

Market : mai

CONSUMP : สินค้าอุปโภคบริโภค

ECF

Aug 2016

ECF

## บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ : 37/9 หมู่ 10 ถนนบ้านบึง - แกลง ตำบลทางเกวียน อำเภอแกลง จังหวัดระยอง 21110  
โทร. +66 38-886-372-4

www.ecf-furniture.com, www.elegathai.com

## CEO/MD :

คุณอารักษ์ สุขสวัสดิ์  
กรรมการผู้จัดการ  
โทร. : +66 2 152-7301-4 ต่อ 333  
อีเมล : arak@eastcoast.co.th

## CFO :

คุณเพชรัตน์ สิงห์ภู  
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน  
โทร. : +66 38-886-372-4  
อีเมล : pachanan@eastcoast.co.th

## IRO :

คุณสาริสา ทองกิตติกุล  
นักลงทุนสัมพันธ์  
โทร. : +66 2 152-7301-4 ต่อ 333  
มือถือ : +66 95-156-4159  
อีเมล : sarisa@eastcoast.co.th

## Company Background

ผู้ผลิตและจัดจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด / ไม้เอ็มดีเอฟ เฟอร์นิเจอร์ไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว เพื่อใช้ประกอบในการผลิตเฟอร์นิเจอร์ การผลิตและจำหน่ายไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง การจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง (Solid Wood) ผ่านโชว์รูม "ELEGA" และการจัดจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์จากคิสเนีย ผ่านโชว์รูม "FINNA HOUSE" และการให้บริการตัดแผ่นปิดขอบไม้ (พีวีซี)

ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 2 แห่ง คือ

- บริษัท วีวี เดคคอร์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 ประกอบธุรกิจการเป็นผู้จำหน่ายกระดาษปิดผิว (Trading)
- บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้าน 100 เชนจำหน่ายสินค้าราคาเดียว (60 บาท) ทั้งร้าน ภายใต้แบรนด์ Can Do จากประเทศญี่ปุ่น และธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก อาทิ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานชีวมวล เป็นต้น

## 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 วันที่ 23 กุมภาพันธ์ บริษัทได้ดำเนินการจดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) เพื่อประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)  
วันที่ 21 ธันวาคม โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ของ บริษัท ECF Tornado Energy Godo Kaisha ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิตติดตั้งประมาณ 1.5 เมกะวัตต์ ณ เมืองฮิเมจิ ประเทศญี่ปุ่น ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้อย่างเป็นทางการ
- ปี 2559 วันที่ 9 ธันวาคม ECFH ได้เข้าลงนามในสัญญาแฟรนไชส์กับ Can Do Company Limited ประเทศญี่ปุ่น เพื่อดำเนินธุรกิจร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวรูปแบบร้าน 100 เชน

## Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	1H.2016		1H.2015		2015		2014	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	634.42	93%	590.20	92%	1,249.56	92%	1,137.88	92%
กระดาษปิดผิว	34.38	5%	32.06	5%	65.15	5%	61.65	5%
ไม้ยางพาราแปรรูป อบแห้ง	7.70	1%	9.34	1%	19.39	1%	9.51	1%
รวมรายได้ขาย	676.50	99%	631.60	98%	1,334.10	98%	1,209.04	98%
รายได้อื่น ๆ	7.64	1%	12.10	2%	24.20	2%	26.16	2%
รายได้รวม	684.14	100%	643.70	100%	1,358.30	100%	1,235.20	100%

## Stock Data (24/08/16)

	YTD	2015	2014
Paid-up (MB.)	141.26	137.55	130.00
Listed share (M.)	565.05	550.19	520.00
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	2,068.07	2,046.71	2,412.80
Price (B./share)	3.66	3.72	4.64
EPS (B.)	0.05	0.14	0.13

## Statistics (24/08/16)

	P/E	P/BV	Div.Yield
บริษัท (x)	29.65	4.49	1.56
Consump - mai (x)	28.06	4.06	1.68
Consump - SET (x)	13.71	0.98	3.05
mai (x)	62.95	3.56	1.41
SET (x)	22.70	1.97	3.06

## Recent Research

- BLS (14/12/2015)

## CG Report Score



## THSI List

## Shareholder Structure (11/03/2016)

Shareholder	จำนวนหุ้น (M.)	%
กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์	358,341,600	65.1304
กลุ่มครอบครัวปัทมสัทยาสนธิ	13,355,300	2.4274
กลุ่มครอบครัววิจิตรพรพันธ์	8,799,100	1.5993
รายย่อย	169,694,600	30.8429

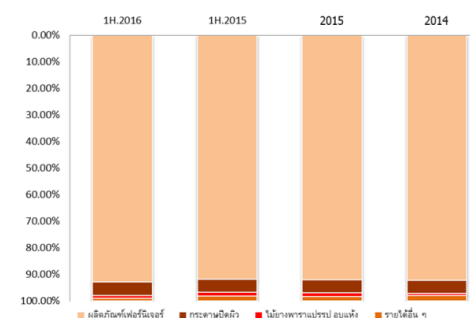
## Financial Ratios

	6M/2016	6M/2015	2015	2014
ROE (%)	16.24	17.90	17.64	18.79
ROA (%)	6.97	8.64	8.95	9.77
D/E (X)	3.31	2.66	2.31	2.10
GP Margin (%)	28.44	25.52	26.41	26.62
EBIT Margin (%)	7.86	8.92	9.05	9.21
NP Margin (%)	4.18	5.37	5.55	5.66

## Capital Structure

	6M/2016	6M/2015	2015	2014
Current Liabilities	920.44	888.36	918.11	644.58
Non-Current Liabilities	607.70	169.24	134.44	194.97
Shareholders' Equity	461.05	398.17	456.14	399.12

## Operating Revenue



## Business Plan

### แผนการดำเนินงานธุรกิจ

- **ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์** บริษัทยังคงมีแผนธุรกิจโดยแบ่งออกเป็นจำหน่ายต่างประเทศ และในประเทศ โดยในส่วนของแต่ละประเทศ บริษัทมีแผนเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเจาะตลาดญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง และกลุ่มประเทศ AEC สำหรับตลาดในประเทศบริษัทมีแผนการพัฒนาลิขสิทธิ์ร่วมกับกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ อาทิ เทลโก้ โลตัส โฮม โปร บิ๊กซี เพื่อเพิ่มจำนวนรายการสินค้าที่จะเข้าไปจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ส่วนโซลูชันภายในตราสินค้า ELEGA ที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง และ FINNA HOUSE ที่จำหน่ายสินค้าลิขสิทธิ์ดีสนีย์ บริษัทมีแผนการขยายจำนวนโซลูชันให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- **ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด)**
  - ธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยนจากญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวทั้งร้าน (60 บาท) ในปีนี้บริษัทมีแผนการขยายสาขาเพิ่มอีกไม่ต่ำกว่า 10 สาขา
  - ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน อาทิ ธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จากปัจจุบันที่ดำเนินโครงการที่เมืองฮิเมจิ ประเทศญี่ปุ่น ในขนาดกำลังการผลิต 1.5 MW บริษัทยังคงมีแผนการลงทุนอย่างต่อเนื่องหากพบโครงการที่มีศักยภาพ

## Investment Theme

### ประเด็นการลงทุนที่น่าสนใจ ความน่าสนใจของหุ้น

- แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่นมีความเป็นไปได้ด้วยดี ซึ่งบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ประกอบการกับผลดำเนินงานที่ผ่านมา ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านการผลิตเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- ในส่วนธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ยังมีโอกาสในการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งร้าน Can Do ถือเป็นอีกช่องทางในการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้านค้าที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เต็มเต็มความต้องการ และช่วยอำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ให้กับชีวิตประจำวันของผู้บริโภคชาวไทย
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานชีวมวล หากบริษัทสามารถประมวลโครงการได้จะส่งผลดีต่อการดำเนินธุรกิจในภาพรวม

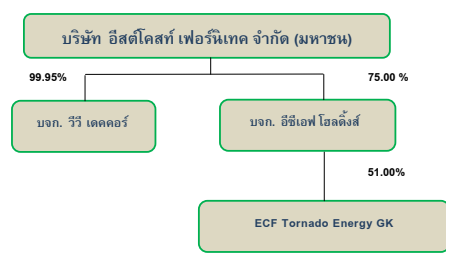
## Risk Factors

### ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

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

## Company Structure

### โครงสร้างบริษัทย่อย/ บริษัทร่วม



## Company Product

### ตราสินค้าในกลุ่มธุรกิจเฟอร์นิเจอร์



### ภาพธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย

- ร้าน Can Do
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 1.5 MW โดย ECF Tornado Energy GK ณ เมืองฮิเมจิ ประเทศญี่ปุ่น



**Disclaimer:** เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่นับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ตัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท