



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

1. รายงานวิเคราะห์ผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวม

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2565		2564		เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% ต่อ รายได้	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขายและการให้บริการ	4,358.2	100%	4,492.9	100%	(134.7)	-3%
ต้นทุนขายและการให้บริการ	(1,353.3)	-31%	(1,234.6)	-27%	118.7	10%
กำไรขั้นต้น	3,004.9	69%	3,258.3	73%	(253.4)	-8%
รายได้อื่น	107.9	2%	75.5	2%	32.4	43%
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(19.0)	0%	(9.3)	0%	9.7	104%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(200.8)	-5%	(255.9)	-6%	(55.1)	-22%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของอนุพันธ์	(72.3)	-2%	(45.7)	-1%	(26.6)	-58%
ผลกำไร(ขาดทุน)ของสินทรัพย์ทางการเงิน	5.1	0%	11.9	0%	(6.8)	-57%
กำไร(ขาดทุน)จากกิจกรรมดำเนินงาน	2,825.8	65%	3,034.8	68%	(209.0)	-7%
ต้นทุนทางการเงิน	(103.9)	-2%	(155.2)	-3%	(51.3)	-33%
กำไร(ขาดทุน)ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	2,721.9	62%	2,879.6	64%	(157.7)	-5%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(257.6)	-6%	(143.0)	-3%	114.6	80%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	2,464.3	57%	2,736.6	61%	(272.3)	-10%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น	-	0%	(0.6)	0%	0.6	100%
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม	2,464.3	57%	2,736.0	61%	(271.7)	-10%

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,320.5	2,479.2
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	143.8	257.4
	2,464.3	2,736.6

การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม

ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	2,320.5	2,478.6
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	143.8	257.4
	2,464.3	2,736.0

กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น

จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,055.8	1,044.1
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้น (บาท)	2.20	2.37

ผลการดำเนินงานของบริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 2,464.3 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.20 บาท) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2564 ซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 2,736.6 ล้านบาท (คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 2.37 บาท) ปรากฏว่ากำไรสุทธิลดลงจำนวน 272.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.0 เนื่องจากรายการสำคัญดังต่อไปนี้



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

1.1 รายได้จากการขายและการให้บริการ

รายได้จากการขายและการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 4,358.2 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (4,492.9 ล้านบาท) จำนวน 134.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 ทั้งนี้เนื่องจาก

- ในปี 2565 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์จำนวน 36 โซลาร์ฟาร์ม รวมทั้งสิ้น 3,720.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (4,015.4 ล้านบาท) จำนวน 294.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7 เนื่องจากจำนวนกระแสไฟฟ้าที่ผลิตและจำหน่ายได้มีจำนวน 374.3 ล้านหน่วย ลดลงจากปี 2564 (387.0 ล้านหน่วย) จำนวน 12.7 ล้านหน่วย หรือคิดเป็นร้อยละ 3 และรายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อขายไฟฟ้า (Adder) จำนวน 8 บาทต่อหน่วย สำหรับ 9 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
6	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (ขอนแก่น 1) จำกัด	14 กุมภาพันธ์ 2565
7	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 3) จำกัด	8 มีนาคม 2565
8	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 4) จำกัด	13 พฤษภาคม 2565
9	บริษัท โซล่า เพาเวอร์ (โคราช 7) จำกัด	29 พฤษภาคม 2565

- บริษัท โซลาร์ เพาเวอร์ รูฟ จำกัด (SPR) ซึ่งดำเนินธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) สำหรับบ้านพักอาศัย สำนักงาน อาคาร ธุรกิจขนาดเล็ก ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดใหญ่ รวมถึงโรงงานอุตสาหกรรมและอื่นๆ ในปี 2565 มีรายได้จำนวน 512.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 (212.9 ล้านบาท) จำนวน 299.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 141

- บริษัท สตีลรูฟ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิต จำหน่าย และให้บริการติดตั้งหลังคาเหล็กกริรอน หรือที่เรียกกันทั่วไปว่าหลังคาเมทัลชีท (Metal Sheet Roofing) ในปี 2565 มีรายได้จำนวน 86.1 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (215.8 ล้านบาท) จำนวน 129.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

1.2 ต้นทุนขายและการให้บริการ และกำไรขั้นต้น

ต้นทุนขายและการให้บริการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 1,353.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 (1,234.6 ล้านบาท) จำนวน 118.7 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10 โดยต้นทุนขายและการให้บริการที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นไปในทิศทางเดียวกับรายได้จากการขายและการให้บริการในธุรกิจติดตั้งระบบผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์บนหลังคา (Solar Roof) ที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีจำนวนร้อยละ 69 ลดลงจากปี 2564 ที่มีจำนวนร้อยละ 73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัดส่วนรายได้ของธุรกิจผลิตและจำหน่ายไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงมีสัดส่วนที่ลดลง

1.3 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 200.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (255.9 ล้านบาท) จำนวน 55.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก

- ในปี 2564 บริษัทฯ มีค่าที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายเกี่ยวกับการลงทุนในบริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด จำนวน 23.3 ล้านบาท และ 8.3 ล้านบาท ตามลำดับ
- ในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าบริจาคตกลง จำนวน 14.4 ล้านบาท และ 3.6 ล้านบาท ตามลำดับ

1.4 รายได้อื่น

รายได้อื่นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 107.9 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลกำไรอัตราแลกเปลี่ยนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญากู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศ อันเนื่องมาจาก ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565 ซึ่งเป็นวันจ่ายชำระคืนเงินกู้ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน

1.5 ผลกำไร (ขาดทุน) ของอนุพันธ์

ผลขาดทุนของอนุพันธ์สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 72.3 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรมของสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ จากการกู้ยืมเงินเป็นเงินตราต่างประเทศ อันเนื่องมาจาก ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2565 ซึ่งเป็นวันจ่ายชำระคืนเงินกู้ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจาก ณ สิ้นปีก่อน



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

1.6 ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 103.9 ล้านบาท ลดลงจากปี 2564 (155.2 ล้านบาท) จำนวน 51.3 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33 อันเป็นผลจากหนี้สินหุ้่นกู้ที่ลดลงจากการจ่ายชำระคืนหุ้่นกู้ตามกำหนด โดยในปี 2564 และ 2565 บริษัทฯ มีการจ่ายชำระคืนหุ้่นกู้จำนวน 2,200.0 ล้านบาท และ 1,250.0 ล้านบาท ตามลำดับ

2. รายงานวิเคราะห์ฐานะการเงินตามงบการเงินรวม

2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น จำนวน 23,718.2 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (24,048.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 330.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2564	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	16,746.9	17,318.0	(571.1)	-3%
สินทรัพย์อื่น	6,971.3	6,730.2	241.1	4%
รวมสินทรัพย์	23,718.2	24,048.2	(330.0)	-1.4%

- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 16,746.9 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (17,318.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 571.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565 บริษัทฯ มีค่าเสื่อมราคาอาคาร และอุปกรณ์จำนวน 642.0 ล้านบาท และบริษัท เซท เอนเนอจี้ จำกัด มีงานถมดินจำนวน 85.2 ล้านบาท

- สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 6,971.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (6,730.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 241.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจำนวน 1,687.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้นลดลงจำนวน 1,486.4 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 229.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีสินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 171.8 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

2.2 การวิเคราะห์หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น จำนวน 23,718.2 ล้านบาท ลดลง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (24,048.2 ล้านบาท) เป็นจำนวน 330.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.4 โดยมีรายละเอียดดังนี้

	31 ธันวาคม 2565	31 ธันวาคม 2564	เปลี่ยนแปลง	
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	% เปลี่ยนแปลง
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย	2,196.8	4,388.4	(2,191.6)	-50%
หนี้สินอื่น	547.5	312.9	234.6	75%
ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,973.9	19,346.9	1,627.0	8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,718.2	24,048.2	(330.0)	-1.4%

- หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 2,196.8 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (4,388.4 ล้านบาท) เป็นจำนวน 2,191.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 50 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจำนวน 1,250 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 930.0 ล้านบาท

- หนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 547.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (312.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 234.6 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 75 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 125.0 ล้านบาท
- บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด มีเจ้าหนี้งานก่อสร้างโครงการเพิ่มขึ้นจำนวน 97.7 ล้านบาท

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 20,973.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (19,346.9 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,627.0 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8 โดยมีสาเหตุหลักมาจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,464.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 999.9 ล้านบาท
- บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 162.6 ล้านบาท

2.3 ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

จากงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.13 เท่า ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2564 ที่มีจำนวน 0.24 เท่า สาเหตุสำคัญเนื่องจากในปี 2565

- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมจำนวน 1,250 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีการจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 930.0 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,464.3 ล้านบาท
- บริษัทฯ มีเงินปันผลจ่าย จำนวน 999.9 ล้านบาท
- บริษัท เซท เอนเนอจี จำกัด มีการเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุน จำนวน 162.6 ล้านบาท



คำอธิบายรายการและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของฝ่ายบริหาร
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565

3. รายงานวิเคราะห์กระแสเงินสดตามงบการเงินรวม

	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
	2565	2564	เปลี่ยนแปลง
	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	3,424.3	3,733.1	(308.8)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	1,425.8	(3,947.3)	5,373.1
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,162.7)	(475.2)	(2,687.5)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	1,687.4	(689.4)	2,376.8
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	46.0	735.4	(689.4)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,733.4	46.0	1,687.4

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 1,733.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (46.0 ล้านบาท) เป็นจำนวน 1,687.4 ล้านบาท ทั้งนี้เนื่องจาก

- 1) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน จำนวน 3,424.3 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากกำไรจากการดำเนินงาน จำนวน 3,617.9 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายภาษีเงินได้ จำนวน 193.6 ล้านบาท
- 2) เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุน จำนวน 1,425.8 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดได้มาจากการขายกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 3,640.8 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการซื้อกองทุนรวมตราสารหนี้ระยะสั้น จำนวน 2,152.1 ล้านบาท
- 3) เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 3,162.7 ล้านบาท เนื่องจากรายการสำคัญดังนี้
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระหุ้นกู้ จำนวน 1,250.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายชำระเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 930.0 ล้านบาท
 - เงินสดใช้ไปเพื่อการจ่ายเงินปันผล จำนวน 999.9 ล้านบาท

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วันดี กุญชรยาคง จุลเจริญ)

กรรมการผู้จัดการใหญ่