

## 10. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 10.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

#### ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2565-2567 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

## งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	2565 งบการเงินรวม		2566 งบการเงินรวม		2567 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	384.42	1.92	489.09	2.98	450.83	2.75
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	2,316.52	11.58	2,926.74	17.83	722.68	4.40
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า	5,577.10	27.89	3,934.35	23.96	4,693.01	28.59
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจาก ธุรกิจจัดการลงทุน	40.40	0.20	45.69	0.28	60.42	0.37
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	46.67	0.23	40.89	0.25	151.96	0.93
เงินลงทุนที่ไม่ได้วางเป็นประกัน	10,473.07	52.38	7,669.42	46.71	7,970.54	48.55
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์	166.16	0.83	149.62	0.91	162.50	0.99
สินทรัพย์สิทธิการใช้	335.24	1.68	262.72	1.60	225.96	1.38
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	54.31	0.27	56.74	0.35	47.65	0.29
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	153.10	0.77	183.75	1.12	154.20	0.94
สินทรัพย์อื่น	448.93	2.25	658.65	4.01	534.63	3.26
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>19,995.92</b>	<b>100.00</b>	<b>16,417.66</b>	<b>100.00</b>	<b>15,174.38</b>	<b>92.43</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	120.38	0.60	53.14	0.32	1,171.18	7.13
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	8,074.98	40.38	4,882.51	29.74	2,853.78	17.38
หนี้สินอนุพันธ์	58.95	0.29	44.79	0.27	27.15	0.17
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	115.64	0.58	91.57	0.56	40.76	0.25
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	834.30	4.17	997.81	6.08	1,068.94	6.51
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	200.06	1.00	213.83	1.30	224.40	1.37
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	656.69	3.28	559.50	3.41	458.65	2.79
หนี้สินตามสัญญาเช่า	345.64	1.73	283.00	1.72	253.23	1.54
หนี้สินอื่น	271.33	1.36	299.54	1.82	327.46	1.99
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>10,677.98</b>	<b>53.40</b>	<b>7,425.68</b>	<b>45.23</b>	<b>6,425.55</b>	<b>39.14</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ	2,159.98	10.80	2,159.98	13.16	2,159.98	13.16
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	2.79	557.83	3.40	557.83	3.40
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	216.00	1.08	216.00	1.32	216.00	1.32
ยังไม่ได้จัดสรร	6,686.50	33.44	6,480.04	39.47	6,209.42	37.82
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(302.37)	(1.51)	(421.87)	(2.57)	(394.40)	(2.40)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,317.94</b>	<b>46.60</b>	<b>8,991.98</b>	<b>54.77</b>	<b>8,748.83</b>	<b>53.29</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>19,995.92</b>	<b>100.00</b>	<b>16,417.66</b>	<b>100.00</b>	<b>15,174.38</b>	<b>92.43</b>

## งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

	2565 งบการเงินรวม		2566 งบการเงินรวม		2567 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	2,571.90	65.38	1,799.72	49.85	1,598.67	45.28
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	566.79	14.41	686.93	19.03	647.85	18.35
รายได้ดอกเบี้ย	305.91	7.78	622.84	17.25	753.18	21.33
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	407.67	10.36	414.87	11.49	376.69	10.67
รายได้อื่น	81.79	2.08	86.10	2.38	154.24	4.37
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,934.06</b>	<b>100.00</b>	<b>3,610.46</b>	<b>100.00</b>	<b>3,530.64</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,466.27	37.27	1,318.00	36.51	1,188.95	32.93
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	438.50	11.15	424.81	11.77	491.53	13.61
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	115.67	2.94	186.84	5.17	223.91	6.20
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (โอนกลับ)	9.91	0.25	(0.01)	(0.00)	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	491.66	12.50	525.85	14.56	543.30	15.05
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,522.02</b>	<b>64.11</b>	<b>2,455.49</b>	<b>68.01</b>	<b>2,447.69</b>	<b>67.79</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,412.04	35.89	1,154.97	31.99	1,082.95	29.99
ภาษีเงินได้	(273.59)	(6.95)	(221.30)	(6.13)	(223.73)	(6.20)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>1,138.45</b>	<b>28.94</b>	<b>933.67</b>	<b>25.86</b>	<b>859.22</b>	<b>23.80</b>

## กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรสุทธิ	1.05	0.86	0.80
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,079.99	1,079.99	1,079.99

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	2565 งบการเงินรวม	2566 งบการเงินรวม	2567 งบการเงินรวม
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	1,412.04	1,154.97	1,082.95
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	166.51	165.09	161.82
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (โอนกลับ)	12.16	(0.01)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุน	5.28	94.62	96.01
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในตราสารอนุพันธ์	(7.60)	(39.53)	(116.64)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.08	(0.28)	(0.27)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	18.12	20.75	21.39
สำรองประมาณการค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย	23.73	15.28	13.42
รายได้ดอกเบี้ย	(305.91)	(622.84)	(753.18)
เงินปันผลรับ	(152.56)	(143.25)	(101.83)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	115.67	186.84	223.91
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,287.53	831.64	627.57
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(968.04)	(610.21)	2,204.06
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(476.29)	1,778.86	(617.45)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้ำรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	6.70	(5.29)	(14.73)
สินทรัพย์อนุพันธ์	31.02	13.56	(40.73)
เงินลงทุน	409.23	2,554.40	(609.16)
สินทรัพย์อื่น	(322.91)	435.29	133.57
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	22.19	(67.25)	1,118.04
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	2,334.64	(3,749.46)	(2,035.01)
หนี้สินอนุพันธ์	(47.40)	17.59	28.66
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	490.47	163.51	71.14
เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(2.00)	(9.25)	(10.82)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	(270.27)	(97.19)	(100.85)
หนี้สินอื่น	(54.32)	7.41	6.42
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	2,440.54	1,263.59	760.71
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(105.42)	(168.16)	(212.36)
เงินสดรับดอกเบี้ย	188.35	465.27	623.93
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(448.91)	(253.43)	(212.37)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>2,074.56</b>	<b>1,307.28</b>	<b>959.91</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	-	-	(144.00)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(76.41)	(47.03)	(64.50)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(19.03)	(23.15)	(8.86)
เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน			152.24
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04	0.29	0.55
เงินสดรับจากเงินปันผล	100.15	89.69	89.59
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>4.74</b>	<b>19.80</b>	<b>25.02</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(89.28)	(84.09)	(89.00)
เงินปันผลจ่าย	(2,112.46)	(1,138.31)	(934.19)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,201.74)</b>	<b>(1,222.40)</b>	<b>(1,023.19)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(122.44)	104.68	(38.26)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	506.86	384.42	489.09
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>384.42</b>	<b>489.09</b>	<b>450.83</b>

## อัตราส่วนทางการเงิน

	2565 งบการเงินรวม	2566 งบการเงินรวม	2567 งบการเงินรวม
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	85.36	82.65	78.81
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	28.94	25.86	24.34
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.61	10.20	9.69
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ร้อยละ)	5.71	9.94	12.64
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	5.76	5.05	5.44
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.20	0.20	0.22
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	52.81	49.69	55.50
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	78.49	71.21	84.85
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.21	0.83	0.73
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	100.00	100.00	100.00
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	51.17	46.96	53.53
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ร้อยละ)	64.34	86.94	103.20

## เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 6,229 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 103.20 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 7

## 10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และผลการดำเนินงานในปี 2567

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด (“กลุ่มบริษัท”) มีกำไรสุทธิปี 2567 เท่ากับ 859.22 ล้านบาท ลดลง 74.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 7.97 จากกำไรสุทธิปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 933.67 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงเนื่องมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตามการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการลดลงของรายได้ค่าจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

#### ภาพรวมธุรกิจ

##### ตลาดหลักทรัพย์

- มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของปี 2567 เท่ากับ 10,613,009 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับ 847,715 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.40 เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวมของปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 11,460,724 ล้านบาท สำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันของปี 2567 เท่ากับ 43,496 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับเฉลี่ย 3,477 ล้านบาทต่อวัน เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 46,970 ล้านบาทต่อวัน
- ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท ในปี 2567 เท่ากับร้อยละ 4.25 ลดลงจากปี 2566 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 4.78 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจาก 1,148,156 ล้านบาท ในปี 2566 เป็น 902,118 ล้านบาท ในปี 2567 ลดลง 246,038 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 21.4

##### ตลาดอนุพันธ์

- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมในตลาดอนุพันธ์ในปี 2567 เท่ากับ 238,080,807 สัญญา หรือเฉลี่ยเท่ากับ 483,772 สัญญาต่อวัน ลดลงจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 530,702 สัญญาต่อวัน หรือลดลงร้อยละ 8.84 การลดลงของปริมาณการซื้อขายในปี 2567 ส่วนใหญ่มาจากลดลงของ สัญญา SET50 Futures และ Single Stock Futures
- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมของบริษัทในปี 2567 เท่ากับ 6,969,860 สัญญา ลดลง 596,755 สัญญา หรือลดลงร้อยละ 7.89 เมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 7,566,615 สัญญา การลดลงของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทในปี 2567 ส่วนใหญ่มาจากส่วนของ Single Stock Futures และ Currency Futures

##### ธุรกิจอื่นๆ

- ธุรกิจงานนิเทศกิจ : บริษัทมีรายได้จากธุรกิจงานนิเทศกิจลดลงจาก 284.61 ล้านบาท ในปี 2566 เป็น 107.09 ล้านบาท ในปี 2567 หรือลดลงร้อยละ 62.37 จากธุรกรรมที่ปรึกษาทางการเงิน
- ธุรกิจการจัดการกองทุน : มูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการเพิ่มขึ้นจาก 69,108 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 88,769 ล้านบาทในปี 2567 ทั้งนี้ มาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) ของกองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานกลุ่มบริษัท ปี 2567

## รายได้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2567		ปี 2566		ปี 2567		ปี 2566	
ค่านายหน้า	1,598.67	45.3%	1,799.72	49.9%	1,598.67	52.1%	1,799.72	55.0%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	647.85	18.4%	686.93	19.0%	224.11	7.3%	371.87	11.4%
ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	376.69	10.7%	414.87	11.5%	376.69	12.3%	414.87	12.7%
รายได้ดอกเบี้ย	753.18	21.3%	622.84	17.3%	751.80	24.5%	621.60	19.0%
รายได้อื่น	154.24	4.4%	86.10	2.4%	117.42	3.8%	66.23	2.0%
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,530.64</b>	<b>100%</b>	<b>3,610.46</b>	<b>100%</b>	<b>3,068.70</b>	<b>100%</b>	<b>3,274.29</b>	<b>100%</b>

- รายได้ค่านายหน้า : เท่ากับ 1,598.67 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11.17 ซึ่งเท่ากับลดลง 201.05 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายผ่านบริษัท
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ : เท่ากับ 647.85 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 39.08 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากที่ปรึกษาทางการเงิน
- รายได้ดอกเบี้ย : เท่ากับ 753.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนเงินฝากหลักประกันลูกค้าเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์

## ค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2567		ปี 2566		ปี 2567		ปี 2566	
	%ของรายได้		%ของรายได้		%ของรายได้		%ของรายได้	
	รวม		รวม		รวม		รวม	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,188.95	33.7%	1,318.00	36.5%	1,055.95	34.4%	1,197.33	36.6%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	491.53	13.9%	424.81	11.8%	301.59	9.8%	314.42	9.6%
ต้นทุนทางการเงิน	223.91	6.3%	186.84	5.2%	222.82	7.3%	185.53	5.7%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	-	-	-	-	-	-
ขาดทุน(กำไร)จากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-	(23.36)	(0.8%)	(11.49)	(0.4%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	543.30	15.4%	525.85	14.6%	436.69	14.2%	436.58	13.3%
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>2,447.69</b>	<b>69.3%</b>	<b>2,455.49</b>	<b>68.0%</b>	<b>1,993.69</b>	<b>65.0%</b>	<b>2,122.36</b>	<b>64.8%</b>

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน : ลดลง 129.05 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท
- ค่าใช้จ่ายอื่น : เพิ่มขึ้น 66.72 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจจัดการกองทุนรวม

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566
อัตรากำไรขั้นต้น	78.81%	82.65%	82.23%	84.42%
อัตรากำไรสุทธิ	24.34%	25.86%	28.00%	28.52%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	9.69%	10.20%	9.68%	10.19%
กำไรต่อหุ้น	0.80	0.86	0.80	0.86

- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ : ในปี 2567 ลดลงจากปี 2566 ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการขายและการจัดการกองทุน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น : ลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 933.67 ล้านบาท ในปี 2566 เป็น 859.22 ล้านบาท ในปี 2567

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

## สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31 ธ.ค. 2567	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567	31 ธ.ค. 2566
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	450.83	489.09	120.95	182.91
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	722.68	2,926.74	722.68	2,926.74
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ	4,693.01	3,934.35	4,693.01	3,934.35
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ	60.42	45.69	0.00	0.00
สินทรัพย์อนุพันธ์	151.96	40.89	151.96	40.89
เงินลงทุน-สุทธิ	7,970.54	7,669.42	7,970.54	7,669.42
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	334.67	311.31
อุปกรณ์-สุทธิ	162.50	149.62	159.97	145.67
สินทรัพย์สิทธิการใช้	225.96	262.72	200.06	232.18
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	47.65	56.74	42.37	50.30
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	154.20	183.75	145.71	167.31
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	534.63	658.65	494.96	632.33
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>15,174.38</b>	<b>16,417.66</b>	<b>15,036.87</b>	<b>16,293.43</b>

- ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิจำนวน 5,415.69 ล้านบาท ลดลง 1,445.40 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวดซึ่งมีความผันผวนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- เงินลงทุน-สุทธิ : กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุน 7,970.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 301.12 ล้านบาท จากยอดเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 7,669.42 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในตราสารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินและเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง



- สินทรัพย์อื่น-สุทธิ : กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์อื่นสุทธิ 534.63 ล้านบาท ลดลง 124.02 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าค่าธรรมเนียมและบริการ และลูกหนี้หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

### หนี้สิน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค.2567	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567	31 ธ.ค. 2566
<b>หนี้สิน</b>				
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	1,171.18	53.14	1,171.18	53.14
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	2,853.78	4,882.51	2,853.78	4,882.51
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	27.15	44.79	27.15	44.79
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	40.76	91.57	40.76	91.57
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	1,068.94	997.81	1,068.94	997.81
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	224.40	213.83	217.73	208.07
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	458.65	559.50	403.78	513.50
หนี้สินตามสัญญาเช่า	253.23	283.00	224.32	250.57
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินอื่น	327.46	299.54	276.93	256.03
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,425.55</b>	<b>7,425.68</b>	<b>6,284.58</b>	<b>7,297.99</b>

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มียอดรวมทั้งสิ้น 4,024.96 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 910.69 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจ
- ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น : เท่ากับ 1,068.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.13 ล้านบาท จากธุรกรรมหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย : เท่ากับ 458.65 ล้านบาท ลดลง 100.85 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2566 มีสาเหตุมาจากการลดลงของโบนัสค้างจ่าย

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2567	31 ธ.ค. 2566	31 ธ.ค. 2567	31 ธ.ค. 2566
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,159.98	2,159.98	2,159.98	2,159.98
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	557.83	557.83	557.83
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(394.40)	(421.87)	(394.40)	(421.87)
สำรองตามกฎหมาย	216.00	216.00	216.00	216.00
กำไรสะสม	6,209.42	6,480.04	6,212.88	6,483.50
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>8,748.83</b>	<b>8,991.98</b>	<b>8,752.29</b>	<b>8,995.44</b>

- ส่วนของผู้ถือหุ้น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 8,748.83 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2566 จำนวน 243.15 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการขายเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่า ยุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

#### การวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	489.09	384.42	182.91	110.77
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	959.91	1,307.28	928.07	1,264.11
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	25.02	19.80	25.85	22.91
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1,023.19)	(1,222.40)	(1,015.89)	(1,214.87)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(38.26)	104.68	(61.96)	72.15
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>450.83</b>	<b>489.09</b>	<b>120.95</b>	<b>182.91</b>

รายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับปี 2567 ของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 489.09 ล้านบาท ณ ต้นงวด เป็น 450.83 ล้านบาท ณ ปลายงวด ลดลงจากผลของการจ่ายเงินปันผล 934.19 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2567 เท่ากับ 959.91 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงในการลงทุนในตราสารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินและเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของกลุ่มบริษัทลดลง 1,023.19 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัท