

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 : -

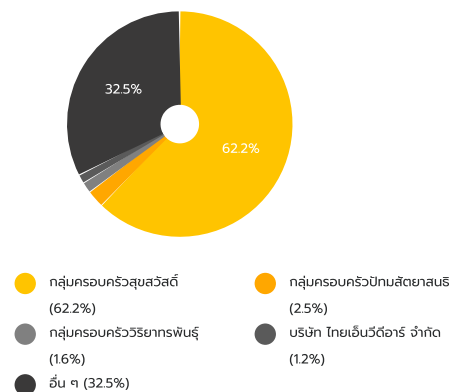
Stock Data (05/06/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB.)	142.21	142.21	137.55
Listed share (M.)	568.83	568.83	550.19
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	2,263.93	1,831.62	2,046.71
Price (B./share)	3.98	3.22	3.72
EPS (B.)	0.03	0.11	0.14

Statistics (05/06/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	40.37	3.35	1.34
CONSUMP - mai (x)	26.08	3.19	2.20
CONSUMP - SET (x)	13.58	0.96	2.73
mai (x)	91.89	2.84	1.53
SET (x)	16.24	1.88	3.11

Shareholder Structure (29/03/2017)



Financial Ratios

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
ROE (%)	9.69	18.23	11.22	17.64
ROA (%)	6.79	8.71	3.74	8.95
D/E (x)	2.32	2.29	2.59	2.31
GP Margin (%)	28.36	27.65	28.27	26.41
EBIT Margin (%)	8.77	9.37	9.12	9.05
NP Margin (%)	4.55	6.50	4.37	5.55

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด/ไม้อัดเอ็มดีเอฟ ไม่ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม่ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ผ่านโชว์รูม “ELEGA” และเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์ดิสนีย์ ผ่านโชว์รูม “FINNA HOUSE”

ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 3 แห่ง คือ

- บริษัท วิวี เดคคอร์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 ประกอบธุรกิจการเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว (Trading)
- บริษัท อีชีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้าน 100 เยน จำหน่ายสินค้าราคาเดียว (60 บาท) ทั้งร้าน ภายใต้แบรนด์ Can Do จากประเทศญี่ปุ่น
- บริษัท อีชีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) เพื่อประกอบธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

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
 - วันที่ 23 กุมภาพันธ์ บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อีชีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH)
- ปี 2559
 - วันที่ 12 มกราคม อนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีชีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด เพื่อเป็นผู้เข้าลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน
 - 13 กุมภาพันธ์ อนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี้ จำกัด จังหวัดนราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี้ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“SAFE”) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทเป็นผู้เข้าลงทุน

Revenue Structure

รอบบัญชี : 31 ธ.ค.

(Unit : MB)

	3M/2017	%	3M/2016	%	2016	%	2015	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	371.39	91.00	349.93	91.00	1,273.72	91.00	1,249.56	92.00
กระดาษปิดผิว	21.37	5.00	18.10	5.00	65.90	5.00	65.15	5.00
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และร้านค้าปลีก	9.67	2.00	7.36	2.00	31.15	2.00	19.39	1.00
รวมรายได้ขาย	402.43	98.00	375.39	98.00	1,370.77	98.00	1,334.10	98.00
รายได้อื่น ๆ	7.31	2.00	8.38	2.00	24.14	2.00	24.20	2.00
รายได้รวม	409.74	100.00	383.77	100.00	1,394.91	100.00	1,358.30	100.00

Business Plan

- ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์** บริษัทยังคงมีแผนธุรกิจโดยแบ่งออกเป็นจำหน่ายสินค้าส่งออกต่างประเทศ และการจำหน่ายสินค้าในประเทศ โดยในส่วนของประเทศ บริษัทมีแผนเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเจาะตลาดญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง และกลุ่มประเทศ AEC สำหรับตลาดในประเทศบริษัทมีแผนการพัฒนาสินค้าร่วมกับกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ อาทิ เทสโก้ โลตัส โอม ปร บิ๊กซี เพื่อเพิ่มจำนวนรายการสินค้าที่จะเข้าไปจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ส่วนโซว์รูมภายใต้ตราสินค้า ELEGA ที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์โบริง และ FINNA HOUSE ที่จำหน่ายสินค้าลิขสิทธิ์ดีสนีย์ บริษัทมีแผนการขยายจำนวนโซว์รูมให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ โอลด์ดีส์ จำกัด)** ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยนจากญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวกันร้าน (60 บาท) ในปีนี้บริษัทมีแผนการขยายสาขาโดยตั้งเป้ามีจำนวนสาขาทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า 10 สาขาภายในปีนี้
- ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด)** ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยขณะนี้ได้เข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โอลด์ดีส์ จำกัด โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.37 เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ทั้งนี้ได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลแห่งแรก คือ บริษัท ไพร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จังหวัดนราธิวาส ที่ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 MW นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในโครงการด้านพลังงานทดแทนในหลากหลายรูปแบบ อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เป็นต้น

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่นมีความเป็นไปได้ด้วยดี ซึ่งบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ประกอบกับการที่ผลดำเนินงานที่ผ่านมา ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านการผลิตเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- ในส่วนธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ยังมีโอกาสในการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งร้าน Can Do ถือเป็นอีกช่องทางในการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้านค้าที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เต็มเต็มความต้องการ และช่วยอำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ให้กับชีวิตประจำวันต่อผู้บริโภคชาวไทย
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวจากต่างประเทศและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโซว์รูม ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทได้เตรียมเครื่องมือทางการเงิน และมีนโยบายในการใช้เงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าให้เพียงพอกับระดับมูลค่าที่คิดว่าเพียงพอในการป้องกันความเสี่ยง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดกลุ่ม** ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท จึงกล่าวได้ว่าไม่ได้เป็นคู่แข่งโดยตรงของบริษัท สำหรับคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคู่ไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างจุดยืนให้กับสินค้าของบริษัท โดยการเกาะติดแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการปรับตัวไปสู่รูปแบบการผลิตสินค้าที่รองรับกับความต้องการดังกล่าว และหาช่องทางสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า (Value Added) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้เปรียบในด้านต่าง ๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งได้

Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2017	3M/2016	2016	2015
Current Liabilities	1,464.14	973.33	1,076.24	918.11
Non-Current Liabilities	105.83	128.18	621.95	134.44
Shareholders' Equity	675.33	481.97	656.71	456.14

Company Structure



Company Image

