	4.51	4.66	5.51

## Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด/ไม้อัดเฝ้าพวง ไมยางพารา กระดาษปิดผิว ไมยางพารา แปรรูปอบแห้ง ไซวีร์ภายใต้แบรนด์ "ELEGA" และ "FINNA HOUSE"

ปัจจุบัน ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยทั้งหมด 4 แห่ง ได้แก่ 1.บจก. วีวี เดคคอร์ ประกอบธุรกิจจำหน่ายกระดาษปิดผิว 2. บจก. อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ (ECFH) ประกอบธุรกิจรับค่าปลีกภายใต้แบรนด์ Can Do จากญี่ปุ่น 3. บจก. อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้ถือหุ้นใน 1.) บจก. เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.) บจก. พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์ และ 4. บจก. แพลนเนทบอร์ด (PNB) ที่ขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของการผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้อัดเฝ้าพวง และไม้อัดเฝ้าพวง

## Key Development of Company

- ปี 2542 บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม
- ปี 2556 ECF ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) เมื่อวันที่ 26 มีนาคม
- ปี 2559 จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บจก. อีซีเอฟ พาวเวอร์ เพื่อลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บจก. ไพรซ์ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จ.นราธิวาส ขนาด 7.5 MW โดยให้ บจก. เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ในฐานะบริษัทร่วม ที่บริษัทถือหุ้น 33.37% เป็นผู้เข้าลงทุน
- ปี 2560 เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บจก. พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ประเทศเมียนมาร์ ขนาด 220 MW โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 20% และขณะนี้อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจผู้ผลิตไม้ปาร์ติเคิลบอร์ดและไม้อัดเฝ้าพวง
- ปี 2560 จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บจก. แพลนเนทบอร์ด เพื่อทำการศึกษาค่าความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจผลิตแผ่นไม้ (Panel Board) ซึ่งจะแบ่งเป็น 2 โครงการ คือ ไม้เฝ้าพวง (MDF) และปาร์ติเคิล (Particle)

## Revenue Structure

(Unit : MB)

สมมติฐาน : 31 ส.ค.

	2017	%	2016	%	2015	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	1,332.31	90.00	1,273.72	91.00	1,249.51	92.00
กระดาษปิดผิว	73.54	5.00	65.90	5.00	65.15	5.00
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ และรับค่าปลีก	38.77	3.00	31.15	2.00	19.39	1.00
รวมรายได้ขาย	1,444.62	98.00	1,370.77	98.00	1,334.10	98.00
รายได้อื่นๆ	34.06	2.00	21.71	2.00	24.20	2.00
รายได้รวม	1,478.68	100.00	1,392.49	100.00	1,358.30	100.00

# Business Plan

- ธุรกิจบริษัทย่อย (บจก. อีซีเอฟ พาวเวอร์) ดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน โดยเข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บจก. เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ได้แก่ บจก. ไพร์ ช ออฟ วัต กรีน เอนเนอร์จี (PWGE) จังหวัดนราธิวาส ขนาด 7.5 MW ซึ่งขณะนี้ PWGE ได้เริ่มจำหน่าย ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว รวมถึงลงทุนในบจก. บิน่า พูร์ เพาเวอร์ (ไทยแลนด์) ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโรงไฟฟ้า Biomass Gasification อ.ลอง และอ.สูงเม่น จ.แพร่ แบ่งออกเป็น 2 โครงการ ๆ ละ 1 MW คาดเริ่ม COD ภายในเดือนเมษายน และเดือนธันวาคม ตามลำดับ ต่อมาได้เข้าลงทุนในบจก. พลังงาน เพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 MW คาดเริ่ม COD 50 MW เพล 1 ไม่เกินไตรมาสที่ 3 ปี 2561
- ธุรกิจบริษัทย่อย (บจก. แพลนเนทบอร์ด) จัดระเบียบบริษัทแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2560 มี วัตถุประสงค์เพื่อทำธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้ (Wood-Based Panel) ได้แก่ แผ่นเอ็มดีเอฟ (MDF) และ แผ่นปาร์ติเกิ้ล (Particleboard) ขณะนี้อยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ คาดจะขออนุมัติการเข้าลงทุนภายใน ไม่เกินไตรมาสที่ 2 ปี 2561

## Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับ กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านช่องทางการจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ
- ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในธุรกิจการเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด และไม้เอ็มดีเอฟ ซึ่งภายหลังการพิจารณาการลงทุนจะสร้างโอกาสการเติบโตของรายได้และกำไรให้กับบริษัท

## Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- 1 **ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิต กระดาษปิดผิวและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโซวรูมจากต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นแนวทางหนึ่งของการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีการซื้อสัญญาซื้อขายเงินต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยลดความเสี่ยงอีกทางหนึ่งด้วย
- 2 **ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดกรรม** คู่แข่งที่สำคัญของไทยคือ ผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต และราคาจำหน่ายสินค้าใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทมีฐานลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 10 ปี และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และแนวทางการลดต้นทุน และค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างจุดแข็งในการแข่งขัน
- 3 **ความเสี่ยงจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและยังไม่แล้วเสร็จ** เนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างหลายแห่งและยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากการก่อสร้างมีความล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้กำหนดเวลาเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ต้องเลื่อนออกไป

## Capital Structure

(Unit : MB)

	2017	2016	2015
Current Liabilities	1,695.06	1,076.24	918.11
Non-Current Liabilities	58.67	621.95	134.44
Shareholders' Equity	1,029.03	656.71	456.14

## Company Structure



## Company Image

