



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม					
	2562		2561		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,341.6	100%	1,516.6	100%	(175.0)	-12%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(416.1)	-31%	(567.7)	-37%	(151.6)	-27%
กำไรขั้นต้น	925.5	69%	948.9	63%	(23.4)	-2%
รายได้อื่น	20.7	2%	55.5	4%	(34.8)	-63%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(9.0)	-1%	(18.1)	-1%	(9.1)	-50%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(52.2)	-4%	(55.1)	-4%	(2.9)	-5%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0%	(0.1)	0%	0.1	100%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	885.0	66%	931.1	61%	(46.1)	-5%
ต้นทุนทางการเงิน	(95.8)	-7%	(129.7)	-9%	(33.9)	-26%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	789.2	59%	801.4	53%	(12.2)	-2%
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(6.3)	0%	(21.2)	-1%	(14.9)	-70%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	782.9	58%	780.2	51%	2.7	0.3%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	9.4	1%	3.7	0%	5.7	154%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	792.3	59%	783.9	52%	8.4	1%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	694.4		700.8			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	88.5		79.4			
	782.9		780.2			
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	703.7		704.5			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	88.6		79.4			
	792.3		783.9			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	974.0		949.0			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.71		0.74			

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 782.9 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.71 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 780.2 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.74 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 2.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.3 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 1,341.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (1,516.6 ล้านบาท) จำนวน 175.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ใน ปี 2562 มีรายได้จำนวน 150.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (380.9 ล้านบาท) จำนวน 230.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61 สาเหตุหลักเนื่องจากมีลูกค้าสำหรับโครงการติดตั้งโซลาร์รูฟขนาดใหญ่ได้แจ้งเลื่อนกำหนดการติดตั้งจากช่วงต้นปีเป็นช่วงกลางปีนี้ และในปีนี้ตลาดโซลาร์รูฟมีการแข่งขันด้านราคากันสูงมาก ซึ่งบริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนแผนการตลาดและกลยุทธ์การขาย เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน อันจะส่งผลให้ยอดขายในปีนี้ของบริษัทเป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้

- ใน ปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 1,141.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (1,100.4 ล้านบาท) จำนวน 41.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจาก (1) จำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 101.3 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (98.2 ล้านหน่วย) จำนวน 3.1 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3 และ (2) ราคาขายกระแสไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2562 เท่ากับ 11.3 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (11.2 บาทต่อหน่วย) จำนวน 0.1 บาทต่อหน่วย

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคามทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2562 มีรายได้จำนวน 40.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (33.5 ล้านบาท) จำนวน 6.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 416.1 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (567.7 ล้านบาท) จำนวน 151.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 มีจำนวนร้อยละ 69 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2561 ที่มีจำนวนร้อยละ 63 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 9.0 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (18.1 ล้านบาท) จำนวน 9.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 52.2 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (55.1 ล้านบาท) จำนวน 2.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 95.8 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปี 2561 (129.7 ล้านบาท) จำนวน 33.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26 เนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,950.0 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายลดลง

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 23,450.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 652.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	16,294.5	16,458.4	(163.9)	-1%
สินทรัพย์อื่น	7,155.5	6,339.2	816.3	13%
รวมสินทรัพย์	23,450.0	22,797.6	652.4	3%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 16,294.5 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (16,458.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 163.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2562 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 168.2 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการซื้อและขายอุปกรณ์จำนวน 3.6 และ 1.7 ล้านบาท ตามลำดับ

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 7,155.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (6,339.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 816.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้นจำนวน 962.4 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 80.8 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 23,450.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น
จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 652.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	8,164.1	8,261.7	(97.6)	-1%
หนี้สินอื่น	612.9	655.3	(42.4)	-6%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,673.0	13,880.6	792.4	6%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,450.0	22,797.6	652.4	3%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 8,164.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (8,261.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 97.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2562 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง จำนวน 99.0 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 612.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (655.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 42.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 14,673.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (13,880.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 792.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 782.9 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.60 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีจำนวน 0.64 เท่า ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม		
	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	1,059.6	553.1	506.5
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(950.6)	(2,346.6)	1,396.0
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(136.2)	1,528.9	(1,665.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(27.2)	(264.6)	237.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	129.2	345.9	(216.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	102.0	81.3	20.7

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 จำนวน 102.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (129.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 27.2 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,059.6 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 1,068.8 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 9.2 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 950.6 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 937.5 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 1,887.4 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1.7 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 5.8 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 4.5 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 136.2 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 99.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 37.0 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่