



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - กันยายน					
	2561		2560		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,275.0	100%	3,728.7	100%	546.3	15%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(1,590.3)	-37%	(1,103.6)	-30%	486.7	44%
กำไรขั้นต้น	2,684.7	63%	2,625.1	70%	59.6	2%
รายได้อื่น	105.0	2%	82.2	2%	22.8	28%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(55.1)	-1%	(28.4)	-1%	26.7	94%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(187.8)	-4%	(156.7)	-4%	31.1	20%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.1)	0%	-	0%	(0.1)	
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี	2,546.7	60%	2,522.2	68%	24.5	1%
ต้นทุนทางการเงิน	(384.7)	-9%	(468.5)	-13%	(83.8)	-18%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,162.0	51%	2,053.7	55%	108.3	5%
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(49.2)	-1%	(28.2)	-1%	21.0	74%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	2,112.8	49%	2,025.5	54%	87.3	4%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	(16.8)	0%	(13.2)	0%	3.6	27%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	2,096.0	49%	2,012.3	54%	83.7	4%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,892.0	1,801.4
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	220.8	224.1
	2,112.8	2,025.5

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,875.2	1,788.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	220.8	224.1
	2,096.0	2,012.3

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	965.7	924.0
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	1.96	1.95

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,112.8 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.96 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันในปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,025.5 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.95 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 87.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 4,275.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (3,728.7 ล้านบาท) จำนวน 546.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2561 มีรายได้จำนวน 1,009.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (365.9 ล้านบาท) จำนวน 643.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 176

- ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,144.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (3,202.1 ล้านบาท) จำนวน 57.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2 เนื่องจาก (1) จำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 280.8 ล้านหน่วย ลดลงจากปี 2560 (288.9 ล้านหน่วย) จำนวน 8.1 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3 และ (2) ราคาขายกระแสไฟฟ้าเฉลี่ยในปี 2561 เท่ากับ 11.2 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2560 (11.1 บาทต่อหน่วย) จำนวน 0.1 บาทต่อหน่วย

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กกรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2561 มีรายได้จำนวน 116.6 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 (156.7 ล้านบาท) จำนวน 40.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 และ 2560 มีจำนวนเท่ากับ 1,590.3 ล้านบาท และ 1,103.6 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 63 และร้อยละ 70 ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลง

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 55.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (28.4 ล้านบาท) จำนวน 26.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94 โดยมีสาเหตุสำคัญจากค่าคอมมิชชั่นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 187.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2560 (156.7 ล้านบาท) จำนวน 31.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 โดยมีสาเหตุสำคัญจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าเช่าคลังสินค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น

1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 384.7 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2560 (468.5 ล้านบาท) จำนวน 83.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2560 และ 2561 บริษัทฯ มีการชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,715.0 ล้านบาท และ 575.0 ล้านบาท ตามลำดับ

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 24,643.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,617.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	16,660.9	17,149.9	(489.0)	-3%
สินทรัพย์อื่น	7,982.8	5,876.7	2,106.1	36%
รวมสินทรัพย์	24,643.7	23,026.6	1,617.1	7%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 16,660.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (17,149.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 489.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 สาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2561 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 486.4 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการซื้อและขายอุปกรณ์จำนวน 10.7 และ 22.3 ล้านบาท ตามลำดับ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 7,982.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (5,876.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,106.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 36 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เพิ่มขึ้นจำนวน 1,169.8 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้นจำนวน 1,038.1 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 412.3 จากการขยายตัวของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 24,643.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,617.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	31 กันยายน 2561	31 ธันวาคม 2560	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	10,685.1	10,615.8	69.3	1%
หนี้สินอื่น	849.7	1,202.6	(352.9)	-29%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,108.9	11,208.2	1,900.7	17%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	24,643.7	23,026.6	1,617.1	7%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 10,685.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (10,615.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 69.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561

- บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 500.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 138.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหุ้นกู้จำนวน 575.0 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 849.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (1,202.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 352.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 13,108.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (11,208.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,900.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2561

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,112.8 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ การจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,280.3 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.88 เท่า (31 ธันวาคม 2560 : 1.05 เท่า) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2561 บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - กันยายน		
	2561	2560	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	2,410.2	1,963.1	447.1
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,183.4)	(429.6)	(1,753.8)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(436.6)	(1,891.3)	1,454.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	(209.8)	(357.8)	148.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	345.9	455.0	(109.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	136.1	97.2	38.9

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2561 จำนวน 136.1 ล้านบาท ลดจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (345.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 209.8 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 2,410.2 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 2,490.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 79.8 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,183.4 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 7,345.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 9,644.7 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน จำนวน 81.0 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 22.3 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 13.4 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 24.4 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 436.6 ล้านบาท เนื่องจาก
- เงินสดได้มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 499.4 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 138.6 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,280.3 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 575.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 303.0 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่