



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

| | มกราคม - กันยายน | | | | | |
|---|------------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------------|------------------|
| | 2562 | | 2561 | | เปลี่ยนแปลง | |
| | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % ต่อ รายได้ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % ต่อ รายได้ | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % เปลี่ยนแปลง |
| รายได้จากการขายและการให้บริการ | 3,794.6 | 100% | 4,275.1 | 100% | (480.5) | -11% |
| ต้นทุนขายและการให้บริการ | (1,177.6) | -31% | (1,590.3) | -37% | (412.7) | -26% |
| กำไรขั้นต้น | 2,617.0 | 69% | 2,684.8 | 63% | (67.8) | -3% |
| รายได้อื่น | 51.6 | 1% | 104.9 | 2% | (53.3) | -51% |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (20.0) | -1% | (55.1) | -1% | (35.1) | -64% |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร | (175.6) | -5% | (187.8) | -4% | (12.2) | -6% |
| ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า | - | 0% | (0.1) | 0% | 0.1 | 100% |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนต้นทุนทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษี | 2,473.0 | 65% | 2,546.7 | 60% | (73.7) | -3% |
| ต้นทุนทางการเงิน | (277.6) | -7% | (384.7) | -9% | (107.1) | -28% |
| กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ | 2,195.4 | 58% | 2,162.0 | 51% | 33.4 | 2% |
| ผลประโยชน์(ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้ | (26.7) | -1% | (49.2) | -1% | (22.5) | -46% |
| กำไร(ขาดทุน)สุทธิ | 2,168.7 | 57% | 2,112.8 | 49% | 55.9 | 2.6% |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น | 29.8 | 1% | (16.8) | 0% | 46.6 | 277% |
| กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม | 2,198.5 | 58% | 2,096.0 | 49% | 102.5 | 5% |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 1,922.9 | | 1,892.0 | | | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 245.8 | | 220.8 | | | |
| | 2,168.7 | | 2,112.8 | | | |
| การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม | | | | | | |
| ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 1,952.8 | | 1,875.2 | | | |
| ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 245.7 | | 220.8 | | | |
| | 2,198.5 | | 2,096.0 | | | |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น | | | | | | |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยช่วงเก้าหก (ล้านหุ้น) | 974.0 | | 965.7 | | | |
| กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท) | 1.97 | | 1.96 | | | |

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,168.7 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.97 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2561 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,112.8 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.96 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 55.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.6 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 3,794.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (4,275.1 ล้านบาท) จำนวน 480.5 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 ทั้งนี้เนื่องจาก

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2562 มีรายได้จำนวน 391.5 ล้านบาท ลดลงจากปี 2561 (1,009.0 ล้านบาท) จำนวน 617.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 61 สาเหตุหลักเนื่องจากความไม่แน่นอนในสถานะเศรษฐกิจโลกส่งผลให้ลูกค้าชะลอการลงทุนออกไปในช่วงปลายปีจนถึงต้นปีหน้า และเพื่อเป็นการผลักดันยอดขาย บริษัทได้มีการปรับเปลี่ยนแผนการตลาดและกลยุทธ์การขาย เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และทางเลือกให้กับลูกค้า

- ในปี 2562 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,254.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (3,144.9 ล้านบาท) จำนวน 109.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องจากจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 289.4 ล้านหน่วย เพิ่มขึ้นจากปี 2561 (280.8 ล้านหน่วย) จำนวน 8.6 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 1,177.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (1,590.3 ล้านบาท) จำนวน 412.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 26 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่ลดลงนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการ ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 มีจำนวนร้อยละ 69 เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันในปี 2561 ที่มีจำนวนร้อยละ 63 เนื่องจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น

1.3 ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 20.0 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (55.1 ล้านบาท) จำนวน 35.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้ในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่ลดลง

1.4 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 175.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันในปี 2561 (187.8 ล้านบาท) จำนวน 12.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 6 จากนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายในด้านต่างๆ



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

1.5 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 277.6 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันปี 2561 (384.7 ล้านบาท) จำนวน 107.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 28 อันเป็นผลจากจำนวนหุ้นกู้ที่ลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2561 และ 2562 บริษัทฯ มีการชำระคืนหุ้นกู้จำนวน 2,950.0 ล้านบาท และ 575 ล้านบาท ตามลำดับ

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 23,047.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 249.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | 30 กันยายน 2562 | 31 ธันวาคม 2561 | เปลี่ยนแปลง | |
|---------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % เปลี่ยนแปลง |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ | 15,964.3 | 16,458.4 | (494.1) | -3% |
| สินทรัพย์อื่น | 7,083.1 | 6,339.2 | 743.9 | 12% |
| รวมสินทรัพย์ | 23,047.4 | 22,797.6 | 249.8 | 1.1% |

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 15,964.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (16,458.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 494.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 502.0 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 7,083.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (6,339.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 743.9 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนและเงินฝากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 1,343.1 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินฝากประจำที่มีข้อจำกัดในการใช้ลดลงจำนวน 340.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าลดลงจำนวน 202.6 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 85.8 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 23,047.4 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (22,797.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 249.8 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.1 โดยมีรายละเอียดดังนี้

| | 30 กันยายน 2562 | 31 ธันวาคม 2561 | เปลี่ยนแปลง | |
|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------|
| | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | % เปลี่ยนแปลง |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย | 7,645.5 | 8,261.7 | (616.2) | -7% |
| หนี้สินอื่น | 591.3 | 655.3 | (64.0) | -10% |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น | 14,810.6 | 13,880.6 | 930.0 | 7% |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 23,047.4 | 22,797.6 | 249.8 | 1.1% |

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 7,645.5 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (8,261.7 ล้านบาท) เป็นจำนวน 616.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้จำนวน 575.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 45.2 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 591.3 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (655.3 ล้านบาท) เป็นจำนวน 64.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 สาเหตุหลักเนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 14,810.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (13,880.6 ล้านบาท) เป็นจำนวน 930.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,168.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,268.6 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.56 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2561 ที่มีจำนวน 0.64 เท่า สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากในปี 2562

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้จำนวน 575.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,168.7 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,268.6 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2562 (ไม่ได้ตรวจสอบ)

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

| | มกราคม - กันยายน | | |
|---|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 2562 | 2561 | เปลี่ยนแปลง |
| | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) | จำนวนเงิน (ล้านบาท) |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน | 3,108.9 | 2,410.2 | 698.7 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน | (956.2) | (2,183.4) | 1,227.2 |
| เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน | (2,105.1) | (436.6) | (1,668.5) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) | 47.6 | (209.8) | 257.4 |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด | 129.2 | 345.9 | (216.7) |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 176.8 | 136.1 | 40.7 |

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2562 จำนวน 176.8 ล้านบาท ลดลงจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 (129.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 47.6 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,108.9 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 3,171.5 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 62.6 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน จำนวน 956.2 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดได้มาจากการขายหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 5,581.7 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพื่อขาย จำนวน 6,625.2 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากเงินฝากระยะสั้นกับสถาบันการเงิน จำนวน 90.0 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,105.1 ล้านบาท เนื่องจาก
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 1,268.6 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 575.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายดอกเบี้ยหุ้นกู้ จำนวน 215.7 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 99.0 ล้านบาท
 - เงินสดได้มาจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 53.9 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่