

Market : mai

CONSUMP : สินค้าอุปโภคบริโภค

ECF

Nov 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
อีเมลล์ : arak@eastcoast.co.th

CFO :

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

IRO :

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

Company Background

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

ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 2 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 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 เมืองอิมเมจิ ประเทศญี่ปุ่น ได้เริ่มจำหน่ายไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ (COD) ได้อย่างเป็นทางการ
- ปี 2559 วันที่ 9 ธันวาคม ECFH ได้เข้าลงนามในสัญญาแฟรนไชส์กับ Can Do Company Limited ประเทศญี่ปุ่น เพื่อดำเนินธุรกิจร้านค้าจำหน่ายสินค้าราคาเดียวรูปแบบร้าน 100 เยน

Revenue Breakdown

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	9M.2016		9M.2015		2015		2014	
	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน	ลบ.	สัดส่วน
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	918.25	92%	900.81	92%	1,249.56	92%	1,137.88	92%
กระดาษปิดผิว	51.22	5%	48.77	5%	65.15	5%	61.65	5%
ไม้ยางพาราแปรรูป อบแห้ง	11.05	1%	14.06	1%	19.39	1%	9.51	1%
รวมรายได้ขาย	980.52	98%	963.64	98%	1,334.10	98%	1,209.04	98%
รายได้อื่น ๆ	15.12	2%	18.78	2%	24.20	2%	26.16	2%
รายได้รวม	995.64	100%	982.42	100%	1,358.30	100%	1,235.20	100%

Stock Data (30/11/16)

	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.)	1,808.15	2,046.71	2,412.80
Price (B./share)	3.20	3.72	4.64
EPS (B.)	0.10	0.14	0.13

Statistics (30/11/16)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	23.95	3.73	1.78
CONSUMP - mai (x)	24.32	3.45	1.56
CONSUMP - SET (x)	12.84	1.02	2.92
mai (x)	60.53	3.57	1.35
SET (x)	17.96	1.90	3.11

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
กลุ่มครอบครัวปัทมสหายสนธิ์	13,355,300	2.4274
กลุ่มครอบครัววิวิทย์พรพันธ์	8,799,100	1.5993
รายย่อย	169,694,600	30.8429

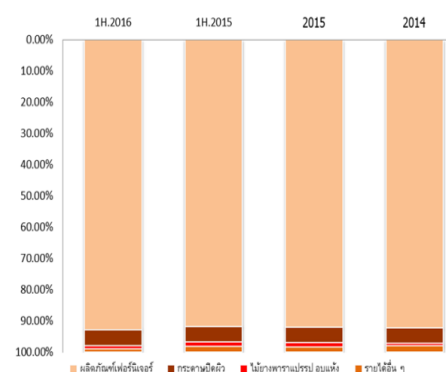
Financial Ratios

	9M/2016	9M/2015	2015	2014
ROE (%)	16.63	17.00	17.64	18.79
ROA (%)	7.83	8.77	8.95	9.77
D/E (X)	3.14	2.45	2.31	2.10
GP Margin (%)	28.88	26.60	26.41	26.62
EBIT Margin (%)	10.31	9.59	9.05	9.21
NP Margin (%)	5.48	5.80	5.55	5.66

Capital Structure

	9M/2016	9M/2015	2015	2014
Current Liabilities	938.74	884.43	918.11	644.58
Non-Current Liabilities	585.07	153.46	134.44	194.97
Shareholders' Equity	484.53	423.43	456.14	399.12

Operating Revenue



Business Plan

- ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์ บริษัทยังคงมีแผนธุรกิจโดยแบ่งออกเป็นจำหน่ายต่างประเทศ และในประเทศ โดยในส่วนของประเทศ บริษัทมีแผนเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเจาะตลาดญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง และกลุ่มประเทศ AEC สำหรับตลาดในประเทศบริษัทมีแผนการพัฒนาสินค้าร่วมกับกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ อาทิ เทสโก้ โลตัส โสม โปร บิ๊กซี เพื่อเพิ่มจำนวนรายการสินค้าที่จะเข้าไปจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ส่วนโชว์รูมภายในตราสินค้า ELEGA ที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง และ FINNA HOUSE ที่จำหน่ายสินค้าลึทธิดีไซน์ บริษัทมีแผนการขยายจำนวนโชว์รูมให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด)
 - ธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยนจากญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวกับร้าน (60 บาท) ในปีนี้บริษัทมีแผนการขยายสาขาเพิ่มอีกไม่ต่ำกว่า 10 สาขา
 - ธุรกิจด้านพลังงานทดแทน ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในโครงการด้านพลังงานทดแทนในหลากหลายรูปแบบ อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เป็นต้น

Investment Highlight

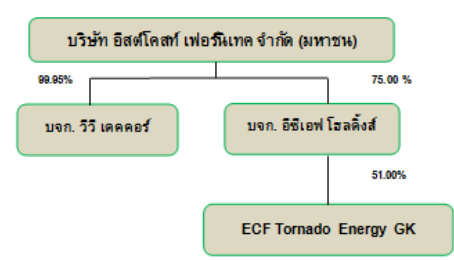
- ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท ดังนี้
- แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่นมีความเป็นไปได้ด้วยดี ซึ่งบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ประกอบการกับผลดำเนินงานที่ผ่านมา ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปจำหน่ายญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านการผลิตเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
 - ในส่วนธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ยังมีโอกาสในการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งร้าน Can Do ถือเป็นอีกช่องทางในการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้านค้าที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เติมเต็มความต้องการ และช่วยอำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ให้กับชีวิตประจำวันต่อผู้บริโภคชาวไทย
 - โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอยู่หลายโครงการ

Risk Factors

- ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวจากต่างประเทศและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโชว์รูม ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทได้เตรียมเครื่องมือทางการเงิน และมีนโยบายในการใช้วงเงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าให้เพียงพอกับระดับมูลค่าที่คิดว่าเพียงพอในการป้องกันความเสี่ยง
 - ความเสี่ยงจากการแข่งขันในอุตสาหกรรม
ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายจะพบว่าไม่ใช้กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท จึงกล่าวได้ว่าไม่ได้เป็นคู่แข่งโดยตรงของบริษัท สำหรับคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับคู่ค้า รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคู่ไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างจุดยืนให้กับสินค้าของบริษัท โดยการเกาะติดแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการปรับตัวไปสู่รูปแบบการผลิตสินค้าที่รองรับกับความต้องการดังกล่าว และหาช่องทางสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า (Value Added) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้เปรียบในด้านต่าง ๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งได้

Company Structure

โครงสร้างบริษัทย่อย/ บริษัทร่วม



Company Product

ตราสินค้าในกลุ่มธุรกิจเฟอร์นิเจอร์



ภาพธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย
- ร้าน Can Do



Disclaimer: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทจดทะเบียน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัทต่อผู้ลงทุนเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้ชวนหรือจูงใจให้ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจในการนำข้อมูลมาใช้ตัดสินใจลงทุนอย่างรอบคอบ โดยบริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลเหล่านี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน หากผู้ลงทุนมีข้อสงสัยเพิ่มเติมเกี่ยวกับข้อมูลของบริษัท สามารถหาข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่รายงาน 56-1 รายงานประจำปี หรือสารสนเทศที่บริษัทได้แจ้งผ่านสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงข้อมูลในเอกสารฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้า รวมทั้งห้ามมิให้ผู้ใดนำเอกสารหรือข้อมูลในเอกสารดังกล่าวไปทำซ้ำ ตัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนโดยไม่ได้รับอนุญาตจากบริษัท