

## ส่วนที่ 3

### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 งบการเงิน

##### 1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

ปี	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต	เลขทะเบียน	สำนักงาน	ความเห็นรายงานการสอบบัญชี
2557	นางสาวสุพรรณิ ตรียานันทกุล	4498	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2558	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2559	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข
2560	นางสาวศิริรัตน์ ศรีเจริญทรัพย์	5419	บจ. สำนักงาน อีวาย	รายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

##### 2. สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

ตารางแสดงรายการงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	77,680	190,316	112,768	68,720
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	812	812	-	-
เงินลงทุนชั่วคราว-หลักทรัพย์เพื่อค้ำ	269	267	264	261
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	558,089	535,841	573,155	632,164
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	28,349	30,428	30,124	22,104
สินค้างเหลือสุทธิ	243,775	197,866	264,301	279,610
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,073	26,891	15,168	40,552
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>918,236</b>	<b>982,422</b>	<b>995,781</b>	<b>1,043,411</b>

(หน่วย : พันบาท)

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
เงินลงทุนระยะยาวอื่น-หลักทรัพย์เพื่อขาย	10,050	9,200	9,410	9,800
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	6,146,047	5,750,731	5,047,680	5,188,052
สินทรัพย์ชีวภาพ	49,353	51,075	69,166	74,786
สินทรัพย์ภายในได้รับค่าลิขสิทธิ์	21,497	22,715	20,223	18,002
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	11,736	14,028	17,145	18,451
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,401	507	360	17,180
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	<u>6,240,896</u>	<u>5,848,256</u>	<u>5,163,984</u>	<u>5,326,271</u>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b><u>7,159,132</u></b>	<b><u>6,830,677</u></b>	<b><u>6,159,765</u></b>	<b><u>6,369,682</u></b>
<b>หนี้สิน</b>				
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	209,000	24,000	1,077,197	763,100
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	484,952	251,067	297,323	341,989
เงินกู้ยืมระยะสั้นอื่น	-	5,000	5,000	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	429,182	-	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	719,952	598,878	373,333	697,183
เงินประกันผลงานที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	74,472	-	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	20,549	24,719	31,369	26,105
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	37,043	38,480	29,339	41,174
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b><u>1,546,367</u></b>	<b><u>942,144</u></b>	<b><u>1,813,561</u></b>	<b><u>1,869,552</u></b>
เงินกู้ยืมระยะยาว-สุทธิ	2,982,694	3,394,902	1,950,040	1,978,413
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14,513	12,515	13,584	11,314
เงินประกันผลงาน	-	35,954	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	<u>2,997,208</u>	<u>3,443,371</u>	<u>1,963,624</u>	<u>1,989,727</u>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b><u>4,543,604</u></b>	<b><u>4,385,515</u></b>	<b><u>3,777,185</u></b>	<b><u>3,859,279</u></b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียน	955,000	955,000	955,000	955,000
ทุนชำระแล้ว	955,000	955,000	955,000	955,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	285,447	285,447	285,447	285,447
กำไร(ขาดทุน)สะสม-จัดสรร สำรองตามกฎหมาย	95,500	95,500	95,500	95,500
กำไร(ขาดทุน)สะสม-ยังไม่จัดสรร	1,251,578	1,087,286	1,019,382	1,224,743
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(680)	(1,360)	(1,192)	(880)

(หน่วย : พันบาท)

ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	59,124	55,090	28,443	46,093
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,615,528</b>	<b>2,445,163</b>	<b>2,382,580</b>	<b>2,510,402</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,159,132</b>	<b>6,830,677</b>	<b>6,159,765</b>	<b>6,369,682</b>
<b>งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</b>	<b>ปี 2560</b>	<b>ปี 2559</b>	<b>ปี 2558</b>	<b>ปี 2557</b>
รายได้จากการขาย	4,026,822	3,964,956	3,910,263	4,707,831
เงินค่าสินไหมทดแทนจากเหตุการณ์อัคคีภัย	-	-	169,505	-
รายได้อื่น	10,187	7,930	2,196	6,679
<b>รายได้รวม</b>	<b>4,037,009</b>	<b>3,972,886</b>	<b>4,081,964</b>	<b>4,714,510</b>
ต้นทุนขาย	3,385,848	3,397,552	3,606,604	4,117,424
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	139,444	150,915	167,398	162,449
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จากเหตุการณ์อัคคีภัย		-	14,908	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	4,280	79,902	47,744	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	-	-	8,237	-
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	507,437	344,518	237,073	434,638
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	134,420	125,199	138,570	152,497
<b>กำไร(ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้</b>	<b>373,917</b>	<b>219,319</b>	<b>98,503</b>	<b>282,141</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	64,883	59,818	54,114	69,760
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>308,134</b>	<b>159,502</b>	<b>44,390</b>	<b>212,381</b>
กำไร(ขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี)	308,814	161,841	44,078	212,549
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.31	0.17	0.06	0.23
มูลค่าที่ตราไว้(บาท/หุ้น)	1	1	1	1
จำนวนหุ้นถ้วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	955,000,000	955,000,000	955,000,000	955,000,000
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	900,122	709,497	565,425	372,010
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	760,432	1,153,659	(316,351)	(491,416)
กระแสเงินสดจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(252,326)	521,710	(205,026)	124,227
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(112,636)	77,548	44,048	4,821
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	190,316	112,768	68,720	63,899
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	77,680	190,316	112,768	68,720

หมายเหตุ สามารถดูรายละเอียดงบการเงินประจำปี 2560 ในแบบ 56-2 หัวข้อ รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต หรือ

[www.sahacogen.com](http://www.sahacogen.com) หัวข้อ “งบการเงิน”

**ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน**

	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>								
อัตราส่วนสภาพคล่อง	1.21	0.77	0.96	0.56	0.55	1.04	0.59	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.82	0.61	0.64	0.38	0.38	0.77	0.41	เท่า
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	0.51	1.04	0.44	0.25	0.30	0.51	0.72	เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	8.66	9.55	8.39	7.43	6.49	7.15	7.36	เท่า
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	41.56	37.68	42.89	48.45	55.48	50.35	48.90	วัน
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	7.82	7.98	6.87	8.99	11.28	12.39	9.20	เท่า
ระยะเวลารับหนี้	46.01	45.13	52.41	40.03	31.91	29.05	39.13	วัน
รอบเวลาเงินสด	-4.45	-7.45	-9.52	8.42	23.58	21.29	9.77	วัน
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>								
อัตรากำไรขั้นต้น	16.94	14.16	13.87	12.54	7.77	14.31	15.92	%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	11.69	10.07	11.19	9.23	6.06	8.69	12.60	%
อัตรากำไรอื่น	0.14	0.16	0.59	0.14	4.21	0.20	0.25	%
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	100.11	193.94	86.16	84.50	235.77	205.94	177.39	%
อัตรากำไรสุทธิ	7.13	6.58	6.97	4.50	1.09	4.01	7.63	%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	11.67	11.87	13.15	8.50	2.39	6.61	12.18	%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>								
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	4.52	4.63	5.15	3.36	0.71	2.46	4.41	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	11.57	11.76	12.88	11.82	8.63	10.50	12.53	%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	0.65	0.69	0.75	0.76	0.66	0.58	0.58	เท่า
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>								
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.53	1.28	1.52	1.54	1.59	1.79	1.74	เท่า
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	4.13	6.67	4.10	3.81	5.35	6.86	6.90	เท่า
อัตราจ่ายเงินปันผล	66.71	57.15	63.79	60.10	80.94	215.14	83.82	%

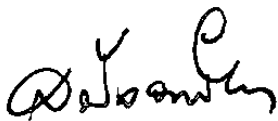
### 13.2 รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัทต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบในฐานะกรรมการบริษัทจดทะเบียนในการเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ซึ่งงบการเงินดังกล่าวได้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (TFRS) โดยมีการพิจารณาเลือกใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ ประกอบกับการใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบระมัดระวังและประมาณการที่สมเหตุสมผลในการจัดทำ มีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ตลอดจนได้แสดงคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย เพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนทั่วไป ทั้งนี้งบการเงินดังกล่าวได้ผ่านการตรวจสอบและให้ความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไขจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่เป็นอิสระ

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทได้ส่งเสริมให้บริษัทมีการปฏิบัติตามหลักการค้ากับคู่ค้าที่ดี ตลอดจนจัดให้มีระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการบันทึกข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงรักษาไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัทและบริษัทย่อย รวมถึงป้องกันไม่ให้เกิดการทุจริตหรือการดำเนินการที่ผิดปกติดังมีสาระสำคัญ

ในการนี้ คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยกรรมการที่เป็นอิสระ ได้ทำหน้าที่สอบทานเกี่ยวกับคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบการควบคุมภายใน ซึ่งความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบได้ปรากฏในรายงานคณะกรรมการตรวจสอบที่แสดงไว้ในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) แล้ว

คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี ระบบการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมภายในของบริษัท มีความเพียงพอและเหมาะสม สามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างสมเหตุสมผลได้ว่างบการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ได้จัดทำและเปิดเผยโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญ



(นายสุจริต ปังจิมนันท์)  
ประธานกรรมการ



(นายวิโรจน์ ชีรวัดนาวา)  
กรรมการผู้จัดการ

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 วิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ในการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย โดยใช้งบการเงินปี 2560 ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับปี 2559 ตามรายละเอียดดังนี้

#### 1. ผลการดำเนินงาน

##### 1.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

จากสถานการณ์พลังงานในตลาดโลกที่ราคาน้ำมันมีการปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อนแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่งผลต่อราคาจำหน่ายไฟฟ้าและไอน้ำซึ่งเป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัทสหโคเจนคิดเป็นร้อยละ 99.55 ของรายได้รวมสูงขึ้นเนื่องจากโครงสร้างราคาไฟฟ้าและไอน้ำบางส่วนมีการอ้างอิงกับราคาเชื้อเพลิงพลังงาน อย่างไรก็ตาม ราคาเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติที่เป็นเชื้อเพลิงหลัก คิดเป็นประมาณร้อยละ 74.99 ของต้นทุนทั้งหมดลดลงไปในทิศทางเดียวกัน และยังมีการส่งผ่านความเสี่ยงส่วนหนึ่งด้วยค่าพลังงานไฟฟ้าตามสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย ที่มีโครงสร้างราคาแปรผันตามต้นทุนจริงของราคาก๊าซธรรมชาติ ในส่วนของค่าพลังงานไฟฟ้าที่จำหน่ายให้ลูกค้าในสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชาจะอ้างอิงกับอัตราค่าไฟฟ้าของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค มีการปรับเปลี่ยนค่าไฟฟ้าตามสูตรการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ(Ft) ถ้าหากราคาค่าไฟฟ้าดังกล่าวเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่สอดคล้องกับต้นทุนเชื้อเพลิง อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทบ้างอย่างไรก็ตาม แม้ว่าปัจจัยที่กล่าวมาแล้วข้างต้นจะเป็นปัจจัยภายนอกที่นอกเหนือการควบคุม แต่บริษัทก็ได้มีมาตรการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงควบคุมต้นทุนการผลิตอย่างเข้มข้นและต่อเนื่อง เพื่อลดผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอันเนื่องมาจากปัจจัยดังกล่าว

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยปี 2560 เปรียบเทียบกับปี 2559 มีรายได้รวม 4,037 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.61 มีต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายบริหาร ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ รวม 3,530 ล้านบาท ลดลง 99 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.72 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.37 และภาษีเงินได้นิติบุคคล เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.47 ทำให้ปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 308 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 149 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 93.19

ทั้งนี้ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการค้นคว้าวิจัยและพัฒนาจำนวนน้อยมากไม่มีนัยสำคัญต่อค่าใช้จ่ายรวม จึงไม่ได้แสดงแยกไว้

##### 1.2 ผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของแต่ละผลิตภัณฑ์

###### ● รายได้จากการขาย

รายได้ขายตามงบการเงินรวม 4,027 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 62 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.56 เมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นการเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเปลี่ยนอัตราขายไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนให้กับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาคจากอัตราแบบ Adder เป็นแบบ

Feed-in Tariff (FiT) ของบริษัทย่อย(บจก.สหโคเจนกรีนและบจก.สหกรีน ฟอเรสต์) จำนวน 26 ล้านบาท ส่วนรายได้ขายไอน้ำเพิ่มขึ้น 35 ล้านบาท เกิดจากราคาขายที่สูงขึ้นตามราคาเชื้อเพลิงพลังงาน

- รายได้อื่น

รายได้อื่นจำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2 ล้านบาท จากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน

- ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

- ต้นทุนขาย : งบการเงินรวม 3,385 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 12 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.34 เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายบริหาร : งบการเงินรวม 139 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 11 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.60 มีผลจากการควบคุมค่าบริหารจัดการตลอดเวลา โดยให้มีเพียงพอและเหมาะสมต่อการดำเนินงาน
- ขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ 4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 76 ล้านบาท หรือร้อยละ 94.64 เนื่องจากปี 2559 คณะกรรมการบจก.สหกรีน เอ็นเนอร์ยี่ (บริษัทย่อย) มีมติหยุดการผลิตจึงประเมินตั้งสำรองค่าเพื่อการลดลงของมูลค่าสินทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายทางการเงิน : งบการเงินรวม 134 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 9 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.37 จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- ภาษีเงินได้นิติบุคคล : งบการเงินรวม 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.47 ตามผลการดำเนินงาน

- กำไร

- ปี 2560 มีกำไรสุทธิตามงบการเงิน 308 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 149 ล้านบาท หรือร้อยละ 93.19 โดยกำไรที่เพิ่มขึ้นเป็นของบริษัท 79 ล้านบาท และของบริษัทย่อย 70 ล้านบาท
- มีกำไรเบ็ดเสร็จอื่นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขายสุทธิ 0.68 ล้านบาท กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 309 ล้านบาท
- กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท 300 ล้านบาท
- อัตรากำไรขั้นต้น : 15.92% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 1.61% หรือร้อยละ 11.25
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น : 12.18% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5.57% หรือร้อยละ 84.27

## 2. ฐานะการเงิน

- สินทรัพย์ : สินทรัพย์รวม 7,159 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 328 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.81

ส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มของที่ดิน-อาคารและอุปกรณ์มูลค่า 6,146 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 จำนวน 395 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.87 จากการเพิ่มขึ้นของส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซ

ธรรมชาติ ซึ่งเริ่มก่อสร้างตั้งแต่ปี 2559 แล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560 ในสวนอุตสาหกรรมเครือสหพัฒน์-ศรีราชา เพื่อรองรับการขยายตัวของลูกค้าเดิมรวมถึงผู้ลงทุนรายใหม่ และค่าซ่อมใหญ่ (Major Overhaul) ของเครื่องยนต์กังหันก๊าซ (Gas Turbine) ทดสอบจ่าย รวมทั้งสิ้นค่าคงเหลือ เพิ่มขึ้น 46 ล้านบาท เป็นการเพิ่มขึ้นของวัตถุดิบ (ชีวมวล) สำรองคลังให้สอดคล้องกับการผลิต และซื้ออะไหล่สำหรับงานซ่อมใหญ่ (Major Overhaul) เครื่องกังหันไอน้ำ (Steam Turbine) ในเดือนมกราคม 2561 ส่งผลให้กระแสเงินสดลดลง 113 ล้านบาท

- **หนี้สิน :** หนี้สินรวม 4,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 158 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.60 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ระยะยาวเพื่อนำมาลงทุนในส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ รวมทั้งเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้เงินประกันผลงานที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ
- **ส่วนของผู้ถือหุ้น :** ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,616 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 170 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.97 จากผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย

### 3. สภาพคล่อง

- **กระแสเงินสด :**
  - กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานรวม 900 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 190 ล้านบาท หรือร้อยละ 26.87 จากรายได้ที่สูงขึ้นอีกทั้งสามารถชำระหนี้ได้เร็วขึ้น
  - กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน 760 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 393 ล้านบาท เป็นการจ่ายค่าก่อสร้างส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติและค่าซ่อมใหญ่ (Major Overhaul) เครื่องยนต์กังหันก๊าซ (Gas Turbine)
  - กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินลดลงจากปีก่อน 774 ล้านบาท ปี 2559 รับเงินกู้สำหรับโครงการก่อสร้างส่วนขยายโรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงธรรมชาติ 923 ล้านบาท ส่วนปี 2560 รับเงินกู้ระยะยาวสำหรับโครงการก่อสร้างส่วนขยายฯ 305 ล้านบาท อีกทั้งมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ระยะยาวที่ถึงกำหนด 599 ล้านบาท ส่งผลให้ปี 2560 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากปีก่อน 113 ล้านบาท หรือร้อยละ 59.18
- **อัตราส่วนสภาพคล่อง :** สินทรัพย์หมุนเวียนรวม 918 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 63 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.46 เป็นการลดลงของเงินสดเพื่อจ่ายชำระค่าซ่อมใหญ่ (Major Overhaul) เครื่องยนต์กังหันก๊าซ (Gas Turbine) ส่วนหนี้สินหมุนเวียนรวม 1,546 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 604 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64.14 เนื่องจากเงินกู้ระยะสั้นลดลง ทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องในปี 2560 เท่ากับ 0.59 ลดลงจากปี 2559 จำนวน 0.45 เท่า หรือร้อยละ 43.27
- **อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย :** 6.90 เท่าในปี 2560 เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 0.04 เท่า หรือร้อยละ 0.58



#### 4. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4.41% สูงกว่าปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 79.27 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร 6.52 % เท่ากับปีก่อน และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ 0.58 เท่า ต่ำกว่าปีก่อน คิดเป็นร้อยละ 3.45 เนื่องจากโครงการช่วยเหลือโรงพยาบาลพลังงานความร้อนร่วมจากเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติแล้วเสร็จและเริ่มเดินเครื่องเชิงพาณิชย์ได้เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2560

#### 5. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต

บริษัทได้เปิดเผยปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอนาคต ไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน หัวข้อ 32 “เครื่องมือทางการเงิน” และได้เผยแพร่ใน [www.sahacogen.com](http://www.sahacogen.com)