

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)

EAST COAST FURNITECH PUBLIC COMPANY LIMITED

ECF

บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเจอร์ จำกัด (มหาชน)
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 : -

MD

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

CFO

พชนัน สิงห์
ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงินTel : 0-38675-181-4
Mobile : 08-1782-7507
pachanan@eastcoast.co.th

IRO

สาริสา ทองกิตติกุล
นักลงทุนสัมพันธ์Tel : 0-2152-7301-4
Mobile : 095-156-4159
sarisa@eastcoast.co.th

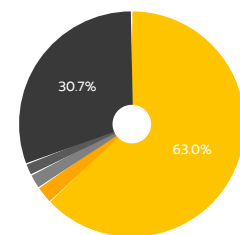
Stock Data (31/12/2016)

	YTD	2015	2014
Paid-up (MB)	142.21	137.55	130.00
Listed share (M)	568.83	550.19	520.00
Par (B)	0.25	0.25	0.25
Market Cap (MB)	1,831.62	2,046.71	2,412.80
Price (B./share)	3.22	3.72	4.64
EPS (B)	0.11	0.14	0.13

Statistics (31/12/2016)

	P/E	P/BV	Div.Yield
ECF (x)	24.26	3.78	1.76
CONSUMP - mai (x)	24.85	3.53	1.53
CONSUMP - SET (x)	13.02	1.03	2.88
mai (x)	63.27	3.86	1.24
SET (x)	18.55	1.96	3.04

Shareholder Structure (31/12/2016)



กลุ่มครอบครัวสุขสวัสดิ์ (63.0%)	กลุ่มครอบครัวปิ่นเสียดาสน์ (2.5%)
กองทุนเปิดโกลด์ริส นริทเกอร์ 3 พลัส 3 # 2 (2.1%)	กลุ่มครอบครัววิริยาภรณ์ (1.7%)
อื่น ๆ (30.7%)	

Financial Ratios

	2016	2015	2014
ROE (%)	11.22	17.64	18.79
ROA (%)	3.74	8.95	9.77
D/E (x)	2.59	2.31	2.10
GP Margin (%)	28.27	26.41	26.62
EBIT Margin (%)	9.12	9.05	9.21
NP Margin (%)	4.37	5.55	5.66

Company Background

ECF คือ ผู้ผลิตและจำหน่าย เฟอร์นิเจอร์ไม้ปาร์ติเคิลบอร์ด/ไม้อัดเอนเอฟ ไมยางพารา กระดาษปิดผิว ไมยางพารา แปรรูปอบแห้ง การจัดทำเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง ผ่านโซลูชั่น "ELEGA" และเฟอร์นิเจอร์ภายใต้ลิขสิทธิ์ดิสเนย์ ผ่านโซลูชั่น "FINNA HOUSE"

ECF ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย 3 แห่ง คือ

- บริษัท วี เดคคอร์ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.95 ประกอบจำหน่ายกระดาษปิดผิว (Trading)
- บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้าน 100 เยน จำหน่ายสินค้าราคาเดียว (60 บาท) ทั้งร้าน ภายใต้แบรนด์ Can Do จากประเทศญี่ปุ่น
- บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด (ECF-Power) เพื่อประกอบธุรกิจด้านโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือก ปัจจุบันได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด (SAFE) ร้อยละ 33.37 โดย SAFE จะลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล

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 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (ECFH)
- ปี 2559
 - วันที่ 12 มกราคม อนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มอีก 1 แห่ง คือ บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด เพื่อเป็นผู้เข้าลงทุนในธุรกิจ ด้านพลังงานทดแทน
 - วันที่ 13 กุมภาพันธ์ อนุมัติการเข้าลงทุนในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลของ บริษัท โพรซ ออฟ วู้ด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จังหวัดนครราชสีมา ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 เมกะวัตต์ โดยให้ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด ("SAFE") ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทเป็นผู้เข้าลงทุน

Revenue Structure

หน่วยนับ : 31 ส.ค.

(Unit : MB)

	2016	%	2015	%	2014	%
ผลิตภัณฑ์เฟอร์นิเจอร์	1,273.72	91.00	1,249.56	92.00	1,137.88	92.00
กระดาษปิดผิว	65.90	5.00	65.15	5.00	616.50	5.00
ผลิตภัณฑ์อื่น ๆ และร้านค้าปลีก	31.15	2.00	19.39	1.00	9.51	1.00
รวมรายได้ขาย	1,370.77	98.00	1,334.10	98.00	1,209.04	98.00
รายได้อื่น ๆ	24.14	2.00	24.20	2.00	26.16	2.00
รายได้รวม	1,394.91	100.00	1,358.30	100.00	1,235.20	100.00

Business Plan

ธุรกิจเฟอร์นิเจอร์

บริษัทยังคงมีแผนธุรกิจโดยแบ่งออกเป็นจำหน่ายสินค้าส่งออกต่างประเทศ และการจำหน่ายสินค้าในประเทศ โดยในส่วนของต่างประเทศ บริษัทมีแผนเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ ๆ ให้มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเจาะตลาด ญี่ปุ่น ตะวันออกกลาง และกลุ่มประเทศ AEC สำหรับตลาดในประเทศบริษัทมีแผนการพัฒนาร่วมกับกลุ่มลูกค้าโดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ อาทิ เทสโก้ โลตัส โชม โปส บิ๊กซี เพื่อเพิ่มจำนวนรายการสินค้าที่จะเข้าไปจำหน่ายให้มากขึ้นจากเดิม ส่วนโซลูชันภายใต้ตราสินค้า ELEGA ที่จำหน่ายเฟอร์นิเจอร์ไม้จริง และ FINNA HOUSE ที่จำหน่ายสินค้าลึกลับสิทธิ์พิเศษ บริษัทมีแผนการขยายจำนวนโซลูชันให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด)

- ดำเนินธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ซึ่งเป็นร้านค้าในรูปแบบร้าน 100 เยนจากญี่ปุ่น จำหน่ายสินค้าในราคาเดียวกันทั้งร้าน (60 บาท) ในปีนี้บริษัทมีแผนการขยายสาขาโดยตั้งเป้ามีจำนวนสาขาทั้งสิ้นไม่ต่ำกว่า 10 สาขาภายในปีนี้

ธุรกิจในส่วนของบริษัทย่อย (บริษัท อีซีเอฟ พาวเวอร์ จำกัด)

- ดำเนินธุรกิจด้านพลังงานทดแทน โดยขณะนี้ได้เข้าลงทุนในบริษัทร่วม คือ บริษัท เซฟ เอนเนอร์จี โฮลดิ้งส์ จำกัด โดยเข้าถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 33.37 เพื่อเข้าลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล ทั้งนี้ได้เข้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวลแห่งแรก คือ บริษัท โพรซ์ ออฟ วูด กรีน เอนเนอร์จี จำกัด จังหวัดนราธิวาส ที่ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 7.5 MW
- นอกจากนี้บริษัทยังอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนในโครงการด้านพลังงานทดแทนในหลากหลายรูปแบบ อาทิ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานชีวมวล เป็นต้น

Investment Highlight

ประเด็นที่น่าสนใจของบริษัท มีดังนี้

- แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศญี่ปุ่นมีความเป็นไปได้ด้วยดี ซึ่งบริษัทมีกลุ่มลูกค้าหลักในประเทศญี่ปุ่น ประกอบการกับผลดำเนินงานที่ผ่านมา ตัวเลขการส่งออกสินค้าไปยังญี่ปุ่นเริ่มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา ประกอบกับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจที่ทางผู้บริหารมีการปรับนโยบายด้านการผลิตเฟอร์นิเจอร์อย่างต่อเนื่องเริ่มส่งผลกระทบต่อตัวเลขกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้น
- ในส่วนธุรกิจร้านค้าปลีก Can Do ยังมีโอกาสในการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งร้าน Can Do ถือเป็นอีกช่องทางในการสร้างความหลากหลายให้กับธุรกิจร้านค้าปลีกในรูปแบบร้านค้าที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เติมเต็มความต้องการ และช่วยอำนวยความสะดวกในด้านต่าง ๆ ให้กับชีวิตประจำวันต่อผู้บริโภคชาวไทย
- โอกาสในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจด้านพลังงานซึ่งขณะนี้บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนอีกหลายโครงการ

Risk Factor

ปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจและการป้องกันความเสี่ยงที่สำคัญ มีดังนี้

- ความเสี่ยงจากการผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน** บริษัทมีการจำหน่ายสินค้าไปยังลูกค้าต่างประเทศ โดยกำหนดเงื่อนไขการชำระค่าสินค้าเป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐ มีการนำเข้าวัตถุดิบเพื่อผลิตกระดาษปิดผิวจากต่างประเทศและการสั่งซื้อเฟอร์นิเจอร์เพื่อจำหน่ายภายในโซลูชัน ซึ่งการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทได้เตรียมเครื่องมือทางการเงิน และมีนโยบายในการใช้เงินซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้าให้เพียงพอกับระดับมูลค่าที่คิดว่าเพียงพอในการป้องกันความเสี่ยง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในตลาด** ปัจจุบันประเทศไทยมีผู้ประกอบการผลิตและจำหน่ายเฟอร์นิเจอร์รายใหญ่รวม 4 ราย (ไม่รวมบริษัท) ซึ่งผู้ประกอบการรายใหญ่ทั้ง 4 ราย ซึ่งหากพิจารณาเปรียบเทียบกับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย จะพบว่าไม่ใช่กลุ่มลูกค้าเดียวกันกับบริษัท จึงกล่าวได้ว่าไม่ได้เป็นผู้แข่งขันโดยตรงของบริษัท สำหรับคู่แข่งจากต่างประเทศ จะมีเพียงรายเดียวที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท รวมถึงมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายในต่างประเทศเป็นกลุ่มเดียวกัน แต่ด้วยการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ซื้อ รวมถึงการให้ความสำคัญกับคุณภาพของสินค้า ควบคู่ไปกับการผลิตที่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าตามปริมาณที่ต้องการได้ จึงทำให้ลูกค้าต่างประเทศส่วนใหญ่ยังคงสั่งซื้อสินค้ากับบริษัทมาอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้บริษัทตระหนักดีถึงการสร้างจุดยืนให้กับสินค้าของบริษัท โดยการเกาะติดแนวโน้มพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการปรับตัวไปสู่รูปแบบการผลิตสินค้าที่รองรับกับความต้องการดังกล่าว และหาช่องทางสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้า (Value Added) อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ในด้านต่าง ๆ เมื่อเทียบกับคู่แข่งได้

Capital Structure

(Unit : MB)

	2016	2015	2014
Current Liabilities	1,076.24	918.11	644.58
Non-Current Liabilities	621.95	134.44	194.97
Shareholders' Equity	656.71	456.14	399.12

Company Structure



Company Image

