

ECF

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

CG Report Score :

THSI List : 2019

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](http://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

## Stock Data

(19/05/2020)

	YTD	2019	2018
Paid-up (MB.)	239.87	239.87	239.85
Listed share (M.)	959.49	959.49	959.41
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	1,055.44	1,170.57	2,187.44
Price (B./share)	1.10	1.22	2.28
EPS (B.)	0.02	0.04	0.04

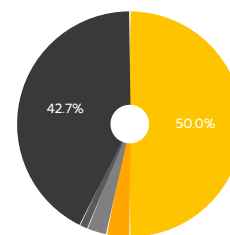
## Statistics

(19/05/2020)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	22.12	0.85	1.52
CONSUMP - mai (x)	19.97	1.65	4.54
CONSUMP - SET (x)	39.46	0.58	3.41
mai (x)	20.38	1.32	3.41
SET (x)	18.44	1.45	3.94

## Shareholder Structure

(31/12/2019)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (50.0%)	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (3.3%)
กลุ่มครอบครัวพามิช (2.8%)	กลุ่มครอบครัวปิ่นสัดยาสัน (1.2%)
อื่นๆ (42.7%)	

## Financial Ratios

	3M/2020	3M/2019	2019	2018
ROE (%)	3.57	2.64	2.82	2.75
ROA (%)	4.74	4.43	4.50	4.65
D/E (x)	167	143	149	137
GP Margin (%)	25.19	30.11	29.46	30.22
EBIT Margin (%)	12.63	9.95	12.08	9.54
NP Margin (%)	5.15	2.59	3.09	2.24

## 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 ลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล 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 ตามลำดับ

## Revenue Structure

หน่วยนับ : 31 มี.ค.

(Unit : MB)

	3M/2020	%	3M/2019	%	2019	%	2018	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	277.68	93.69	336.60	93.65	1,195.30	92.59	1,297.19	89.87
กระดาษปิดผิว	11.71	3.95	13.16	3.66	47.87	3.71	54.63	3.78
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ	0.33	0.11	3.10	0.86	11.01	0.85	41.29	2.86
รวมรายได้จากกรมาย	289.72	97.75	352.86	98.17	1,254.18	97.16	1,393.11	96.52
รายได้อื่น ๆ	6.67	2.25	6.58	1.83	36.72	2.84	50.22	3.48
รวมรายได้	296.39	100.00	359.44	100.00	1,290.90	100.00	1,443.33	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 บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด (GEP) ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างเฟสที่ 2 เป็นลำดับต่อไป

# Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายพันธมิตรและเครือข่ายลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศจีน, อินเดีย และตะวันออกกลาง เริ่มมีกำลังซื้อเข้ามามากขึ้น
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู เมียนมาร์ ภายใต้การเข้าลงทุนผ่าน GEP ซึ่งสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในเฟสที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 MW และปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าในเฟสที่ 2

# Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

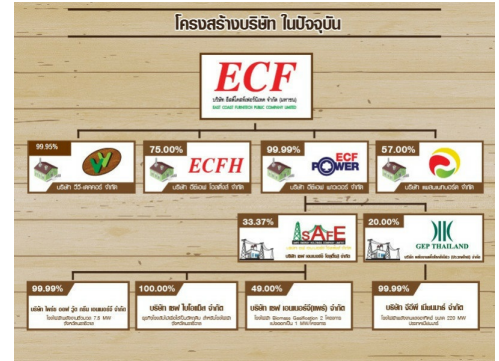
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่าย (จากต่างประเทศ) ซึ่งจะเป็นแนวทางหนึ่งของการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายเงินต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยลดความเสี่ยงอีกทางหนึ่งด้วย
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม คู่แข่งที่สำคัญของไทยคือ ผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต และราคาจำหน่ายสินค้าใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทมีฐานลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 10 ปี และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และแนวทางการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างจุดแข็งในการแข่งขัน
- ความเสี่ยงจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากการก่อสร้างมีความล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้กำหนดเวลาเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ต้องเลื่อนออกไป
- ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของโครงการ และปัจจุบันยังไม่เริ่มการเข้าลงทุน

# Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2020	3M/2019	2019	2018
Current Liabilities	1,842.29	1,149.85	1,676.02	1,181.25
Non-Current Liabilities	229.30	906.78	460.54	766.96
Shareholders' Equity	1,242.14	1,434.83	1,434.04	1,425.94

# Company Structure



# Company Image



**Disclaimer :** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งหากมีผู้ใดได้นำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท