

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

ECF

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

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

CG Report Score :

THSI List : 2019

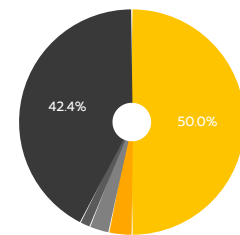
## Stock Data (19/11/2019)

	YTD	2018	2017
Paid-up (MB.)	239.87	239.85	207.50
Listed share (M.)	959.49	959.41	830.01
Par (B.)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB.)	2,014.92	2,187.44	4,980.04
Price (B./share)	2.10	2.28	6.00
EPS (B.)	0.02	0.04	0.11

## Statistics (19/11/2019)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	60.14	1.42	1.44
CONSUMP - mai (x)	26.78	2.13	3.11
CONSUMP - SET (x)	22.94	0.72	3.42
mai (x)	23.80	1.58	2.85
SET (x)	19.72	1.81	3.09

## Shareholder Structure (17/09/2019)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (50.0%)	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (3.3%)
กลุ่มครอบครัวพาณิชย์ (2.8%)	กลุ่มโดย บล.เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (1.5%)
อื่นๆ (42.4%)	

## Financial Ratios

	9M/2019	9M/2018	2018	2017
ROE (%)	2.38	4.89	2.75	8.65
ROA (%)	4.45	5.05	4.65	6.11
D/E (x)	152	138	137	170
GP Margin (%)	30.39	30.78	30.22	19.65
EBIT Margin (%)	10.81	9.42	9.54	10.48
NP Margin (%)	2.05	2.01	2.24	4.88

## Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ที่ผลิตจากไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด ไม้เอ็มดีเอฟ และไม้ยางพารา กระดาษปิดผิว ไม้ยางพาราแปรรูปอบแห้ง โซลูชั่นภายใต้แบรนด์ "ELEGA" และ "FINNA HOUSE" ปัจจุบัน ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยทั้งหมด 4 แห่ง ได้แก่ 1. บจก.วีวี เดคคอร์ ประกอบธุรกิจจำหน่ายกระดาษปิดผิว 2. บจก.อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ (ECFH) จัดจำหน่ายเก้าอี้ชนิดภายใต้แบรนด์ Freelax 3. บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-P) ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน ปัจจุบันได้ถือหุ้นใน 1.) บจก.เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล และ 2.) บจก.พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) (GEP) ร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ประเทศเมียนมาร์ และ 4. บจก.แพลนเนทบอร์ด (PNB) ซึ่ง ECF ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 57

## Key Development of Company

- ปี 2542 ECF จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 12 ตุลาคม และเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ในปี 2556
- ปี 2559 จัดตั้งบริษัทย่อย คือ บจก.อีซีเอฟ พาวเวอร์ (ECF-P) เพื่อลงทุนในธุรกิจด้านพลังงานทดแทน และเข้าลงทุนในบจก.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

## Revenue Structure

หน่วยนับ : 30 ก.ย.

(Unit : MB)

	9M/2019	%	9M/2018	%	2018	%	2017	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	944.41	91.46	963.99	90.01	1,358.65	90.29	1,332.31	90.15
กระดาษปิดผิว	45.12	4.37	45.42	4.24	54.63	3.63	73.54	4.98
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และร้านค้าปลีก	10.22	0.99	27.94	2.61	41.29	2.74	38.77	2.62
รวมรายได้ขาย	999.75	96.81	1,037.34	96.86	1,454.57	96.66	1,444.62	97.75
รายได้อื่น ๆ	32.90	3.19	33.59	3.14	50.23	3.34	33.30	2.25
รายได้รวม	1,032.65	100.00	1,070.93	100.00	1,504.79	100.00	1,477.92	100.00

# Business Plan

- ธุรกิจบริษัทย่อย (ECF-P) ดำเนินธุรกิจพลังงานทดแทน โดยเข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ SAFE ถือหุ้นร้อยละ 33.37 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ได้แก่ บจก.ไฟรัช 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 GEP ถือหุ้นร้อยละ 20 เพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ขนาด 220 MW ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างเฟสที่ 2 เป็นลำดับต่อไป

# Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- ในส่วนธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทใช้กลยุทธ์ขยายพันธมิตรและเครือข่ายลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าจากประเทศจีน, อินเดีย และตะวันออกกลาง เริ่มมีคำสั่งซื้อเข้ามามากขึ้น
- โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ณ เมืองมินบู เมียนมาร์ ภายใต้การเข้าลงทุนผ่าน บริษัท พลังงานเพื่อโลกสีเขียว (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งสามารถจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ในเฟสที่ 1 ขนาดกำลังการผลิต 50 MW และปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างโครงการโรงไฟฟ้าในเฟสที่ 2

# Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

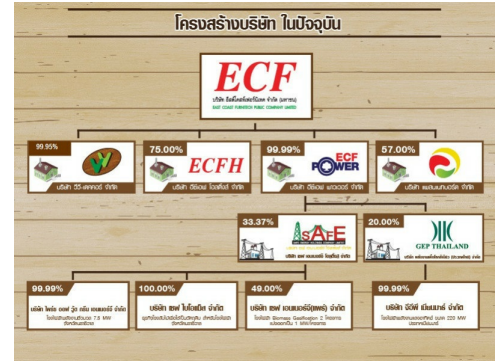
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตามบริษัทมีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโชว์รูมจากต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นแนวทางหนึ่งของการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว อย่างไรก็ตามบริษัทมีการทำสัญญาซื้อขายเงินต่างประเทศล่วงหน้าเพื่อช่วยลดความเสี่ยงอีกทางหนึ่งด้วย
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม คู่แข่งที่สำคัญของไทยคือ ผู้ผลิตเฟอร์นิเจอร์ในประเทศมาเลเซีย ซึ่งมีขนาดกำลังการผลิต และราคาจำหน่ายสินค้าใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตามบริษัทมีฐานลูกค้าที่มีการสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาเป็นระยะเวลายาวนานกว่า 10 ปี และมุ่งเน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์และแนวทางการลดต้นทุนและค่าใช้จ่ายในกระบวนการผลิตอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างจุดแข็งในการแข่งขัน
- ความเสี่ยงจากโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง เนื่องจากบริษัทมีโครงการโรงไฟฟ้าที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง ซึ่งอาจมีความเสี่ยงหากการก่อสร้างมีความล่าช้า ซึ่งจะส่งผลให้กำหนดเวลาเริ่มมีรายได้ในเชิงพาณิชย์ต้องเลื่อนออกไป
- ความเสี่ยงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ เนื่องจากบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาคือความเป็นไปได้ของโครงการ ซึ่งปัจจุบันยังไม่สามารถเริ่มการดำเนินธุรกิจหรือการรับรายได้ในเชิงพาณิชย์

# Capital Structure

(Unit : MB)

	9M/2019	9M/2018	2018	2017
Current Liabilities	1,680.72	1,160.94	1,181.25	1,695.06
Non-Current Liabilities	470.04	772.97	766.96	53.67
Shareholders' Equity	1,415.74	1,396.84	1,425.94	1,032.95

# Company Structure



# Company Image



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