



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มิถุนายน					
	2563		2562		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	2,629.2	100%	2,606.8	100%	22.4	1%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(755.5)	-29%	(789.9)	-30%	(34.4)	-4%
กำไรขั้นต้น	1,873.7	71%	1,816.9	70%	56.8	3%
รายได้อื่น	13.5	1%	30.8	1%	(17.3)	-56%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(17.4)	-1%	(13.3)	-1%	4.1	31%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(142.8)	-5%	(114.2)	-4%	28.6	25%
ผลกำไรจากออปชั่น	32.2	1%	-	0%	32.2	
ผลกำไร(ขาดทุน)จากสินทรัพย์ทางการเงิน	(2.4)	0%	8.2	0%	(10.6)	-129%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทรวม	(0.9)	0%	-	0%	(0.9)	
กำไร(ขาดทุน)ก่อนหักต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	1,755.9	67%	1,728.4	66%	27.5	2%
ต้นทุนทางการเงิน	(136.6)	-5%	(191.1)	-7%	(54.5)	-29%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,619.3	62%	1,537.3	59%	82.0	5%
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(35.0)	-1%	(17.2)	-1%	(17.8)	-103%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	1,584.3	60%	1,520.1	58%	64.2	4%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	-	0%	18.0	1%	(18.0)	-100%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	1,584.3	60%	1,538.1	59%	46.2	3%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,412.3	1,347.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	172.0	172.4
	1,584.3	1,520.1

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,412.3	1,365.7
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	172.0	172.4
	1,584.3	1,538.1

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยช่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	974.0	974.0
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	1.45	1.38

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 1,584.3 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.45 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 1,520.1 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.38 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 64.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563

### 1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 2,629.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (2,606.8 ล้านบาท) จำนวน 22.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึง โรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ใน ปี 2563 มีรายได้จำนวน 308.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (262.6 ล้านบาท) จำนวน 46.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 18

- ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 2,240.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (2,248.6 ล้านบาท) จำนวน 8.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.4 เนื่องจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย ของบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2563 แม้ว่าจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 200.3 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (199.8 ล้านหน่วย) จำนวน 0.5 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 0.2

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2563 มีรายได้จำนวน 57.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (77.3 ล้านบาท) จำนวน 20.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26

### 1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 มีจำนวนร้อยละ 71.3 สูงขึ้นจากปี 2562 ที่มีจำนวนร้อยละ 69.7 เนื่องจากในปี 2563 บริษัทดำเนินการลดต้นทุนการบริการจัดการ และบำรุงรักษาโซลาร์ฟาร์ม (Operation & Maintenance) ลงถึง 21.2 ล้านบาท

### 1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 17.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (13.3 ล้านบาท) จำนวน 4.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563

#### 1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 142.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (114.2 ล้านบาท) จำนวน 28.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 25 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 19.7 ล้านบาท

#### 1.5 ผลกำไรจากอนุพันธ์

ผลกำไรจากอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 32.2 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงินเป็นครั้งแรก

#### 1.6 ผลขาดทุนจากสินทรัพย์ทางการเงิน

ผลขาดทุนจากสินทรัพย์ทางการเงิน สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 2.4 ล้านบาท ประกอบด้วยผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นจำนวน 16.0 ล้านบาท จากสถานะตลาดตราสารหนี้ในช่วงสถานการณ์โควิด-19 ที่มีความผันผวนสูง ผลขาดทุนในกองทุนรวมตราสารทุนจำนวน 2.6 ล้านบาท และผลกำไรในเงินลงทุนโครงการ Tottori จำนวน 16.2 ล้านบาท

#### 1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 136.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (191.1 ล้านบาท) จำนวน 54.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2562 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,375.0 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563

## 2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 22,627.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (21,903.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 724.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 มิถุนายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	15,567.1	15,800.3	(233.2)	-1%
สินทรัพย์อื่น	7,060.3	6,103.0	957.3	16%
รวมสินทรัพย์	22,627.4	21,903.3	724.1	3%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 15,567.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (15,800.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 233.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 333.6 ล้านบาท และมีสิทธิในการใช้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 102.0 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 7,060.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (6,103.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 957.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในโครงการ Ukujima เพิ่มขึ้นจำนวน 1,265.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 234.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 298.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 130.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 118.0 ล้านบาท



## 2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 22,627.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (21,903.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 724.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 มิถุนายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	5,893.9	5,823.4	70.5	1%
หนี้สินอื่น	459.2	475.7	(16.5)	-3%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,274.3	15,604.2	670.1	4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	22,627.4	21,903.3	724.1	3%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 5,893.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (5,823.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 70.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 92.1 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทฯ ถือปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 459.2 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (475.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 16.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 80.7 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทฯ ถือปฏิบัติตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน เป็นครั้งแรก
- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 49.6 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 16,274.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (15,604.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 670.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 1,584.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 823.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสะสมยกมาลดลง จำนวน 90.3 ล้านบาท อันเป็นผลจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นครั้งแรก

## 2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.39 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2562 ที่มีจำนวน 0.40 เท่า สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 1,584.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 823.8 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563

- บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 92.1 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 80.7 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มิถุนายน		
	2563	2562	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	2,211.6	2,178.4	33.2
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(1,517.1)	(599.2)	(917.9)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(992.9)	(1,596.7)	603.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(298.4)	(17.5)	(280.9)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	460.1	129.2	330.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	161.7	111.7	50.0

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2563 จำนวน 161.7 ล้านบาท ลดจาก  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (460.1 ล้านบาท) เป็นจำนวน 298.4 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 2,211.6 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 2,243.8 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 32.2 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,517.1 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 5,151.9 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 5,402.7 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อลงทุนในโครงการ Ukujima จำนวน 1,265.3 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 992.9 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 823.8 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 134.7 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 30.6 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่