



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - กันยายน					
	2563		2562		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,813.6	100%	3,794.6	100%	19.0	1%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(1,056.8)	-28%	(1,177.6)	-31%	(120.8)	-10%
กำไรขั้นต้น	2,756.8	72%	2,617.0	69%	139.8	5%
รายได้อื่น	25.3	1%	38.5	1%	(13.2)	-34%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(21.5)	-1%	(20.0)	-1%	1.5	8%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(195.4)	-5%	(175.6)	-5%	19.8	11%
ผลกำไร(ขาดทุน)จากออปชั่น	46.2	1%	-	0%	46.2	
ผลกำไร(ขาดทุน)จากสินทรัพย์ทางการเงิน	4.7	0%	13.1	0%	(8.4)	-64%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทรวม	(0.8)	0%	-	0%	(0.8)	
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	2,615.3	69%	2,473.0	65%	142.3	6%
ต้นทุนทางการเงิน	(203.4)	-5%	(277.6)	-7%	(74.2)	-27%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,411.9	63%	2,195.4	58%	216.5	10%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(60.4)	-2%	(26.7)	-1%	33.7	126%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	2,351.5	62%	2,168.7	57%	182.8	8%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	-	0%	29.8	1%	(29.8)	-100%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	2,351.5	62%	2,198.5	58%	153.0	7%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,097.1		1,922.9			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	254.4		245.8			
	2,351.5		2,168.7			
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,097.1		1,952.8			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	254.4		245.7			
	2,351.5		2,198.5			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยช่วงเก้าหก (ล้านหุ้น)	974.0		974.0			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	2.15		1.97			

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,351.5 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.15 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2562 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,168.7 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.97 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 182.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 3,813.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (3,794.6 ล้านบาท) จำนวน 19.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2563 มีรายได้จำนวน 449.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (391.5 ล้านบาท) จำนวน 58.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15

- ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,256.7 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากการจำหน่ายอุปกรณ์จำนวน 7.3 ล้านบาท และเป็นรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 3,249.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (3,254.6 ล้านบาท) จำนวน 5.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.2 เนื่องจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วยของบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2563 แม้ว่าจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 292.7 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (289.4 ล้านหน่วย) จำนวน 3.3 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 1

- บริษัท สติลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กกริรอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2563 มีรายได้จำนวน 70.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (117.1 ล้านบาท) จำนวน 47.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 มีจำนวนร้อยละ 72 สูงขึ้นจากปี 2562 ที่มีจำนวนร้อยละ 69 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ ส่งผลให้ต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจโซลาร์ฟาร์ม ทั้งในปัจจุบันและอนาคตลดลงถึงปีละ 82 ล้านบาท อีกทั้งในปีนี้ภาครัฐมีนโยบายลดอัตรากำไรที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% ทำให้บริษัทฯ มีกำไรที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ลดลงจำนวน 54.0 ล้านบาท

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 21.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (20.0 ล้านบาท) จำนวน 1.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 195.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 (175.6 ล้านบาท) จำนวน 19.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทฯ มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้นจำนวน 14.1 ล้านบาท

1.5 ผลกำไรจากอนุพันธ์

ผลกำไรจากอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 46.2 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงินเป็นครั้งแรก

1.6 ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน

ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 4.7 ล้านบาท ประกอบด้วยผลกำไรในเงินลงทุนโครงการ Tottori จำนวน 17.0 ล้านบาท และผลขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นจำนวน 12.3 ล้านบาท จากสถานะตลาดตราสารหนี้ในช่วงสถานการณ์โควิด-19 ที่มีความผันผวนสูง

1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 203.4 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 (277.6 ล้านบาท) จำนวน 74.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 27 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2562 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,375.0 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 22,800.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (21,903.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 896.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	15,409.0	15,800.3	(391.3)	-2%
สินทรัพย์อื่น	7,391.1	6,103.0	1,288.1	21%
รวมสินทรัพย์	22,800.1	21,903.3	896.8	4%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 15,409.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (15,800.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 391.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 499.4 ล้านบาท และมีสิทธิในการใช้สินทรัพย์เพิ่มขึ้น 108.3 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 7,391.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (6,103.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,288.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในโครงการ Ukujima เพิ่มขึ้นจำนวน 1,265.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 726.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 331.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 208.1 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 150.0 ล้านบาท

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 22,800.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (21,903.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 896.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2563	31 ธันวาคม 2562	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	5,897.4	5,823.4	74.0	1%
หนี้สินอื่น	466.9	475.7	(8.8)	-2%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,435.8	15,604.2	831.6	5%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	22,800.1	21,903.3	896.8	4%



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 5,897.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (5,823.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 74.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 94.6 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 16 เรื่อง สัญญาเช่า เป็นครั้งแรกกับสัญญาที่เคยระบุว่าเป็นสัญญาเช่าตามมาตรฐานบัญชีฉบับที่ 17 และบริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง 23.6 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 466.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (475.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 8.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจำนวน 66.7 ล้านบาท เนื่องจากตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 บริษัทถือปฏิบัติตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน เป็นครั้งแรก
- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าลดลงจำนวน 45.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 13.7 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 16,435.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (15,604.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 831.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,351.5 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 1,429.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสะสมยกมาลดลง จำนวน 90.3 ล้านบาท อันเป็นผลจากผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีตาม TFRS 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2563 เป็นครั้งแรก

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

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

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,351.5 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 1,429.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหนี้สินตามสัญญาเช่าเพิ่มขึ้นจำนวน 94.6 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - กันยายน		
	2563	2562	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	3,294.3	3,108.9	185.4
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,003.1)	(956.2)	(1,046.9)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,622.6)	(2,105.1)	482.5
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)	(331.4)	47.6	(379.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	460.1	129.2	330.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	128.7	176.8	(48.1)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2563 จำนวน 128.7 ล้านบาท ลดจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 (460.1 ล้านบาท) เป็นจำนวน 331.4 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,294.3 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 3,347.4 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 53.1 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,003.1 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 6,609.8 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 7,348.7 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อลงทุนในโครงการ Ukujima จำนวน 1,265.3 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,622.6 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,429.6 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 154.4 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 30.6 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่