

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงภาระหน้าที่ และความรับผิดชอบต่อฐานะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในการเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของ บริษัท สหพัฒนานินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ซึ่งงบการเงินดังกล่าว ได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) โดยพิจารณาเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบ ระมัดระวัง และประมาณการที่สมเหตุสมผลในการจัดทำ มีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตลอดจนแสดงคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้ งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ


นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมให้บริษัทฯ ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง ระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่า การบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ ทำหน้าที่สอบทานเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายใน ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แล้ว

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่า การกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่า งบการเงินของบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน



(นายบุญยสิทธิ์ โชควัฒนา)
ประธานกรรมการ



(นายวิชัย กุลสมภพ)
กรรมการผู้จัดการใหญ่

13.2 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

13.2.1 ตารางสรุปงบการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินตามวิธีส่วนได้เสีย

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	211,545,824	0.55	98,756,539	0.28	104,135,961	0.41
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	639,994,683	1.65	0	0.00	0	0.00
เงินลงทุนชั้นคราว	40,000,000	0.10	61,042,441	0.17	0	0.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	193,958,843	0.50	245,690,036	0.70	196,175,209	0.78
ส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	39,183,554	0.10	47,530,312	0.14	0	0.00
สินค้าคงเหลือ	1,307,631	0.00	2,558,431	0.01	2,429,345	0.01
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	5,205,469	0.02	7,783,029	0.03	2,932,854	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,131,196,004	2.92	463,360,788	1.33	305,673,369	1.22
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	2,842,605,085	7.33	2,518,297,886	7.21	3,331,245,815	13.26
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	27,525,036,517	70.96	25,188,993,972	72.15	15,138,479,330	60.25
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	2,077,702,884	5.36	1,612,731,843	4.62	1,445,998,667	5.75
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงินที่-สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	9,008,193	0.02	47,935,697	0.14	0	0.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	3,700,872,112	9.54	3,650,461,948	10.46	3,411,112,403	13.58
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,284,373,763	3.31	1,320,438,805	3.78	1,232,178,392	4.90
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7,388,163	0.02	8,936,190	0.03	10,523,744	0.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	49,721,165	0.13	3,404,779	0.01	161,959,499	0.64
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	160,541,842	0.41	95,743,194	0.27	89,240,747	0.36
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	37,657,249,724	97.08	34,446,944,314	98.67	24,820,738,597	98.78
รวมสินทรัพย์	38,788,445,728	100.00	34,910,305,102	100.00	25,126,411,966	100.00

งบแสดงฐานะการเงินตามวิธีส่วนได้เสีย (ต่อ)

รายการ	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0	0.00	4,080,000,000	11.69	560,000,000	2.23
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	329,819,470	0.85	320,616,554	0.92	242,175,186	0.96
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	980,000,000	2.53	0	0.00	300,000,000	1.19
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	0	0.00	1,907,430	0.01	0	0.00
ส่วนของสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8,808,615	0.02	3,863,142	0.01	5,985,953	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,068,528	0.02	7,848,772	0.02	10,547,403	0.05
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,326,696,613	3.42	4,414,235,898	12.65	1,118,708,542	4.45
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน-สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	6,020,000,000	15.52	0	0.00	900,000,000	3.58
หุ้นกู้	2,000,000,000	5.16	2,000,000,000	5.73	0	0.00
หุ้นกู้แปลงสภาพ-องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	16,633,314	0.04	3,032,309,722	8.69	0	0.00
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน-สุทธิ จากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	90,025,498	0.23	91,109,474	0.26	50,502,398	0.20
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0	0.00	66,953,581	0.18	452,758,511	1.80
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	329,403,937	0.84	242,630,904	0.69	116,153,927	0.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	8,456,062,749	21.79	5,433,003,681	15.55	1,519,414,836	6.05
รวมหนี้สิน	9,782,759,362	25.21	9,847,239,579	28.20	2,638,123,378	10.50
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 582,923,188 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	<u>582,923,188</u>		<u>582,923,188</u>		<u>800,000,000.00</u>	
หุ้นสามัญ 800,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 571,515,007 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (2560 : หุ้นสามัญ 494,034,300 หุ้น)	571,515,007	1.47	494,034,300	1.42	494,034,300	1.97
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,516,313,038	11.64	1,041,357,580	2.98	1,041,357,580	4.14
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืนของบริษัทรวม	6,151,889	0.02	6,151,889	0.02	6,151,889	0.02
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	80,000,000	0.21	80,000,000	0.23	80,000,000	0.32
สำรองทั่วไป	280,000,000	0.72	280,000,000	0.80	280,000,000	1.11
ยังไม่ได้จัดสรร	22,269,328,633	57.42	20,040,238,574	57.41	16,794,271,391	66.85
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	1,267,684,789	3.27	3,092,838,010	8.86	3,792,473,428	15.09
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	28,990,993,356	74.75	25,034,620,353	71.72	22,488,288,588	89.50
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	14,693,010	0.04	28,445,170	0.08	0	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,005,686,366	74.79	25,063,065,523	71.80	22,488,288,588	89.50
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	38,788,445,728	100.00	34,910,305,102	100.00	25,126,411,966	100.00

งบกำไรขาดทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561		2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ค่าสาธารณูปโภค	2,127,498,918	37.44	2,060,916,019	31.03	2,026,172,766	45.64
รายได้ค่าปรึกษา ค่าเช่าและค่าบริการ	449,256,303	7.90	403,334,650	6.07	334,643,619	7.52
รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	0	0.00	209,123,750	3.15	271,795,750	6.12
รายได้เงินปันผล	292,662,430	5.15	272,054,349	4.10	369,273,163	8.32
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	0	0.00	817,646,969	12.31	0	0.00
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน	433,963,074	7.64	1,015,170,600	15.28	0	0.00
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน	3,070,470	0.05	0	0.00	0	0.00
รายได้อื่น	50,154,293	0.88	54,257,970	0.81	21,581,980	0.49
รวมรายได้	3,356,605,488	59.06	4,832,504,307	72.75	3,023,467,278	68.09
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนค่าสาธารณูปโภค	1,930,492,581	33.97	1,875,061,582	28.23	1,844,538,976	41.54
ต้นทุนบริการ	466,186,415	8.20	411,183,205	6.19	382,401,172	8.61
ต้นทุนขายอสังหาริมทรัพย์	0	0.00	33,163,284	0.50	63,360,956	1.43
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	410,005,706	7.21	527,245,755	7.94	372,753,653	8.40
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน	61,994,813	1.09	164,326,780	2.47	17,622,851	0.40
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน	0	0.00	31,649,697	0.48	4,921,273	0.11
ขาดทุนจากเงินลงทุน	0	0.00	0	0.00	1,819,141	0.04
รวมค่าใช้จ่าย	2,868,679,515	50.47	3,042,630,303	45.81	2,687,418,022	60.53
กำไรก่อนส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม						
ค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	487,925,973	8.59	1,789,874,004	26.94	336,049,256	7.56
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2,326,901,274	40.94	1,810,253,486	27.25	1,416,660,733	31.91
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้	2,814,827,247	49.53	3,600,127,490	54.19	1,752,709,989	39.47
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(191,693,109)	(3.37)	(145,116,909)	(2.18)	(43,771,257)	(0.99)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2,623,134,138	46.16	3,455,010,581	52.01	1,708,938,732	38.48
ภาษีเงินได้	(22,495,070)	(0.41)	49,555,681	0.74	(11,282,864)	(0.26)
กำไรสำหรับปี	2,600,639,068	45.75	3,504,566,262	52.75	1,697,655,868	38.22
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5,357,840)	(0.09)	(5,575,351)	(0.08)	0	0.00

งบกระแสเงินสดตามวิธีส่วนได้เสีย

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	2,623,134,138	3,455,010,581	1,708,938,732
บวก รายการปรับกระทบยอดกำไร(ขาดทุน)สุทธิ เป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	203,632,512	194,206,897	179,722,830
กำไรจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(1,792,484)	(2,792,190)	(4,202,677)
ขาดทุน(กำไร)จากการขายเงินลงทุน	(3,070,470)	31,649,697	4,921,273
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากหลักทรัพย์เพื่อค้า	5,317	0	0
ค่าใช้จ่ายภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	7,673,835	7,679,375	4,555,831
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2,326,901,274)	(1,810,253,486)	(1,416,660,733)
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุน	61,994,813	164,326,780	38,622,850
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	0	(817,646,969)	0
กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	(433,963,074)	(1,015,170,600)	0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	(963,033)	1,631,308	(1,027,270)
ค่าใช้จ่ายจากหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น	0	9,000,000	0
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่นและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(292,662,430)	(177,649,446)	(369,273,163)
รายการกลับบัญชีผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	0	0	(21,000,000)
(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุน	0	0	1,819,141
ดอกเบี้ยจ่าย	191,693,109	145,116,908	43,771,257
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	28,780,959	185,108,856	170,188,071
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	51,453,855	(44,625,431)	(3,794,353)
ลูกหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	48,514,633	(96,706,381)	0
สินค้าคงเหลือ	1,250,800	(129,087)	(208,227)
อสังหาริมทรัพย์รอการขาย	0	0	(125,991)
อสังหาริมทรัพย์ตามสัญญาจะซื้อจะขาย	0	0	61,858,174
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0	0	(946,894)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,577,560	(4,965,275)	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(39,621,858)	37,588,484	44,065,983
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	25,321,060	13,924,537	(80,015,828)
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	216,571	(3,146,081)	0
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	86,773,033	118,076,677	(5,050,336)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(3,812,338)	(9,136,485)	(25,227,251)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	201,454,275	195,989,814	160,743,348
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(29,770,341)	(29,176,509)	(21,204,505)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	171,683,934	166,813,305	139,538,843

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

รายการ	สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	2559
	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)	จำนวนเงิน (บาท)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง(เพิ่มขึ้น)	21,042,441	(10,000,000)	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(640,000,000)	0	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(1,323,484,406)	(86,412,944)	0
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย	27,304,027	304,000	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(1,615,829,986)	(7,858,110,871)	(172,901,372)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	313,207,146	102,358,985	33,600,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0	(6,320,702)	0
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(104,645,513)	(297,364,210)	(318,264,840)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	19,345,354	8,587,735	8,751,000
เงินปันผลรับจากบริษัทร่วม	846,632,082	782,555,292	509,315,600
เงินปันผลรับจากบริษัทอื่นและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	292,662,430	177,649,446	369,273,163
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	(139,953,887)	(169,676,748)	(106,579,912)
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,839,111	11,966,766	4,236,170
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(71,357)	(26)	0
เงินสดจ่ายซื้ออสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(117,872,368)	(343,797,417)	(450,843,315)
เงินสดรับจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	0	1,977,891	0
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(2,419,824,926)	(7,686,282,803)	(123,413,506)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(4,080,000,000)	3,520,000,000	560,000,000
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้	0	2,000,000,000	0
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพ	0	3,505,448,000	0
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	7,000,000,000	0	0
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	0	(1,200,000,000)	(600,000,000.00)
เงินปันผลจ่าย	(386,021,866)	(222,315,435)	(163,031,319)
เงินปันผลจ่ายแก่ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(19,110,000)	0	0
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(153,937,857)	(89,042,489)	(46,484,188)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	2,360,930,277	7,514,090,076	(249,515,507)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	112,789,285	(5,379,422)	(233,390,170)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	98,756,539	104,135,961	337,526,131
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	211,545,824	98,756,539	104,135,961

13.2.2 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ		สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2561	2560	2559
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	(เท่า)	0.85	0.10	0.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	0.85	0.10	0.27
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	(เท่า)	0.06	0.06	1.16
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	11.72	12.10	13.48
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	31	30	27
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	(เท่า)	7.37	8.24	7.93
ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย	(วัน)	49	44	45
Cash Cycle	(วัน)	(18)	(14)	(18)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	56.74	62.13	47.87
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	45.76	52.76	38.23
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.62	14.74	7.92
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	7.12	11.51	7.09
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	26.35	35.94	19.18
อัตราการใช้ทุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.15	0.22	0.18
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.34	0.39	0.12
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	(เท่า)	18.29	40.43	37.71
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	(เท่า)	0.05	0.02	1.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	14.37	9.18	13.10
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าหุ้นตามบัญชี	(บาท)	50.75	50.73	45.52
กำไรสุทธิต่อหุ้น	(บาท)	4.87	7.08	3.44
เงินปันผลต่อหุ้น	(บาท)	0.70	0.65	0.45

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis : MD&A)

14.1 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

14.1.1 ผลการดำเนินงานในปี 2561

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงร้อยละ 14 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากในปี 2560 มีการบันทึกรายการพิเศษจากการรับโอนกิจการบริษัท เพชรชเดนทีโฮลดิ้ง จำกัด ในขณะที่ในปี 2561 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น

รายได้จำแนกตามประเภทธุรกิจ

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทรายได้	ปี 2561	ปี 2560	% เพิ่ม (ลด)
ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจสินค้าอุปโภค	1,346	1,177	14
ธุรกิจการลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	1,236	1,650	(25)
ธุรกิจการพัฒนาสวนอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ	3,101	3,816	(19)
รวม	5,683	6,643	(14)

หมายเหตุ : ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายการพิเศษอันเนื่องมาจากการรับโอนกิจการ บริษัท เพชรชเดนทีโฮลดิ้ง จำกัด ดังนี้

- 1) กำไรจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน จำนวน 1,015 ล้านบาท
- 2) กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ จำนวน 818 ล้านบาท

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายการพิเศษจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน จำนวน 434 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มใน บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) จนเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม

1. รายได้จากธุรกิจการลงทุนในธุรกิจสินค้าอุปโภค

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการลงทุนในธุรกิจสินค้าอุปโภคเพิ่มขึ้นร้อยละ 14 เนื่องจากบริษัทในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีการขยายการผลิตและพัฒนาสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภค ทำให้มีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

2. รายได้จากธุรกิจการลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มลดลงร้อยละ 25 เนื่องจากในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ มีรายการพิเศษจากการรับโอนกิจการบริษัท เพชรชเดนทีโฮลดิ้ง จำกัด ในขณะที่บริษัทในกลุ่มธุรกิจมีการพัฒนาสินค้าให้ตรงกับความต้องการของผู้บริโภค ทำให้มีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน

3. รายได้จากธุรกิจการพัฒนาสวนอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ

บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการพัฒนาสวนอุตสาหกรรม และการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ร้อยละ 19 เนื่องจากสาเหตุดังต่อไปนี้

- รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงร้อยละ 100 เนื่องจากไม่มีการโอนกรรมสิทธิ์จากการขายที่ดินในปี 2561
- รายได้จากค่าสาธารณูปโภค ค่าเช่าและค่าบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของการใช้กำลังการผลิตของบริษัทในสวนอุตสาหกรรม และการปรับค่าเช่าและค่าสาธารณูปโภค

กำไรสุทธิ

ในปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงในอัตราร้อยละ 26 เนื่องมาจากในปี 2560 มีรายการพิเศษมาจากการรับโอนกิจการบริษัท เพอร์ซิเดนทีโฮลดิ้ง จำกัด

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2560	ปี 2559	% เพิ่ม (ลด)
กำไรสุทธิ	3,171	1,698	87
อัตรากำไรสุทธิ	47%	37%	

14.1.2 งบแสดงฐานะการเงินและกระแสเงินสด

ในปี 2561 บริษัทฯ ได้ปรับปรุงงบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทบทวนและพบว่ามียอดผิดพลาดในการบันทึกบัญชี ดังนี้

1. บริษัทฯ ไม่ได้โอนกลับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายที่ถูกโอนย้ายไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม
2. บริษัทฯ บันทึกหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีของกำไรจากการต่อรองราคาซื้อเงินลงทุนสูงเกินไป
3. บริษัทฯ ไม่ได้มีการบันทึกดอกเบี้ยจ่ายอันเกิดจากการปรับมูลค่าปัจจุบันของหุ้นกู้แปลงสภาพ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 38,788 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,878 ล้านบาท จากจำนวน 34,910 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

1. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า จำนวน 640 ล้านบาท จากการลงทุนในกองทุนรวม
2. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 325 ล้านบาท เนื่องจากการลงทุนเพิ่มในธุรกิจต่างๆ
3. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 2,336 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในบริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) จนเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการลงทุนเพิ่มในธุรกิจต่างๆ
4. การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 465 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนระยะยาวอื่น เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมระหว่างปี
5. การเพิ่มขึ้นของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จำนวน 51 ล้านบาท จากการซื้อที่ดินเพิ่มขึ้นที่สวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์ ลำพูนและแม่สอด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 9,783 ล้านบาท ลดลงจำนวน 64 ล้านบาท จากจำนวน 9,847 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

1. การลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,080 ล้านบาท จากการจ่ายชำระคืนระหว่างปี
 2. การลดลงของหุ้นกู้แปลงสภาพ จำนวน 3,015 ล้านบาท เนื่องจากการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญในระหว่างปี
 3. การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 7,000 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจำนวน 3,957 ล้านบาท จากจำนวน 25,034 ล้านบาทในปี 2560 เป็นจำนวน 28,991 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเป็นผลมาจาก

1. ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นจำนวน 77 ล้านบาท และจำนวน 3,475 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากการแปลงสภาพหุ้นกู้เป็นหุ้นสามัญในระหว่างปี 2561
2. เพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิปี 2561 จำนวน 2,595 ล้านบาท
3. ลดลงจากเงินปันผลจ่ายจำนวน 386 ล้านบาท
4. องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1,804 ล้านบาท โดยส่วนมากเกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 113 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบด้วย

1. เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 172 ล้านบาท
2. เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,420 ล้านบาท จากการจ่ายเงินซื้อเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เงินลงทุนในบริษัทร่วม และเงินลงทุนระยะยาวอื่นเพิ่มขึ้นระหว่างปี
3. เงินสดสุทธิรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,361 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 7,000 ล้านบาท และจ่ายชำระคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 4,080 ล้านบาท

14.1.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

บริษัทฯ มีอัตราการทำกำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 52.7 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 45.7 ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากร้อยละ 14.7 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 9.6 ในปี 2561 และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 11.5 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 7.1 ในปี 2561 โดยการลดลงของอัตราส่วนดังกล่าวเป็นผลมาจากรายการพิเศษจากการรับโอนกิจการ บริษัท เพอร์ซิเดนทีโฮลดิ้ง จำกัด ในปี 2560

14.2 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต

ปี 2562 ยังคงมีความเสี่ยงและความไม่แน่นอนจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกประเทศ เช่น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ความตึงเครียดทางการเมือง นโยบายทางการเงินของธนาคารกลางในประเทศต่างๆ นโยบายเศรษฐกิจแนวชาตินิยมของสหรัฐฯ และความตึงเครียดทางการค้าระหว่างประเทศจีนและประเทศสหรัฐฯ ที่จะจำกัดศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทย โดยบริษัทฯ ได้ทำการประเมินความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นและเตรียมแผนดำเนินการต่างๆ เพื่อรองรับ อาทิเช่น การประยุกต์ใช้ Big Data ในการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อติดตามผลการดำเนินงานและสรรหาโอกาสในการลงทุนใหม่ร่วมกับพันธมิตรอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจตะวันออก (Eastern Economic Corridor : EEC) ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการแผนงานเหล่านี้ให้เป็นไปอย่างระมัดระวัง

ทั้งนี้ปัจจัยและความเสี่ยงหลักที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคต อาทิ ความเสี่ยงจากการลงทุน ความเสี่ยงด้านการเงิน ความเสี่ยงจากการให้เช่าและบริการ ความเสี่ยงในธุรกิจสวนอุตสาหกรรม ได้มีการเปิดเผยไว้แล้วภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่สำคัญตามที่ได้ระบุไว้ในหัวข้อปัจจัยความเสี่ยง

15. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

-ไม่มี -