

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

ECF

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

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

ติดต่อ : 0-3867-1361, 0-3888-6372-4

Website : www.ecf-furniture.com

CG Report Score :

THSI List : -

อารักษ์ สุขสวัสดิ์
กรรมการผู้จัดการTel : 0-2152-7301-4
arak@eastcoast.co.thพชนัน สิงห์ภู
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินTel : 0-3867-5181-4
Mobile : 08-1782-7507
pachanan@eastcoast.co.thสาริสา ทองกิตติกุล
นักลงทุนสัมพันธ์Tel : 0-2152-7301-4
Mobile : 09-5156-4159
sarisa@eastcoast.co.th

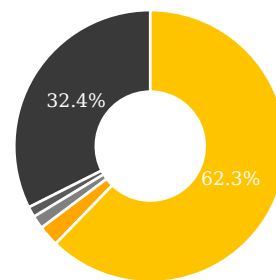
Stock Data (11/08/2017)

	YTD	2016	2015
Paid-up (MB.)	194.94	142.21	137.55
Listed share (M.)	779.75	568.83	550.19
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	3,259.36	1,831.62	2,046.71
Price (B./share)	4.18	3.22	3.72
EPS (B.)	0.04	0.11	0.14

Statistics (11/08/2017)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	57.18	4.99	0.93
CONSUMP - mai (x)	27.46	3.36	2.10
CONSUMP - SET (x)	13.07	0.91	3.20
mai (x)	86.60	2.73	1.60
SET (x)	16.68	1.89	3.09

Shareholder Structure (31/05/2017)



● กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (62.3%)	● กลุ่มครอบครัวปิ่นเสียดาสน์ (2.5%)
● กลุ่มครอบครัววิริยะการพันธ์ (1.6%)	● บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (12%)
● อื่น ๆ (32.4%)	

Financial Ratios

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
ROE (%)	10.23	16.24	11.22	17.64
ROA (%)	6.09	6.97	3.74	8.95
D/E (x)	2.62	3.31	2.59	2.31
GP Margin (%)	29.23	28.44	28.27	26.41
EBIT Margin (%)	7.82	7.86	9.12	9.05
NP Margin (%)	3.24	4.18	4.37	5.55

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด/ไม้อัดเอนเอฟ ไมยางพารา กระดาษปิดผิว ไมยางพารา แปรรูปอบแห้ง การจัดทำเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ผ่านโซลูม "ELEGA" และเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์ดิสนีย์ ผ่านโซลูม "FINNA HOUSE"

ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 3 แห่ง คือ

1. บริษัท วีวี เดคคอร์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 ประกอบธุรกิจการเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว (Trading)
2. บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้าน 100 เยน จำหน่ายสินค้าราคาเดียว (60 บาท) ทั้งร้าน ภายใต้แบรนด์ Can Do จากประเทศญี่ปุ่น
3. บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้เข้าเป็นถือหุ้นใน 1.) บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.) บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์

Key Development of Company

- ปี 2542 บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ 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 เพื่อเป็นผู้ลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และเข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท ไพรซ์ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จ.บราเวาส 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%

Revenue Structure

หน่วยนับ : 30 มิ.ย.

(Unit : MB)

	6M/2017	%	6M/2016	%	2016	%	2015	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	659.32	91.00	634.41	92.00	1,273.72	91.00	1,249.56	92.00
กระดาษปิดผิว	40.08	6.00	34.95	5.00	65.90	5.00	65.15	5.00
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และร้านค้าปลีก	14.07	2.00	13.20	2.00	31.15	2.00	19.39	1.00
รวมรายได้ขาย	713.46	98.00	682.56	99.00	1,370.77	98.00	1,334.10	98.00
รายได้อื่น ๆ	13.73	2.00	9.03	1.00	24.14	2.00	24.20	2.00
รายได้รวม	727.19	100.00	691.60	100.00	1,394.91	100.00	1,358.30	100.00

Business Plan

- **ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์** บริษัทยังคงมีแผนธุรกิจโดยแบ่งออกเป็นจำหน่ายสินค้าส่งออกต่างประเทศ และการจำหน่ายสินค้าในประเทศ โดยในส่วนของต่างประเทศ บริษัทมีแผนเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเจาะตลาดญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง และกลุ่มประเทศ AEC สำหรับตลาดในประเทศบริษัทมีแผนการพัฒนาร่วมกับกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ อาทิ เทสโก้ โลตัส โฮมโปร บิ๊กซี เพื่อเพิ่มจำนวนรายการสินค้าที่จะเข้าไปจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ส่วนโชว์รูมภายใต้ตราสินค้า ELEGA ที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์จริง และ FINNA HOUSE ที่จำหน่ายสินค้าลิขสิทธิ์ดีสนีย์ บริษัทมีแผนการขยายจำนวนโชว์รูมให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **ธุรกิจบริษัทย่อย (บริษัท ฮีชีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด)** ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยนจากญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวกันทั้งร้าน (60 บาท) ในปีนี้บริษัทมีแผนการขยายสาขาโดยตั้งเป้าหมายจำนวนสาขาทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า 10 สาขาภายในปีนี้
- **ธุรกิจบริษัทย่อย (บริษัท ฮีชีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด)** ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดย เข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล โดยได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลแห่งแรก คือ บริษัท ไพรซ์ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จังหวัดนราธิวาส ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 MW และได้เข้าซื้อโรงไม้สับ (Woodchip) ของ บริษัท เซฟไบโอเม็ส จำกัด สำหรับการผลิตเชื้อเพลิงให้กับโรงไฟฟ้า รวมถึงลงทุนในบริษัท บิ นา พูรี พาวเวอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโรงไฟฟ้า Biomass Gasification อ.ลอง และอ.สูงเม่น จ.แพร่ รวมขนาดกำลังการผลิต 2 เมกะวัตต์ คาดเริ่ม COD 1 ธันวาคม 2560 ต่อมาได้เข้าลงทุนในบริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 220 MW คาดเริ่ม COD ไม่เกินไตรมาสที่ 2 ปี 2560

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านการผลิตเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- ในส่วนธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ยังมีโอกาสในการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งร้าน Can Do ถือเป็นอีกช่องทางในการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้านค้าที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เต็มเต็มความต้องการ และช่วยอำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ให้กับชีวิตประจำวันต่อผู้บริโภคชาวไทย
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- 1 ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวจากต่างประเทศและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโชว์รูม ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทได้เตรียมเครื่องมือทางการเงิน และมีนโยบายในการใช้เงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าให้เพียงพอกับระดับมูลค่าที่คิดว่าเพียงพอในการป้องกันความเสี่ยง
- 2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท จึงกล่าวได้ว่าไม่ได้เป็นคู่แข่งโดยตรงของบริษัท สำหรับคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ซื้อ รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคู่ไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างจุดยืนให้กับสินค้าของบริษัท โดยการเกาะติดแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการปรับตัวไปสู่รูปแบบการผลิตสินค้าที่รองรับกับความต้องการดังกล่าว และหาช่องทางสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า (Value Added) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้เปรียบในด้านต่าง ๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งได้

Capital Structure

(Unit : MB)

	6M/2017	6M/2016	2016	2015
Current Liabilities	1,627.12	920.44	1,076.24	918.11
Non-Current Liabilities	86.17	607.70	621.95	134.44
Shareholders' Equity	653.53	461.05	656.71	456.14

Company Structure



Company Image

