



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

|  | มกราคม - มิถุนายน      |             |                        |             |                        |                  |
|--|------------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------------|------------------|
|  | 2561                   |             | 2560                   |             | เปลี่ยนแปลง            |                  |
|  | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | % ต่อรายได้ | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | % ต่อรายได้ | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | %<br>เปลี่ยนแปลง |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ                           | 3,056.9                | 100%        | 2,516.7                | 100%        | 540.2                  | 21%              |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ                                 | (1,130.5)              | -37%        | (696.7)                | -28%        | 433.8                  | 62%              |
| กำไรขั้นต้น  | 1,926.4                | 63%         | 1,820.0                | 72%         | 106.4                  | 6%               |
| รายได้อื่น   | 77.6                   | 3%          | 61.8                   | 2%          | 15.8                   | 26%              |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย                                       | (41.5)                 | -1%         | (7.6)                  | 0%          | 33.9                   | 446%             |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                    | (146.3)                | -5%         | (129.6)                | -5%         | 16.7                   | 13%              |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า             | (0.1)                  | 0%          | -                      | 0%          | (0.1)                  |                  |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 1,816.1                | 59%         | 1,744.6                | 69%         | 71.5                   | 4%               |
| ต้นทุนทางการเงิน   | (260.4)                | -9%         | (315.3)                | -13%        | (54.9)                 | -17%             |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                    | 1,555.7                | 51%         | 1,429.3                | 57%         | 126.4                  | 9%               |
| ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้                        | (38.6)                 | -1%         | (14.1)                 | -1%         | 24.5                   | 174%             |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ  | 1,517.1                | 50%         | 1,415.2                | 56%         | 101.9                  | 7%               |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น                                | (10.3)                 | 0%          | (16.8)                 | -1%         | (6.5)                  | -39%             |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม                                 | 1,506.8                | 49%         | 1,398.4                | 56%         | 108.4                  | 8%               |

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 1,360.7 | 1,256.7 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 156.4   | 158.5   |
|  | 1,517.1 | 1,415.2 |

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

|  |         |         |
|--|---------|---------|
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่                     | 1,350.4 | 1,239.9 |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 156.4   | 158.5   |
|  | 1,506.8 | 1,398.4 |

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

|  |       |       |
|--|-------|-------|
| จำนวนหุ้นสามัญแล้วเสี้ยวส่วนน้ำหนัก (ล้านหุ้น) | 961.6 | 924.0 |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)                      | 1.42  | 1.36  |

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 1,517.1 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.42 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 1,415.2 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.36 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 101.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 3,056.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (2,516.7 ล้านบาท) จำนวน 540.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ใน ปี 2561 มีรายได้จำนวน 797.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (207.0 ล้านบาท) จำนวน 590.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 285



## คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากรูทจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 2,178.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (2,200.2 ล้านบาท) จำนวน 22.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1 เนื่องจาก (1) จำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 194.7 ล้านหน่วย ลดลงจากปี 2560 (199.1 ล้านหน่วย) จำนวน 4.4 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 2 และ (2) ราคาขายกระแสไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2561 เท่ากับ 11.2 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (11.1 บาทต่อหน่วย) จำนวน 0.1 บาทต่อหน่วย

- บริษัท สตีล แอนด์ โซลาร์ รูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2561 มีรายได้จำนวน 77.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (107.6 ล้านบาท) จำนวน 29.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28

### 1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 และ 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,130.5 ล้านบาท และ 696.7 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 63 และร้อยละ 72 ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากรูทจการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลง

### 1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 41.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (7.6 ล้านบาท) จำนวน 33.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 446 โดยมีสาเหตุสำคัญจากค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น

### 1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 146.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (129.6 ล้านบาท) จำนวน 16.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 โดยมีสาเหตุสำคัญจากค่าใช้จ่ายในการต่อการรับประกันเครื่องแปลงกระแสไฟฟ้าที่ใช้ในโซลาร์ฟาร์ม และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น

### 1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 260.4 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2560 (315.3 ล้านบาท) จำนวน 54.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,715.0 ล้านบาท และ 575 ล้านบาท ตามลำดับ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 24,972.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,946.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

|                                 | 30 มิถุนายน 2561       | 31 ธันวาคม 2560        | เปลี่ยนแปลง            |                  |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
|                                 | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | %<br>เปลี่ยนแปลง |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 16,855.0               | 17,175.8               | (320.8)                | -2%              |
| สินทรัพย์อื่น                   | 8,117.7                | 5,850.8                | 2,266.9                | 39%              |
| รวมสินทรัพย์                    | 24,972.7               | 23,026.6               | 1,946.1                | 8%               |

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 16,855.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (17,175.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 320.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2561 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 318.4 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการซื้อและขายอุปกรณ์จำนวน 7.6 และ 10.0 ล้านบาท ตามลำดับ

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 8,117.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (5,850.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,266.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 1,978.1 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 377.2 จากการขยายตัวของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 24,972.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,946.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

|                                | 30 มิถุนายน 2561       | 31 ธันวาคม 2560        | เปลี่ยนแปลง            |                  |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
|                                | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | %<br>เปลี่ยนแปลง |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย   | 11,007.8               | 10,615.8               | 392.0                  | 4%               |
| หนี้สินอื่น                    | 875.5                  | 1,202.6                | (327.1)                | -27%             |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น              | 13,089.4               | 11,208.2               | 1,881.2                | 17%              |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 24,972.7               | 23,026.6               | 1,946.1                | 8%               |

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 11,007.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (10,615.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 392.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561

- บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 500 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 463.2 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหุ้นกู้จำนวน 575 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 875.5 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (1,202.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 327.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า
- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 13,089.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (11,208.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,881.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561
  - บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 1,517.1 ล้านบาท
  - บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท
  - บริษัทฯ การจ่ายเงินปันผล จำนวน 710.6 ล้านบาท

### 2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.91 เท่า (31 ธันวาคม 2560 : 1.05 เท่า) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท

### 3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

|  | มกราคม - มิถุนายน      |                        |                        |
|--|------------------------|------------------------|------------------------|
|  | 2561                   | 2560                   | เปลี่ยนแปลง            |
|  | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) | จำนวนเงิน<br>(ล้านบาท) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน       | 1,270.2                | 1,254.4                | 15.8                   |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน           | (1,964.2)              | (286.1)                | (1,678.1)              |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน       | 508.7                  | (1,373.1)              | 1,881.8                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ | (185.3)                | (404.8)                | 219.5                  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด               | 345.9                  | 455.0                  | (109.1)                |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด              | 160.6                  | 50.2                   | 110.4                  |

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2561 จำนวน 160.6 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (345.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 185.3 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,270.2 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 1,318.6 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 48.4 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,964.2 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 5,937.6 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 7,921.5 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 10.3 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 8.4 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 15.9 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 508.7 ล้านบาท เนื่องจาก
- เงินสดได้มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 499.4 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 463.2 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 710.6 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 575.0 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 252.4 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)  
กรรมการผู้จัดการใหญ่