

ECF

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

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

CG Report Score :

THSI List : 2018

MD

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

CFO

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

IRO

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

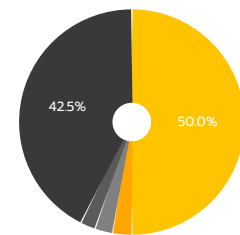
Stock Data (23/05/2019)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB.)	239.87	239.35	207.50
Listed share (M.)	959.49	959.41	830.01
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	2,245.20	2,187.44	4,980.04
Price (B./share)	2.34	2.28	6.00
EPS (B.)	0.01	0.04	0.11

Statistics (23/05/2019)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	66.11	156	1.29
CONSUMP - mai (x)	20.55	188	3.53
CONSUMP - SET (x)	14.76	0.78	3.42
mai (x)	43.67	167	2.96
SET (x)	17.29	176	3.19

Shareholder Structure (31/12/2018)



กลุ่มกองทุนรวม (50.0%)	กลุ่มครอบครัวพาณิชย์ (2.8%)
กลุ่มโดย บ.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (2.2%)	บริษัท ไทยอีสต์ซีเคียว จำกัด (2.5%)
	อื่นๆ (42.5%)

Financial Ratios

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
ROE (%)	2.64	7.05	2.75	8.65
ROA (%)	4.43	5.85	4.65	6.11
D/E (x)	1.43	1.71	1.37	1.70
GP Margin (%)	30.11	29.92	30.22	19.65
EBIT Margin (%)	9.95	9.09	9.54	10.48
NP Margin (%)	2.59	2.48	2.24	4.88

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ และไมยางพารา กระดาษปิดผิวไมยางพาราแปรรูปอบแห้ง โซฟารวมภายใต้แบรนด์ "ELEGA" และ "FINNA HOUSE"

ปัจจุบัน ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยทั้งหมด 4 แห่ง ได้แก่ 1. บจก.วีวี เดคคอร์ด ประกอบธุรกิจจำหน่ายกระดาษปิดผิว 2. บจก.อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ (ECFH) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์ 3. บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้ถือหุ้นใน 1.) บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE ประกอบธุรกิจลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.) บจก.พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์ และ 4. บจก. แพลนเนทบอร์ด (PNB) ซึ่ง ECF ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 57 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ

Key Development of Company

- ปี 2542 บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด ได้จดทะเบียนก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในปี 2556
- ปี 2559 จัดตั้งบริษัทย่อยคือ บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ (ECF-P) เพื่อลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และเข้าลงทุนใน บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ในฐานะบริษัทร่วม ที่บริษัทถือหุ้น 33.37% และต่อมาได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บจก.พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) ประเทศเมียนมาร์ ขนาด 220 MW โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วน 20%
- ปี 2561 คณะกรรมการบริษัทฯ ได้พิจารณาอนุมัติเข้าลงทุนและเริ่มการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นไม้ MDF ภายใต้บริษัทย่อย คือ บจก.แพลนเนทบอร์ด ซึ่งเข้าถือหุ้นร้อยละ 57 ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงาน

Revenue Structure

หน่วยนับ : 31 มี.ค.

(Unit : MB)

	3M/2019	%	3M/2018	%	2018	%	2017	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	349.07	93.77	337.50	88.46	1,358.65	90.29	1,332.31	90.15
กระดาษปิดผิว	13.20	3.55	13.50	3.54	54.63	3.63	73.54	4.98
ผลิตภัณฑ์อื่นๆ	3.10	0.83	19.48	5.11	41.29	2.74	38.77	2.62
รวมรายได้ขาย	365.37	98.15	370.47	97.10	1,454.57	96.66	1,444.62	97.75
รายได้อื่นๆ	6.89	1.85	11.06	2.90	50.22	3.34	33.30	2.26
รวมรายได้	372.26	100.00	381.53	100.00	1,504.79	100.00	1,477.92	100.00

Business Plan

- ธุรกิจบริษัทย่อย (บจก. อีซีเอฟ พาวเวอร์) ดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน โดยเข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ได้แก่ บจก.ไฟร์ช ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี (PWGE) จังหวัดนราธิวาส ขนาด 7.5 MW ซึ่งขณะนี้ PWGE ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์เรียบร้อยแล้ว รวมถึงลงทุนในบจก. บีน่า พูรี เพาเวอร์ (ไทยแลนด์) ในสัดส่วนร้อยละ 49 สำหรับโรงไฟฟ้า Biomass Gasification อ.ลอง และอ.สูงเม่น จ.แพร่ แบ่งออกเป็น 2 โครงการ ๆ ละ 1 MW สำหรับโครงการที่อำเภอสูงเม่น ได้เริ่มการจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2561 ที่ผ่านมา และโครงการที่อำเภอสูงเม่น อยู่ระหว่างวางแผนงานการก่อสร้าง ต่อมาได้เข้าลงทุนในบจก. พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 MW
- ธุรกิจบริษัทย่อย (บจก.แพลนเนทบอร์ด) จดทะเบียนบริษัทแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2560 เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ (MDF) ขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงาน ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 2 ปี

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายพันธมิตรและเครือข่ายลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศจีน
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู เมียนมาร์ ภายใต้การเข้าลงทุนผ่าน บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด คาดว่าจะเริ่มจำหน่ายไฟฟ้าได้ภายในเดือนมิถุนายน 2562 นี้
- บจก.เซฟ พาวเวอร์อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงงานผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟ ซึ่งภายหลังการก่อสร้างแล้วเสร็จจะสร้างโอกาสการเติบโตของรายได้และกำไรให้กับบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

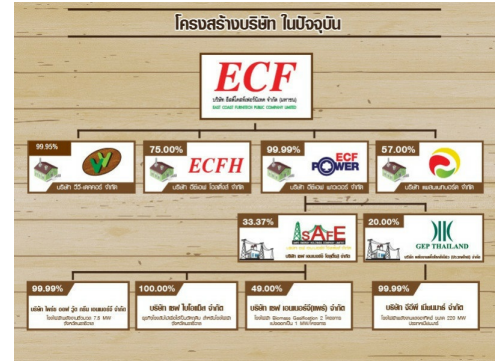
1. **ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโชว์รูมจากต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นแนวทางหนึ่งของการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายเงินต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยลดความเสี่ยงอีกทางหนึ่งด้วย
2. **ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาดกรรม** คู่แข่งที่สำคัญของไทยคือ ผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต และราคาจำหน่ายสินค้าใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทมีฐานลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 10 ปี และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และแนวทางการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างจุดแข็งในการแข่งขัน
3. **ความเสี่ยงจากโครงการโรงไฟฟ้า และโครงการผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและยังไม่แล้วเสร็จ** เนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้า และโครงการผลิตแผ่นไม้เอ็มดีเอฟที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างและยังไม่แล้วเสร็จ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากการก่อสร้างมีความล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้กำหนดเวลาเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ต้องเลื่อนออกไป
4. **ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้** เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถเริ่มการดำเนินธุรกิจหรือการรับรู้อย่างไรได้ในเชิงพาณิชย์

Capital Structure

(Unit : MB)

	3M/2019	3M/2018	2018	2017
Current Liabilities	1,149.85	1,182.21	1,181.25	1,695.06
Non-Current Liabilities	906.78	764.22	766.96	58.67
Shareholders' Equity	1,434.83	1,136.62	1,425.94	1,032.95

Company Structure



Company Image

