



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม					
	2564		2563		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,172.7	100%	1,454.7	100%	(282.0)	-19%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(242.6)	-21%	(449.2)	-31%	(206.6)	-46%
กำไรขั้นต้น	930.1	79%	1,005.5	69%	(75.4)	-7%
รายได้อื่น	6.1	1%	6.9	0%	(0.8)	-12%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.1)	0%	(16.1)	-1%	(16.0)	-99%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(85.3)	-7%	(63.9)	-4%	21.4	33%
ผลกำไร(ขาดทุน)จากอนุพันธ์	11.1	1%	16.4	1%	(5.3)	-32%
ผลกำไร(ขาดทุน)จากสินทรัพย์ทางการเงิน	2.4	0%	(29.5)	-2%	31.9	108%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม	-	0%	0.2	0%	(0.2)	-100%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	864.3	74%	919.5	63%	(55.2)	-6%
ต้นทุนทางการเงิน	(45.6)	-4%	(69.1)	-5%	(23.5)	-34%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	818.7	70%	850.4	58%	(31.7)	-4%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(36.4)	-3%	(12.6)	-1%	23.8	189%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	782.3	67%	837.8	58%	(55.5)	-7%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	700.1		749.0			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	82.2		88.8			
	782.3		837.8			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,008.5		974.0			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.69		0.77			

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับ
งวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 782.3 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ
0.69 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 837.8 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.77 บาท)
ปรากฏว่ากำไรสุทธิลดลงจำนวน 55.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 1,172.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (1,454.7 ล้านบาท) จำนวน 282.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19 ทั้งนี้เนื่องจาก

- ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 1,131.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (1,152.7 ล้านบาท) จำนวน 21.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เนื่องจากรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย ของบริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 20 เมษายน 2563 และ บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2564 แม้ว่าจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 105.1 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2563 (101.9 ล้านหน่วย) จำนวน 3.2 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2564 มีรายได้จำนวน 4.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (257.9 ล้านบาท) จำนวน 253.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 98

- บริษัท สติลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคามทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2564 มีรายได้จำนวน 23.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (34.2 ล้านบาท) จำนวน 10.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 242.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (449.2 ล้านบาท) จำนวน 206.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง และต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจ โซลาร์ฟาร์มที่ลดลงจำนวน 23.7 ล้านบาท จากนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 มีจำนวนร้อยละ 79 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มีจำนวนร้อยละ 69 โดยมีสาเหตุหลักมาจากตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2563 บริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ ส่งผลให้ต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจ โซลาร์ฟาร์มลดลง 23.7 ล้านบาท และจะดำเนินนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ ลงอีกต่อไปในอนาคต



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 0.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (16.1 ล้านบาท) จำนวน 16.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 85.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 (63.9 ล้านบาท) จำนวน 21.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด จำนวน 23.4 ล้านบาท

1.5 ผลกำไรจากอนุพันธ์

ผลกำไรจากอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 11.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (16.4 ล้านบาท) จำนวน 5.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีแนวโน้มสูงขึ้นในไตรมาสที่ 1 ปี 2563

1.6 ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน

ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 2.4 ล้านบาท เป็นผลกำไรจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น

ผลขาดทุนจากสินทรัพย์ทางการเงิน สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 จำนวน 29.5 ล้านบาท เนื่องจากขาดทุนจากเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จากสถานะเศรษฐกิจในช่วงสถานการณ์โควิด-19 ที่มีความผันผวนสูง

1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 45.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (69.1 ล้านบาท) จำนวน 23.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 34 อันเป็นผลจากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2563 และ 2564 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 1,700.0 ล้านบาท และ 500.0 ล้านบาท ตามลำดับ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 21,958.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (21,718.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 240.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2564	31 ธันวาคม 2563	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	16,242.1	15,263.5	978.6	6%
สินทรัพย์อื่น	5,716.7	6,454.7	(738.0)	-11%
รวมสินทรัพย์	21,958.8	21,718.2	240.6	1%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 16,242.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (15,263.5 ล้านบาท) เป็นจำนวน 978.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564 บริษัทฯ มีการซื้อที่ดินจำนวน 1,044.7 ล้านบาท และบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 160.5 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 5,716.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (6,454.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 738.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2563

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นลดลงจำนวน 310.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 267.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 161.1 ล้านบาท

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 21,958.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (21,718.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 240.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2564	31 ธันวาคม 2563	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	3,681.7	4,188.9	(507.2)	-12%
หนี้สินอื่น	421.0	373.6	47.4	13%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,856.1	17,155.7	700.4	4%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	21,958.8	21,718.2	240.6	1%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 3,681.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (4,188.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 507.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้จำนวน 500 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 421.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (373.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 47.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 30.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 25.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยลดลงจำนวน 11.1 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 17,856.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (17,155.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 700.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 782.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น จำนวน 81.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 82.0 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2563 ที่มีจำนวน 0.27 เท่า สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหุ้นกู้จำนวน 500 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 782.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น จำนวน 81.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 82.0 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม		
	2564	2563	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน	1,173.9	1,165.8	8.1
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน	(833.8)	(8.8)	(825.0)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมจัดหาเงิน	(607.5)	(52.0)	(555.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(267.4)	1,105.0	(1,372.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	735.4	460.1	275.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	468.0	1,565.1	(1,097.1)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2564 จำนวน 468.0 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (735.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 267.4 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,173.9 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 1,181.2 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7.3 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 833.8 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้จากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 2,381.9 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 2,071.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 1,147.4 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 607.5 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 500.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 82.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 16.8 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่