

## 10. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 10.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

#### ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2566-2568 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

## งบแสดงฐานะการเงิน

|  | 2566             |               | 2567             |               | 2568                 |               |
|--|------------------|---------------|------------------|---------------|----------------------|---------------|
|  | งบการเงินรวม     |               | งบการเงินรวม     |               | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|  | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท              | ร้อยละ        |
| <b>สินทรัพย์</b>                                       |                  |               |                  |               |                      |               |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                         | 489.09           | 2.98          | 450.83           | 2.97          | 50.04                | 0.37          |
| ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์                | 2,926.74         | 17.83         | 722.68           | 4.76          | 464.35               | 3.48          |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า         | 3,934.35         | 23.96         | 4,693.01         | 30.93         | 4,092.14             | 30.64         |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน | 45.69            | 0.28          | 60.42            | 0.40          | -                    | -             |
| สินทรัพย์อนุพันธ์                                      | 40.89            | 0.25          | 151.96           | 1.00          | 31.25                | 0.23          |
| เงินลงทุนที่ไม่ได้วางเป็นประกัน                        | 7,669.42         | 46.71         | 7,970.54         | 52.53         | 7,554.36             | 56.56         |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                                  | -                | -             | -                | -             | -                    | -             |
| อุปกรณ์  | 149.62           | 0.91          | 162.50           | 1.07          | 163.10               | 1.22          |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                                   | 262.72           | 1.60          | 225.96           | 1.49          | 192.29               | 1.44          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                    | 56.74            | 0.35          | 47.65            | 0.31          | 38.92                | 0.29          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                      | 183.75           | 1.12          | 154.20           | 1.02          | 86.20                | 0.65          |
| สินทรัพย์อื่น  | 658.65           | 4.01          | 534.63           | 3.52          | 683.31               | 5.12          |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                    | <b>16,417.66</b> | <b>100.00</b> | <b>15,174.38</b> | <b>100.00</b> | <b>13,355.96</b>     | <b>100.00</b> |
| <b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                     |                  |               |                  |               |                      |               |
| <b>หนี้สิน</b>   |                  |               |                  |               |                      |               |
| เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์               | 53.14            | 0.32          | 1,171.18         | 7.72          | 763.59               | 5.72          |
| เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์                               | 4,882.51         | 29.74         | 2,853.78         | 18.81         | 2,700.42             | 20.22         |
| หนี้สินอนุพันธ์  | 44.79            | 0.27          | 27.15            | 0.18          | 17.30                | 0.13          |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                                    | 91.57            | 0.56          | 40.76            | 0.27          | -                    | -             |
| ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น                      | 997.81           | 6.08          | 1,068.94         | 7.04          | 666.77               | 4.99          |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                       | 213.83           | 1.30          | 224.40           | 1.48          | 207.11               | 1.55          |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย                     | 559.50           | 3.41          | 458.65           | 3.02          | 316.86               | 2.37          |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                    | 283.00           | 1.72          | 253.23           | 1.67          | 204.78               | 1.53          |
| หนี้สินอื่น  | 299.54           | 1.82          | 327.46           | 2.16          | 295.79               | 2.21          |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>7,425.68</b>  | <b>45.23</b>  | <b>6,425.55</b>  | <b>42.34</b>  | <b>5,172.63</b>      | <b>38.73</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                               |                  |               |                  |               |                      |               |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                                   |                  |               |                  |               |                      |               |
| หุ้นสามัญ  | 2,159.98         | 13.16         | 2,159.98         | 14.23         | 2,159.98             | 16.17         |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                     | 557.83           | 3.40          | 557.83           | 3.68          | 557.83               | 4.18          |
| กำไรสะสม   |                  | -             |                  | -             |                      | -             |
| จัดสรรแล้ว- สำรองตามกฎหมาย                             | 216.00           | 1.32          | 216.00           | 1.42          | 216.00               | 1.62          |
| ยังไม่ได้จัดสรร  | 6,480.04         | 39.47         | 6,209.42         | 40.92         | 5,193.21             | 38.88         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                     | (421.87)         | (2.57)        | (394.40)         | (2.60)        | 56.32                | 0.42          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                            | <b>8,991.98</b>  | <b>54.77</b>  | <b>8,748.83</b>  | <b>57.66</b>  | <b>8,183.34</b>      | <b>61.27</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                  | <b>16,417.66</b> | <b>100.00</b> | <b>15,174.38</b> | <b>100.00</b> | <b>13,355.96</b>     | <b>100.00</b> |

## งบกำไรขาดทุน

|  | 2566            |               | 2567            |               | 2568                 |               |
|--|-----------------|---------------|-----------------|---------------|----------------------|---------------|
|  | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินรวม    |               | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|  | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        | ล้านบาท              | ร้อยละ        |
| <b>รายได้</b>                                    |                 |               |                 |               |                      |               |
| รายได้ค่านายหน้า                                 | 1,799.72        | 49.85         | 1,598.67        | 45.28         | 1,454.47             | 54.58         |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ                      | 686.93          | 19.03         | 647.85          | 18.35         | 223.59               | 8.39          |
| รายได้ดอกเบี้ย                                   | 622.84          | 17.25         | 753.18          | 21.33         | 566.83               | 21.27         |
| กำไร (ขาดทุน) และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน | 414.87          | 11.49         | 376.69          | 10.67         | 244.69               | 9.18          |
| รายได้อื่น                                       | 86.10           | 2.38          | 154.24          | 4.37          | 175.35               | 6.58          |
| <b>รวมรายได้</b>                                 | <b>3,610.46</b> | <b>100.00</b> | <b>3,530.64</b> | <b>100.00</b> | <b>2,664.93</b>      | <b>100.00</b> |
| <b>ค่าใช้จ่าย</b>                                |                 |               |                 |               |                      |               |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน                       | 1,318.00        | 36.51         | 1,188.95        | 33.68         | 969.80               | 36.39         |
| ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย                        | 424.81          | 11.77         | 491.53          | 13.92         | 259.96               | 9.75          |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย                               | 186.84          | 5.17          | 223.91          | 6.34          | 172.60               | 6.48          |
| ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น(โอนกลับ)   | (0.01)          | (0.00)        | -               | -             | -                    | -             |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย      | -               | -             | -               | -             | 8.05                 | 0.30          |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                   | 525.85          | 14.56         | 543.30          | 15.39         | 443.86               | 16.66         |
| <b>รวมค่าใช้จ่าย</b>                             | <b>2,455.49</b> | <b>68.01</b>  | <b>2,447.69</b> | <b>69.33</b>  | <b>1,854.28</b>      | <b>69.58</b>  |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                              | 1,154.97        | 31.99         | 1,082.95        | 30.67         | 810.65               | 30.42         |
| ภาษีเงินได้                                      | (221.30)        | (6.13)        | (223.73)        | (6.34)        | (151.27)             | (5.68)        |
| <b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>                         | <b>933.67</b>   | <b>25.86</b>  | <b>859.22</b>   | <b>24.34</b>  | <b>659.38</b>        | <b>24.74</b>  |

## กำไรต่อหุ้น

|   |          |          |          |
|---|----------|----------|----------|
| กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน(บาทต่อหุ้น)        | 0.86     | 0.80     | 0.61     |
| จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก(ล้านหุ้น) | 1,079.99 | 1,079.99 | 1,079.99 |

## งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

|  | 2566              | 2567              | 2568                 |
|--|-------------------|-------------------|----------------------|
|  | งบการเงินรวม      | งบการเงินรวม      | งบการเงินเฉพาะกิจการ |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>  |                   |                   |                      |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้  | 1,154.97          | 1,082.95          | 810.65               |
| รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)                        |                   |                   |                      |
| จากกิจกรรมดำเนินงาน  |                   |                   |                      |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย  | 165.09            | 161.82            | 149.05               |
| ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น(โอนกลับ)                                   | (0.01)            | -                 | -                    |
| (กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุน                        | 94.62             | 96.01             | (115.30)             |
| (กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในตราสารอนุพันธ์                   | (39.53)           | (116.64)          | 123.86               |
| ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย                                      | -                 | -                 | 8.05                 |
| (กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์                                   |                   |                   |                      |
| และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน   | (0.28)            | (0.27)            | (0.11)               |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน   | 20.75             | 21.39             | 19.65                |
| สำรองประมาณการค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย   | 15.28             | 13.42             | 11.69                |
| รายได้ดอกเบี้ย   | (622.84)          | (753.18)          | (566.83)             |
| เงินปันผลรับ   | (143.25)          | (101.83)          | (82.39)              |
| ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย   | 186.84            | 223.91            | 172.60               |
| กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง  |                   |                   |                      |
| ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน   | 831.64            | 627.57            | 530.92               |
| สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง  |                   |                   |                      |
| ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์  | (610.21)          | 2,204.06          | 258.32               |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า                                   | 1,778.86          | (617.45)          | 696.05               |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน                           | (5.29)            | (14.73)           | -                    |
| สินทรัพย์อนุพันธ์  | 13.56             | (40.73)           | 31.48                |
| เงินลงทุน  | 2,554.40          | (609.16)          | (442.26)             |
| สินทรัพย์อื่น  | 435.29            | 133.57            | (65.20)              |
| หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)   |                   |                   |                      |
| เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์   | (67.25)           | 1,118.04          | (407.59)             |
| เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์   | (3,749.46)        | (2,035.01)        | (149.18)             |
| หนี้สินอนุพันธ์  | 17.59             | 28.66             | (44.47)              |
| ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น  | 163.51            | 71.14             | (402.17)             |
| เงินสดจ่ายผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน  | (9.25)            | (10.82)           | (13.87)              |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย   | (97.19)           | (100.85)          | (86.92)              |
| หนี้สินอื่น  | 7.41              | 6.42              | (9.61)               |
| เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน   | 1,263.59          | 760.71            | (104.51)             |
| เงินสดจ่ายดอกเบี้ย   | (168.16)          | (212.36)          | (163.88)             |
| เงินสดรับจากดอกเบี้ย   | 465.27            | 623.93            | 466.18               |
| เงินสดจ่ายภาษีเงินได้  | (253.43)          | (212.37)          | (151.21)             |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน ) กิจกรรมดำเนินงาน</b>                           | <b>1,307.28</b>   | <b>959.91</b>     | <b>46.58</b>         |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>  |                   |                   |                      |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | -                 | (144.00)          | -                    |
| เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์  | (47.03)           | (64.50)           | (54.94)              |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน  | (23.15)           | (8.86)            | (8.19)               |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม                    |                   |                   |                      |
| ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น  | -                 | 152.24            | 491.67               |
| เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย  |                   |                   | 322.08               |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                              | 0.29              | 0.55              | 0.13                 |
| เงินสดรับจากเงินปันผล  | 89.69             | 89.59             | 70.58                |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน ) กิจกรรมลงทุน</b>                               | <b>19.80</b>      | <b>25.02</b>      | <b>821.34</b>        |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>  |                   |                   |                      |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า  | (84.09)           | (89.00)           | (79.58)              |
| เงินปันผลจ่าย  | (1,138.31)        | (934.19)          | (859.24)             |
| <b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน ) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>                           | <b>(1,222.40)</b> | <b>(1,023.19)</b> | <b>(938.83)</b>      |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ                             | 104.68            | (38.26)           | (70.90)              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี  | 384.42            | 489.09            | 120.95               |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>                                      | <b>489.09</b>     | <b>450.83</b>     | <b>50.04</b>         |

## อัตราส่วนทางการเงิน

|  | 2566<br>งบการเงินรวม | 2567<br>งบการเงินรวม | 2568<br>งบการเงินเฉพาะกิจการ |
|--|----------------------|----------------------|------------------------------|
| <b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>  |                      |                      |                              |
| อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)  | 82.65                | 78.81                | 82.62                        |
| อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)  | 25.86                | 24.34                | 24.74                        |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)                                 | 10.20                | 9.69                 | 7.79                         |
| อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ร้อยละ)                                | 9.94                 | 12.64                | 9.23                         |
| <b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b> |                      |                      |                              |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)                               | 5.05                 | 5.44                 | 4.64                         |
| อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)                                     | 0.20                 | 0.22                 | 0.19                         |
| <b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>      |                      |                      |                              |
| อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)                     | -                    | -                    | -                            |
| อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)                     | -                    | -                    | -                            |
| อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)               | 49.69                | 55.50                | 56.94                        |
| อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)              | 71.21                | 84.85                | 87.43                        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)                         | 0.83                 | 0.73                 | 0.63                         |
| อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)                               | 100.00               | 100.00               | 100.00                       |
| <b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>  |                      |                      |                              |
| อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)               | 46.96                | 53.53                | 56.80                        |
| เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ร้อยละ)                                | 86.94                | 103.20               | 112.87                       |

## เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 6,331.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธีย้อยละ 112.87 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 7

## 10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 และผลการดำเนินงานในปี 2568

#### ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิปี 2568 เท่ากับ 659.38 ล้านบาท ลดลง 199.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 23.26 จากกำไรสุทธิปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 859.22 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักเนื่องมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตามการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการลดลงของรายได้ดอกเบี้ย

ในระหว่างปี 2568 บริษัทมีการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด) ให้กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันที่อยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มกิจการเดียวกันส่งผลให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอกแคปปิตอล จำกัด ไม่ใช่บริษัทย่อยของบริษัท ดังนั้น บริษัทจึงไม่ได้มีการจัดทำฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

#### ภาพรวมธุรกิจ

##### ตลาดหลักทรัพย์

- มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของปี 2568 เท่ากับ 9,334,777 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับ 1,278,232 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.04 เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวมของปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 10,613,009 ล้านบาท สำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันของปี 2568 เท่ากับ 38,573 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับเฉลี่ย 4,923 ล้านบาทต่อวัน เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 43,496 ล้านบาทต่อวัน
- ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท ในปี 2568 เท่ากับร้อยละ 4.35 เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 4.25 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจาก 902,118 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 812,783 ล้านบาท ในปี 2568 ลดลง 89,335 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.90

##### ตลาดอนุพันธ์

- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมในตลาดอนุพันธ์ในปี 2568 เท่ากับ 200,891,022 สัญญา หรือเฉลี่ยเท่ากับ 415,064 สัญญาต่อวัน ลดลงจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 483,772 สัญญาต่อวัน หรือลดลงร้อยละ 14.20 การลดลงของปริมาณการซื้อขายในปี 2568 ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของ สัญญา SET50 Futures และ Single Stock Futures
- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมของบริษัทในปี 2568 เท่ากับ 5,258,149 สัญญา ลดลง 1,711,711 สัญญา หรือลดลงร้อยละ 24.56 เมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2567 ซึ่งเท่ากับ 6,969,860 สัญญา การลดลงของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทในปี 2568 ส่วนใหญ่มาจากส่วนของ Single Stock Futures และ Currency Futures

##### ธุรกิจอื่นๆ

- ธุรกิจวาณิชธนกิจ : บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจเพิ่มจาก 107.09 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 137.18 ล้านบาท ในปี 2568 หรือเพิ่มร้อยละ 28.10 จากธุรกรรมที่ปรึกษาทางการเงิน

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานกลุ่มบริษัท ปี 2568

## รายได้

| หน่วย : ล้านบาท                 | งบการเงินรวม    |             |                 |             | งบการเงินเฉพาะกิจการ |             |                 |             |
|---------------------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|----------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                                 | ปี 2568         |             | ปี 2567*        |             | ปี 2568              |             | ปี 2567         |             |
| ค่านายหน้า                      | 1,454.47        | 54.9%       | 1,598.67        | 52.6%       | 1,454.47             | 54.6%       | 1,598.67        | 52.1%       |
| ค่าธรรมเนียมและบริการ           | 221.13          | 8.4%        | 220.67          | 7.3%        | 223.59               | 8.4%        | 224.11          | 7.3%        |
| ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน | 244.69          | 9.2%        | 376.69          | 12.4%       | 244.69               | 9.2%        | 376.69          | 12.3%       |
| รายได้ดอกเบี้ย                  | 566.83          | 21.4%       | 751.80          | 24.7%       | 566.83               | 21.3%       | 751.80          | 24.5%       |
| รายได้อื่น                      | 162.17          | 6.1%        | 91.38           | 3.0%        | 175.35               | 6.6%        | 117.42          | 3.8%        |
| <b>รวมรายได้</b>                | <b>2,649.29</b> | <b>100%</b> | <b>3,039.21</b> | <b>100%</b> | <b>2,664.93</b>      | <b>100%</b> | <b>3,068.70</b> | <b>100%</b> |

- รายได้ค่านายหน้า : เท่ากับ 1,454.47 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.02 ซึ่งเท่ากับลดลง 144.2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายผ่านบริษัท
- ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน : มียอดสุทธิเป็นผลกำไรจำนวน 244.69 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 จำนวน 132.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของผลตอบแทนในธุรกรรมบล็อกเทรด (Block Trade)
- รายได้ดอกเบี้ย : เท่ากับ 566.83 ล้านบาท ลดลงจากปี 2567 ตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีการปรับตัวลดลง

## ค่าใช้จ่าย

| หน่วย : ล้านบาท                                   | งบการเงินรวม    |              |                 |              | งบการเงินเฉพาะกิจการ |              |                 |              |
|---|-----------------|--------------|-----------------|--------------|----------------------|--------------|-----------------|--------------|
|   | ปี 2568         |              | ปี 2567*        |              | ปี 2568              |              | ปี 2567         |              |
|   | %ของรายได้รวม   |              | %ของรายได้รวม   |              | %ของรายได้รวม        |              | %ของรายได้รวม   |              |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน                        | 969.80          | 36.6%        | 1,055.95        | 34.7%        | 969.80               | 36.4%        | 1,055.95        | 34.4%        |
| ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย                         | 259.13          | 9.8%         | 301.57          | 9.9%         | 259.15               | 9.8%         | 301.59          | 9.8%         |
| ต้นทุนทางการเงิน                                  | 172.60          | 6.5%         | 222.82          | 7.3%         | 172.60               | 6.5%         | 222.82          | 7.3%         |
| หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ                          | -               |              | -               |              | -                    |              | -               |              |
| ขาดทุน(กำไร)จากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย | -               |              | -               |              | 8.05                 | 0.3%         | (23.36)         | (0.8%)       |
| ค่าใช้จ่ายอื่น                                    | 443.86          | 16.8%        | 436.69          | 14.4%        | 443.86               | 16.7%        | 436.69          | 14.2%        |
| <b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>                              | <b>1,845.40</b> | <b>69.7%</b> | <b>2,017.02</b> | <b>66.4%</b> | <b>1,854.28</b>      | <b>69.6%</b> | <b>1,993.69</b> | <b>65.0%</b> |

## \*ปรับปรุงใหม่

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน : ลดลง 86.15 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของโบนัสค้างจ่ายและค่าตอบแทนพนักงานที่แปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท
- ต้นทุนทางการเงิน : ลดลง 50.22 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงของเงินฝากหลักประกันลูกค้าเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

|                         | งบการเงินรวม |         | งบการเงินเฉพาะกิจการ |         |
|-------------------------|--------------|---------|----------------------|---------|
|                         | ปี 2568      | ปี 2567 | ปี 2568              | ปี 2567 |
| อัตรากำไรขั้นต้น        | 82.64%       | 82.21%  | 82.62%               | 82.23%  |
| อัตรากำไรสุทธิ          | 24.63%       | 26.53%  | 24.74%               | 28.00%  |
| อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น | 7.71%        | 9.09%   | 7.79%                | 9.68%   |
| กำไรต่อหุ้น             | 0.61         | 0.80    | 0.61                 | 0.80    |

- **อัตรากำไรสุทธิ** : ในปี 2568 ลดลงจากปี 2567 ทั้งนี้เนื่องมาจากปี 2568 มีการรับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย 8.05 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2567 การรับรู้ผลกำไรจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนในบริษัทย่อย 23.36 ล้านบาท
- **อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น** : ลดลง เนื่องจากบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 859.22 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 659.38 ล้านบาท ในปี 2568

## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

## สินทรัพย์

| หน่วย : ล้านบาท                                | งบการเงินรวม     | งบการเงินเฉพาะกิจการ |                  |
|--|------------------|----------------------|------------------|
|  | 31 ธ.ค. 2567     | 31 ธ.ค. 2568         | 31 ธ.ค. 2567     |
| <b>สินทรัพย์</b>                               |                  |                      |                  |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                 | 450.83           | 50.04                | 120.95           |
| ลูกหนี้สำนักหักบัญชี                           | 722.68           | 464.35               | 722.68           |
| ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ | 4,693.01         | 4,092.14             | 4,693.01         |
| รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ             | 60.42            | 0.00                 | 0.00             |
| สินทรัพย์อนุพันธ์                              | 151.96           | 31.25                | 151.96           |
| เงินลงทุน-สุทธิ                                | 7,970.54         | 7,554.36             | 7,970.54         |
| เงินลงทุนในบริษัทย่อย                          | 0.00             | 0.00                 | 334.67           |
| อุปกรณ์-สุทธิ                                  | 162.50           | 163.10               | 159.97           |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                           | 225.96           | 192.29               | 200.06           |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ                      | 47.65            | 38.92                | 42.37            |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี              | 154.20           | 86.20                | 145.71           |
| สินทรัพย์อื่น-สุทธิ                            | 534.63           | 683.31               | 494.96           |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                            | <b>15,174.38</b> | <b>13,355.96</b>     | <b>15,036.87</b> |

- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมียอดลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิจำนวน 4,556.49 ล้านบาท ลดลง 859.20 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวดซึ่งมีความผันผวนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- **เงินลงทุน-สุทธิ** : บริษัทมีเงินลงทุน 7,554.36 ล้านบาท ลดลง 416.18 ล้านบาท จากยอดเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 7,970.54 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของการลงทุนในตราสารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินและเพื่อการบริหารและการป้องกันความเสี่ยง
- **สินทรัพย์อื่น-สุทธิ** : บริษัทมีสินทรัพย์อื่นสุทธิ 683.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 188.35 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของภาษีรอขคืนจากกรมสรรพากร



**หนี้สิน**

|                                    | งบการเงินรวม    |                 | งบการเงินเฉพาะกิจการ |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| หน่วย : ล้านบาท                    | 31 ธ.ค. 2567    | 31 ธ.ค. 2568    | 31 ธ.ค. 2567         |
| <b>หนี้สิน</b>                     |                 |                 |                      |
| เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี              | 1,171.18        | 763.59          | 1,171.18             |
| เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์           | 2,853.78        | 2,700.42        | 2,853.78             |
| หนี้สินตราสารอนุพันธ์              | 27.15           | 17.30           | 27.15                |
| ภาษีเงินได้ค้างจ่าย                | 40.76           | 0.00            | 40.76                |
| ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น  | 1,068.94        | 666.77          | 1,068.94             |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน   | 224.40          | 207.11          | 217.73               |
| ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย | 458.65          | 316.86          | 403.78               |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                | 253.23          | 204.78          | 224.32               |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี    | 0.00            | 0.00            | 0.00                 |
| หนี้สินอื่น                        | 327.46          | 295.79          | 276.93               |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                  | <b>6,425.55</b> | <b>5,172.63</b> | <b>6,284.58</b>      |

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มียอดรวมทั้งสิ้น 3,464.01 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 560.95 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจ
- ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น : เท่ากับ 666.77 ล้านบาท ลดลง 402.17 ล้านบาท จากรูขุมหนี้ที่มียอดพันธบัตร
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย : เท่ากับ 316.86 ล้านบาท ลดลง 86.92 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2567 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของโบนัสค้างจ่ายและค่าตอบแทนพนักงานที่แปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**

|                                    | งบการเงินรวม    |                 | งบการเงินเฉพาะกิจการ |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------------|
| หน่วย : ล้านบาท                    | 31 ธ.ค. 2567    | 31 ธ.ค. 2568    | 31 ธ.ค. 2567         |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>           |                 |                 |                      |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว               | 2,159.98        | 2,159.98        | 2,159.98             |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                 | 557.83          | 557.83          | 557.83               |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น | (394.40)        | 56.32           | (394.40)             |
| สำรองตามกฎหมาย                     | 216.00          | 216.00          | 216.00               |
| กำไรสะสม                           | 6,209.42        | 5,193.21        | 6,212.88             |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>        | <b>8,748.83</b> | <b>8,183.34</b> | <b>8,752.29</b>      |

- ส่วนของผู้ถือหุ้น : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 8,183.34 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2567 จำนวน 568.95 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลและการเพิ่มขึ้นจากกำไรในระหว่างปี 2568

**การวิเคราะห์กระแสเงินสด**

| หน่วย : ล้านบาท                              | งบการเงินรวม |               | งบการเงินเฉพาะกิจการ |               |
|--|--------------|---------------|----------------------|---------------|
|  | ปี 2568      | ปี 2567       | ปี 2568              | ปี 2567       |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด         | 450.83       | 489.09        | 120.95               | 182.91        |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน    | 54.99        | 959.91        | 46.58                | 928.07        |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน        | 820.44       | 25.02         | 821.34               | 25.85         |
| เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน    | (942.71)     | (1,023.19)    | (938.83)             | (1,015.89)    |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ | (67.29)      | (38.26)       | (70.90)              | (61.96)       |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>50.04</b> | <b>450.83</b> | <b>50.04</b>         | <b>120.95</b> |

รายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับปี 2568 ของบริษัท ลดลงจาก 120.95 ล้านบาท ณ ต้นงวด เป็น 50.04 ล้านบาท ณ ปลายงวด ลดลงจากผลของการจ่ายเงินปันผล 832.92 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนและการดำเนินงาน

บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2568 เท่ากับ 46.58 ล้านบาท ลดลงจากส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และจากการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง ประกอบกับกำไรก่อนภาษีปี 2568 ที่ต่ำกว่ากำไรก่อนภาษีปี 2567

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของบริษัท เท่ากับ 821.34 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขายและเงินลงทุนในบริษัทย่อย

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินของบริษัทลดลง 938.83 ล้านบาท จากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัท