



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม					
	2561		2560		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อรายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อรายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	1,516.6	100%	1,267.7	100%	248.9	20%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(558.2)	-37%	(324.1)	-26%	234.1	72%
กำไรขั้นต้น	958.4	63%	943.6	74%	14.8	2%
รายได้สิ้น	55.5	4%	34.0	3%	21.5	63%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(82.7)	-5%	(63.2)	-5%	19.5	31%
ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.1)	0%	(0.2)	0%	0.1	50%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	931.1	61%	914.2	72%	16.9	2%
ต้นทุนทางการเงิน	(129.7)	-9%	(157.4)	-12%	(27.7)	-18%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	801.4	53%	756.8	60%	44.6	6%
ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(21.2)	-1%	-	0%	21.2	
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	780.2	51%	756.8	60%	23.4	3%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	3.7	0%	(13.3)	-1%	17.0	128%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	783.9	52%	743.5	59%	40.4	5%
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	700.8		675.3			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	79.4		81.5			
	780.2		756.8			
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	704.5		661.8			
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	79.4		81.7			
	783.9		743.5			
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น</b>						
จำนวนหุ้นสามัญออกและถือส่วนนำหนัก (ล้านหุ้น)	949.0		924.0			
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	0.74		0.73			

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 780.2 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.74 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 756.8 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 0.73 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 23.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



## คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

### 1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 1,516.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (1,267.7 ล้านบาท) จำนวน 248.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีรายได้จำนวน 380.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (67.8 ล้านบาท) จำนวน 313.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 462

- ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 1,100.4 ล้านบาท ลดลงจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (1,139.7 ล้านบาท) จำนวน 39.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องจาก (1) จำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 98.2 ล้านหน่วย ลดลงจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (102.7 ล้านหน่วย) จำนวน 4.5 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 4 และ (2) ราคาขายกระแสไฟฟ้าเฉลี่ยในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เท่ากับ 11.2 บาทต่อหน่วย เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (11.1 บาทต่อหน่วย) จำนวน 0.1 บาทต่อหน่วย

- บริษัท สตีล แอนด์ โซลาร์ รูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กรีดลอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 มีรายได้จำนวน 33.5 ล้านบาท ลดลงจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (60.0 ล้านบาท) จำนวน 26.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44

### 1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 และ 2560 มีจำนวนเท่ากับ 558.2 ล้านบาท และ 324.1 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 63 และร้อยละ 74 ตามลำดับ โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมลดลง

### 1.3 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 82.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (63.2 ล้านบาท) จำนวน 19.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31 โดยมีสาเหตุสำคัญจากค่าคอมมิชชั่นในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 จำนวน 15.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

#### 1.4 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1 ปี 2561 จำนวน 129.7 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสที่ 1 ปี 2560 (157.4 ล้านบาท) จำนวน 27.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 18 เนื่องจากในปี 2560 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,715.0 ล้านบาท ทำให้บริษัทฯ มีดอกเบี้ยจ่ายลดลง

### 2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

#### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 25,583.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,557.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	17,018.8	17,175.8	(157.0)	-1%
สินทรัพย์อื่น	8,564.8	5,850.8	2,714.0	46%
รวมสินทรัพย์	25,583.6	23,026.6	2,557.0	11%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 17,018.8 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (17,175.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 157.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1 สาเหตุหลักเนื่องจากในไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ มีค่าเสื่อมราคาจำนวน 160.4 ล้านบาท และบริษัทฯ มีการซื้ออุปกรณ์จำนวน 3.2 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 8,564.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (5,850.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,714.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46 สาเหตุหลักเนื่องจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพิ่มขึ้นจำนวน 2,355.4 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นจำนวน 434.9 จากการขยายตัวของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)

#### 2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 25,583.7 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (23,026.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,557.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 มีนาคม 2561	31 ธันวาคม 2560	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	11,115.7	10,615.8	499.9	5%
หนี้สินอื่น	1,390.8	1,202.6	188.2	16%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	13,077.2	11,208.2	1,869.0	17%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,583.7	23,026.6	2,557.1	11%



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 11,115.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (10,615.8 ล้านบาท) เป็นจำนวน 499.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากไนโตรมาส์ที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีการออกหุ้นกู้จำนวน 500 ล้านบาท
- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 1,390.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (1,202.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 188.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 สาเหตุหลักเนื่องจากเจ้าหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof)
- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 13,077.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (11,208.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,869.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 17 โดยมีสาเหตุหลักดังนี้
  - ไนโตรมาส์ที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 780.2 ล้านบาท
  - ไนโตรมาส์ที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท

### 2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.96 เท่า (31 ธันวาคม 2560 : 1.05 เท่า) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เนื่องจากไนโตรมาส์ที่ 1 ปี 2561 บริษัทฯ มีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท

### 3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	มกราคม - มีนาคม		
	2560	2559	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	553.2	735.4	(182.2)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(2,346.6)	(1,040.1)	(1,306.5)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	1,528.9	(71.7)	1,600.6
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(264.5)	(376.4)	111.9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	345.9	455.0	(109.1)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	81.4	78.6	2.8

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 จำนวน 81.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (345.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 264.5 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 553.2 ล้านบาท เนื่องจาก
  - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 560.9 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 7.7 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร  
สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2561 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 2,346.6 ล้านบาท เนื่องจาก
- เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 2,764.5 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 5,116.1 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 2.3 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 3.3 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ได้มาจากดอกเบี้ยรับ จำนวน 6.0 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,528.9 ล้านบาท เนื่องจาก
- เงินสดได้มาจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวน 1,085.0 ล้านบาท
  - เงินสดได้มาจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 499.4 ล้านบาท
  - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายต้นทุนทางการเงิน จำนวน 53.4 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วินดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)  
กรรมการผู้จัดการใหญ่