



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม					
	2565		2564		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,054.9	100%	1,172.7	100%	(117.8)	-10%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(264.6)	-25%	(242.6)	-21%	22.0	9%
กำไรขั้นต้น	790.3	75%	930.1	79%	(139.8)	-15%
รายได้อื่น	50.8	5%	6.1	1%	44.7	733%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(0.5)	0%	(0.2)	0%	0.3	150%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(47.7)	-5%	(85.3)	-7%	(37.6)	-44%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของอนุพันธ์	(51.9)	-5%	0.2	0%	(52.1)	-26050%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของสินทรัพย์ทางการเงิน	0.2	0%	2.4	0%	(2.2)	-92%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	741.2	70%	853.3	73%	(112.1)	-13%
ต้นทุนทางการเงิน	(27.2)	-3%	(34.6)	-3%	(7.4)	-21%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	714.0	68%	818.7	70%	(104.7)	-13%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(47.9)	-5%	(36.4)	-3%	11.5	32%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	666.1	63%	782.3	67%	(116.2)	-15%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	612.6	700.1
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	53.5	82.2
	666.1	782.3

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,055.8	1,008.5
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.58	0.69

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 666.1 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.58 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 782.3 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.69 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิลดลงจำนวน 116.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 1,054.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (1,172.7 ล้านบาท) จำนวน 117.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 ทั้งนี้เนื่องจาก

- ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 985.3 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (1,131.6 ล้านบาท) จำนวน 146.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13 เนื่องจากจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 97.5 ล้านหน่วย ลดลงจากปี 2564 (105.1 ล้านหน่วย) จำนวน 7.6 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 7 และรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย สำหรับ 7 โซลาร์ฟาร์มได้สิ้นสุดลงแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

ลำดับที่	บริษัท	วันสิ้นสุดรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่ม ราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder)
1	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 1) จำกัด	20 เมษายน 2563
2	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (สกลนคร 1) จำกัด	8 กุมภาพันธ์ 2564
3	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (นครพนม 1) จำกัด	21 เมษายน 2564
4	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 2) จำกัด	12 กันยายน 2564
5	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (เลย 1) จำกัด	14 กันยายน 2564
6	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด	14 กุมภาพันธ์ 2565
7	บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด	8 มีนาคม 2565

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2565 มีรายได้จำนวน 35.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 (4.1 ล้านบาท) จำนวน 31.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 759



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 264.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 (242.6 ล้านบาท) จำนวน 22.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 มีจำนวนร้อยละ 75 ลดลงจากปี 2564 ที่มีจำนวนร้อยละ 79 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่ลดลง

1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 47.7 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (85.3 ล้านบาท) จำนวน 37.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด จำนวน 23.3 ล้านบาท และ 5.4 ล้านบาท ตามลำดับ
- ในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลง จำนวน 4.4 ล้านบาท

1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 50.8 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากการวัดมูลค่าธุรกรรมของสัญญากู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศ อันเนื่องมาจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากวันทำสัญญา

1.5 ผลกำไร (ขาดทุน) ของอนุพันธ์

ผลขาดทุนของอนุพันธ์สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 51.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าธุรกรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จากการกู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศ อันเนื่องมาจาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นจากวันทำสัญญา



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

1.6 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 27.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (34.6 ล้านบาท) จำนวน 7.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21 อันเป็นผลจากหนี้สินหมุนเวียนที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2564 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,200.0 ล้านบาท

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 24,598.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (24,048.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 550.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2565	31 ธันวาคม 2564	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	17,147.2	17,318.0	(170.8)	-1%
สินทรัพย์อื่น	7,451.3	6,730.2	721.1	11%
รวมสินทรัพย์	24,598.5	24,048.2	550.3	2%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 17,147.2 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (17,318.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 170.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 160.0 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 7,451.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (6,730.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 721.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มขึ้นจำนวน 813.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 106.0 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 24,598.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (24,048.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 550.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2565	31 ธันวาคม 2564	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	4,212.3	4,388.4	(176.1)	-4%
หนี้สินอื่น	429.4	312.9	116.5	37%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	19,956.8	19,346.9	609.9	3%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,598.5	24,048.2	550.3	2%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 4,212.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (4,388.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 176.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 105.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 20.7 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 429.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (312.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 116.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 43.9 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีหนี้สินอนุพันธ์ของสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยและเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นจำนวน 37.9 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 22.0 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 19,956.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (19,346.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 609.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 666.1 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 56.2 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ที่มีจำนวน 0.24 เท่า



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม		
	2565	2564	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	1,027.2	1,162.9	(135.7)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(812.0)	(833.8)	21.8
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(189.5)	(596.6)	407.1
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	25.7	(267.5)	293.2
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	46.0	735.5	(689.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	71.7	468.0	(396.3)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 จำนวน 71.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (46.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 25.7 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 1,027.2 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 1,035.5 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 8.3 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 812.0 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 813.4 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 1,625.9 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 189.5 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 105.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 20.7 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 56.2 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่