



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	2562		2561		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	5,246.5	100%	5,928.2	100%	(681.7)	-11%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(1,620.5)	-31%	(2,222.6)	-37%	(602.1)	-27%
กำไรขั้นต้น	3,626.0	69%	3,705.6	63%	(79.6)	-2%
รายได้อื่น	76.0	1%	118.3	2%	(42.3)	-36%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(17.3)	0%	(76.8)	-1%	(59.5)	-77%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(276.6)	-5%	(258.9)	-4%	17.7	7%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0%	(0.1)	0%	0.1	100%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	3,408.1	65%	3,488.1	59%	(80.0)	-2%
ต้นทุนทางการเงิน	(360.2)	-7%	(503.3)	-8%	(143.1)	-28%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,047.9	58%	2,984.8	50%	63.1	2%
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(36.6)	-1%	(61.2)	-1%	(24.6)	-40%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	3,011.3	57%	2,923.6	49%	87.7	3.0%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	31.7	1%	(8.9)	0%	40.6	456%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	3,043.0	58%	2,914.7	49%	128.3	4%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,669.4	2,613.6
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	341.9	310.0
	3,011.3	2,923.6

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,701.2	2,604.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	341.8	310.0
	3,043.0	2,914.7

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยช่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	974.0	967.8
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	2.74	2.70

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 3,011.3 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.74 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,923.6 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.70 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 87.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

### 1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 5,246.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (5,928.2 ล้านบาท) จำนวน 681.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2562 มีรายได้จำนวน 506.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (1,456.1 ล้านบาท) จำนวน 949.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 65 สาเหตุหลักเนื่องจากความไม่แน่นอนในสถานะเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ลูกค้าชะลอการลงทุนออกไป และเพื่อเป็นการผลักดันยอดขาย บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนแผนการตลาดและกลยุทธ์การขาย เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และทางเลือกให้กับลูกค้า

- ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 4,475.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (4,297.5 ล้านบาท) จำนวน 178.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 397.4 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (384.2 ล้านหน่วย) จำนวน 13.2 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กกริรอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคามทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2562 มีรายได้จำนวน 221.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (165.8 ล้านบาท) จำนวน 55.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 33

### 1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 1,620.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (2,222.6 ล้านบาท) จำนวน 602.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนร้อยละ 69 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มีจำนวนร้อยละ 63 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

### 1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 17.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (76.8 ล้านบาท) จำนวน 59.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

**1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 276.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (258.9 ล้านบาท) จำนวน 17.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 จากการตั้งประมาณการหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้การค้า ธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

**1.5 ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 360.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (503.3 ล้านบาท) จำนวน 143.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,950.0 ล้านบาท และ 2,375.0 ล้านบาท ตามลำดับ

**2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม**

**2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 21,903.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 894.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	15,800.3	16,458.4	(658.1)	-4%
สินทรัพย์อื่น	6,103.0	6,339.2	(236.2)	-4%
รวมสินทรัพย์	21,903.3	22,797.6	(894.3)	-4%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 15,800.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (16,458.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 658.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 668.4 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 6,103.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (6,339.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 236.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 168.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 143.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจำนวน 40 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

## 2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 21,903.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 894.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	5,823.4	8,261.7	(2,438.3)	-30%
หนี้สินอื่น	475.7	655.3	(179.6)	-27%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	15,604.2	13,880.6	1,723.6	12%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,903.3	22,797.6	(894.3)	-4%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 5,823.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (8,261.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,438.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจำนวน 2,375.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 122.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 53.9 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 475.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (655.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 179.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 15,604.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (13,880.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,723.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 3,011.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,319.5 ล้านบาท

## 2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.40 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีจำนวน 0.64 เท่า สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจำนวน 2,375.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 3,011.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,319.5 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

### 3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	2562	2561	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	4,210.4	3,684.0	526.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	241.8	(802.5)	1,044.3
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(4,121.3)	(3,098.2)	(1,023.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	330.9	(216.7)	547.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	129.2	345.9	(216.7)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	460.1	129.2	330.9

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 460.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (129.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 330.9 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 4,210.4 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 4,280.7 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 70.3 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 241.8 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 8,642.9 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากเงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้ จำนวน 340.0 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน จำนวน 90.0 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 8,800.8 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 40.0 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 4,121.3 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 2,375.0 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 357.6 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,319.5 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 122.3 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 53.9 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่