

ECF

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

CG Report Score :

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

Contact : 038-675-181-4,
02-152-7301-4Website : www.eastcoast.co.th

MD

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

CFO

พงศ์พันธุ์ สุริยอัมพร
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินTel : 0-2152-7302 ต่อ 401
pongpan.s@eastcoast.co.th

IRO

สาริสา ทองกิตติกุล
นักลงทุนสัมพันธ์Tel : 0-2152-7302 ต่อ 212
sarisa@eastcoast.co.th

THSI List : 2019

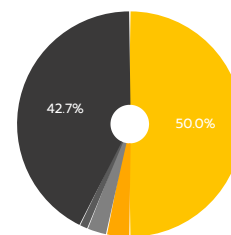
Stock Data (03/03/2020)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB.)	239.87	239.85	207.50
Listed share (M.)	959.49	959.41	830.01
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	1,151.39	2,187.44	4,980.04
Price (B./share)	1.20	2.28	6.00
EPS (B.)	0.04	0.04	0.11

Statistics

	P/E	P/BV	Div. Yield
ECF (x)	28.58	0.80	2.52
CONSUMP - mai (x)	18.75	1.63	4.89
CONSUMP - SET (x)	31.48	0.62	3.75
mai (x)	17.93	1.27	3.74
SET (x)	15.93	1.51	3.67

Shareholder Structure (31/12/2019)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (50.0%)	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (3.3%)
กลุ่มครอบครัวพาณิชย์ (2.8%)	กลุ่มครอบครัวปิ่นสัดยาสันธิ (1.2%)
อื่นๆ (42.7%)	

Financial Ratios

	2019	2018	2017
ROE (%)	2.82	2.75	8.65
ROA (%)	4.50	4.65	6.11
D/E (x)	1.49	1.37	1.70
GP Margin (%)	29.46	30.22	19.65
EBIT Margin (%)	12.08	9.54	10.48
NP Margin (%)	3.09	2.24	4.88

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ และไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง ปัจจุบัน ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยทั้งหมด 4 แห่ง ได้แก่ 1. บจก.วีวี เดคคอร์ ประกอบธุรกิจผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว 2. บจก.อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ (ECFH) 3. บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-P) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ปัจจุบันได้ถือหุ้นใน 1.) บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.) บจก.พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) (GEP) ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 เมกะวัตต์ ประเทศเมียนมาร์ และ 4. บริษัทย่อยที่จัดตั้งล่าสุด บจก.แพลนเนทบอร์ด (PNB)

Key Development of Company

- **ปี 2542** ECF จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในปี 2556
- **ปี 2559** จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ (ECF-P) เพื่อลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทนและเข้าลงทุนใน บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ (SAFE) ในฐานะบริษัทร่วม ที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 33.37
- **ปี 2560** บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ (ECF-P) ได้เข้าลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บจก.พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) (GEP) ประเทศเมียนมาร์ ขนาด 220 MW บริษัทถือหุ้นร้อยละ 20
- **ปี 2561** คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาอนุมัติเข้าลงทุนโรงงานผลิตแผ่นไม้ MDF ภายใต้บริษัทย่อยคือ บจก.แพลนเนทบอร์ด (PNB) ซึ่งบริษัทเข้าถือหุ้นร้อยละ 57 ปัจจุบันอยู่ระหว่างวางแผนการก่อสร้างโรงงาน
- **ปี 2562** วันที่ 27 กันยายน 2562 GEP ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ ใน Phase ที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 MW จากทั้งหมด 220 MW ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างดำเนินการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าสำหรับ Phase ที่ 2 3 และ 4

Revenue Structure

หน่วยนับ : 31 ส.ค.

(Unit : MB)

	2019	%	2018	%	2017	%
เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด	932.74	74.37	883.13	63.39	917.09	65.20
เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา	145.03	11.56	184.13	13.22	169.58	12.06
เฟอร์นิเจอร์จำหน่ายผ่านโซเชียลมีเดีย และร้านค้าปลีกย่อย	117.53	9.37	229.93	16.50	173.62	12.34
กระดาษปิดผิว	47.87	3.82	54.63	3.92	73.54	5.23
ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง	8.66	0.69	30.70	2.20	22.68	1.61
ร้านค้าปลีก	2.33	0.19	10.60	0.76	16.09	1.14
รายได้จากการขาย-สุทธิ	1,254.18	100.00	1,393.11	100.00	1,372.59	97.58
รายได้อื่น	36.72	2.84	50.22	3.48	34.06	2.42
รายได้รวม	1,290.90	100.00	1,443.33	100.00	1,406.65	100.00

Business Plan

- ธุรกิจบริษัทย่อย (ECF-P) ดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน โดยเข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ SAFE ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ได้แก่ บจก.ไฟร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี (PWGE) จ.บราฮีวาส ขนาด 7.5 MW ซึ่งขณะนี้ PWGE ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) เรียบร้อยแล้ว รวมถึงลงทุนในบจก.เซฟ เอนเนอร์จี แพร่ (SAFE-P) ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโรงไฟฟ้า Biomass Gasification อ.ลอง และอ.สูงเม่น จ.แพร่ แบ่งออกเป็น 2 โครงการ ๆ ละ 1 MW สำหรับโครงการที่อ.ลอง ได้เริ่มการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ที่ผ่านมา และโครงการที่อ.สูงเม่น อยู่ระหว่างวางแผนงานการก่อสร้าง ต่อมาได้เข้าลงทุนใน GEP ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างเฟสที่ 2 เป็นลำดับต่อไป

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายพันธมิตรและเครือข่ายลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศจีน, อินเดีย และตะวันออกกลาง เริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามามากขึ้น
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู เมียนมาร์ ภายใต้การเข้าลงทุนผ่าน บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในเฟสที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 MW และปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าในเฟสที่ 2

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

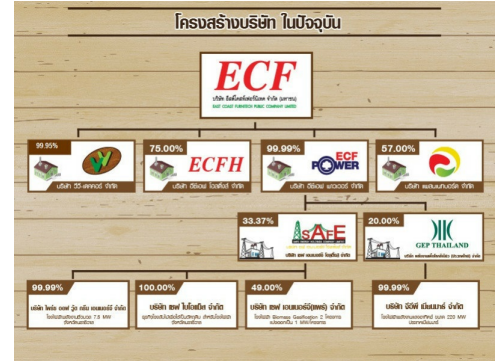
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่าย (จากต่างประเทศ) ซึ่งจะเป็นแนวทางหนึ่งของการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายเงินต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยลดความเสี่ยงอีกทางหนึ่งด้วย
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม คู่แข่งที่สำคัญของไทยคือ ผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต และราคาจำหน่ายสินค้าใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทมีฐานลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 10 ปี และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และแนวทางการลดต้นทุน และค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างจุดแข็งในการแข่งขัน
- ความเสี่ยงจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากการก่อสร้างมีความล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้กำหนดเวลาเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ต้องเลื่อนออกไป
- ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ของโครงการ และปัจจุบันยังไม่เริ่มการเข้าลงทุน

Capital Structure

(Unit : MB)

	2019	2018	2017
Current Liabilities	1,676.02	1,181.25	1,695.06
Non-Current Liabilities	460.54	766.96	58.67
Shareholders' Equity	1,434.04	1,425.94	1,032.95

Company Structure



Company Image



Disclaimer : เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุน เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข/เพิ่มเติม/เปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้อื่นนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท