



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน					
	2564		2563		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	3,392.7	100%	3,813.6	100%	(420.9)	-11%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(929.0)	-27%	(1,056.8)	-28%	(127.8)	-12%
กำไรขั้นต้น	2,463.7	73%	2,756.8	72%	(293.1)	-11%
รายได้อื่น	38.0	1%	25.3	1%	12.7	50%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7.3)	0%	(21.5)	-1%	(14.2)	-66%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(200.1)	-6%	(195.4)	-5%	4.7	2%
ผลกำไร(ขาดทุน)จากอนุพันธ์	31.4	1%	46.2	1%	(14.8)	-32%
ผลกำไร(ขาดทุน)จากสินทรัพย์ทางการเงิน	10.8	0%	4.7	0%	6.1	130%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทร่วม	-	0%	(0.8)	0%	0.8	100%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	2,336.5	69%	2,615.3	69%	(278.8)	-11%
ต้นทุนทางการเงิน	(142.8)	-4%	(203.4)	-5%	(60.6)	-30%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,193.7	65%	2,411.9	63%	(218.2)	-9%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(111.5)	-3%	(60.4)	-2%	51.1	85%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	2,082.2	61%	2,351.5	62%	(269.3)	-11%
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,878.0		2,097.1			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	204.2		254.4			
	2,082.2		2,351.5			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น						
จำนวนหุ้นสามัญอยู่ถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,040.2		974.0			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	1.81		2.15			

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,082.2 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.81 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,351.5 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.15 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิลดลงจำนวน 269.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 3,392.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (3,813.6 ล้านบาท) จำนวน 420.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ทั้งนี้เนื่องจาก

- ในปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,025.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (3,256.7 ล้านบาท) จำนวน 231.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 287.7 ล้านหน่วย ลดลงจากปี 2563 (292.7 ล้านหน่วย) จำนวน 5.0 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 2 และรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาท ต่อหน่วย สำหรับ 5 โซลาร์ฟาร์มได้สิ้นสุดลงแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับที่	บริษัท	วันสิ้นสุดรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม ราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)
1	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด	20 เมษายน 2563
2	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด	8 กุมภาพันธ์ 2564
3	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด	21 เมษายน 2564
4	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด	12 กันยายน 2564
5	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด	14 กันยายน 2564

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รุฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2564 มีรายได้จำนวน 169.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (449.9 ล้านบาท) จำนวน 280.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62 ซึ่งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจในสถานการณ์ COVID-19

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2564 มีรายได้จำนวน 162.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 (70.0 ล้านบาท) จำนวน 92.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 132

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 929.0 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (1,056.8 ล้านบาท) จำนวน 127.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง และต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจ โซลาร์ฟาร์มที่ลดลงจำนวน 26.1 ล้านบาท จากนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 มีจำนวนร้อยละ 73 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่มีจำนวนร้อยละ 72 โดยมีสาเหตุหลักมาจากตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2563 บริษัทมีนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ ส่งผลให้ต้นทุน O&M (Operating & Maintenance) สำหรับธุรกิจโซลาร์ฟาร์มลดลง 26.1 ล้านบาท และจะดำเนินนโยบายในการบริหารจัดการลดต้นทุนด้านต่างๆ ลงอีกต่อไปในอนาคต

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 7.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (21.5 ล้านบาท) จำนวน 14.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 200.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 (195.4 ล้านบาท) จำนวน 4.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด จำนวน 23.3 ล้านบาท
- ในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง จำนวน 6.3 ล้านบาท
- ในปี 2563 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 15.2 ล้านบาท

1.5 ผลกำไร (ขาดทุน) จากอนุพันธ์

ผลกำไรจากอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ย สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 31.4 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินมีแนวโน้มสูงขึ้นจากต้นปี ทำให้บริษัทมีกำไรจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยจ่าย จำนวน 63.6 ล้านบาท และขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยรับ จำนวน 32.2 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

1.6 ผลกำไร (ขาดทุน) จากสินทรัพย์ทางการเงิน

ผลกำไรจากสินทรัพย์ทางการเงิน สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 10.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 (4.7 ล้านบาท) จำนวน 6.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 130 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกำไรจากเงินลงทุนในกองทุนรวม และเงินลงทุนในต่างประเทศ

1.7 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 142.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2563 (203.4 ล้านบาท) จำนวน 60.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 30 อันเป็นผลจากหนี้สินหุนกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุนกู้ตามกำหนด โดยในปี 2563 และ 2564 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุนกู้จำนวน 1,700.0 ล้านบาท และ 500.0 ล้านบาท ตามลำดับ

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 23,804.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (21,718.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,085.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2564	31 ธันวาคม 2563	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	17,352.0	15,263.5	2,088.5	14%
สินทรัพย์อื่น	6,452.1	6,454.7	(2.6)	-0.04%
รวมสินทรัพย์	23,804.1	21,718.2	2,085.9	10%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 17,352.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (15,263.5 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,088.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564 บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด มีการซื้อที่ดินจำนวน 2,542.8 ล้านบาท และบริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 487.8 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 6,452.1 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (6,454.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.04 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 863.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจำนวน 612.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 276.7 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 23,804.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (21,718.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,085.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	30 กันยายน 2564	31 ธันวาคม 2563	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	4,681.1	4,188.9	492.2	12%
หนี้สินอื่น	387.3	373.6	13.7	4%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	18,735.7	17,155.7	1,580.0	9%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,804.1	21,718.2	2,085.9	10%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 4,681.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (4,188.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 492.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,005.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจำนวน 500 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 387.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (373.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 13.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 70.9 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยลดลงจำนวน 29.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายลดลงจำนวน 20.8 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 18,735.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (17,155.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,580.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2564

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,082.2 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 1,128.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการเรียกชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อย จำนวน 626.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วเพิ่มขึ้น จำนวน 81.8 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.27 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2563



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน		
	2564	2563	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมดำเนินงาน	3,031.0	3,294.3	(263.3)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน	(3,518.7)	(2,003.1)	(1,515.6)
เงินสดสุทธิที่ได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมจัดหาเงิน	(124.7)	(1,622.6)	1,497.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(612.4)	(331.4)	(281.0)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	735.4	460.1	275.3
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	123.0	128.7	(5.7)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 จำนวน 123.1 ล้านบาท ลดลงจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 (735.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 612.4 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,031.0 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 3,162.8 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 131.8 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 3,518.7 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 6,306.1 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 7,261.2 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จำนวน 2,588.5 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 124.7 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 1,008.7 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการเรียกชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อย จำนวน 626.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,128.3 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 500.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ย จำนวน 111.5 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่