

## ส่วนที่ 1

### การประกอบธุรกิจ

#### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2517 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ในชื่อ “บริษัทเอเชียค้าหุ้น จำกัด” ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์เอเซีย จำกัด” ในเดือนธันวาคม 2522 และในปีเดียวกันนี้บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาท เป็น 1,000 ล้านบาท บริษัทได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อนุมัติให้รับเข้าเป็นบริษัทสมาชิกหมายเลข 8 เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2530 และต่อมาวันที่ 9 ธันวาคม 2531 กระทรวงการคลังได้สั่งรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้หุ้นสามัญของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 16 ธันวาคม 2531 เป็นต้นมา

บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ในปี 2537 และได้แก้ไขทุนจดทะเบียนเป็น 2,000 ล้านบาท โดยมีทุนที่เรียกชำระแล้ว 1,300 ล้านบาท บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่ออีกครั้งเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอปีย เอ็มโร เอเซีย จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2541 หลังจากที่ ABN AMRO ASIA ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ ABN AMRO BANK N.V. ได้เข้าลงทุนถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 35.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทในปี 2540 และได้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 40.00 ในปี 2543 อย่างไรก็ตาม ABN AMRO ได้ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อปลายปี 2547

ในปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนขึ้นอีก 650 ล้านบาท รวมเป็น 1,995 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัท พร้อมการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน) (แอสเซทพลัส) โดยการแลกหุ้นนี้ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน 2547 การควบรวมกิจการของทั้งสองบริษัทนับเป็นการรวมจุดแข็งด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ของบริษัทหลักทรัพย์ เอปีย เอ็มโร เอเซีย จำกัด (มหาชน) ที่มีจุดเด่นด้านฐานลูกค้าขนาดใหญ่และเครือข่ายสาขาทั่วประเทศ ผสมเข้ากับความรู้ความชำนาญด้านธุรกิจสถาบัน และจุดแข็งด้านวาณิชธนกิจของ บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน) เข้าด้วยกัน เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีบริการครบวงจรขนาดใหญ่ สามารถตอบสนองความต้องการอันหลากหลายของนักลงทุนได้เป็นอย่างดี โดยอยู่ภายใต้ชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)”

การควบรวมของทั้งสองกิจการนี้ ไม่เพียงแต่สามารถรักษารูขี้อยู่หลักของกิจการให้เติบโตต่อไปได้เท่านั้น ยังได้มีการเสริมสร้างธุรกิจใหม่ ๆ รวมทั้งได้มีการปรับปรุงวิสัยทัศน์ สร้างพันธมิตรและกลยุทธ์ทางธุรกิจใหม่ด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ เพื่อเป็นการวางรากฐานที่เข้มแข็งเพื่อเป็นแนวทางให้บริษัทดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างมั่นคงต่อไป

#### 1.1 วิสัยทัศน์ และพันธกิจ

##### วิสัยทัศน์

เป็นผู้นำในการให้บริการธุรกิจการเงินครบวงจร ภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในยุคโลกาภิวัตน์

##### พันธกิจ

- ขยายผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินเพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร
- พัฒนาความรู้และความเข้าใจในพัฒนาการใหม่ ๆ ทางการเงิน ให้แก่ลูกค้าและพนักงาน
- ขยายเครือข่ายการกระจายผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน
- กระจายฐานรายได้จากธุรกรรมต่าง ๆ ให้มีความสมดุล
- ปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงและการแข่งขัน

วิสัยทัศน์และพันธกิจที่ได้กำหนดขึ้นข้างต้น สอดรับกับพัฒนาการในตลาดทุนไทยที่เกิดขึ้นในรอบทศวรรษที่ผ่านมา นับตั้งแต่การเปิดดำเนินการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2549 ที่มีสินค้าอนุพันธ์เกิดขึ้นอย่างมาก การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ที่เริ่มระยะแรกในปี 2553 เป็นต้นมา ที่เป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดทุนให้ก้าวกระโดดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้การแข่งขันของบริษัทหลักทรัพย์เกิดขึ้นอย่างเต็มที่ บริษัทได้ตระหนักถึงผลของการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และได้ดำเนินการตามพันธกิจที่วางไว้ทั้ง 5 ประการ ซึ่งพันธกิจที่สำคัญประการหนึ่งคือการกระจายฐานรายได้จากธุรกรรมต่าง ๆ ให้มีความสมดุล ด้วยการจัดตั้งหน่วยธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น และนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่แก่ลูกค้า ได้แก่ ธุรกิจด้านการบริหารสินทรัพย์ลูกค้า การออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หุ้นกู้อนุพันธ์ การออกเสนอขายตราสารหนี้ การให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อสร้างเสริมรายได้ให้กับบริษัท ทั้งยังเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลักอีกด้วย ธุรกิจใหม่เหล่านี้ได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง และสร้างรายได้ให้กับบริษัทตามที่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทก็ยังคงมองหาธุรกิจและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ อยู่เสมอเพื่อเสนอบริการแก่ลูกค้า รวมทั้งการพัฒนาจัดหานวัตกรรมต่าง ๆ ที่จะช่วยให้บริษัทสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว แม่นยำ สร้างความสะดวกให้แก่ลูกค้า ยิ่งขึ้นต่อไป

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อยแบ่งการดำเนินงานออกตามประเภทธุรกิจ ดังนี้

#### บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

- ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. แล้ว ดังต่อไปนี้
  1. ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
  2. ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์
  3. ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
  4. ธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
  5. การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
  6. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ แบบ ส-1 จากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. รับจดทะเบียนบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภท “ผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า”
- ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า ประเภท นายหน้าซื้อขายล่วงหน้าและผู้ค้าล่วงหน้า (สินค้าเกษตรล่วงหน้า)

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งครอบคลุมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่ การจัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการประเภทต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียน รวมทั้งบริษัทได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท A กับศูนย์ข้อมูลที่เป็นที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง ให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสาขาการเงินแก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐ และภาคเอกชนอีกด้วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 2,521,945,020 บาท และทุนชำระแล้ว 2,105,656,044 บาท มีสำนักงานทั้งสิ้น 18 แห่ง คือ ที่สำนักงานใหญ่ ถนนสาทรใต้ และสำนักงานสาขาอีก 17 แห่ง แยกเป็นสำนักงานสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร 5 แห่ง และเขตภูมิภาค 12 แห่ง ดังนี้

สำนักงานสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร	สำนักงานสาขาในเขตภูมิภาค
1. พลับพลาไชย	1. ขอนแก่น 7. พิษณุโลก
2. เอ็มโพเรียม	2. จันทบุรี 8. อุตรดิตถ์
3. งามวงศ์วาน	3. สุราษฎร์ธานี 9. เชียงราย
4. สยาม	4. ศรีราชา 10. พัทธยา
5. ลาดพร้าว	5. เชียงใหม่ 11. ลำปาง
	6. หาดใหญ่ 12. นครสวรรค์

## บริษัทย่อย

1. **บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด** (บลจ. แอสเซท พลัส) เริ่มดำเนินธุรกิจในเดือนตุลาคม 2547 โดยมีทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว และมีบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

บลจ. แอสเซท พลัส ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ แบบ ค จากกระทรวงการคลัง และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. แล้ว ดังต่อไปนี้

- การจัดการกองทุนรวม
- การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

โดย บลจ. แอสเซท พลัส เน้นการดำเนินธุรกิจ 2 ธุรกิจหลัก คือ การจัดการกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล

2. **บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด** จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2551 โดยมีทุนจดทะเบียน 15 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่า โดยบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด

บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด ประกอบธุรกิจให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่างๆ ได้แก่ การซื้อขายกิจการ รวมกิจการ ควบกิจการ การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ จัดหาหรือวิเคราะห์โครงการเพื่อการลงทุน เป็นต้น

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ และการบริหารงาน ในรอบระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2554 ถึง ปี 2556 สรุปได้ดังนี้

- |      |  |
|------|--|
| 2554 | <ul style="list-style-type: none"> <li>- บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้เริ่มประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อีกประเภทหนึ่ง คือ การจัดการกองทุนส่วนบุคคล</li> <li>- นายเทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยไทย ได้รับรางวัล “นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมแห่งเอเชีย” ประจำปี 2554 จัดโดย The Wall Street Journal ร่วมกับ FactSet ซึ่งเป็นผู้นำในการจัดหาข้อมูลทางการเงินแก่นักลงทุนอาชีพชั้นนำทั่วโลก โดยนายเทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรมได้รับคัด</li> </ul> |
|------|--|

เลือกให้เป็นหนึ่งในสามผู้คัดเลือกหุ้นยอดเยี่ยมในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์

- บริษัทได้รับรางวัล บริษัทยอดเยี่ยมประจำปี 2554 ประเภท Best Mid-Cap Corporate Finance House จัดโดย Alpha Southeast Asia ด้วยมีผลงานด้านวาณิชธนกิจที่โดดเด่น ได้แก่ การเป็นที่ปรึกษาให้แก่ บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ในการขายหุ้น ร้อยละ 24.99 ในบริษัท บางกอก เซ็น ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) มูลค่ากว่า 3,500 ล้านบาท และการเป็นที่ปรึกษาในการนำ บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
  - บริษัทฟิฟท์ เทตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัทที่ “A- (tha)” และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นที่ “F2 (tha)” โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ อันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนถึงเครือข่ายในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทที่แข็งแกร่ง อันรวมถึงเงินกองทุนที่มั่นคงและสภาพคล่องซึ่งอยู่ในระดับแข็งแกร่ง
  - 2555 - บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า ประเภทนายหน้าซื้อขายล่วงหน้า จากคณะกรรมการกำกับการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า โดยได้รับอนุญาตให้เข้าเป็นสมาชิกตลาดสินค้าเกษตรล่วงหน้าแห่งประเทศไทย ประเภทนายหน้าซื้อขายล่วงหน้า หมายเลขสมาชิก 2002 และได้เริ่มประกอบธุรกิจซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 24 ตุลาคม 2555
- นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า ประเภทนายหน้าซื้อขายล่วงหน้าและผู้ค้าล่วงหน้า
- บริษัทได้รับรางวัล Best Bond Securities Firm ประจำปี 2554 เป็นรางวัลดีเด่นสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ที่มีความโดดเด่นในตลาดตราสารหนี้ทั้งในตลาดแรก และตลาดรอง ตลอดจนความร่วมมือในการพัฒนาตลาดตราสารหนี้ในทุกด้าน ซึ่งจัดโดย สมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)
  - บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจเป็นผู้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาล่วงหน้าฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินจากกระทรวงการคลัง โดยเริ่มเปิดการซื้อขายเมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2555
  - บริษัทปิดดำเนินการสำนักงานสาขาสินธร และโอนย้ายพนักงานทั้งหมดไปประจำที่สำนักงานสาขาสยาม
  - บริษัทได้รับมอบประกาศนียบัตร “ASEAN Trading Link Pioneer Broker” ในฐานะที่บริษัทเข้าร่วม “โครงการเชื่อมโยงกระดานซื้อขายหลักทรัพย์อาเซียน (ASEAN Trading Link)” โดยบริษัทเป็น 1 ใน 6 บริษัทหลักทรัพย์ที่จะเปิดให้บริการแก่นักลงทุนไทยในการซื้อขายหลักทรัพย์ในภูมิภาคอาเซียนได้ภายในเดือน มกราคม 2556 นอกเหนือจาก 9 บริษัทหลักทรัพย์ที่ได้เปิดให้บริการไปแล้วตั้งแต่วันที่ 15 ตุลาคม 2555
  - บริษัทออกและเสนอขาย Structured Notes ประเภท หุ้นกู้ผูกพัน (Equity Linked Note : ELN) ซึ่งเป็นการผสมผสานระหว่างตราสารอนุพันธ์นอกตลาดกับตราสารหนี้ โดยมีหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีอ้างอิงหลากหลาย เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนแก่ผู้ลงทุนในสภาวะตลาดต่างๆ
- บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) จัดตั้งกองทุนอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund : ETF) อ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจเป็นกองแรกของประเทศไทย โดยบริษัททำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) ในการเพิ่มหรือไถ่ถอน ETF ณ 31 ธันวาคม 2556

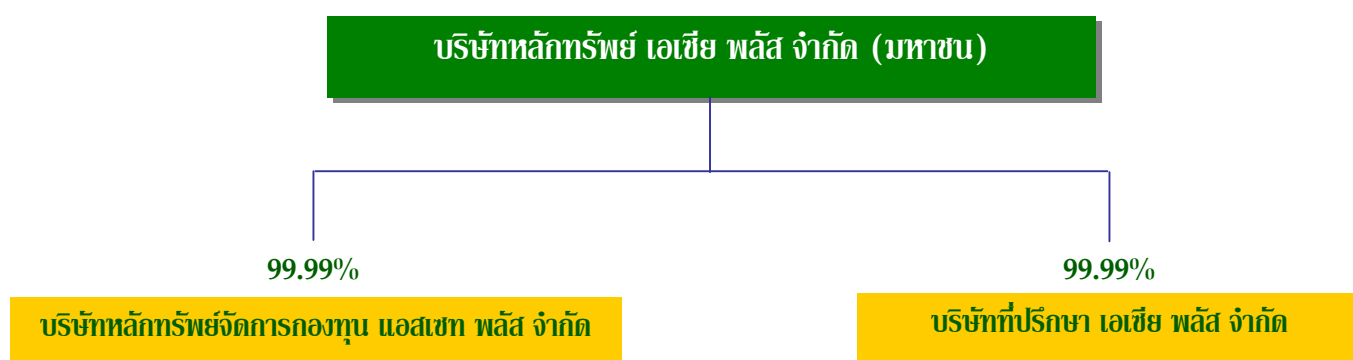
บริษัทได้ร่วมจัดตั้งกองทุนอีทีเอฟอ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจ รวมทั้งสิ้น 5 กอง

- บริษัทได้จัดตั้ง สายงานกิจการร่วมลงทุน (Private Equity Division) ขึ้น เพื่อขยายธุรกิจการลงทุน ในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต หรือเป็น เงินลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนดี มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนของบริษัทครอบคลุมทั้งการลงทุน ระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

2556

- 21 ม.ค. 2556 - คณะกรรมการบริษัทได้มีมติให้จัดตั้ง “คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง” ขึ้น เพื่อทำหน้าที่ควบคุม และติดตามความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัท และดูแลให้มีการบริหารจัดการด้วยวิธีการที่เหมาะสม สำหรับความเสี่ยงแต่ละประเภท
- 14 ก.พ. 2556 - บริษัทได้เปิดตัวโปรแกรม “Pro8” ที่ได้พัฒนาขึ้นเอง เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้าน บริการการส่งคำสั่งซื้อขายทั้งในธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและสร้างความพึงพอใจ ในการส่งคำสั่งซื้อขายแบบอัตโนมัติตามเงื่อนไขของ กลยุทธ์การลงทุนที่ได้กำหนดเอาไว้ล่วงหน้า โปรแกรมนี้ช่วยให้การส่งคำสั่งซื้อขายของลูกค้าทำได้ ถูกต้องและรวดเร็วกว่าการส่งคำสั่งแบบปกติ และยังเป็นเครื่องมือที่จะช่วยอำนวยความสะดวก ให้กับลงทุนตัดสินใจได้อย่างแม่นยำและรวดเร็ว เพื่อจะไม่พลาดโอกาสในการทำกำไร
- 22 มี.ค. 2556 - บริษัทได้เปิดตัวแอปพลิเคชัน ASP Smart ที่ใช้ในการหาข้อมูลหุ้นไทยและหุ้นต่างประเทศ บทวิจัย และข้อมูลต่าง ๆ ของหุ้นที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ผ่านโทรศัพท์มือถือ ทั้งในระบบปฏิบัติการ IOS และ Andriod ซึ่ง ASP Smart นี้จะช่วยให้ลูกค้าเข้าถึงข้อมูล เพื่อใช้ในการตัดสินใจซื้อขาย หุ้นด้วยตนเองได้อย่างรวดเร็ว สะดวกและทันสมัยเหมาะสมกับเทรนด์ของโลกยุคใหม่

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



#### นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทและบริษัทย่อยแบ่งการดำเนินงานออกตามธุรกิจของแต่ละบริษัท โดยบริษัทได้แต่งตั้งผู้บริหารของบริษัท เข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย เพื่อร่วมกำหนดแนวนโยบายและให้ความเห็นอันเป็นประโยชน์แก่การดำเนินงานของบริษัทย่อย

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

รายได้	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้น ของบริษัท	ปี 2556		ปี 2555		ปี 2554	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1 ค่านายหน้า								
จากการซื้อขายหลักทรัพย์	บริษัท		1,659.99	53.38	1,073.03	51.67	1,187.81	59.00
จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	บริษัท		80.49	2.60	71.78	3.46	80.37	3.99
ค่านายหน้าอื่น	บริษัท		23.54	0.76	14.60	0.70	12.35	0.61
รวม			1,764.02	56.74	1,159.41	55.83	1,280.53	63.60
2 ค่าธรรมเนียมและบริการ								
บริษัท	บริษัท		259.18	8.33	69.31	3.34	51.44	2.55
บริษัทย่อย 1	บริษัทย่อย 1	99.99%	239.33	7.70	175.40	8.45	169.50	8.42
บริษัทย่อย 2	บริษัทย่อย 2	99.99%	94.84	3.05	68.21	3.28	61.78	3.07
รวม			593.35	19.08	312.92	15.07	282.72	14.04
3. กำไรจากเงินลงทุน	บริษัท		341.63	10.99	323.42	15.57	149.05	7.40
รวม			341.63	10.99	323.42	15.57	149.05	7.40
4. กำไร(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	บริษัท		47.31	1.39	(2.60)	(0.13)	6.05	0.30
รวม			47.31	1.39	(2.60)	(0.13)	6.05	0.30
5. ดอกเบี้ยและเงินปันผล								
บริษัท	บริษัท		180.39	5.80	149.57	7.20	172.85	8.59
บริษัทย่อย 1	บริษัทย่อย 1	99.99%	4.25	0.14	3.92	0.19	3.43	0.17
บริษัทย่อย 2	บริษัทย่อย 2	99.99%	1.48	0.05	0.81	0.04	0.73	0.04
รวม			186.12	5.99	154.30	7.43	177.01	8.79
6. ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	บริษัท		167.10	5.37	110.65	5.33	99.26	4.93
รวม			167.10	5.37	110.65	5.33	99.26	4.93
7. รายได้อื่น								
บริษัท	บริษัท		8.12	0.26	14.80	0.71	15.67	0.78
บริษัทย่อย 1	บริษัทย่อย 1	99.99%	0.22	0.01	1.10	0.05	2.88	0.14
บริษัทย่อย 2	บริษัทย่อย 2	99.99%	1.33	0.04	2.68	0.13	0.20	0.01
รวม			9.67	0.31	18.58	0.89	18.75	0.93
รวมรายได้			3,109.20	100.00	2,076.68	100.00	2,013.37	100.00

หมายเหตุ : บริษัท หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)  
บริษัทย่อย 1 หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด  
บริษัทย่อย 2 หมายถึง บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด

## 2.1 ลักษณะการให้บริการ

### ธุรกิจของบริษัท

#### 1. ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 8 บริษัทให้บริการการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งที่เป็นรายบุคคลและสถาบัน โดยมีสำนักงานสาขาที่ให้บริการแก่นักลงทุนทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและเขตภูมิภาค รวมทั้งสิ้น 17 สาขา มีทีมงานด้านการตลาด และด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ที่มีคุณภาพและมีประสบการณ์ พร้อมให้คำปรึกษาแก่นักลงทุน ทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค

นอกจากนี้ ลูกค้ายังสามารถเข้าถึงข้อมูลรายงานสดสถานะหุ้นแบบ Real Time บทวิจัย บทวิเคราะห์ทางเทคนิค และแหล่งความรู้ต่าง ๆ สำหรับนักลงทุน ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทที่ [www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th) หรือผ่านทางแอปพลิเคชัน ASP Smart ด้วยโทรศัพท์มือถือ ทั้งในระบบปฏิบัติการ IOS และ Android ที่ใช้สำหรับการค้นหาบทวิจัย ข้อมูลหุ้นไทยและหุ้นต่างประเทศ และข้อมูลในแง่มุมต่าง ๆ ที่สำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน ด้วยตนเองได้อย่างรวดเร็ว สะดวกและทันสมัย ได้อีกทางหนึ่ง

นักลงทุนสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทได้ 2 ประเภท คือ

(1) บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด แบ่งได้เป็น 2 แบบ โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยความเสี่ยงในการชำระราคา ดังนี้

1.1 บัญชีเงินสด (Cash Account) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ โดยวางหลักประกันร้อยละ 20 ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยลูกค้าจะต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ให้บริษัทภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทจะส่งมอบค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ขายหลักทรัพย์

1.2 บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance Account) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ตามจำนวนเงินที่ลูกค้าวางไว้เป็นหลักประกันกับบริษัท เพื่อการชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ และเมื่อลูกค้ามีการขายหลักทรัพย์ บริษัทจะเก็บรักษาค่าขายนั้นไว้ในบัญชีลูกค้าเพื่อกำหนดอำนาจซื้อต่อไป

(2) บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance Account) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์จากบริษัท โดยลูกค้าต้องวางเงินสด และ/หรือ หลักทรัพย์เป็นหลักประกันการชำระหนี้ในอัตราส่วนขั้นต่ำ ร้อยละ 50 หรือไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์และบริษัทกำหนด

การส่งซื้อขายหลักทรัพย์สามารถทำได้ 2 ช่องทางคือ

1. ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน โดยทางโทรศัพท์ หรือที่ห้องค้าหลักทรัพย์ของบริษัท
2. ส่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยเปิดบัญชีซื้อขายกับบริษัทได้ทั้ง 2 ประเภทดังกล่าวข้างต้น

ในปี 2556 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 892,783.38 ล้านบาท โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.14 ของมูลค่าการซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท) จัดเป็นอันดับที่ 10 เปรียบเทียบกับปี 2555 และปี 2554 ซึ่งบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับที่ 11 หรือคิดเป็นร้อยละ 4.12 และอันดับที่ 5 หรือคิดเป็นร้อยละ 4.83 ตามลำดับ

ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้า ประเภทบัญชี และช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	2556	2555	2554
ตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาด เอ็ม เอ ไอ (ล้านบาท)	10,775,615.69	6,886,047.55	6,243,180.17
บริษัท (ล้านบาท)	892,783.38	567,926.91	603,393.99
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (%)	4.14	4.12	4.83
อันดับที่	10	11	5
แยกตามประเภทลูกค้า (%)			
- ลูกค้าสถาบัน	9.07	7.14	7.28
- ลูกค้าทั่วไปในประเทศ	88.11	89.74	81.16
- ลูกค้าต่างประเทศ	2.83	3.12	11.56
แยกตามประเภทบัญชี (%)			
บัญชีเงินสด	84.15	79.35	80.08
บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	15.85	20.65	19.92
แยกตามช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย (%)			
- ผ่านผู้ติดต่อผู้ลงทุน	51.63	53.70	73.20
- ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	48.37	46.30	26.80

หมายเหตุ : มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และข้อมูลแยกประเภทต่าง ๆ ข้างต้น ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท

บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2556 จำนวน 1,659.99 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 53.38 ของรายได้รวมของบริษัท เปรียบเทียบกับปี 2555 และปี 2554 ซึ่งมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 1,073.03 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 51.67 และ 1,187.81 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 59.00 ตามลำดับ

### นโยบายในการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้า

บริษัทมีนโยบายเปิดให้ผู้ประสงค์จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีโอกาสที่จะเข้ามาเปิดบัญชีกับบริษัทในทุกระดับ ทั้งนี้ต้องอยู่ในหลักเกณฑ์การพิจารณาตามคุณสมบัติดังนี้

#### **บุคคลธรรมดา**

1. มีหน้าที่การงานเป็นหลักแหล่ง
2. มีฐานะมั่นคง
3. มีรายได้ประจำและเพียงพอสำหรับการลงทุน
4. มีเงินออม
5. มีความสามารถในการชำระเงิน ในขอบเขตวงเงินที่ได้มีการอนุมัติให้



## ลูกค้าสถาบัน

1. มีฐานะทางการเงิน (Financial Position) ที่มั่นคง
2. มีผู้ถือหุ้นเป็นที่ยอมรับ
3. มีผู้บริหารที่มีประสบการณ์และเป็นที่เชื่อถือ
4. มีผลประกอบการที่มีกำไร

## ขั้นตอนการอนุมัติและอำนาจการอนุมัติ

### (1) การซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยวิธีเงินสด

#### การพิจารณารับลูกค้า

- 1.1 เจ้าหน้าที่การตลาดจะเป็นผู้ชี้แจงกฎระเบียบการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบัญชีเงินสด ตามกฎระเบียบตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตามเงื่อนไขที่บริษัทกำหนดเพื่อให้ลูกค้าเข้าใจในเบื้องต้น
  - 1.2 ให้ลูกค้ากรอกรายละเอียดในคำขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ โดยให้มีข้อมูลประวัติของลูกค้าเพื่อประกอบการพิจารณาอย่างเพียงพอในการรับเป็นลูกค้า นอกจากนี้ลูกค้าต้องให้ข้อมูลเพิ่มเติมตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการรู้จักลูกค้า และการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า (Know Your Customer / Customer Due Diligence) ตามแนวของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ รวมทั้งการทำ Suitability Test เพื่อประเมินความสามารถในการรับความเสี่ยงของลูกค้าเองด้วย
- เอกสารหลักฐานประกอบในการเปิดบัญชี ได้แก่ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาทะเบียนบ้าน สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนบริษัท สำเนาใบอนุญาตประกอบกิจการ (กรณีธุรกิจเฉพาะ) ตัวอย่างลายมือชื่อลูกค้าหรือผู้มีอำนาจลงนาม (กรณีนิติบุคคล) สำเนาสมุดฝากเงิน สำเนาใบรับฝากเงิน สำเนาตัวสัญญาใช้เงินเพื่อเป็นหลักฐานการมีฐานะและการยอมรับ
- 1.3 ให้ลูกค้าลงนามในหนังสือดังต่อไปนี้คือ คำขอเป็นลูกค้าเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาตั้งตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด บันทึกข้อตกลงเกี่ยวกับการดูแลรักษาทรัพย์สินของลูกค้า หนังสือแต่งตั้งตัวแทนเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (กรณีลูกค้ามอบอำนาจให้ผู้อื่นทำการแทน)

#### กรณีลูกค้าของสำนักงานใหญ่

- เมื่อเจ้าหน้าที่ได้ตรวจสอบความถูกต้องของเอกสารครบถ้วน และพิจารณาเห็นว่าสมควรจะอนุมัติให้มียกเงินซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทได้ ก็จะเสนอความเห็นพร้อมกำหนดวงเงินต่อผู้บังคับบัญชาตามลำดับชั้น เพื่อพิจารณาอนุมัติ

#### กรณีลูกค้าของสำนักงานสาขา

- เจ้าหน้าที่การตลาดเสนอความเห็นพร้อมกำหนดวงเงินไปยังผู้จัดการสำนักงานสาขา
- ผู้จัดการสำนักงานสาขาพิจารณาคำขอของลูกค้า พร้อมเอกสารหลักฐานและความเห็นของเจ้าหน้าที่การตลาด แล้วเสนอความเห็นของตนมายังผู้บริหารที่ดูแลสายงานสำนักงานสาขา ซึ่งอยู่ที่สำนักงานใหญ่ อำนาจอนุมัติวงเงินเป็นไปตามลำดับชั้นเช่นเดียวกับลูกค้าสำนักงานใหญ่

## อำนาจอนุมัติ

บริษัทได้มีการจัดแบ่งเจ้าหน้าที่บริหารผู้มีอำนาจอนุมัติ แยกตามกลุ่ม ดังนี้

กลุ่มที่ 1 ได้แก่ เจ้าหน้าที่บริหารชั้น ผู้อำนวยการ สายงานการตลาด ที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหาร และผู้อำนวยการสำนักงานสาขา หรือรักษาการผู้อำนวยการสำนักงานสาขา โดยตำแหน่ง

กลุ่มที่ 2 ได้แก่ เจ้าหน้าที่บริหารชั้น ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานการตลาด ที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหาร

กลุ่มที่ 3 ได้แก่ เจ้าหน้าที่บริหารชั้น ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ และรองกรรมการผู้อำนวยการ สายงานการตลาด ที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหาร

กลุ่มที่ 4 ได้แก่ กรรมการบริหาร กรรมการผู้จัดการ

การอนุมัติวงเงินเปิดบัญชีและการเพิ่มวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้า บริษัทจะพิจารณาวงเงินให้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ โดยแยกตามประเภทลูกค้า ได้แก่ ลูกค้าประเภทบุคคลธรรมดา สถาบันการเงิน หรือบริษัทจัดการกองทุน และบุคคลอื่นๆ เพื่อให้การพิจารณาและอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ของลูกค้าเป็นไปโดยมีประสิทธิภาพ

- กรณีลูกค้าประเภทบุคคลธรรมดา

วงเงินอนุมัติ	ผู้มีอำนาจอนุมัติ	
	(ก) กรณีวงเงินที่ขออนุมัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของบริษัท	(ข) กรณีวงเงินที่ขออนุมัตินอกเหนือหลักเกณฑ์ของบริษัท หรือกรณีลูกค้ามีความสำคัญพิเศษ
ไม่เกิน 5 ล้านบาท	กลุ่ม 1 ขึ้นไป คนใดคนหนึ่ง	-
ไม่เกิน 10 ล้านบาท	กลุ่ม 2 ขึ้นไป คนใดคนหนึ่ง	กลุ่ม 2 ลงนามร่วมกับกลุ่ม 3 หรือ กลุ่ม 4 หรือ กลุ่ม 3 และ กลุ่ม 4 ลงนามร่วมกัน 2 คน
ไม่เกิน 30 ล้านบาท	กลุ่ม 3 ขึ้นไป คนใดคนหนึ่ง	กลุ่ม 3 ลงนามร่วมกับกลุ่ม 4
ไม่เกิน 50 ล้านบาท	กลุ่ม 4 คนใดคนหนึ่ง	กลุ่ม 4 ลงนามร่วมกัน 2 คน
ไม่เกิน 75 ล้านบาท	คณะกรรมการสินเชื่อ	คณะกรรมการสินเชื่อ
ไม่เกิน 100 ล้านบาท	คณะกรรมการสินเชื่อ	คณะกรรมการบริหาร
เกินกว่า 100 ล้านบาท	คณะกรรมการบริษัท	

- กรณีลูกค้าประเภทนิติบุคคล

ประเภทลูกค้า	ผู้มีอำนาจอนุมัติ		
	คณะกรรมการสินเชื่อ	คณะกรรมการบริหาร	คณะกรรมการบริษัท
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และกองทุน	ไม่เกิน 200 ล้านบาท		เกินกว่า 200 ล้านบาท
นิติบุคคลอื่น	ไม่เกิน 20 ล้านบาท	ไม่เกิน 100 ล้านบาท	เกินกว่า 100 ล้านบาท

## (2) การให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระบบเครดิตบาลานซ์

บริษัทให้บริการการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) โดยมีหลักเกณฑ์การพิจารณาและอนุมัติวงเงินตามขั้นตอนเช่นเดียวกับบัญชีเงินสด โดยพิจารณาเป็นวงเงินรวมกับบัญชีเงินสดด้วย สำหรับขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จะได้กล่าวในส่วนต่อไป (ดูรายละเอียดได้ที่ส่วนที่ 1 หัวข้อ 4 (3) หน้า 39-40)

นโยบายการกำหนดอัตรา Margin ของหลักทรัพย์ บริษัทจะกำหนดรายชื่หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ โดยพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีผลประกอบการดี และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย โดยมีการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ และกำหนดปริมาณหุ้นที่อนุญาตให้ซื้อหรือฝากเข้าบัญชีเครดิตบาลานซ์ และพิจารณาบทวนรายชื่หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้ออย่างน้อยเดือนละครั้ง บริษัทประกาศรายชื่หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ พร้อมทั้งอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ ณ ที่ทำการบริษัท และที่ทำการสำนักงานสาขา ทั้งนี้อัตรามาร์จิ้นของแต่ละหลักทรัพย์จะไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 2. ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับใบอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 โดยบริษัทสามารถรับคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากลูกค้าและส่งคำสั่งซื้อขายดังกล่าวเพื่อทำการซื้อขายในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Exchange)

ปี 2556 ภาพรวมการซื้อขายของตลาด TFEX มีแนวโน้มสูงขึ้นในทุกๆผลิตภัณฑ์ โดยเฉพาะ Single Stock Futures เนื่องจากภาวะตลาดในประเทศที่มีความผันผวนมากขึ้น นักลงทุนจึงหันมาให้ความสนใจในตลาด TFEX เพื่อบริหารความเสี่ยงในด้านการลงทุน บริษัทจึงมีแผนที่จะทำการตลาดในผลิตภัณฑ์ Single Stock Futures มากขึ้น เช่น การประชาสัมพันธ์เพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ และเพิ่มช่องทางรายได้ให้กับบริษัท โดยเปิดช่องทางการทำ Block Trade ในการส่งคำสั่งซื้อขายของ Single Stock Futures ซึ่งเป็นวิธีการซื้อขายสัญญาในตลาด TFEX จำนวนมาก คล้ายการทำ Big Lot ของตลาดหลักทรัพย์ การซื้อขายแบบ Block Trade ของ Single Stock Futures ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนเป็นจำนวนมาก เนื่องจากสภาพคล่องของ Single Stock Futures มีไม่เพียงพอต่อความต้องการของผู้ลงทุน

นอกจากนี้ บริษัทได้พัฒนาระบบเฝ้าติดตามคำสั่งซื้อขายล่วงหน้า Pro8 ซึ่งเป็นการนำระบบคอมพิวเตอร์มาช่วยจัดการ ในการส่งคำสั่งซื้อขายแบบกึ่งอัตโนมัติ ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตและอินเทอร์เน็ต เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าและเจ้าหน้าที่การตลาดในการเฝ้าติดตามคำสั่งซื้อขายล่วงหน้า ให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างทัน่วงที

ปี 2557 บริษัทได้ประชาสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง ทั้งการจัดสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาด TFEX ภายในบริษัทให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาด พร้อมทั้งจัดสัมมนาอบรมให้ลูกค้าและร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งเสริมความรู้การวิเคราะห์ทางเทคนิคและจัดสัมมนาเชิงปฏิบัติการ (Workshop) ที่อาคารตลาดหลักทรัพย์ให้กับนักลงทุนตลอดทั้งปี

นอกจากนี้ บริษัทมีแผนที่จะพัฒนาระบบเฝ้าติดตามคำสั่งซื้อขายล่วงหน้า Pro8 ให้สามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยอัตโนมัติ และระบบส่งสัญญาณซื้อขายจากฝ่ายกลยุทธ์ตลาดอนุพันธ์ รวมถึงจัดทำคู่มือการติดตั้งและการใช้งานอย่างละเอียด และจัดสัมมนาเพื่อส่งเสริมความรู้ที่จะเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนต่อไป

## 3. ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

ฝ่ายบริหารสินทรัพย์และฝ่ายตลาดทุน ได้ดำเนินธุรกิจด้านการค้าหลักทรัพย์ โดยการคัดเลือก ตัวแลกเปลี่ยน หุ้นกู้ ทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง เสนอขายให้กับลูกค้าผู้สนใจลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนดี ธุรกิจดังกล่าวได้ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็นลำดับนับตั้งแต่ปี 2552 ที่บริษัทได้เริ่มธุรกิจนี้

## 4. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการงานด้านวาณิชธนกิจ โดยทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสายงาน เพื่อให้บริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทเป็นที่ยอมรับและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าทั้งองค์กรของรัฐและบริษัทเอกชน รวมถึงการได้รับรางวัลสำคัญๆหลายรายการจากหน่วยงานภายนอก ซึ่งถือเป็นเครื่องยืนยันคุณภาพของงานบริการวาณิชธนกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดี

ในปี 2551 บริษัทได้จัดตั้ง บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส) ด้วยการเข้าไปถือหุ้น 100% ทั้งบริษัทและที่ปรึกษา เอเชีย พลัส เป็นบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำให้การประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial

Advisory Service) สามารถทำได้ทั้งสองบริษัท โดยงานที่ปรึกษาทางการเงินหลักจะดำเนินการภายใต้ ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส ในขณะที่บริษัทเองยังคงให้บริการธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Service) เช่นเดิม

#### 4.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service)

ดำเนินการโดยบริษัทและที่ปรึกษา เอเซีย พลัส

การให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมการให้คำปรึกษาด้านต่างๆ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ โดยมุ่งเน้นการให้บริการโดยทีมงานที่มีความรู้และประสบการณ์ทางด้านการให้คำปรึกษาทางการเงินและได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ งานที่ปรึกษาให้บริการอยู่สามารถจำแนกได้พอสังเขป ดังนี้

##### 1. การออกและเสนอขายหลักทรัพย์

- 1.1 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering : IPO)
- 1.2 นำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) หรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
- 1.3 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการระดมทุนโดยการเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ต่อนักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) และเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) โดยคำนึงถึงโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทผู้ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น
  - ตราสารประเภททุน : หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ
  - ตราสารประเภทหนี้ : หุ้นกู้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ
  - ตราสารประเภทกึ่งหนี้กึ่งทุน : หุ้นกู้แปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ เป็นต้น

##### 2. การควบรวมกิจการและการซื้อกิจการ (Mergers and Acquisitions)

- 2.1 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการศึกษาเพื่อแสวงหาโอกาสการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทอื่นที่น่าสนใจและเป็นประโยชน์ต่อกิจการ
- 2.2 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเข้าครอบงำกิจการแบบซื้อกิจการ (take over) และการควบรวมกิจการ (Mergers)
- 2.3 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) และให้บริการเป็นตัวแทนรับซื้อหลักทรัพย์ (Tender Agent) ในการเข้าถือหลักทรัพย์ เพื่อครอบงำกิจการตามระเบียบประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- 2.4 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเลือกพันธมิตรร่วมทุนที่เหมาะสม (joint venture) รวมถึงการให้คำแนะนำเชิงกลยุทธ์และเป็นที่ปรึกษาในการต่อรองเจรจาร่วมทุน และการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่ากิจการเพื่อการลงทุนและ/หรือเพื่อการร่วมทุน

##### 3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (Independent Financial Advisor Service)

- 3.1 ให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระต่อการเข้าทำรายการของบริษัทประเภทต่างๆ ตามที่ประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด เช่น
  - รายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน
  - รายการที่เกี่ยวข้องกัน

- 3.2 ให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระต่อการเข้าทำรายการของบริษัทประเภทต่างๆ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด เช่น
  - การให้ความเห็นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer)
  - การให้ความเห็นต่อการขอยกเว้นไม่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Whitewash) เป็นต้น
4. การปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการ
  - 4.1 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการศึกษาหาแนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ที่เหมาะสม และจัดทำแผนปรับโครงสร้างและแผนฟื้นฟูกิจการ
  - 4.2 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินร่วมกับบริษัทจดทะเบียนในการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการเพื่อดำรงสถานะการจดทะเบียน
5. ที่ปรึกษาทางการเงินทั่วไป
  - 5.1 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในงานแปรรูปรัฐวิสาหกิจ (Privatization)
  - 5.2 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่ากิจการ และ/หรือมูลค่าหุ้น (Business / Share Valuation)
  - 5.3 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการวิเคราะห์และประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ (Feasibility Study)
  - 5.4 ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการศึกษาและเสนอแนวทางการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท เพื่อให้ภาพของกลุ่มเกิดความชัดเจนมากขึ้นในเชิงการบริหารจัดการ และเพื่อความชัดเจนในมุมมองของนักลงทุน

#### 4.2 การจัดทำหมายหลักทรัพย์ (Underwriting Service)

ดำเนินการโดยบริษัท

บริษัทมีนโยบายในการเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายทั้งหลักทรัพย์ประเภทหนี้ และประเภททุน โดยเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการเข้าไปร่วมกับสถาบันการเงิน หรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์อื่น ในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งมีทั้งที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Lead Underwriter) ผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Sub-Underwriter) นอกจากนี้บริษัทยังเป็นตัวแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้อีกด้วย

#### ลักษณะของงานที่ปรึกษาทางการเงินและผลงานที่ผ่านมาในปี 2556

ปี 2556 จัดเป็นปีที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูงอีกปีหนึ่ง โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์สามารถปรับตัวขึ้นสูงสุดถึงระดับ 1,649.77 จุด ในวันที่ 21 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 19 ปี จากนั้นจึงปรับตัวลดลงอย่างรุนแรงต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 จนปิดที่ 1,298.71 จุด ซึ่งเป็นระดับเกือบต่ำสุดของปี 2556

ทั้งนี้ ในครั้งแรกของปี 2556 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้รับอานิสงส์จากการเติบโตร้อยละ 4.1 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศในช่วงหกเดือนแรกของปี ประกอบกับการประกาศโครงการก่อสร้างระบบสาธารณูปโภคขนาดใหญ่มูลค่า 2.2 ล้านล้านบาท ของรัฐบาล ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์สามารถปรับตัวขึ้นสูงสุดถึงระดับ 1,649.77 จุด ในวันที่ 21 พฤษภาคม 2556 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 19 ปี อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งปีหลัง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการปรับตัวลดลงจากปัจจัยทางการเมือง จนนำไปสู่การประกาศยุบสภาในวันที่ 9 ธันวาคม 2556 แต่สถานการณ์ทางการเมืองก็ไม่

คลี่คลายลง โดยกลุ่มต่างๆ ยังคงดำเนินการชุมนุมอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงจนปิดที่ 1,298.71 จุด ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งลดลง 93.22 จุด หรือคิดเป็นร้อยละ 6.70 จาก ณ สิ้นปี 2555

ในปี 2556 มีบริษัทที่เข้าจดทะเบียนและระดมทุนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ (ไม่รวมกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์) ทั้งหมด 28 บริษัท เพิ่มขึ้นจาก 18 บริษัทในปี 2555 โดยแบ่งเป็น 13 บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 15 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีมูลค่าการระดมทุนทั้งสิ้น 39,062 ล้านบาท ซึ่งมากกว่ามูลค่าการระดมทุนของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในปี 2555 ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 19,664 ล้านบาท เกือบเท่าตัว ทั้งนี้ในปี 2556 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส และบริษัทเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายของบริษัทที่เข้าจดทะเบียนจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“M”) และบริษัท เพช ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“PACE”) โดยมีมูลค่าการระดมทุนรวมทั้งสิ้น 11,206.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.69 ของมูลค่าการระดมทุนของหุ้น IPO ทั้งหมดในปี 2556 นอกจากนี้ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส และบริษัทยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท แม็ทซิง แม็กชีโมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) (“MATCH”) และบริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) (“GLAND”) ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและเสนอขายแก่ประชาชน อีกทั้ง บริษัทยังเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO ของบริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน) (“BKD”) และบริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) (“CKP”) นอกจากนี้ ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ในการยื่นคำขอให้พิจารณารับหลักทรัพย์ใหม่กับตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อีกด้วย

นอกจากงานบริการที่ปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมุ่งเน้นการให้บริการทางด้านการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมและซื้อ/ขายกิจการ โดยในปี 2556 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ได้เป็นที่ปรึกษาของบริษัททรอยล์บางกอก เฮิร์ธแคร์ จำกัด ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมีงานบริการที่ปรึกษาด้านอื่นๆ อาทิเช่น การปรับโครงสร้างหนี้ และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยในปี 2556 ได้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ในการขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทย่อย

ในปี 2556 บริษัทและที่ปรึกษา เอเชีย พลัส มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวนรวม 257.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 174.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 212 จากค่าธรรมเนียมในส่วนนี้ในปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ 82.35 ล้านบาท

## 5. ธุรกิจการลงทุน

บริษัทมีนโยบายลงทุนในตราสารทุน (หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) ตราสารหนี้ หนี้กู้ยืม ตราสารอนุพันธ์ หน่วยลงทุน ตราสารที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ บริษัทหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล และดอกเบี้ยรับ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นระยะสั้นและระยะยาวที่แน่นอน ขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ผลตอบแทน และสภาพคล่อง เป็นสำคัญ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายขยายธุรกิจการลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต หรือเป็นเงินลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนดี มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ อยู่ในอุตสาหกรรม

กรรมที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนของบริษัทครอบคลุมทั้งการลงทุนระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

## 6. ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า

ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ยังได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากนักลงทุนตลอดปีที่ผ่านมา ด้วยการเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่สามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนกลุ่มต่างๆ ได้อย่างครบถ้วน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวม ประเภทต่างๆ ที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ซึ่งบริษัทเป็นตัวแทนขายทั้งสิ้น 19 แห่ง และการลงทุนในตราสารหนี้ต่างๆ ในตลาดแรกและตลาดรอง ครอบคลุมทั้งตราสารระยะสั้นและตราสารระยะยาว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทรัพย์สินภายใต้การบริหารทั้งสิ้น 39,215 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.16 % จากปี 2555

ในภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความผันผวนสูง นักลงทุนแต่ละกลุ่มจึงมีจุดประสงค์ เป้าหมาย และความสามารถในการรับความเสี่ยงจากการลงทุนที่แตกต่างกัน ดังนั้นความเข้าใจถึงผลิตภัณฑ์ทางการเงินประเภทต่างๆ ที่นับวันยิ่งมีความซับซ้อนเพิ่มขึ้น จึงมีความสำคัญเป็นอย่างมาก เจ้าหน้าที่ตลาดของบริษัทจึงทำงานร่วมกับลูกค้าอย่างใกล้ชิด เพื่อให้คำแนะนำและสรรหาผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่เหมาะสมกับเป้าหมายทางการเงินของลูกค้าให้มากที่สุด ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนระยะสั้นหรือระยะยาว

นอกจากนั้นการพัฒนาทางเทคโนโลยีการสื่อสารที่ก้าวหน้าอย่างมาก ทำให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงข้อมูลการลงทุนในต่างประเทศได้ง่ายและรวดเร็ว ฝ่ายบริหารสินทรัพย์จึงได้ร่วมมือกับฝ่ายการตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ในการเสนอหลักทรัพย์ที่มีความน่าสนใจในตลาดต่างประเทศ ทั้งในรูปของตราสารทุน ตราสารหนี้หรือหน่วยลงทุนในต่างประเทศ เพื่อเป็นทางเลือกการลงทุนอีกทางหนึ่งให้แก่ลูกค้า และช่วยกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนไม่ให้กระจุกอยู่กับหลักทรัพย์ในประเทศเพียงอย่างเดียว

ในปี 2557 ฝ่ายบริหารสินทรัพย์จะเน้นการให้ความรู้แก่นักลงทุน โดยเฉพาะกลุ่มที่รับความเสี่ยงจากการลงทุนได้ต่ำ ให้เข้าใจประโยชน์ของการกระจายความเสี่ยงผ่านการจัดพอร์ตการลงทุนในสัดส่วนที่เหมาะสม เพื่อให้ลูกค้ากลุ่มนี้ได้ขยายพอร์ตการลงทุนมายังสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น แต่ยังคงอยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่ลูกค้าสามารถยอมรับได้ อีกทั้งทางฝ่ายฯ จะเน้นเสนอการลงทุนในต่างประเทศให้มากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวมหรือการลงทุนโดยตรงในตราสารทุนต่างประเทศ เนื่องจากเล็งเห็นว่าการลงทุนประเภทดังกล่าวยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมาก

## 7. ธุรกิจอนุพันธ์

บริษัทได้จัดตั้ง “ฝ่ายตราสารอนุพันธ์” โดยเริ่มดำเนินการเต็มรูปแบบในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2552 ซึ่งให้บริการธุรกิจอนุพันธ์ครอบคลุมตราสารอนุพันธ์ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

### 7.1 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants : DW) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในต้นปี 2553 บริษัทเป็นผู้นำในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยจดทะเบียนเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นรายที่ 2 ของประเทศไทย มีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างต่อเนื่อง ผ่านระบบ Direct Listing และมีการเติบโตมาโดยตลอด ดังนี้

ปี 2553 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2553 บริษัทได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้นจำนวน 6 รุ่น โดยเป็นใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อทั้งสิ้น



ปี 2554 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 บริษัทได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้นจำนวน 52 รุ่น แบ่งเป็น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อจำนวน 47 รุ่น และประเภทสิทธิในการขาย 5 รุ่น

ปี 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 บริษัทได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้นจำนวน 102 รุ่น แบ่งเป็น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อจำนวน 65 รุ่น และประเภทสิทธิในการขาย 37 รุ่น

ปี 2556 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้นจำนวน 70 รุ่น แบ่งเป็น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อจำนวน 63 รุ่น และประเภทสิทธิในการขาย 7 รุ่น

เนื่องจากธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีการแข่งขันเพิ่มมากขึ้นในปี 2556 ทำให้ปัจจุบันมีจำนวนผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หลายรายด้วยกัน โดยในปี 2556 หน่วยงานทางราชการที่เกี่ยวข้องได้อนุญาตให้มีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงหลักทรัพย์อื่นๆ ได้แก่ หุ้นสามัญในดัชนี SET100 ที่มีมูลค่าตลาดมากกว่า 10,000 ล้านบาท พร้อมทั้งยังได้พัฒนาระบบการยื่นออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ให้สะดวกและรวดเร็วมากยิ่งขึ้น

บริษัทได้มีการพัฒนาระบบการดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Program Trading) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารความเสี่ยง และการดูแลสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกและเสนอขายให้ดียิ่งขึ้น อีกทั้งตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้มากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทได้พัฒนาเว็บไซต์ [www.aspwarrant.com](http://www.aspwarrant.com) ให้เป็นศูนย์กลางข้อมูลใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของนักลงทุน โดยมีข้อมูลการลงทุนทั้งในส่วนของผู้มีความเข้าใจเกี่ยวกับพื้นฐานใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หนังสือชี้ชวน พื้นฐานการลงทุน เทคนิคกลยุทธ์ รวมทั้งข้อมูลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ที่ได้รวบรวมมาไว้ในเว็บไซต์เดียวกัน ให้นักลงทุนได้เข้ามาใช้บริการ รวมทั้งใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกโดยบริษัทและผู้ออกรายอื่นๆ เท่าที่จะสามารถรวบรวมข้อมูลมาได้

นอกจากนี้ บริษัทยังได้จัดอบรมและสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แก่ผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทั้งที่จัดขึ้นที่สำนักงานใหญ่ของบริษัท และสำนักงานสาขาของบริษัทที่ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร และจังหวัดอื่นๆ

ในปี 2557 ภาพรวมการแข่งขันในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ทั้งในด้านจำนวนผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่จะออกและเสนอขาย ประกอบกับหน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องอาจทำการอนุญาตให้มีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงหลักทรัพย์อื่นๆ เช่น กองทุนอิควิตี ETF และ ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ไทย

บริษัทจึงมีแผนที่จะทำการตลาดและประชาสัมพันธ์ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แก่ผู้ลงทุนเพิ่มมากขึ้น เพื่อขยายฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางรายได้ให้กับบริษัท โดยบริษัทจะพัฒนาการให้บริการด้านการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างต่อเนื่องทั้งในรูปของการพัฒนาระบบการดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Program Trading) การพัฒนาเว็บไซต์ และรวมถึงการจัดกิจกรรมสัมมนาต่างๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่การตลาดได้มีความรู้ความเข้าใจในเชิงลึกเพิ่มเติม

## 7.2 หุ้นกู้อนุพันธ์

ในปี 2556 บริษัทได้มุ่งเน้นในการพัฒนาเครื่องมือทางการเงินใหม่ๆ ให้กับผู้ลงทุน เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนแก่ผู้ลงทุนในสภาวะตลาดต่างๆ และเพื่อพัฒนาตลาดตราสารอนุพันธ์ในประเทศไทยให้มีความเป็นสากลทัดเทียมตลาดภูมิภาค บริษัทจึงได้วางแผนและเริ่มดำเนินการเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ (Structured Notes : SN) ซึ่งจุดเด่นของ Structured Notes คือ การผสมผสานระหว่างตราสารอนุพันธ์นอกตลาดกับตราสารหนี้เข้าไว้ด้วยกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั่วไป



ภายหลังจากได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. บริษัทจึงได้เริ่มเสนอขาย Structured Notes ประเภท Equity-Linked Notes (ELN) แก่ผู้ลงทุน โดยเป็นหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้นที่ออกใหม่ในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ โดยมีอายุไม่เกิน 270 วัน นับจากวันออกหุ้นกู้อนุพันธ์ ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น ครั้งที่ 1/2556 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท” ซึ่งมีหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีอ้างอิงหลากหลาย ได้แก่

1. หุ้นที่เป็นองค์ประกอบของดัชนีหลักทรัพย์ SET100
2. ดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ไทย
3. หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ETF ที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวอย่างของ ELN ที่บริษัทได้นำเสนอแก่ผู้ลงทุน คือ หุ้นกู้อนุพันธ์ “ELN-ASP#1(-P)” ซึ่งผู้ลงทุนจะมีสถานะคล้ายกับทำการ Short put options โดยอาจได้รับผลตอบแทนและชำระคืนเงินต้นทั้งหมดหรือบางส่วนขึ้นอยู่กับตราสารอนุพันธ์ที่อ้างอิงราคาหุ้น นอกจากนี้ ลักษณะเด่นที่สำคัญของ “ELN-ASP#1(-P)” คือ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนหรือ Premium หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงกว่าราคาใช้สิทธิที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้า แต่หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนอาจจะเกิด กำไร/ขาดทุน จากการลงทุน

ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทจะยังคงมุ่งเน้นพัฒนา Structured Notes ประเภทใหม่ที่หลากหลายมากยิ่งขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนที่อาจเกิดขึ้นได้ในอนาคต

### 7.3 กองทุนอีทีเอฟ

ในปี 2555 บริษัทตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ได้เปิดซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจ หรือ Sector Futures อย่างเป็นทางการ บริษัทจึงได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) จัดตั้งกองทุนอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund : ETF) กองแรกของประเทศไทย อ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร หรือ SETBANK Index ในชื่อกองทุนเปิด KTAM SET Banking ETF Tracker หรือ EBANK เพื่อให้ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและสถาบันใช้ในการกระจายความเสี่ยงและสร้างกลยุทธ์ Arbitrage เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างครบวงจร

บริษัทได้จัดเตรียมระบบสำหรับดูแลสภาพคล่องของกองทุน ETF เพื่อทำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) ให้ EBANK ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) ในการเพิ่มหรือไถ่ถอน EBANK โดย EBANK เริ่มเสนอขายแก่ผู้ลงทุนเป็นครั้งแรกในระหว่างวันที่ 1-9 พฤศจิกายน 2555 และมีขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial Asset Under Management : Initial AUM) เริ่มแรกอยู่ที่ 616 ล้านบาท

ในปี 2556 บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) จัดตั้งกองทุนอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund : ETF) อีกทั้งหมด 4 กอง ดังนี้

เลขที่	ชื่อกองทุนเปิด	ชื่อย่อ กองทุนเปิด	ดัชนีอ้างอิง	วันที่เสนอขาย	ขนาดของกองทุน เริ่มแรก (Initial AUM)
1	กองทุนเปิด KTAM SET Energy ETF Tracker	ENY	ดัชนีหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (SET Energy & Utilities Sector Index)	1-8 มี.ค. 2556	725 ล้านบาท
2	กองทุนเปิด KTAM SET Food & Beverage ETF Tracker	EFOOD	ดัชนีหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (SET Food and Beverage Sector Index)	18-22 มี.ค. 2556	96 ล้านบาท
3	กองทุนเปิด KTAM SET Commerce ETF Tracker	ECOMM	ดัชนีหมวดธุรกิจธุรกิจพาณิชย์ (SET Commerce Sector Index)	27-31 พ.ค. 2556	151 ล้านบาท
4	กองทุนเปิด KTAM SET ICT ETF Tracker	EICT	ดัชนีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (SET ICT Sector Index)	5-6 ส.ค. 2556	101 ล้านบาท

หมายเหตุ : กองทุนอีทีเอฟทั้ง 5 กอง มีขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial AUM) รวมทั้งหมด 1,689 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2557 บริษัทมีเป้าหมายที่จะจัดตั้ง ETF อ้างอิงดัชนีกลุ่มหลักทรัพย์ไทยอื่นๆ เช่น

1. ดัชนีหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (SET Property Development Sector Index)
2. ดัชนีหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (SET Construction Services Sector Index)
3. ดัชนีหลักทรัพย์ SET50
4. ดัชนีหลักทรัพย์ SET100

บริษัทเชื่อมั่นว่าจะสามารถดำเนินการได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ เนื่องจากมั่นใจในศักยภาพของบุคลากรและระบบงานอันมีประสิทธิภาพ ประกอบกับผลตอบรับจากผู้ลงทุนต่อ ETF ที่เพิ่มขึ้นด้วยดีเสมอมา

## 8. ธุรกิจการลงทุนต่างประเทศ

บริษัทได้เปิดให้บริการด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศแก่ลูกค้าทั้งประเภทบุคคลและนิติบุคคล ตั้งแต่เดือนตุลาคม 2553 เป็นต้นมา โดยได้คัดเลือกโบรกเกอร์ต่างประเทศที่มีชื่อเสียงซึ่งจดทะเบียนใน New York Stock Exchange (NYSE) เพื่อเป็นตัวแทนนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารหนี้ในต่างประเทศ ปัจจุบันลูกค้าของบริษัทสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 23 ตลาด ใน 19 ประเทศทั่วโลก ครอบคลุมทั้งทวีปอเมริกาเหนือ ทวีปยุโรป และทวีปเอเชียแปซิฟิก

บริษัทมีการร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์และ Private Bank ต่างประเทศที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ เพื่อคัดสรรผลิตภัณฑ์การเงิน รวมถึงพันธบัตรและตราสารหนี้ที่เหมาะสมและน่าสนใจ เพื่อตอบสนองของความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าทุกประเภทของบริษัท

ในปี 2555 บริษัทได้เปิดให้บริการ Internet Trading ในหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อเป็นทางเลือกใหม่เพิ่มเติมและอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าในการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศในตลาดสำคัญได้โดยตรง

และในปี 2557 บริษัทมีโครงการเพิ่มบริการซื้อขาย Derivatives ในตลาดต่างประเทศ เพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้ลูกค้ามีทางเลือกในการลงทุนในตลาดต่างประเทศให้หลากหลายมากขึ้น และยังเป็นการเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจลงทุนต่างประเทศให้มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้โครงการดังกล่าวมีกำหนดแล้วเสร็จพร้อมให้บริการแก่ลูกค้าในครึ่งปีแรกของปี 2557

## 9. ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และเริ่มให้บริการเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา โดยในแต่ละปีที่ผ่านมานักลงทุนได้ให้ความสนใจในการนี้เพิ่มขึ้นเป็นลำดับ เนื่องจากการเพิ่มช่องทางในการลงทุน เพิ่มผลตอบแทนและสามารถใช้ในการบริหารความเสี่ยงได้ โดยด้านผู้ยืมหลักทรัพย์สามารถขายชอร์ตได้ทั้งในบัญชีเครดิตบาลานซ์และแคชบาลานซ์ เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรในภาวะตลาดขาลง ในขณะที่ผู้ให้ยืมหลักทรัพย์สามารถสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากหลักทรัพย์ที่ตนถืออยู่

ในปี 2556 บริษัทได้ขยายฐานลูกค้าและธุรกรรมการให้ยืมหลักทรัพย์ โดยขยายขอบเขตการให้บริการแก่ลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ เช่น บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจัดการกองทุนรวม และ บริษัทประกัน เป็นต้น ซึ่งครอบคลุมหุ้นในดัชนี SET100 ปัจจุบันเพิ่มหน่วยลงทุน ETF และหุ้นในตะกร้า ETF เช่น หุ้นขนาดเล็กที่อยู่ใน ETF อ้างอิงกลุ่มพลังงาน (ENY) กลุ่มธนาคาร (EBANK) กลุ่มอาหาร (EFOOD) กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ (EICT) และกลุ่มพาณิชย์ (ECOMM) นอกเหนือจากหุ้นในดัชนี SET50 และหุ้นในดัชนี SET100

โดยลูกค้าสามารถยืมเพื่อนำไปขายชอร์ตเมื่อคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลง หรือบริหารความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวน รวมถึงการซื้อขายเชิงกลยุทธ์ เช่น การทำ Arbitrage และ Pair Trade อีกด้านหนึ่งลูกค้าบุคคลธรรมดาที่มีหลักทรัพย์อยู่ก็สามารถนำหลักทรัพย์มาให้ยืม และรับผลตอบแทนคืนในรูปแบบของเงินค่าธรรมเนียม ในอนาคตอันใกล้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์นี้จะช่วยกระจายฐานรายได้ของบริษัทให้มีความแข็งแกร่งและสมดุล เพื่อเสริมรายได้ให้กับบริษัท นอกเหนือจากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์

## ธุรกิจของบริษัทย่อย :

### 1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

#### ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (บลจ. แอสเซท พลัส) ประกอบธุรกิจประเภทจัดการกองทุน โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ได้แก่

- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ทั้งนี้ บลจ. แอสเซท พลัส ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารจัดการกองทุน 2 ประเภท คือ การจัดการกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล

บลจ. แอสเซท พลัส มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม ณ ธันวาคม 2556 จำนวนทั้งสิ้น 27,972 ล้านบาท เติบโตเพิ่มขึ้น 967 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 3.58 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2555 จำนวน 27,005 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของบลจ. แอสเซท พลัส ณ ธันวาคม 2556 แยกตามธุรกิจการจัดการ ได้ดังนี้

- **กองทุนรวม :** มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 16,876 ล้านบาท ลดลง จำนวน 177 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 1.04 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2555 จำนวน 17,053 ล้านบาท
- **กองทุนส่วนบุคคล :** มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 11,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 1,145 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 11.51 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2555 จำนวน 9,951 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2556 บลจ. แอสเซท พลัส มีกำไรสุทธิ 40.41 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.28 ล้านบาท จากปี 2555 คิดเป็น ร้อยละ 82.60 ทั้งนี้ ในปี 2556 รายได้รวมทั้งสิ้น 243.95 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการการลงทุน 239.33 ล้านบาท รายได้จากการลงทุน 4.25 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 0.37 ล้านบาท โดย บลจ.แอสเซท พลัส มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 191.90 ล้านบาท แยกเป็นค่าใช้จ่ายธุรกิจการจัดการการลงทุน 28.14 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 163.76 ล้านบาท

### การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการการประกอบธุรกิจและบริหารงานในรอบปี

ในปี 2556 บลจ. แอสเซท พลัส ได้จัดตั้งกองทุนรวมทั้งหมด 12 กองทุน ซึ่งประกอบด้วย กองทุนรวม Target Fund ที่ลงทุนในประเทศ จำนวน 4 กองทุน กองทุนรวม Target Fund ที่ลงทุนตรงในต่างประเทศ จำนวน 5 กองทุน กองทุนรวมที่เปิดให้ซื้อขายทุกวันทำการที่ลงทุนตรงในต่างประเทศจำนวน 1 กองทุน และกองทุนรวมตราสารหนี้สำหรับนักลงทุนที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปี จำนวน 2 กองทุน

นับตั้งแต่ปี 2547 ที่บลจ. แอสเซท พลัส ได้เริ่มดำเนินการธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการลงทุน โดยบริษัท มีรากฐานที่แข็งแกร่งจากประสบการณ์ในตลาดทุนมายาวนาน ทั้งด้านการค้นคว้า รวมถึงการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในเชิงลึก และการหาจังหวะในการเข้าลงทุนที่เหมาะสมทั้งตลาดในประเทศ และตลาดต่างประเทศ จากความเชี่ยวชาญดังกล่าว ประกอบกับสภาวะการลงทุนในปีที่ผ่านมา บลจ. แอสเซท พลัส จึงได้เน้นการนำเสนอกองทุนประเภท Target Fund ผ่านการลงทุนในตราสารหนี้ สำหรับในประเทศในซีรีส์ “แอสเซทพลัสไพรม์ (ASP-PRIME) และแอสเซทพลัสทริกเกอร์ (ASP-TRIGGER)” และต่างประเทศในซีรีส์ “แอสเซทพลัสสตาร์ (ASP-STARS)” โดยบริษัทได้กำหนดนโยบายการลงทุน ผลตอบแทนเป้าหมาย และวิธีการจ่ายผลตอบแทน ให้เหมาะสมกับสถานการณ์การลงทุนในขณะนั้น นอกจากนั้น บริษัทยังนำเสนอ กองทุนเปิดที่ลงทุนตรงในต่างประเทศ ชนิดที่สามารถซื้อขายได้ทุกวันทำการของกองทุน ได้แก่ กองทุนเปิด แอสเซท พลัส Strategic ซึ่งได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างดี สำหรับในส่วนของตราสารหนี้ ในปี 2556 บริษัทได้จัดตั้ง กองทุนตราสารหนี้จำนวน 2 กองทุน คือ กองทุนเปิด แอสเซทพลัส เอไอตราสารหนี้ 1 (ASP-AIF1) และกองทุนเปิด แอสเซทพลัส เอไอตราสารหนี้ 2 (ASP-AIF2) ซึ่งเสนอขายสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุต่ำกว่า 18 ปี ตามนิยามของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เท่านั้น นอกจากการนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนดังกล่าวไว้ข้างต้นแล้ว ในปีที่ผ่านมา บริษัทได้ทำการปรับปรุงบริการการลงทุน โดยเพิ่มบริการการเรียกดูรายการถือหน่วยลงทุนรายเดือน (Monthly Statement) ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัท

### แนวโน้มธุรกิจการจัดการกองทุน

ในปี 2557 บริษัทจะเน้นการทำการตลาดเชิงรุก โดยจะนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนที่มีความหลากหลาย ครอบคลุมประเภทของสินทรัพย์ ทั้งนี้ เพื่อจะได้สามารถสร้างอัตราผลตอบแทนในจังหวะ และโอกาสการลงทุนที่เหมาะสม รวมถึงตอบสนองความต้องการของผู้ลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ ในด้านการให้บริการ บริษัทมีความตั้งใจที่จะพัฒนาการให้บริการที่ครบวงจรเพื่อสร้างความสะดวกสบายให้กับผู้ลงทุน นอกจากนั้น บริษัทยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบการปฏิบัติการ การบริหารความเสี่ยง รวมถึงการดูแลบุคลากร โดยเฉพาะผู้ที่เกี่ยวข้องกับการดูแลเงินลงทุนของผู้ถือหน่วย โดยการอบรมพัฒนาความรู้ ความเชี่ยวชาญอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหน่วยเป็นสำคัญ

## 2. บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด

บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด ประกอบธุรกิจให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่างๆ ได้แก่ การซื้อขายกิจการ รวมกิจการ ควบกิจการ การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ จัดหาหรือวิเคราะห์โครงการเพื่อการลงทุน เป็นต้น

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ ธุรกิจพาณิชย์ หน้า 11-14

## 2.2 การตลาดและการแข่งขัน

### (1) นโยบายการตลาด

บริษัทยังคงมุ่งเน้นที่จะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่ให้บริการที่มีคุณภาพและครบวงจร เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าในปัจจุบันและกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยผ่านแผนงานการตลาดดังนี้

1. จัดกิจกรรมออกบูธเพื่อแนะนำบริการและผลิตภัณฑ์ของบริษัท ทั้งที่บริษัทจัดขึ้นเอง และร่วมกิจกรรมกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. จัดอบรมให้แก่ลูกค้า นักลงทุน และพนักงานของบริษัท ให้ทราบถึงผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ของบริษัททั้งที่มีอยู่ในปัจจุบัน และผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ ที่ออกเสนอขาย การวิเคราะห์หลักทรัพย์ การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุน อีกทั้งเป็นการช่วยขยายฐานลูกค้าให้แก่บริษัทอีกด้วย ในส่วนของพนักงานจะได้รับความรู้ความเข้าใจในพัฒนาการใหม่ ๆ ทางการเงิน เพื่อเสนอบริการที่ดีแก่ลูกค้า รวมทั้งการปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงและการแข่งขันที่มีขึ้น
3. พัฒนาระบบสารสนเทศ พัฒนาความสะดวก รวดเร็ว ในการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต รวมทั้งพัฒนาคุณภาพการบริการให้ลูกค้าได้รับความสะดวก เพื่อเป็นเครื่องมือที่จะช่วยให้บริษัทสามารถแข่งขันในด้านการบริการและขยายส่วนแบ่งตลาดให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
4. นำเสนอบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ และพัฒนานวัตกรรมด้านสารสนเทศใหม่ ๆ เพื่อให้ลูกค้าเข้าถึงบทวิเคราะห์ และข้อมูลหลักทรัพย์ได้รวดเร็ว ทันเวลา เพื่อใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหุ้นด้วยตนเองได้อย่างรวดเร็ว
5. สร้างผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อสนองความต้องการในการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดีแก่ลูกค้า

### ลักษณะลูกค้า

ลูกค้าของบริษัทได้แก่ บุคคลธรรมดา และนิติบุคคล ที่เป็นคนไทยและต่างประเทศ ทั้งที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย และต่างประเทศ ที่มีเงินทุนและมีความประสงค์จะลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารทางการเงินอื่น ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนในรูปของกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ เงินปันผล หรือดอกเบี้ย

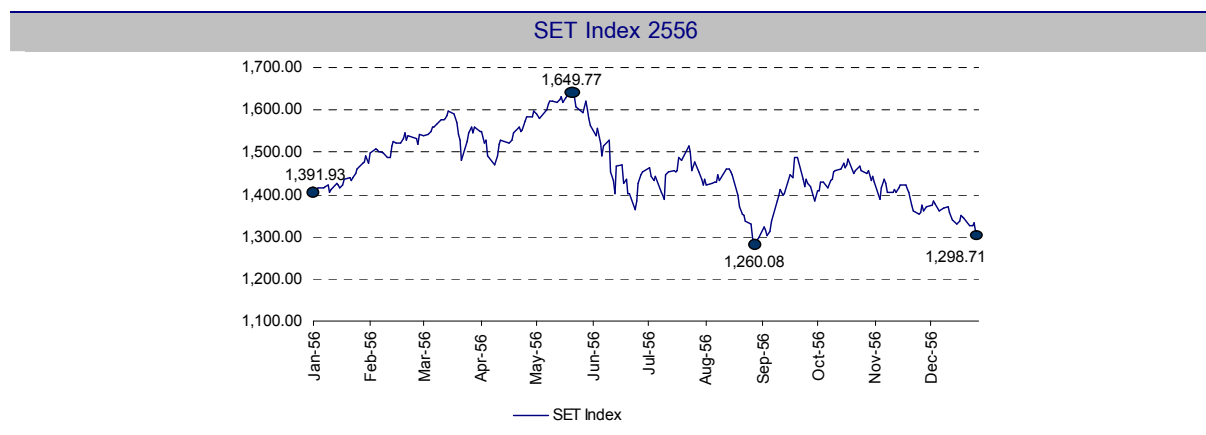
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ลูกค้าของบริษัท จำแนกตามบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ ประกอบด้วย ลูกค้าทั่วไปในประเทศ ร้อยละ 88.11 ลูกค้าต่างประเทศ ร้อยละ 2.83 และลูกค้าสถาบัน ร้อยละ 9.07

## (2) ภาวะการแข่งขัน

### ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2556

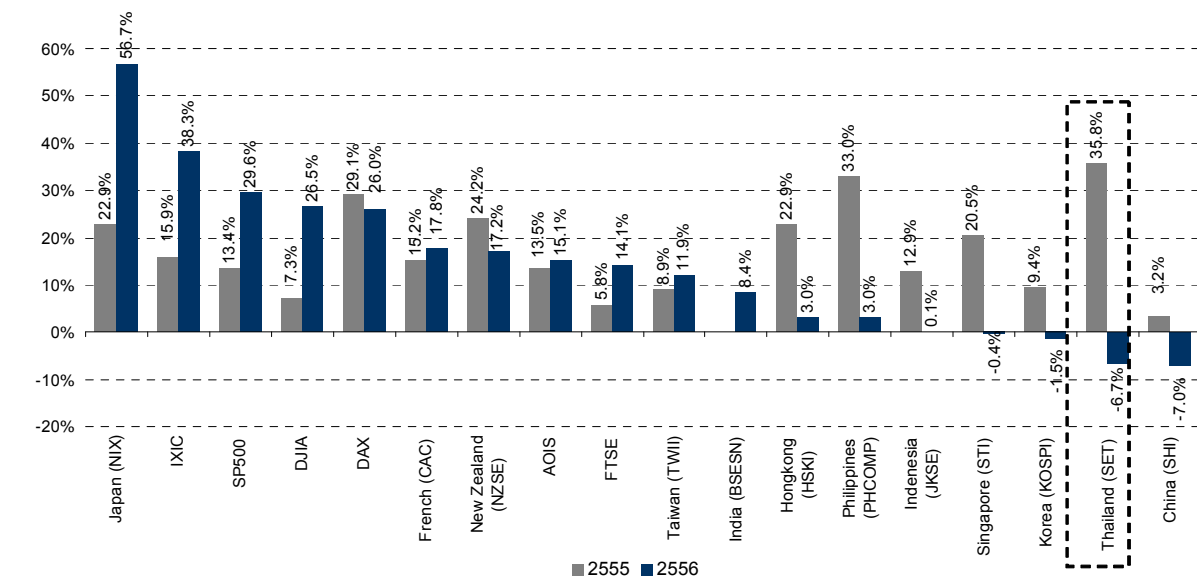
ปี 2556 ถือเป็นปีทองของตลาดหลักทรัพย์ไทยอีกปีหนึ่ง แต่การเคลื่อนไหวของดัชนีกลับมีความผันผวนสูงมาก ทั้งนี้ เนื่องจากในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 ยังคงได้รับปัจจัยหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินของโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจากการใช้นโยบายด้านการเงิน (Quantitative Easing – QE)อัดฉีดเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ ที่ดำเนินติดต่อกันในหลายปีที่ผ่านมา ซึ่งหนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยขึ้นไปทำสถิติสูงสุดของปีที่ 1,649.77 จุด (21 พฤษภาคม 2556) โดยปรับตัวขึ้นถึงร้อยละ 18.6 จากสิ้นปี 2555 ซึ่งเป็นจุดสูงสุดในรอบ 19 ปี อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2556 พบว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มลดต่ำลง โดยเป็นผลจากตลาดที่มีความกังวลว่าสหรัฐมีแนวโน้มจะตัดลด QE ลง หลังจากที่ได้ขึ้นขึ้นนำเศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ได้กดดันให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยลดลงไปทำจุดต่ำสุดของปีที่ 1,260.08 จุด เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556 และเมื่อเข้าสู่ช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2556 นับตั้งแต่ต้นเดือนตุลาคม 2556 ประเด็นความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศได้เริ่มปะทุขึ้น และมีความร้อนแรงเพิ่มขึ้นตามลำดับ ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐ ได้ออกแถลงการภายหลังการประชุมคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ในช่วงปลายปี 2556 ให้ตัดลดวงเงิน QE ลง 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ต่อเดือน เหลือ 7.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ โดยมีผลตั้งแต่เดือนมกราคม 2557 เป็นต้นไป

โดยสรุปจากทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว ล้วนเป็นตัวเร่งให้กระแสเงินทุนต่างชาติไหลออกจากประเทศไทยเร็วมากขึ้น และทำให้ยอดขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติสูงถึง 2 แสนล้านบาท ตลอดปี 2556 และเมื่อปิดตลาดวันสุดท้ายของปี 2556 ดัชนีอยู่ที่ 1,298.71 จุด ลดลงร้อยละ 6.7 จากปี 2555 ทำให้ผลตอบแทนจากตลาดหุ้นไทยต่ำอยู่อันดับที่ 18 ของโลก



ที่มา : Bloomberg และ ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

## เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก ปี 2555 และ 2556



ที่มา : Bloomberg

## แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ในปี 2557

ในปี 2557 คาดว่าแนวโน้มตลาดหุ้นไทยยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวจากปี 2556 ด้วยปัจจัยกดดันเช่นเดียวกับในช่วง 6 เดือนหลังของปี 2556 โดยเฉพาะปัญหาทางการเมืองในประเทศที่ยังคงยืดเยื้อ ได้กดดันความเชื่อมั่นของนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การประชุมของ FOMC ในระหว่างวันที่ 28-29 มกราคม 2557 ได้มีมติเพิ่มเติมให้ตัดลด QE ลงจาก 1 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ เหลือ 6.5 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนกุมภาพันธ์ 2557 และ คาดว่าน่าจะมีการตัดลด QE เพิ่มเติมในการประชุมของ FOMC ที่เหลืออีก 6 ครั้ง ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เนื่องจากสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจของสหรัฐเกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งล้วนเป็นปัจจัยกดดันเงินทุนไหลออกจากประเทศเกิดใหม่ รวมถึงประเทศไทย ทั้งนี้ นับตั้งแต่ต้นปี 2556 จนถึงสิ้นเดือนมกราคม 2557 พบว่ามีเงินทุนไหลออกจากประเทศไทยไปแล้วราว 2.4 แสนล้านบาท

นอกจากนี้ ผลกระทบจากปัจจัยการเมืองในประเทศได้นำไปสู่การปรับลดอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2557 ของประเทศ โดยฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซียพลัส ได้ปรับลด GDP Growth จากเดิมที่ ร้อยละ 4.3 เหลือร้อยละ 3.3 (เทียบกับปี 2556 ที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 2.9) โดยเป็นการปรับลดการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งเป็นส่วนสำคัญที่สุดของการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ (คิดเป็นร้อยละ 55 ของ GDP) ซึ่งมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่องหลังสิ้นสุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ (เช่น รถยนต์คันแรก) และการชะลอตัวของการลงทุนโดยรวม (ทั้งรัฐ และเอกชน) ยกเว้นภาคส่งออก ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก แต่อย่างไรก็ตามหากปัญหาการเมืองยังยืดเยื้อ มีโอกาสที่ฝ่ายวิจัยจะปรับลด GDP Growth ลงต่ำกว่าร้อยละ 3

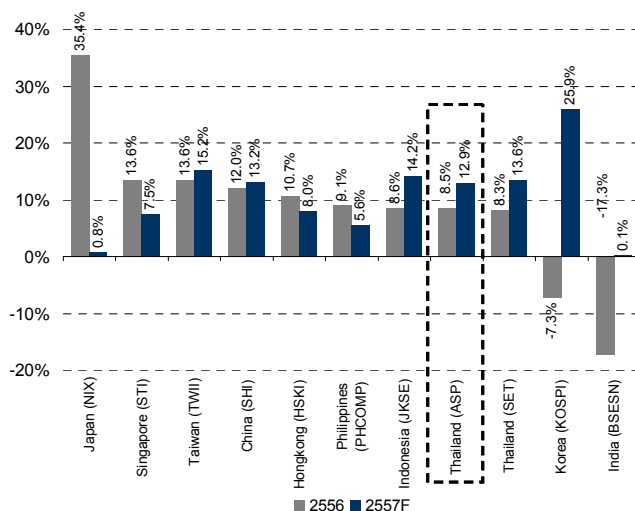
ผลกระทบจากปัญหาการเมือง ยังนำมาสู่การปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หรือกำไรสุทธิต่อหุ้น (Market EPS Growth) โดยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ของ บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรของตลาดหุ้นไทยในปี 2557 ลงจากเดิมเล็กน้อย ราวร้อยละ 2.6 เหลือหุ้นละ 101.85 บาท และปรับลดประมาณการกำไรของปี 2556 ลงร้อยละ 2.3 เหลือ 90.22 บาท (จากประมาณการเดิม 104.57 บาทในปี 2557 และ 92.33 บาท ในปี 2556) โดยในปี 2557 ได้ทำการปรับลดประมาณการกำไรของหุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ (คิดเป็นร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิรวมของทั้งตลาด) ลงราวร้อยละ 7.13 จากประมาณการเดิม (เรียงลำดับจากที่ลดลงมากไปน้อยคือ ขนส่งร้อยละ 50 สื่อสารร้อยละ 11.9 วัสดุก่อสร้างร้อยละ 8.8 พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ร้อยละ 7.5 อุตสาหกรรมและเครื่องจักร ร้อยละ 7 โรงพยาบาลร้อยละ 6.1 ประกัน



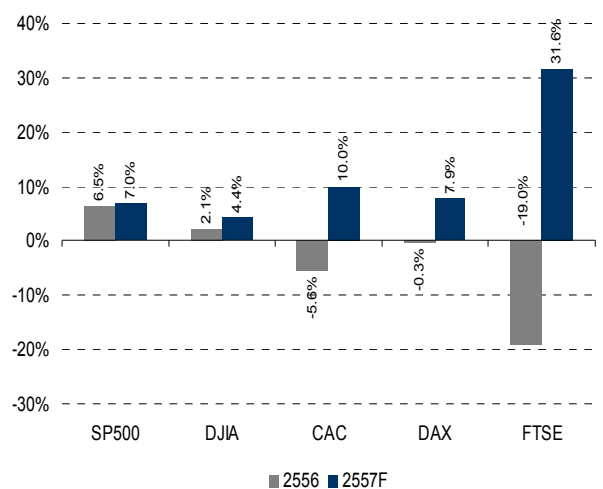
ร้อยละ 3.5 ธนาคารพาณิชย์ ร้อยละ 2.8 ค่าปลีกร้อยละ 1.7) ตรงกันข้าม มีการปรับเปลี่ยนประมาณการกำไรของหุ้นที่อิงเศรษฐกิจภายนอก (ร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิรวมของทั้งตลาด) เพื่อสะท้อนประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว การปรับเปลี่ยนสมมติฐานค่าเงินบาทจากเดิม 31.5 บาทต่อดอลลาร์ เป็น 33 บาท จึงทำให้หุ้นในกลุ่มนี้มีกำไรเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมราวร้อยละ 8 (เรียงลำดับจากมากไปน้อย คือ กลุ่มเกษตรเพิ่มขึ้น ร้อยละ 10.7 จากประมาณการเดิม ขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ร้อยละ 9.1 พลังงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ร้อยละ 4.5 และ อาหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 4)

โดยรวมทำให้ อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ในปี 2557 จะอยู่ที่ราวร้อยละ 12.9 เทียบกับปี 2556 คาดว่าจะเติบโตราวร้อยละ 8.5 และ ถือว่าเติบโตมากกว่าค่าเฉลี่ยของประเทศในภูมิภาคเอเชีย อย่างไรก็ตามความเสี่ยงที่จะปรับลดอัตราการเติบโตของกำไรตลาดยังมีโอกาสเกิดขึ้น เช่นเดียวกับการปรับลดประมาณการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ตรงที่ปัญหาการเมืองยังไม่มีทางออกที่ชัดเจน

EPS Growth ของประเทศกำลังพัฒนาปี 2556 และ 2557F



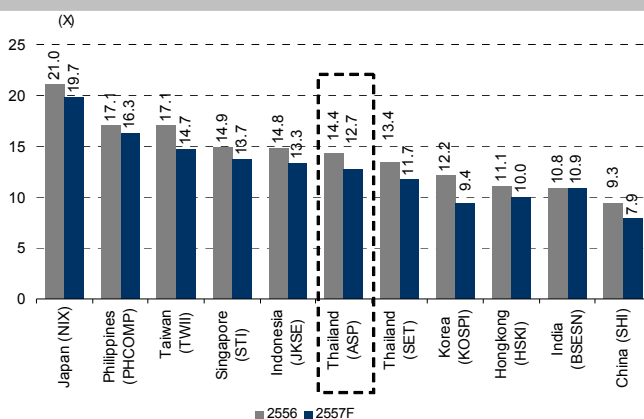
EPS Growth ของประเทศพัฒนาแล้วปี 2556 และ 2557F



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

โดยหากใช้กำไรตลาดของปี 2557 พบว่าดัชนีหุ้นไทย ณ ดัชนี 1,293.5 จุด จะมีค่าพีอีที่คาดการณ์ (Expected P/E) อยู่ที่ 12.7 เท่า ซึ่งจัดอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซียพลัส คาดว่าตลาดหุ้นไทย จะยังมีความน่าสนใจในสายตาต่างชาติ หากดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงมาที่ระดับ Expected P/E 12

P/E ปี 2556 – 2557F ของตลาดหุ้นภูมิภาคเอเชีย



ประมาณการ SET Index ที่ค่า PER ต่างๆ

## Index Sensitivity

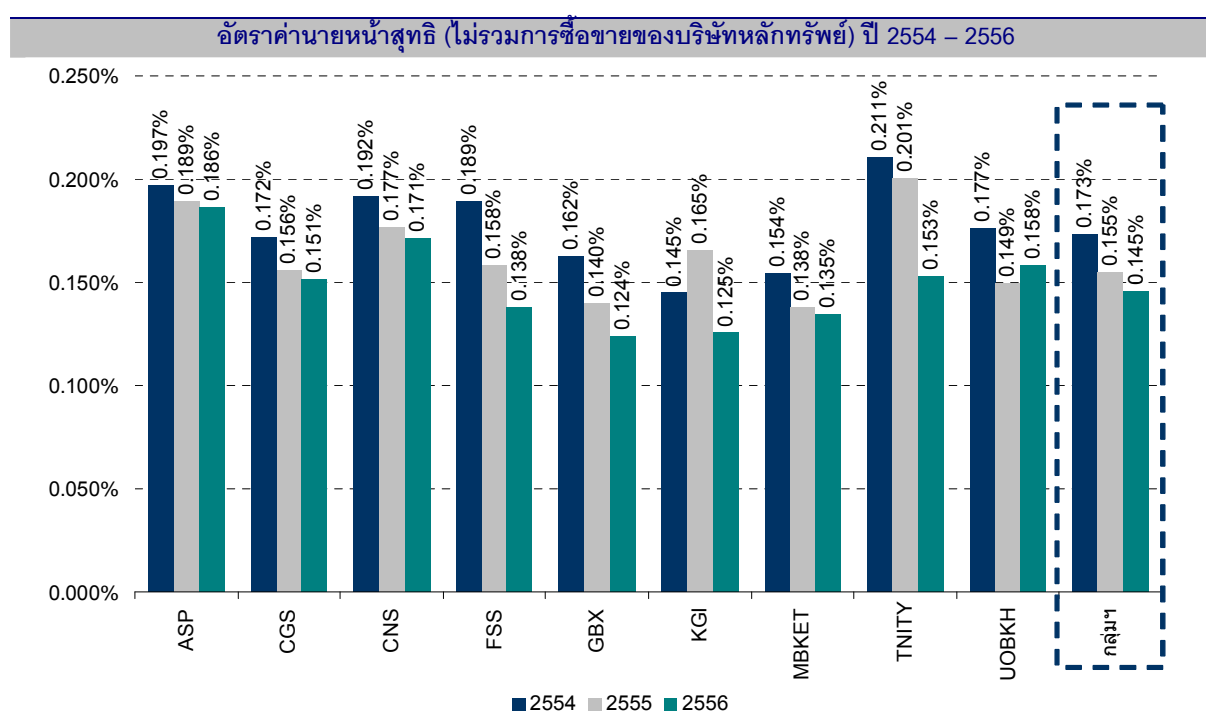
(เท่า)	มี.ค. 57E	มี.ย. 57E	ก.ย. 57E	ธ.ค. 57E
PER 11	1024	1056	1088	1120
PER 12	1118	1152	1187	1222
PER 12.5	1164	1200	1237	1273
PER 13	1211	1248	1286	1324
PER 13.5	1257	1296	1336	1375
PER 14	1304	1344	1385	1426
PER 15	1397	1441	1484	1528

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส และ Bloomberg



## ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

หลังจากที่มีการเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าแบบเต็มรูปแบบนับตั้งแต่เมื่อปี 2555 พบว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อัตราค่านายหน้ายังคงลดลงแต่ในอัตราชะลอตัว ทั้งนี้หากพิจารณาข้อมูลจากรวบรวมของบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 9 แห่ง พบว่าอัตราค่านายหน้าของปี 2556 ลดลงจากปี 2555 เพียงร้อยละ 0.009 เทียบกับปี 2555 ลดลงจากร้อยละ 0.018 จากปี 2554 แต่อย่างไรก็ตาม ด้วยมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ที่เพิ่มขึ้นจาก 2.8 หมื่นล้านบาท ในปี 2555 เป็นราว 4.4 หมื่นล้านบาท ในปี 2556 หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 56 ช่วยหนุนให้รายได้ค่านายหน้าและกำไรสุทธิของผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมโดยรวมสดใสเมื่อเทียบกับปี 2555 แต่สำหรับแนวโน้มในปี 2557 ที่ยังเผชิญกับปัจจัยเสี่ยงทางการเมือง และเงินทุนไหลออก ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นต่อเนื่องอย่างน้อยในช่วงไตรมาสแรกของปี 2557 น่าจะส่งผลให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน น่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงจากปี 2556 จาร้อยละ 22 เหลือเฉลี่ยวันละ 3.5 หมื่นล้านบาท



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

แม้ว่าในปี 2556 จะไม่มีการควบรวมกิจการในธุรกิจหลักทรัพย์ดังเช่นที่เกิดขึ้นในหลายปีที่ผ่านมา แต่ก็มีการซื้อขายใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เดิมที่เหลืออยู่ โดยมีการซื้อขายไป 4 แห่ง ได้แก่ (1) บมจ.หลักทรัพย์ เออีซี (2) บจ. หลักทรัพย์ แอฟเฟิล เวลท์ (3) บจ. หลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ และ (4) บมจ. หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย)

อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าในระยะยาว บริษัทหลักทรัพย์ที่ยังอยู่โดดเดี่ยว โดยไม่มีธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ถือหุ้นหลัก หรือไม่มีพันธมิตรต่างชาติ ยังมีความจำเป็นต้องควบรวมกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เหลือเพื่อความอยู่รอดในระยะยาว นอกเหนือจากความพยายามที่จะสร้างฐานรายได้ใหม่ เพื่อขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ การบริหารจัดการเงินกองทุนส่วนบุคคล และ กำไรจากพอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นต้น

## รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดให้บริการในปี 2556 และ 2557

งวด	ชื่อบริษัท	หมายเลขสมาชิก	หมายเหตุ
2Q56	AEC	38	ซื้อกิจการและเปลี่ยนชื่อจาก บล.ยูไนเต็ด เป็น บล.เออีซี (AEC) จากนั้นเริ่มเปิดทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 4 ต.ค. 2556
3Q56	RHB IB Berhad + บล.RHB OSK	27	RHB IB Berhad เข้าซื้อหุ้นของ บล.RHB OSK เพิ่มจากเดิม 99.43% เป็น 99.95%
3Q56	APPLE WEALTH	15	ซื้อกิจการย่อยจาก บล.ฟิโนเซีย ไซรัส และเปลี่ยนชื่อจาก บล.สินเอเซีย (ACLS) เป็น บล.แอปเพิล เวลท์ (APPLE) โดยปัจจุบันยังไม่เปิดทำการซื้อขาย
4Q56	ASIA WEALTH	43	ซื้อกิจการและเปลี่ยนชื่อจาก บล.ซีไอเอ็มบี-จีเค (ประเทศไทย) เป็น บล.เอเซีย เวลท์ และเริ่มเปิดทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 18 พ.ย. 2556
4Q56	LAND & HOUSE Bank	5	LHBANK เข้าซื้อกิจการ บมจ.หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) 99.79% จาก บมจ.หลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี อินเตอร์เนชั่นแนล และคาดว่าจะเปิดทำการซื้อขายราวงวด 2Q57

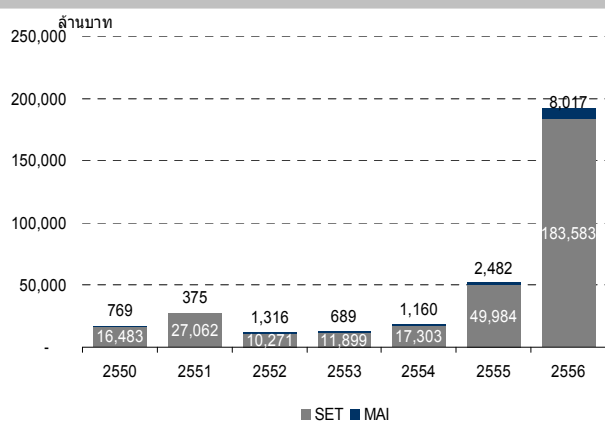
ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

## ภาพรวมธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

ปี 2556 ถือเป็นปีที่ยิ่งใหญ่ของธุรกิจวาณิชธนกิจ สะท้อนจากการที่มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 38 หลักทรัพย์ แบ่งเป็น เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) 13 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) 15 บริษัท กองทุนรวม 7 แห่ง และกองทุนโครงสร้างพื้นฐานอีก 3 แห่ง เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 24 บริษัท แบ่งเป็น ตลาดหลักทรัพย์ 8 บริษัท ตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ 10 บริษัท และกองทุนรวมอีก 6 แห่ง แต่หากพิจารณาในด้านมูลค่าการระดมทุนแล้ว (ตลาด SET และ MAI) พบว่าสูงถึง 1.91 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ถึง 3.65 เท่าตัว

## มูลค่าการระดมทุน IPO ของตลาดหลักทรัพย์

## บริษัทมหาชน ที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนใน ปี 2557



ที่มา : ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

บริษัท	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	เสนอขาย	ที่ปรึกษาการเงิน	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกัน	ตลาด
เอไอ เอนเนอร์จี	445.0	1Q57	แอลเซท โปร แมเนจเม้นท์	บล. ฟิโนเซีย, บล. โนมูระ, บล. ทีลลิป	MAI
คราวน์ เทค แอวอซ	100.0	1Q57	ฟิโนเซีย แอ็ดไวเซอร์	บล. อาร์เอชซี โอเอสเค	SET
ที.ซี.เอส. แมชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง	356.5	1Q57	บล.บัวหลวง	บล.บัวหลวง, บล.ไทยพาณิชย์	SET
ลิซ อิท	90.0	1Q57	บล.ฟิโนเซีย ไซรัส	บล.ฟิโนเซีย ไซรัส	MAI
สุทธาภิวัฒน์	75.0	1Q57	บล.เคที ซีมิโก้	บล.เคที ซีมิโก้	SET
บางกอกกล๊าส	241.4	2Q57	บล.กสิกรไทย	บล.กสิกรไทย	SET
อิชิตัน กรุ๊ป	300.0	2Q57	บจ. ที่ปรึกษาเอเชีย พลัส	บล.เอเชีย พลัส	SET
เกษตรไทย อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล ไซท์	585.4	57	บล.กสิกรไทย	บล.กสิกรไทย, บล.เมย์แบงก์กิมมิ่ง	SET
วันทรี คอนแทคส์	70.0	57	บล.บัวหลวง	บล.บัวหลวง	MAI
โอรา แคปปิตอล	633.9	57	บล.เมย์แบงก์กิมมิ่ง	บล.เมย์แบงก์กิมมิ่ง	MAI
ศรีสวัสดิ์ พาวเวอร์ 1979	250.0	57	บจ. ที่ปรึกษาเอเชีย พลัส	บล.เอเชีย พลัส	SET
ระยองโร้ อินดัสตรียส์	150.0	57	บล.เคที ซีมิโก้	บล.เคที ซีมิโก้	MAI

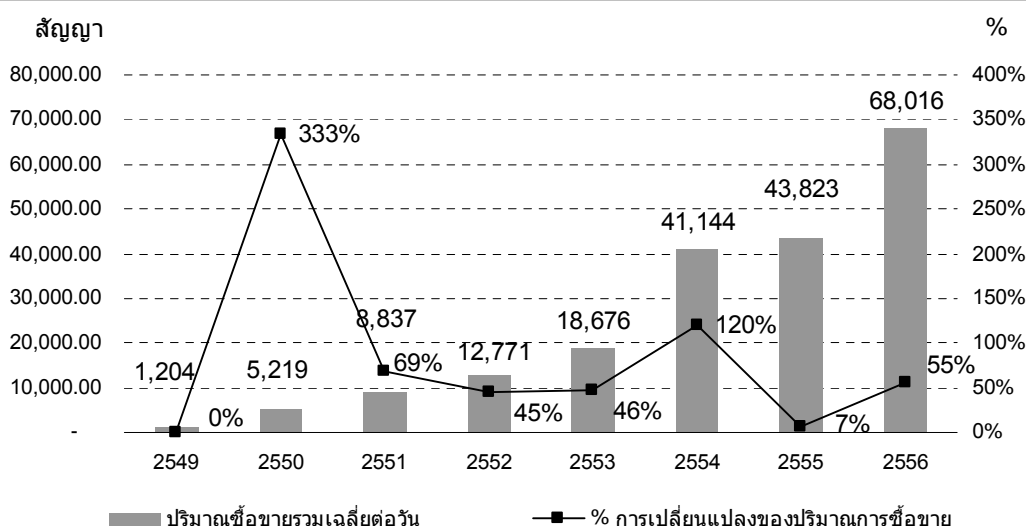
แนวโน้มในปี 2557 คาดว่าจะมีบริษัทใหม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPOs) ราว 30 บริษัท ซึ่งใกล้เคียงกับในปี 2556 อย่างไรก็ตามในจำนวนดังกล่าวคาดว่าจะมีบริษัทขนาดใหญ่ เพียง 2 บริษัท เท่านั้น จึงคาดว่ามูลค่าตลาดของบริษัทใหม่ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ น่าจะลดน้อยลง เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 นอกจากนี้ สถานการณ์ความขัดแย้งทางการเมืองยังยืดเยื้อ และส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้คาดว่าจะการยื่นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาจจะล่าช้าออกไปจากแผน ซึ่งน่าจะส่งผลกระทบต่อการรับรู้รายได้ของธุรกิจวาณิชธนกิจในปี 2557 ให้มีแนวโน้มชะลอลงจากปี 2556

## ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

ปี 2556 ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) กลับมาเติบโตโดดเด่นอีกครั้ง หลังจากที่ยอดการซื้อขายเติบโตชะลอตัวลงในปี 2555 กล่าวคือในปี 2556 ปริมาณการซื้อขายมีจำนวนรวม 16,664,126 สัญญา (คิดเป็นเฉลี่ย 68,017 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 26,970 ล้านบาทต่อวัน) เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.2 จากจำนวน 43,823 สัญญาต่อวันในปี 2555 ทั้งนี้ การซื้อขายส่วนใหญ่มาจากมาจาก Stock Futures ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 34,351 สัญญาต่อวัน (หรือ คิดเป็นร้อยละ 51 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์) เพิ่มขึ้นจากปี 2555 กว่าร้อยละ 288 รองลงมาเป็น SET50 Futures ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 23,218 สัญญาต่อวัน (คิดเป็นร้อยละ 34 ของปริมาณซื้อขายรวม) เพิ่มขึ้นจากปี 2555 กว่าร้อยละ 41 ขณะที่ Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 5,176 สัญญาต่อวัน (คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.3 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์) ลดลงจากปี 2555 ถึงร้อยละ 39.4 และ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 817 สัญญาต่อวัน ลดลงจากปี 2555 ร้อยละ 64.5

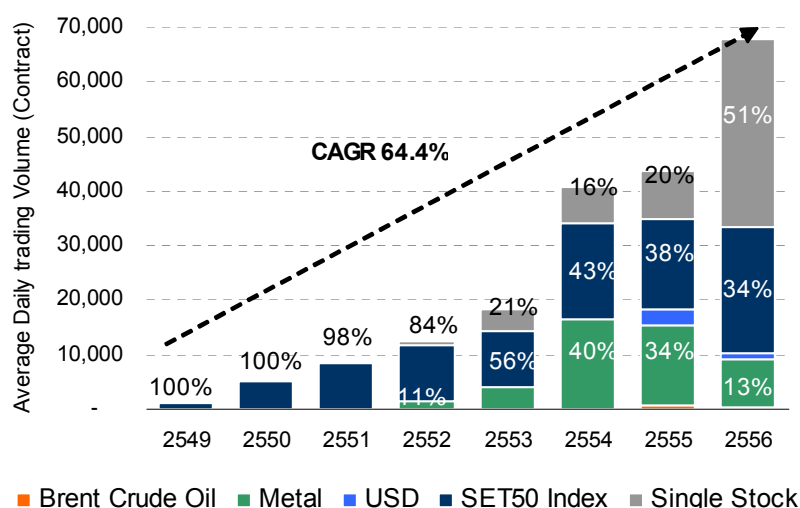
ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2556 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 340,778 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.6 จากจำนวน 237,412 สัญญาในปีก่อนหน้า แต่กลับพบว่าจำนวนบัญชีซื้อขายของผู้ลงทุนรวมทั้งสิ้นลดลงร้อยละ 5.8 เหลือ 87,693 บัญชี เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีจำนวน 93,066 บัญชี โดยพบว่าสัดส่วนการซื้อของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นั้น ส่วนใหญ่ยังคงมาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่ร้อยละ 56 รองลงมาคือผู้ลงทุนสถาบันในประเทศร้อยละ 36 และที่เหลืออีกร้อยละ 8 เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศ ทั้งนี้ ในส่วนของผู้ลงทุนรายย่อยในประเทศ พบว่าส่วนใหญ่เกิดจากการลงทุนใน Stock Futures และ SET50 Futures นอกเหนือจากนี้ยังเป็นธุรกรรมของผู้ดูแลสภาพคล่อง อันเป็นผลจากการเพิ่มอนุพันธ์ประเภทใหม่ คือ USD Futures เป็นต้น

### ธุรกรรมการซื้อขาย TFEX ในปี 2549-2556



ที่มา : บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

## การเติบโตของธุรกิจอนุพันธ์และสินค้าแต่ละประเภท ในปี 2551-2555

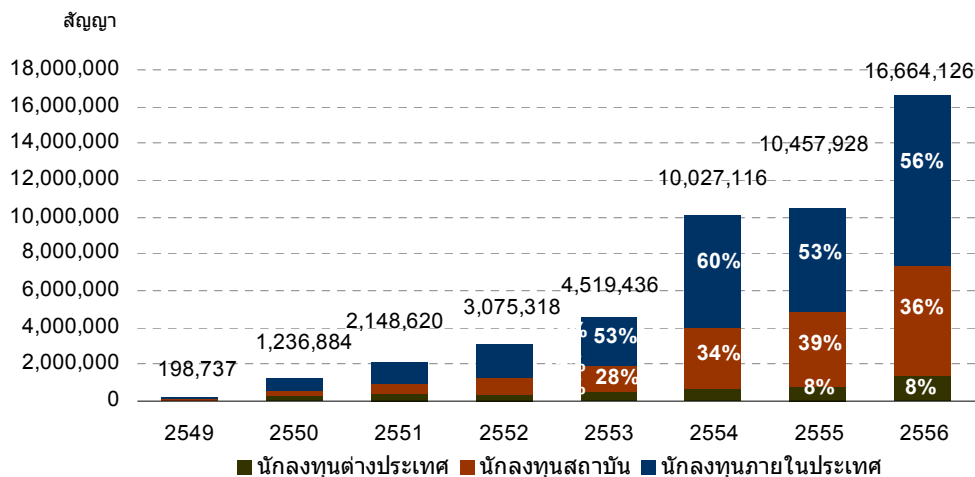


ที่มา : บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

หากพิจารณาองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) พบว่าปี 2556 เป็นปีแรกที่ปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ได้ลดบทบาทจากที่เคยมีสัดส่วนสูงสุดตลอดมา ตกลงมาอยู่ลำดับ 2 ขณะที่ Stock Futures กลับสามารถขยับขึ้นมาครองส่วนแบ่งตลาดสูงสุดถึงร้อยละ 51 โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 34,350 สัญญาต่อวัน เติบโตจากปี 2555 ถึงร้อยละ 288 (เติบโตต่อเนื่องทุกปีเฉลี่ยร้อยละ 195 ต่อปีนับตั้งแต่ปี 2551 จนถึง 2556) ซึ่งเป็นผลมาจากดัชนีและราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์มีการเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นในครึ่งปีแรกของปี 2556 และมีความผันผวนมากในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 ทำให้นักลงทุนมีความต้องการซื้อขาย Stock Futures และ SET50 Futures เพื่อเก็งกำไรและใช้เพื่อบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหุ้นสูงมากขึ้น นอกจากนี้ ในปี 2556 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ได้มีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Stock Futures ให้สะท้อนกับราคาของหุ้นอ้างอิงได้ดียิ่งขึ้น โดยปรับเพิ่มจำนวนสัญญาที่สามารถถือครองได้สูงสุด (Position Limit) ให้เพิ่มขึ้น หากหุ้นอ้างอิงมีมูลค่าตลาด (Market Capital) ขนาดเล็ก และปรับลดจำนวนสัญญาขั้นต่ำที่สามารถซื้อขายแบบรายใหญ่ (Block Trade) ในกรณีของหุ้นอ้างอิงมีมูลค่าตลาด (Market Capital) ขนาดใหญ่ อีกทั้งยังได้เพิ่มจำนวนหุ้นอ้างอิงให้ครอบคลุมมากถึง 60 หลักทรัพย์ ซึ่งก็ส่งผลให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ Stock Futures บริหารพอร์ตลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

หลังจากที่ SET Index มีการเคลื่อนไหวที่ผันผวนตลอดปี 2556 พบว่านักลงทุนรายย่อยในประเทศได้ใช้ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อสร้างผลของกำไรตามอัตราทด (Leverage) ของผลิตภัณฑ์ที่มีการปรับเพิ่มมากขึ้น และเมื่อพิจารณาปริมาณการซื้อขายรวมของนักลงทุนรายย่อยในปี 2556 พบว่า มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากปี 2555 รวบรวมถึง 67 หรือคิดเป็นจำนวนสัญญาคือ 9.34 ล้านสัญญา เปรียบเทียบกับปี 2555 ที่มีปริมาณการซื้อขาย 5.58 ล้านสัญญา ซึ่งทำให้สัดส่วนของนักลงทุนรายย่อยในประเทศยังคงอยู่ในอัตราร้อยละ 56 มากที่สุดเมื่อเทียบกับนักลงทุนประเภทอื่นๆ

### ส่วนแบ่งตลาดตามประเภทนักลงทุน แบ่งตามปริมาณสัญญาซื้อขาย



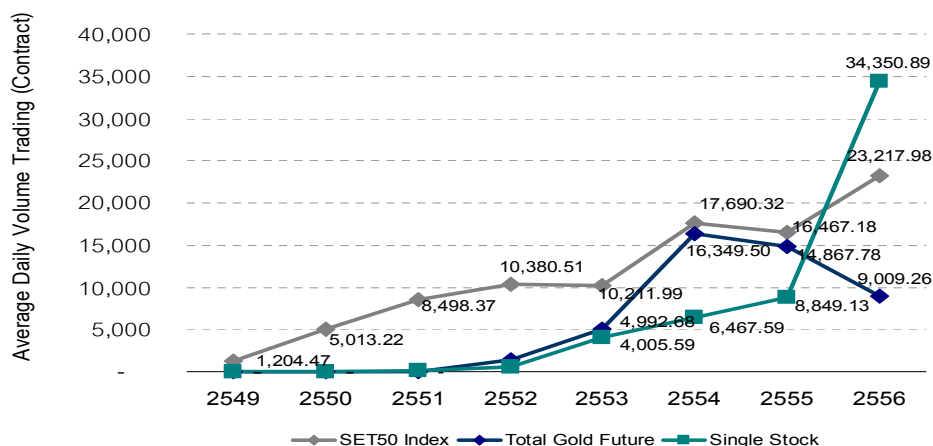
ที่มา : บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ทั้งนี้แม้ว่าในปี 2556 ผลกระทบหลักอย่าง SET50 Futures จะไม่ได้มีส่วนของปริมาณการซื้อขายสูงที่สุดเช่นที่ผ่านมา แต่ในภาวะตลาดผันผวน ทำให้การเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 Index มีความผันผวนสูงไปด้วย และทำให้การซื้อขาย SET50 Futures ยังคงมีปริมาณที่สูงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 ติดต่อกัน โดยเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 53 ต่อปี ทั้งนี้ในปี 2556 SET50 Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 23,218 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 จากปี 2555 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 16,467 สัญญาต่อวัน

ตรงกันข้ามกับ Gold Futures พบว่ายังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลง กล่าวคือ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2556 มีเพียง 5,176 สัญญาต่อวัน ลดลงร้อยละ 42.5 จากปี 2555 ที่เฉลี่ย 9,009 สัญญาต่อวัน โดยเป็นการลดลง 3 ปีติดต่อกัน หรือ เฉลี่ยลดลงร้อยละ 31.8 ต่อปี ส่วนผลิตภัณฑ์อื่นๆ เช่น USD Futures ก็มีปริมาณการซื้อขายลดน้อยลงเช่นกัน โดยปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 813 สัญญาต่อวัน ลดลงร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับปี 2554 ที่มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 976 สัญญาต่อวัน

กล่าวโดยสรุป แม้ว่าปริมาณการซื้อขายรวมของ Gold Futures และ Mini Gold Futures รวมไปถึง USD Futures จะมีการปรับลดลง แต่ก็มีสัดส่วนที่ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง กล่าวคือปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 68,017 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 55.2 จากจำนวน 43,823 สัญญาต่อวันในปี 2555 รักษาอัตราการเติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 ติดต่อกันได้ โดยเติบโตเฉลี่ยสูงร้อยละ 64.4 ต่อปี

### ปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์หลักในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2549 - 2556



ที่มา : บมจ. ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย), ฝ่ายวิจัย บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

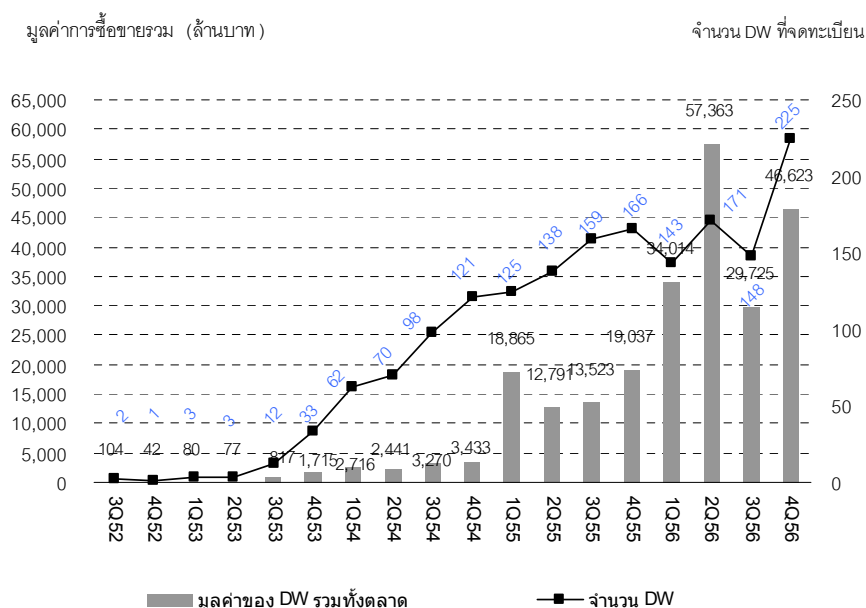
สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2557 คาดว่ามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2556 ทั้งในด้านมูลค่าและสัญญาซื้อขาย อันเป็นผลจากการมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ให้มีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะสินค้าหลัก คือ SET50 Index Futures และ Options รวมถึงการเพิ่มบริการต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ซื้อขายสามารถเลือกรับมอบสินค้าอ้างอิงได้ เริ่มจาก USD Futures ที่ธนาคารกรุงไทยจะให้บริการส่งมอบดอลลาร์สหรัฐในวันซื้อขายวันสุดท้ายตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ปี 2557 เป็นต้นไป และการสร้างฐานผู้ลงทุนคุณภาพโดยการขยายผลจากโครงการต่างๆ ในปีที่ผ่านๆ มา เช่น โครงการ "TFEX Open House" ดึงดูดความรู้ สอนมือใหม่ซื้อขาย อนุพันธ์ ที่ได้มีการจัดงานในปี 2556 ไปแล้ว 3 ครั้ง ซึ่งก็ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี

นอกจากนี้ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังได้มีการเปิดโครงการ TFEX Challenge ซึ่งเป็นโครงการอบรมแบบกึ่งปฏิบัติ โดยมีพี่เลี้ยงจากบริษัทสมาชิกให้คำแนะนำผู้เข้าอบรมอย่างเข้มข้น และโครงการ TFEX Open House ซึ่งเป็นการจัดอบรมสัมมนาในเชิงลึกด้านทฤษฎีเทคนิค (technical analysis) และสร้างความเข้าใจในสินค้าประเภทต่างๆ อย่างต่อเนื่องตลอดปี รวมทั้งยังร่วมมือกับองค์กรผู้ประกอบการด้านการส่งออกและนำเข้า ในการนำเสนอเครื่องมือทางการเงิน มาใช้ในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ระบบงานซื้อขายและชำระราคาอนุพันธ์ใหม่ ที่ยังอยู่ระหว่างการดำเนินการนั้น คาดว่าจะพร้อมใช้งานได้ในเดือนพฤษภาคม 2557 นี้

### ภาวะการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ปี 2556 และแนวโน้มปี 2557

นับตั้งแต่กลางปี 2552 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มมีผลิตภัณฑ์ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) และมีผลิตภัณฑ์ตัวแรกออกสู่ตลาดเมื่อเดือน กรกฎาคม ปี 2552 พบว่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ โดยเฉพาะในปี 2556 นับว่าเป็นปีที่ได้รับคามนิยมสูงสุดสะท้อนจากจำนวนผลิตภัณฑ์และมูลค่าผลิตภัณฑ์ ที่เติบโตแบบก้าวกระโดดจากปี 2555 ดังจะเห็นได้จากอัตราการเติบโตของปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกสู่ตลาดในแต่ละไตรมาส ดังรายละเอียดปรากฏในภาพด้านล่าง โดยตลอดปี 2556 มีปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ออกสู่ตลาดเพิ่มจากเมื่อปี 2555 รวบรวมร้อยละ 16.8 แต่พบว่ามูลค่าการซื้อขายรวมเติบโตสูงถึงร้อยละ 261

#### ปริมาณและมูลค่าของ DW ที่ออกสู่ตลาดในแต่ละไตรมาส



ที่มา : รวบรวมโดย ฝ่ายวิจัย บมจ. หลักทรัพย์ เอเซียพลัส

ในปี 2557 คาดว่าภาพรวมของการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) น่าจะมีแนวโน้มหดตัวลงจากปี 2556 สอดคล้องตามภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทย ซึ่งอยู่ภายใต้สถานการณ์ที่ยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองในประเทศ จึงเชื่อว่าจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่สามารถออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีแนวโน้มทรงตัวจากปี 2556 อยู่ที่ 10 บริษัท (บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส ยังเป็น 1 ใน 10 บริษัท) อย่างไรก็ตาม ภายใต้ความผันผวนของตลาด บริษัทสามารถที่จะออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นลักษณะการซื้อสิทธิในการขาย (Put Option) ได้ ซึ่งผลิตภัณฑ์นี้น่าจะมีส่วนสำคัญที่ทำให้ปริมาณการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) ไม่ได้ปรับลดลงไปจากปี 2556 มากนัก

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทตระหนักดีถึงความสำคัญในการบริหารความเสี่ยง อันเนื่องมาจากสภาวะการณ์ต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว และจะมีผลกระทบต่อบริษัทไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม จึงได้วางกระบวนการบริหารความเสี่ยงเป็นหนึ่งในกระบวนการหลักของบริษัท โดยได้จัดตั้ง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) ขึ้น เพื่อทำหน้าที่ควบคุมและติดตามความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัท และดูแลให้มีการบริหารจัดการด้วยวิธีการที่เหมาะสมสำหรับความเสี่ยงแต่ละประเภท ให้ความเสี่ยงที่มีอยู่นั้นลดน้อยลงจนอยู่ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยมีคณะกรรมการคณะต่าง ๆ ช่วยดูแลและพิจารณาการบริหารความเสี่ยงตามแต่ละกิจกรรมของบริษัท อีกทั้งยังมีฝ่ายกำกับและตรวจสอบที่เป็นหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระ คอยติดตามและตรวจสอบในแต่ละกิจกรรมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

ในปี 2556 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้อนุมัตินโยบายการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กร (Enterprise Risk Management Policy) ซึ่งได้กำหนดว่า ความเสี่ยงสำคัญๆ อันอาจจะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทนั้น ประกอบด้วยความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง และความเสี่ยงด้านอื่นๆ

ทั้งนี้ บริษัทได้เล็งเห็นความเสี่ยงในแต่ละด้าน ดังนี้

#### ความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจ(Business Risk)

ความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจ เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจ หรือกลยุทธ์ที่บริษัทได้กำหนดไว้ โดยความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นนั้น อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากการที่ไม่สามารถดำเนินการตามแผนธุรกิจที่ได้วางไว้ หรือเกิดจากปัจจัยและสภาพแวดล้อมต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ได้วางแผนไว้

##### - ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีด้านเงินทุนของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน

การเปิดเสรีด้านเงินทุนของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (Asian Economic Community : AEC) จะเกิดการเชื่อมโยงตลาดทุนของเหล่าประเทศสมาชิก ทั้งหมด 10 ประเทศเข้าด้วยกัน ซึ่งทำให้การลงทุนในต่างประเทศในกลุ่มประเทศ AEC สามารถกระทำได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น โดยในช่วงแรกนั้น จะเริ่มมีการร่วมมือกันระหว่างตลาดหลักทรัพย์ในสามประเทศก่อน อันได้แก่ สิงคโปร์ มาเลเซีย และไทย ซึ่งจะทำให้เกิดการไหลเวียนของเงินทุนเป็นปริมาณมาก ความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทได้แก่ เกิดการแข่งขันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์มากขึ้น ทั้งในเรื่องของความหลากหลายประเภทของหลักทรัพย์ที่ให้บริการ และความต้องการส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น อันเป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายที่มากขึ้นทั้งจากนักลงทุนภายในประเทศ และภายนอกประเทศที่สนใจที่จะลงทุนในประเทศไทย บริษัทจึงได้มีการเตรียมพร้อมรับมือกับเหตุการณ์ที่อาจจะเกิดผลกระทบต่อบริษัทได้ ทั้งในเรื่องของจำนวนบุคลากรและการเพิ่มพูนความรู้ ความเชี่ยวชาญในด้านต่าง ๆ ให้แก่พนักงานของบริษัท

##### - ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่

บริษัทได้รับรายได้จากค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ รวมจากทุก ๆ ธุรกิจประเภทต่าง ๆ ที่ลูกค้ารายใหญ่ 3 อันดับแรกของบริษัทใช้บริการ คิดเป็น ร้อยละ 4.74 ร้อยละ 5.21 และร้อยละ 9.94 ของรายได้รวมค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและค่าบริการของบริษัท สำหรับปี 2556 2555 และปี 2554 ตามลำดับ ดังนั้น หากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายใหญ่รายใดรายหนึ่งในกลุ่มนี้ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัท อย่างไรก็ตาม



ความสัมพันธ์ที่ดีที่บริษัทมีต่อลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวตลอดระยะเวลากว่า 10 ปี รวมทั้งคุณภาพในการบริการที่ดีที่ช่วยให้ลดความเสี่ยงในการสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายขยายฐานลูกค้าใหม่ ทั้งประเภทสถาบันและรายย่อย เพื่อเป็นการลดภาระการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทลง โดยบริษัทได้มีการจัดทำแผนการตลาดต่างๆ จัดกิจกรรมประชาสัมพันธ์เพื่อส่งเสริมธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ทางการเงินในรูปแบบใหม่เพื่อให้เกิดทางเลือกที่มากขึ้นแก่นักลงทุน ซึ่งเป็นการเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ และรักษาฐานลูกค้าเดิมของบริษัท

## ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผิดพลาด หรือความไม่เพียงพอของกระบวนการควบคุมภายในของบุคลากรในระบบงานต่างๆ รวมถึงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และจากเหตุการณ์ภายนอก ซึ่งการบริหารความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้กระบวนการทางธุรกิจดำเนินไปได้อย่างราบรื่นและช่วยลดต้นทุนด้านปฏิบัติการได้ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการที่สำคัญ ได้แก่

### - ความเสี่ยงจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

บริษัทอาจประสบกับความเสี่ยงที่เกิดจากความเสียหายในทรัพย์สินของบริษัท หรือความเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์วิกฤติต่างๆ เช่น เหตุอุบัติเหตุหรือภัยธรรมชาติ เหตุการณ์จลาจล หรือความเสียหายจากการร้องเรียนของลูกค้า ที่เรียกร้องให้ชดเชยความเสียหายจากการที่บริษัทไม่สามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่อง บริษัทจึงมีมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น โดยได้กำหนดนโยบายการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Contingency and Continuity Management) และได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทแล้ว ตามแนวทางที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับบริษัทได้มีการจัดการประเมินความเสี่ยงของแต่ละหน่วยงานในกรณีทำงานสำคัญต้องหยุดชะงักจากเหตุการณ์ฉุกเฉิน และได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบทางธุรกิจ (Business Impact Analysis) ของแต่ละฝ่ายงานไว้เพื่อการบริหารความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้ บริษัทได้มีการทบทวนแผนดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ และได้ทำการทดสอบแผนเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถจัดการกับความเสียดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### - ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากรด้านธุรกิจหลักทรัพย์

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญ เป็นปัจจัยที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทในสภาพการแข่งขันที่มีอยู่สูงในปัจจุบัน การแย่งตัวบุคลากรย่อมมีเกิดขึ้น โดยมีการดึงตัวและโยกย้ายบุคลากรในสายงานต่างๆ ดังนั้นหากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญของบริษัทถูกแย่งตัวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้งานดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆ อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีนโยบายกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสม เป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนสอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน

## ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

### - ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติ ในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้งยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่งไว้ ไม่ให้เกินกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนด เช่นเดียวกับ

วงเงินรวมของลูกค้าทุกราย บริษัทกำหนดวงเงินรวมสูงสุดที่จะอนุมัติให้ลูกค้าไว้เพียงไม่เกิน ร้อยละ 50 ของวงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนด ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทในด้านฐานะการเงินด้วย นอกจากนี้บริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื่อบริษัทที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกัน เพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไปด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการสินเชื่อบริษัทเป็นประจำอย่างน้อยเดือนละครั้ง รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดทั้งแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้ คณะอนุกรรมการสินเชื่อบริษัทจะมีการประชุมทุก ๆ สัปดาห์ ยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับสินเชื่อบริษัทและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมียอดลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 2,207.53 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,911.92 ล้านบาท โดยในปี 2556 บริษัทได้ตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 0.18 ล้านบาท และได้รับการชำระคืนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญที่ได้สำรองไว้จำนวน 0.06 ล้านบาท ซึ่งเมื่อรวมกับยอดค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ในปี 2555 จำนวน 35.62 ล้านบาท ทำให้ยอดค่าเผื่อหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 เพิ่มขึ้นเป็น 35.74 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน สำหรับลูกหนี้ที่มีปัญหา

ในการจัดการความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ บริษัทได้จัดเตรียมมาตรการในการควบคุมความเสี่ยงจากหนี้สูญ โดยการกำหนดให้มีการประเมินเครดิตของลูกค้าเมื่อเปิดบัญชี เพื่อใช้ในการพิจารณาวงเงินที่เหมาะสม และมีการทบทวนวงเงินดังกล่าวเป็นระยะอย่างต่อเนื่อง บริษัทได้จัดให้มีคณะอนุกรรมการสินเชื่อบริษัทซึ่งจะประชุมทุกสัปดาห์เพื่อพิจารณาประเด็นและกรณีต่าง ๆ เกี่ยวกับสินเชื่อบริษัทและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืม นอกจากนี้บริษัทยังได้มีการกำหนดอำนาจในการอนุมัติวงเงินไว้ตามลำดับขั้นที่เหมาะสมอีกด้วย

#### - ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าที่วางไว้อาจไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชี อันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น บริษัทจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และพิจารณาวงเงินที่เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัท

### ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอน และความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของสินทรัพย์ต่างๆ ที่บริษัทลงทุนไว้ ซึ่งแบ่งได้เป็น ราคาของหุ้นสามัญ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าว โดยกำหนดให้

มี คณะอนุกรรมการการลงทุน และคณะอนุกรรมการตราสารอนุพันธ์ ขึ้น เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนและฝ่ายธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ให้เป็นแนวปฏิบัติในการมีฐานะความเสี่ยงในหลักทรัพย์ หรือตราสารอนุพันธ์ใดๆ ให้เหมาะสม และผ่านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นสำคัญ ให้มีการกระจายการลงทุนไปทั้งระยะสั้นและระยะยาว แยกตามหลายประเภทของสินทรัพย์ (Asset classes) เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ และทองคำ อีกทั้งมีข้อกำหนดในการควบคุมความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง ไว้อย่างครบถ้วน และบริษัทได้จัดตั้ง สายงานบริหารความเสี่ยงด้านตลาดขึ้น เพื่อเป็นหน่วยงาน ตรวจสอบ ควบคุม การมีฐานะความเสี่ยงด้านตลาด ของหน่วยธุรกิจต่างๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่ คณะอนุกรรมการ กำหนดไว้

#### - ความเสี่ยงจากความผันผวนของ หุ้นสามัญ

ในปี 2556 บริษัทมีเงินลงทุนตามราคาตลาด ในหุ้นสามัญทั้งในและนอกประเทศเป็นเงินลงทุนสุทธิจำนวน 1,054.41 ล้านบาท แบ่งเป็น ในต่างประเทศ 747.38 ล้านบาท ในประเทศ 372.05 ล้านบาท และการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ 16.35 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท โดยกำหนดให้มีคณะอนุกรรมการการลงทุนขึ้นเพื่อดูแลนโยบายการลงทุน กำหนดทิศทางและดูแลความเสี่ยงของบัญชีเงินลงทุนเพื่อบริษัท (Investment Portfolio) ซึ่งได้มีการกระจายการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาว และมาตรการดูแลความเสี่ยงอื่นๆ

และมีคณะอนุกรรมการตราสารอนุพันธ์ขึ้นเพื่อกำหนดทิศทางและดูแลความเสี่ยงของ พอร์ตโฟลิโอ ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Portfolio) และพอร์ตโฟลิโอตราสารอนุพันธ์ที่มีการบริหารความเสี่ยง (Derivatives Warrants and Hedging Portfolio) ซึ่งมีฐานะบนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ซึ่งปัจจุบันยังมีสินค้าอ้างอิงเป็นหุ้นสามัญเท่านั้น

#### - ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ในปี 2556 บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารที่มีอัตราดอกเบี้ย เช่น หุ้นกู้เอกชนในประเทศ เป็นเงินลงทุนสุทธิจำนวน 260.67 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงจากการด้อยค่าของตราสารหนี้ อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตามภาวะตลาด ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารหนี้ ก็อยู่ภายใต้นโยบายการลงทุน เช่นกัน

#### - ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ต่างประเทศ และหน่วยลงทุนที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ทั้งที่เป็นกองทุนที่จัดตั้งขึ้นในต่างประเทศโดยตรง และกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund) ที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศ

ทั้งนี้ หากเป็นการลงทุนตรงในหลักทรัพย์ต่างประเทศ คณะอนุกรรมการการลงทุนจะพิจารณา การทำ/ไม่ทำประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดหรือบางส่วนในช่วงเวลาที่เหมาะสม หากเป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ ที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศ ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะเป็นผู้บริหารความเสี่ยงตามที่ได้แจ้งไว้ในเอกสารชี้ชวนของแต่ละกองทุน และมีการรายงานมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเป็นสกุลเงินบาทให้บริษัททราบ

#### - ความเสี่ยงจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์

บริษัทได้มีเงินลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบนสินค้าโภคภัณฑ์บ้าง เพื่อหวังผลกำไรจากการลงทุนซึ่งการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าบนสินค้าโภคภัณฑ์ มีระยะเวลาการลงทุนที่สั้นมาก

### - ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

ในการประกอบธุรกิจวาณิชยกรรม ที่บริษัทเข้ารับทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ใด ๆ นั้น บริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือเสนอขายหลักทรัพย์นั้นได้ตามที่ได้ประกันไว้ ทำให้บริษัทต้องรับหุ้นในส่วนดังกล่าวเอาไว้ในบัญชีของบริษัท ซึ่งจะมีผลให้สภาพคล่องทางการเงินลดลง อีกทั้งอาจจะเกิดการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วย โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ได้แก่ ราคาเสนอขายที่ไม่เหมาะสม การเปลี่ยนแปลงภาวะตลาด ฯลฯ อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงได้จัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียดและนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา ตลอดจนจัดให้มีการทดสอบความต้องการของตลาดก่อนการประกันการจำหน่าย นอกจากนี้ ยังได้กำหนดวงเงินเพดานที่บริษัทสามารถทำธุรกรรมประกันการจำหน่ายได้ไว้ โดยการเปลี่ยนแปลงเพดานดังกล่าวจะต้องดำเนินการโดยผ่านมติคณะกรรมการของบริษัทเท่านั้น

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

บริษัทสามารถดำรงสัดส่วน เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดไว้มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 3,360.07 ล้านบาท หรือคิดเป็น อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่ ร้อยละ 112.97

### ความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อทางด้านการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท การไม่ปฏิบัติตาม / ผิดฝืน กฎเกณฑ์หรือประมวลเงินแล้ว อาจทำให้บริษัทถูกภาคทัณฑ์ หรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่าง ๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบ ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เป็นอิสระจากโครงสร้างการบริหารงาน ทำหน้าที่ในการควบคุมดูแล และติดตามให้หน่วยงานต่างๆ ปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎข้อบังคับของทางการ นโยบายและระเบียบของบริษัท ติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทางการและแจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

## 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

### (1) ทรัพย์สินถาวรของบริษัทและบริษัทย่อย

- บริษัทที่มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่บริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)
1. ที่ดิน	
1.1 โฉนดเลขที่ 1707, 1708 แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตยานนาวา กรุงเทพฯ เนื้อที่ 6 ไร่ 3 งาน 49 ตารางวา (ถือกรรมสิทธิ์ร่วม) เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่	45.51
1.2 โฉนดเลขที่ 44537, 44724, 65432 รวม 3 โฉนด เนื้อที่ 463 ตารางวา ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ เป็นที่ตั้งของสำนักงานสาขาเชียงใหม่	6.78
2. อาคารสำนักงาน	87.35
3. ยานพาหนะ	22.99
4. อุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์	58.65
5. เครื่องตกแต่งสำนักงาน	31.07

- บริษัทย่อย

- 1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	อายุการใช้งานที่เหลือ (ปี)
1. เครื่องใช้สำนักงาน	0.70	1 ปี – 5 ปี
2. เครื่องคอมพิวเตอร์	1.72	1 ปี – 5 ปี
3. เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5.51	1 ปี – 5 ปี
4. ยานพาหนะ	4.19	0 ปี – 5 ปี

- 2) บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	อายุการใช้งานที่เหลือ (ปี)
1. เครื่องใช้สำนักงานและเครื่องคอมพิวเตอร์	0.48	1 ปี – 5 ปี
2. เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	0.04	1 ปี – 5 ปี
3. ยานพาหนะ	4.26	1 ปี – 5 ปี

- พื้นที่ใช้

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่ / อาคาร เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่บางส่วนและที่ตั้งของสำนักงานสาขาจำนวน 17 สำนักงานสาขา จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน, นิติบุคคลอื่น และบุคคลธรรมดา นอกจากนี้ยังได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่พักรถยนต์และที่เก็บเอกสารอีกด้วย รายละเอียดของการเช่าและมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีดังต่อไปนี้

ประเภท/ผู้ให้เช่า	จำนวน สถานที่ (แห่ง/ สัญญา)	ค่าเช่า, ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น คงเหลือรวม (ล้านบาท)	ระยะเวลาการเช่า ที่เหลือ
ก. สัญญาเช่าพื้นที่เป็นสำนักงานและที่จอดรถ (1) เช่าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 1.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) - สำนักงานสาขา 10 แห่ง 1.2 กองทุนรวมเอ็มโพเรียม 1.3 กองทุนรวมสารคดีทีวีดาวเวอร์ (2) เช่าจากนิติบุคคลอื่น	10 1 4 6	6.35 3.28 37.35 14.10	ต่ำกว่า 1 ปี – 1.75 ปี ต่ำกว่า 1 ปี ต่ำกว่า 1 ปี – 3 ปี ต่ำกว่า 1 ปี – 2.5 ปี
ข. พื้นที่เช่าเก็บเอกสาร	1	1.903	3 ปี
ค. เช่ารถยนต์	5	14.42	3 ปี – 4.66 ปี

หมายเหตุ สัญญาเช่าสำนักงานสาขาทุกแห่งต่อสัญญาทุก 3 ปี ยกเว้นของสำนักงานสาขาพัทยา ซึ่งเช่าจากจากนิติบุคคลอื่น ต่อสัญญาทุก 2 ปี

บริษัทย่อย 2 บริษัท ได้ทำสัญญาเช่าห้องชุดเพื่อเป็นที่ทำการของบริษัทย่อยจาก กองทุนรวมสารคดีทีวีดาวเวอร์ ดังนี้

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด เช่าพื้นที่ ชั้น 17 อาคารสารคดีทีวีดาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โดยมีระยะเวลาการเช่ากำหนด 3 ปี นับแต่วันที่ 1 เมษายน 2556 สิ้นสุดในวันที่ 31 มีนาคม 2559 และนับตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2554 ถึงวันที่ 31 สิงหาคม 2557 ตามลำดับ โดยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวนรวม 16.28 ล้านบาท และมีภาระผูกพันตามสัญญาอนุญาตให้ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์และสัญญาเช่าโปรแกรมคอมพิวเตอร์ เป็นจำนวน 0.55 ล้านบาท

2) บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด เช่าพื้นที่ชั้น 11 อาคารสารคดีทีวีดาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โดยมีระยะเวลาการเช่ากำหนด 3 ปี นับแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2556 สิ้นสุดในวันที่ 30 มิถุนายน 2559 และมีสัญญาเช่ายานพาหนะ นับแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2554 สิ้นสุดในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2558 จำนวน 1 คัน และนับแต่วันที่ 1 มีนาคม 2555 สิ้นสุดในวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2559 อีก 2 คัน โดยมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รวมจำนวน 8.68 ล้านบาท

## (2) สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนของบริษัทและบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ 19.49 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าสมาชิกสนามกอล์ฟ (บริษัท) ค่าสมาชิกตลาดอนุพันธ์ (บริษัท) และซอฟต์แวร์ (บริษัทและบริษัทย่อย)

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทย่อยมีใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ ซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้บันทึกมูลค่าในงบการเงินของบริษัทแต่อย่างใด โดยมีรายละเอียดดังนี้

ใบอนุญาต	เลขที่	วันที่ออก
<b>บริษัท</b>		
1. ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก ได้แก่ - การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ - การค้าหลักทรัพย์ - การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ - การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน - กิจกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ - การจัดการกองทุนส่วนบุคคล	ลก-0004-01	13 พฤศจิกายน 2551

ใบอนุญาต	เลขที่	วันที่ออก
2. ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1 ได้แก่ - การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า - การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	ส1-0004-01	29 กรกฎาคม 2552
3. ประกอบธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า ประเภทนายหน้าซื้อขายล่วงหน้าและผู้ค้าล่วงหน้า (สินค้าเกษตรล่วงหน้า)	ธน 002/2555	23 กุมภาพันธ์ 2555
<b>บริษัทย่อย</b>  ● บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด  1. ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ค ได้แก่ - การจัดการกองทุนรวม - การจัดการกองทุนส่วนบุคคล - การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เป็นหน่วยลงทุน	ลค-0004-01	13 พฤศจิกายน 2551
2. ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	0001/2549	16 กุมภาพันธ์ 2549
● บริษัทที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด  1. การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน		25 มิถุนายน 2556

(3) เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์

## 1. นโยบายการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทมีเป้าหมายกำหนดจำนวนเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ อยู่ในระดับที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.กำหนด ซึ่งตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สธ. 42/2540 กำหนดให้ บริษัทหลักทรัพย์ห้ามมียอดหนี้คงค้างของ ลูกค้ารายใดรายหนึ่ง เนื่องจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์เพื่อขายชอร์ตเมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์ และห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์มียอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ แก่ลูกค้าทุกราย รวมกันภายหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่า 5 เท่าของเงินกองทุนของบริษัท หลักทรัพย์ ทั้งนี้บริษัทได้ดำรงสัดส่วนดังกล่าวตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด นอกจากนี้หลักทรัพย์ที่ อนุญาตให้ลูกค้าซื้อ บริษัทจะควบคุมไม่ให้เกิดการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง (ตามข้อกำหนด ในขั้นตอน และวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ข้อ 6)

### ขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

1. บริษัทมีขั้นตอนในการพิจารณารับลูกค้า โดยกำหนดให้มีข้อมูลของลูกค้าอย่างเพียงพอ เพื่อวิเคราะห์ความเหมาะสมของวงเงินที่อนุมัติให้เปิดบัญชี และความสามารถในการชำระหนี้
2. เจ้าหน้าที่การตลาดจะแจ้งให้ลูกค้าเข้าใจและรับทราบความเสี่ยงต่างๆ จากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการวางเงิน รวมทั้งกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยให้ลูกค้าลงนามในชุดเอกสารเปิดบัญชี พร้อมทั้งแนบหลักฐานแสดงฐานะการเงินและเอกสารประกอบตามที่บริษัทกำหนด
3. การพิจารณาเปิดบัญชีและการอนุมัติวงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทั้งลูกค้าสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา ผู้มีอำนาจอนุมัติเป็นไปตามที่บริษัทกำหนดเช่นเดียวกับบัญชีเงินสด



4. ลูกค้าต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อเพื่อเป็นหลักประกันในการคำนวณอำนาจซื้อของลูกค้าก่อนที่จะส่งคำสั่งซื้อขายได้
5. บริษัทมีระบบการควบคุม โดยลูกค้าไม่สามารถซื้อเกินกว่าอำนาจซื้อที่คำนวณได้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และไม่สามารถขายโดยไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชีได้ ยกเว้นการส่งคำสั่งขาย SHORT ซึ่งลูกค้าต้องทำการยืมหลักทรัพย์มาวางไว้ในบัญชีก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย SHORT
6. บริษัทมีการกำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ โดยพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีผลประกอบการดี และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย โดยมีการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ และพิจารณาบททวนรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้ออย่างน้อยเดือนละครั้ง โดยปิดประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ พร้อมทั้งอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ ณ ที่ทำการบริษัท และที่ทำการสำนักงานสาขา โดยอัตรามาร์จิ้นของแต่ละหลักทรัพย์จะไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ จำนวนหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อและวางเป็นประกันเพิ่มเติมได้กำหนดไว้ไม่เกินกว่าร้อยละ 50 - 200 ของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน โดยคำนวณจากปริมาณการซื้อขายย้อนหลัง 60 วันทำการถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และพิจารณาจากคุณภาพของแต่ละหลักทรัพย์
7. บริษัทมีการกำหนดประเภทของทรัพย์สินที่ลูกค้าสามารถวางเป็นประกันเพิ่มเติม ซึ่งประกอบด้วยเงินสด, หลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งจะเป็นหลักทรัพย์ตามบัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทประกาศ โดยลูกค้าจะต้องจัดแจ้งจำนำเป็นหลักประกันกับบริษัท
8. อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินสดคงเหลือ บริษัทจะประกาศอัตราเดือนละครั้ง โดยในการเรียกเก็บดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือชำระดอกเบี้ยให้ลูกค้าในส่วนของเงินที่คงเหลือจากการซื้อหลักทรัพย์ในแต่ละวัน จะคำนวณโดยนำยอดดอกเบี้ยสุทธิเข้าบัญชี หรือหักจากบัญชีลูกค้าเดือนละครั้ง
9. เงินที่ลูกค้าวางเพื่อเป็นประกันชำระหนี้ และส่วนที่เป็นเงินสดคงเหลือ บริษัทจะแยกออกจากบัญชีของบริษัทเป็นบัญชีเฉพาะและระบุเป็น “บัญชีของบริษัทเพื่อลูกค้า”
10. บริษัทเก็บรักษาหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อและฝากไว้กับบริษัทโดยเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์กับบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ส่วนหลักทรัพย์ที่ลูกค้านำมาจำนำเป็นหลักประกัน บริษัทจะเก็บรักษาโดยเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละบัญชี
11. บริษัทมีการจัดส่งรายงานสถานะยอดลูกหนี้เจ้าหนี้ และหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นให้ลูกค้าทราบทุกเดือน

## 2. นโยบายการระงับบัญชีรายได้

บริษัทจะระงับการรับรู้รายได้ตามเกณฑ์ข้างรับ สำหรับรายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. สำหรับลูกหนี้ที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
- ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
- ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและทำให้เชื่อได้ว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
- ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา
- ลูกหนี้อื่นที่ค้างชำระดอกเบี้ยตั้งแต่สามงวดขึ้นไป



### 3. นโยบายการรับหลักประกัน/ค้ำประกัน

บริษัทมีการกำหนดประเภทของทรัพย์สินที่ลูกค้าสามารถนำมาวางเป็นประกันเพิ่ม เพื่อเป็นประกันการชำระหนี้ในบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระบบเครดิตบาลานซ์ ได้แก่

1. เงินสด
2. หลักทรัพย์จดทะเบียน ตามบัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทประกาศ การคำนวณมูลค่าหลักประกันจะใช้ราคาตลาด ณ ปัจจุบัน (Current Market Price) ซึ่งเป็นราคาที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าตลาดในปัจจุบัน
3. ตั๋วสัญญาใช้เงินของบริษัทเงินทุนที่บริษัทกำหนด

หลักประกันที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและตั๋วสัญญาใช้เงิน ลูกค้าจะต้องดำเนินการจดทะเบียนนำเป็นหลักประกันกับบริษัท

### 4. นโยบายในการควบคุมดูแลและติดตามลูกค้า

#### • การควบคุมและติดตามลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในกรณีบัญชีเงินสด

1. ลูกค้าต้องวางทรัพย์สินเพื่อเป็นหลักประกันก่อนการซื้อขายหลักทรัพย์ ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจซื้อได้
2. ระบบการซื้อขาย จะคำนวณวงเงินซื้อของลูกค้าแต่ละราย เพื่อรองรับคำสั่งซื้อประจำวัน โดยคำนวณจากหลักประกันที่ลูกค้าได้วางกับบริษัท ซึ่งอาจจะเป็นเงินสด หรือหลักทรัพย์ที่ลูกค้าได้ฝากไว้กับบริษัท วงเงินซื้อที่ระบบคำนวณได้ จะไม่เกินกว่าวงเงินที่บริษัทอนุมัติให้แก่ลูกค้า
3. ในกรณีที่บริษัทเห็นว่าหลักทรัพย์ใดมีความผันผวนของราคาผิดปกติ ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดความเสี่ยงในการชำระราคาของลูกค้า บริษัทจะกำหนดให้หลักทรัพย์นั้นซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance เท่านั้น
4. ในระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย เมื่อเจ้าหน้าที่การตลาดรับคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์จากลูกค้า และส่งคำสั่งเข้าสู่ระบบการซื้อขาย ระบบจะตรวจสอบวงเงิน ก่อนผ่านคำสั่งซื้อ และจำนวนหลักทรัพย์ที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทก่อนผ่านคำสั่งขาย และกรณีส่งขายโดยยังไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชี เจ้าหน้าที่การตลาดต้องสอบถามลูกค้า หากเห็นสมควรเชื่อถือได้ อาจเสนอขออนุมัติให้ผู้มีอำนาจผ่านรายการให้ลูกค้านำหลักทรัพย์มาส่งมอบในวันรุ่งขึ้น โดยมีรายงานขายที่ต้องรับหุ้น เพื่อใช้ในการติดตามลูกค้าให้นำหุ้นมาส่งมอบภายในกำหนด
5. เมื่อถึงกำหนดชำระหนี้ค่าซื้อหลักทรัพย์ บริษัทจะทำการหักเงินจากบัญชีเงินฝากธนาคาร (ATS) หากไม่สามารถหักบัญชีได้ ระบบการควบคุมจะออกรายงาน Past Due Report เพื่อให้เจ้าหน้าที่การตลาดติดตามทวงถามลูกค้า ในกรณีที่ลูกค้าชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ด้วยเช็ค และเมื่อเช็คคืน ไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ จะมีรายงาน Cheque Returned ประจำวัน ให้เจ้าหน้าที่การตลาดติดตามทั้งสองกรณีดังกล่าว เจ้าหน้าที่การตลาดจะต้องรายงานผลการติดตามลูกค้าที่ผิดนัดชำระหรือเช็คคืนให้ผู้บังคับบัญชาระดับสูงทราบ
6. ลูกค้ารายที่ค้างชำระหรือเช็คชำระค่าซื้อไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ ระบบงานจะไม่ตอบรับการรับคำสั่งซื้อ จนกว่าลูกค้าจะดำเนินการชำระรายการที่ค้างชำระหรือเช็คคืนแล้ว
7. ลูกค้าที่ผิดนัดชำระค่าซื้อหลักทรัพย์หรือมีเช็คคืน ข้อมูลจะถูกบันทึกไว้ในประวัติลูกค้าแต่ละราย หากเกิดขึ้นบ่อยครั้งในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทจะพิจารณาปรับลดวงเงินให้เหมาะสม
8. บริษัทมีกระบวนการพิจารณาบทลงโทษของลูกค้าย่างสม่ำเสมออย่างน้อยปีละครั้ง

● **การควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์**

บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ดังนี้

1. บริษัทกำหนดให้เจ้าหน้าที่การตลาดพิจารณาหลักทรัพย์ที่ได้มีการพิจารณาแล้วว่ามีความสามารถเพียงพอในการชำระหนี้ และมีความเข้าใจในกฎเกณฑ์ วิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์
2. บริษัทกำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าซื้อในระบบเครดิตบาลานซ์ รวมถึงการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ และทบทุนอย่างสม่ำเสมอ
3. การควบคุมการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า

- บริษัทมีการควบคุมให้ลูกค้าวางหลักประกันไว้ในบัญชีมาร์จิ้นในจำนวนไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นเพื่อเป็นประกันการซื้อขายหลักทรัพย์ก่อนที่จะให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ครั้งแรก
- บริษัทมีการควบคุมมิให้ลูกค้าสั่งซื้อหลักทรัพย์เกินกว่าอำนาจซื้อที่คำนวณได้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และบริษัทไม่อนุญาตให้ลูกค้าสั่งขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์นั้นฝากไว้ในบัญชีมาร์จิ้น
- บริษัทจะอนุญาตให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้ และควบคุมมิให้เกิดการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งเกินกว่าอัตราที่บริษัทกำหนด
- ณ สิ้นวันทำการใด ๆ หากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของลูกค้าในบัญชีมาร์จิ้นตามราคาตลาด ลดลงจนต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง บริษัทจะทำการหนังสือแจ้งให้ลูกค้านำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่มภายใน 5 วันทำการ นับจากวันทำการถัดจากวันที่ออกจดหมายแจ้ง เพื่อให้ลูกค้าสามารถดำรงหลักประกันได้ครบถ้วนภายในระยะเวลาตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด หากถึงระยะเวลาที่กำหนดแล้ว ทรัพย์สินของลูกค้ายังคงมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง และลูกค้ายังไม่ดำเนินการใด ๆ ภายในเวลาที่บริษัทเรียกให้นำทรัพย์สินมาวางเพิ่ม บริษัทอาจจะดำเนินการบังคับชำระหนี้จากทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันในวันทำการถัดจากวันที่ครบกำหนดในจดหมายเรียกให้นำทรัพย์สินมาวางเพิ่ม จนทำให้ทรัพย์สินของลูกค้าสูงกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง

ในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของลูกค้าตามราคาตลาด มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันขั้นต่ำ บริษัทจะทำการบังคับชำระหนี้ในวันทำการถัดไป จนทำให้ทรัพย์สินสุทธิของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง

● **การควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้บัญชีซื้อขายตราสารอนุพันธ์**

บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้บัญชีซื้อขายตราสารอนุพันธ์ดังนี้

- ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดเท่านั้น ในจำนวนไม่ต่ำกว่ามาร์จิ้นเริ่มต้น
- ณ สิ้นวันทำการใด ๆ หากมูลค่าหลักประกันในบัญชีอนุพันธ์ตามราคาตลาด ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ บริษัทจะออกหนังสือแจ้งให้ลูกค้านำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่ม ในวันทำการถัดจากวันที่หลักประกันต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ โดยลูกค้าต้องนำเงินมาวาง หรือกระทำการอื่นใดเพื่อให้หลักประกันมีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันเริ่มต้น ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายหนึ่งชั่วโมง แม้ว่าจะระหว่างเวลาทำการ หลักประกันของลูกค้าจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเกินกว่าหรือเท่ากับหลักประกันรักษาสภาพ หรือหลักประกันเริ่มต้นก็ตาม ลูกค้ายังคงต้องนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มตามจำนวนที่ถูกเรียก ตามเวลาที่กำหนด มิเช่นนั้นบริษัทจะใช้สิทธิบังคับล้างสถานะของลูกค้าในทันที
- บริษัทจะทำการบังคับล้างสถานะ ในกรณีที่ ณ ระหว่างเวลาทำการใด ๆ หลักประกันของลูกค้ามีมูลค่าต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานระหว่างวัน ลูกค้าจะต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมง หรือก่อนสิ้นวัน ขึ้นอยู่กับว่าระยะเวลาใดสั้นกว่า ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันในบัญชีของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ

- การควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้บัญชียืมหลักทรัพย์เพื่อการขายชอร์ต  
บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้บัญชียืมหลักทรัพย์เพื่อการขายชอร์ตดังนี้
  1. ลูกค้านำตั๋วแลกเงินหลักประกันเป็นเงินสด / หลักทรัพย์ ในจำนวนที่ไม่ต่ำกว่าอัตราหลักประกันขั้นต่ำ  
การยืมเพื่อขายชอร์ตในบัญชีแคชบาลานซ์  
อัตราหลักประกันขั้นต่ำ = 150% ของมูลค่าหลักทรัพย์ที่ยืม  
การยืมเพื่อขายชอร์ตในบัญชีเครดิตบาลานซ์  
อัตราหลักประกันขั้นต่ำ = 100% ของมูลค่าหลักทรัพย์ที่ยืม
  2. ณ สิ้นวันทำการใดๆ หากมูลค่าหลักประกันต่ำกว่าหลักประกันที่ต้องดำรง ลูกค้าต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่ม เพื่อให้หลักประกันไม่ต่ำกว่าหลักประกันที่ต้องดำรงในวันทำการถัดไป โดยต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 1 ชั่วโมง

## 5. นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ด้วยการประเมินฐานะของลูกหนี้แต่ละราย โดยพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ และ/หรือ มีโอกาสที่ได้รับชำระคืนไม่ครบทั้งนี้ บริษัทถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ดังนี้

ก) มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง

(1) มูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้วแต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว

(2) มูลหนี้ที่บริษัทได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้

ข) มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึง มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะดังนี้

(1) ลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหาและลูกหนี้อื่นที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้

(2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป

(3) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด

ค) มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึง มูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะตาม ข)

บริษัทจะตัดจำหน่ายลูกหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการ และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนของมูลหนี้จัดชั้นสงสัย ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีการตั้งเพิ่มสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ จำนวน 181,400 บาท

## (4) เงินลงทุน

### 1) วัตถุประสงค์ของการลงทุน

การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท จะกระทำในช่วงที่บริษัทมีสภาพคล่องเหลือเกินกว่าความต้องการสภาพคล่องที่บริษัทจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานปกติ อาทิ การบริหารกระแสเงินสดของบริษัท เป็นต้น ทั้งนี้ การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นการกระจายฐานรายได้ของบริษัท โดยกระจายการลงทุนในตราสารทางการเงินประเภทต่างๆ เพื่อสร้างผลกำไรภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่ดี เพื่อเป็นการก่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

## 2) ประเภทของเงินลงทุน และนโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท

บริษัทได้แบ่งประเภทของการลงทุนสำหรับการลงทุนในบัญชีบริษัท ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2556 เป็นดังนี้

- 2.1 การลงทุนระยะสั้น/ปานกลางสุทธิ เป็นการลงทุนใน
  - (ก) ตราสารทุน ซึ่งได้แก่ หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย และหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
  - (ข) ตราสารหนี้ แบ่งเป็น ตราสารหนี้แบบถือจนครบกำหนดภายใน 1 ปี (Hold to maturity: HTM) และ ตราสารหนี้แบบเผื่อขาย (Available for Sale: AFS)
  - (ค) ตราสารอนุพันธ์
  - (ง) หน่วยลงทุน
- 2.2 การลงทุนระยะยาว ได้แก่การลงทุนใน
  - (ก) หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย
  - (ข) หุ้นสามัญที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Non-Listed companies)
  - (ค) ตราสารหนี้แบบถือจนครบกำหนดเกินกว่า 1 ปี (Hold to maturity: HTM)
  - (ง) หน่วยลงทุน / ตราสารที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ
  - (จ) การลงทุนระยะยาวอื่นๆ

ทั้งนี้ เงินลงทุนไม่ได้รวมถึงเงินที่ใช้ในการบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Margin)

บริษัทไม่มีนโยบายกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้นและระยะยาวที่แน่นอนโดยการลงทุนจะขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ผลตอบแทนและสภาพคล่องเป็นสำคัญ

### • นโยบายการลงทุนตราสารทุน (หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์)

บริษัทมีนโยบายลงทุนโดยหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยบริษัทมีนโยบายที่จะเลือกลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตของรายได้ และกำไรอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss) เมื่อ ราคาตลาดลดลงต่ำกว่าร้อยละ 10 และ ร้อยละ 20 ในพอร์ตลงทุนระยะสั้น และร้อยละ 40 ในพอร์ตลงทุนระยะปานกลาง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของแต่ละหลักทรัพย์

### • นโยบายการลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้/ Hybrid Instrument

บริษัทมีนโยบายลงทุนโดยหวังผลตอบแทนในรูปของรายได้ดอกเบี้ย/กำไรจากการขายเงินลงทุน ทั้งนี้ มีนโยบายที่จะเลือกลงทุนในตราสารหนี้ของรัฐบาล รัฐวิสาหกิจหรือองค์กรของรัฐ ตราสารหนี้ของบริษัทเอกชน (อาทิ หุ้นกู้ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน เป็นต้น) ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง และได้รับ Credit Rating ในระดับ Investment Grade จาก TRIS หรือ S&P หรือ Moody's หรือ Fitch หรือสถาบัน จัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ยอมรับ หากหลักทรัพย์ใดไม่ได้รับการจัดอันดับ Credit Rating จะต้องพิจารณาโดยคณะกรรมการการลงทุนก่อนการลงทุนทุกครั้ง

### • นโยบายการลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ตราสารอนุพันธ์ในปัจจุบันที่อยู่ในข่ายลงทุนได้ ได้แก่ ตราสารอนุพันธ์ที่จดทะเบียนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำหรับการป้องกันความเสี่ยงจะกระทำโดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายลงทุนเป็นผู้เสนอ / วิเคราะห์ จำนวนหรือมูลค่าของสัญญาที่เหมาะสม เพื่อใช้การป้องกันความเสี่ยง และขออนุมัติต่อคณะกรรมการลงทุน ก่อนการเปิดสถานะเพื่อป้องกันความเสี่ยง สำหรับการลงทุนเพื่อการเก็งกำไรนั้น บริษัทกำหนดให้มี Stop loss limit ของฐานอนุพันธ์ใดฐานหนึ่ง ที่ไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา (notional amount) โดยหากฐานอนุพันธ์ใดมีผลขาดทุนถึงร้อยละ 7 ของมูลค่าสัญญา ฝ่ายลงทุนจะต้องแจ้งคณะกรรมการลงทุนทราบ และหากเกิดผลขาดทุนถึงร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา ฝ่ายลงทุน

ทุนจะต้องล้างฐานะโดยทันทีที่สามารถดำเนินการได้ หากแต่สถานะของอนุพันธ์ดังกล่าวเมื่อนำมาหักล้างกับสถานะถือครองหุ้นในพอร์ตทุนแล้ว ยังคงมีสถานะถือครองหุ้นมากกว่าอนุพันธ์ (Net Long) ให้ยกเว้น stop loss ดังกล่าว และหากมีสถานะของฟิวเจอร์เป็น Net Long หรือ Net short ให้คง หลักเกณฑ์เดิมที่จะต้อง cut loss ตามนโยบายลงทุนหากมีผลขาดทุนเกินกว่าร้อยละ 10

### ● นโยบายการลงทุนในหน่วยลงทุน/ตราสารต่างประเทศ

บริษัทมีนโยบายกระจายการลงทุนไปต่างประเทศมากขึ้น โดยเป็นการกระจายการลงทุนในตราสารต่าง ๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ได้แก่ ตราสารทุน, ตราสารหนี้, Hybrid Products, Structured Note, นอกเหนือไปจากการลงทุนในหน่วยลงทุนที่จัดตั้งตามโครงการ FIF (Foreign Investment Fund) หรือหน่วยลงทุนที่จดทะเบียนในต่างประเทศ โดยผู้บริหารกองทุนเป็นผู้จัดการกองทุน หรือบริษัทจัดการกองทุน

### ● นโยบายการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์

กิจการเป้าหมาย ได้แก่ บริษัทขนาดปานกลาง ซึ่งมีโอกาสที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต หรือเป็นเงินลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนที่ดี มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กิจการที่จะเข้าลงทุนจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนและการพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนที่กำหนดไว้

## 3) นโยบายเกี่ยวกับการกระจุกตัวของเงินลงทุน

บริษัทได้มีนโยบายกำหนดวงเงินสูงสุดในการลงทุนแต่ละหลักทรัพย์ไม่เกิน 100 ล้านบาท ต่อหลักทรัพย์ต่อพอร์ต ทั้งนี้ การลงทุนใด ๆ ที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดของนโยบายลงทุนข้างต้น ต้องทำรายงานเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการลงทุนเป็นลายลักษณ์อักษร และเป็นกรณีไป

## 4) การบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน

การบริหารเงินคงเหลือแต่ละวัน ส่วนการเงินของบริษัทจะเป็นผู้รับผิดชอบ โดยบริษัทจะนำไปหาผลประโยชน์ในระยะสั้นไม่เกินหนึ่งปี ทั้งนี้ จะพิจารณาถึงความเสี่ยง ผลตอบแทน และสภาพคล่องเป็นหลัก กรณีฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์แบบเผื่อเรียก หนึ่งถึงสองสัปดาห์จะผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการลงทุน 2 ท่าน กรณีเป็นการลงทุนในหน่วยลงทุน และตราสารหนี้ระยะสั้นประเภท พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตั๋วเงินคลัง หรือตั๋วแลกเงิน ซึ่งมีสภาพคล่องสูงและให้ผลตอบแทนดี โดยการลงทุนประเภทนี้จะต้องผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการลงทุน โดยบริษัทจะบันทึกเป็นเงินลงทุนชั่วคราวในหลักทรัพย์เพื่อขาย

## 5) นโยบายการตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss)

บริษัทกำหนดนโยบายตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss) เมื่อ ราคาตลาดลดลงต่ำกว่าร้อยละ 10 และ ร้อยละ 20 ในพอร์ตลงทุนระยะสั้น และร้อยละ 40 ในพอร์ตลงทุนระยะปานกลาง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของแต่ละหลักทรัพย์

## 6) การขออนุมัติลงทุน

การเข้าลงทุน ต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการการลงทุน (ไม่น้อยกว่า 3 คน) หรือตัดสินใจเข้าลงทุนโดยฝ่ายการลงทุน ขึ้นอยู่กับวงเงินการลงทุนแต่ละประเภท และลักษณะของหลักทรัพย์ ตามวงเงินที่คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดอำนาจไว้

## 7) การติดตามและประเมินผล

การลงทุนระยะสั้น ได้แก่ การลงทุนในตราสารทุน, ตราสารอนุพันธ์ และหน่วยลงทุน จะทำเป็นประจำทุกเดือน สำหรับการลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุนระยะยาวจะกระทำเป็นรายไตรมาส และสำหรับหลักทรัพย์ที่ยื่นนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าลงทุนน้อยกว่า 15 ล้านบาท จะกระทำเป็นรายปี

## 8) นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สิน

บริษัทพิจารณาตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินประเภทเงินลงทุนทั่วไป เมื่อมูลค่าที่คำนวณจากราคาตามบัญชีสุทธิตามงบการเงินที่ตรวจสอบล่าสุดของบริษัทดังกล่าวลดลงต่ำกว่าราคาทุน สำหรับสินทรัพย์ถาวร บริษัทได้พิจารณาตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 เรื่อง การด้อยค่าของสินทรัพย์ โดยทำการวัดมูลค่าจากการใช้หน่วยสินทรัพย์ถาวรจากการประมาณการกระแสเงินสดรับและจ่ายที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต เป็นเวลา 5 ปี และทรัพย์สินรอการขายบริษัทพิจารณาเปรียบเทียบมูลค่ายุติธรรมจากผู้ประเมินราคาอิสระต่ำกว่าราคาที่ยบันทึกบัญชีไว้

## (5) นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอื่นๆ ในอนาคต บริษัทจะพิจารณาถึงโอกาสทางธุรกิจและอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัท ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

อย่างไรก็ตาม มีคดีฟ้องร้องที่อยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลยังไม่สิ้นสุด รวม 5 คดี ซึ่งมีข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการดำเนินคดีดังนี้

- (1) บริษัทมีคดีค้างอยู่ในศาลจังหวัดชลบุรี ตั้งแต่ปี 2537 โดยบริษัทและพนักงาน 2 ราย ถูกฟ้องในข้อหาร่วมกันแพร่ข่าวเกี่ยวกับข้อเท็จจริงตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ (คดีอาญา) ขณะนี้สืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว ศาลชั้นต้นได้มีคำพิพากษาแล้วเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2548 ให้ยกฟ้องจำเลยที่ 1 (บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย จำกัด (มหาชน)) ศาลอุทธรณ์มีคำพิพากษายืนตามศาลชั้นต้นเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2549 คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา
- (2) โจทก์ในคดีตาม (1) ได้ฟ้องบริษัทเป็นคดีแพ่ง ในข้อหาละเมิดเรียกร้องค่าเสียหายเป็นเงินจำนวน 37.64 ล้านบาท ขณะนี้ศาลได้มีคำสั่งให้จำหน่ายคดีไว้ชั่วคราว
- (3) ในปี 2545 บริษัทได้รับความเสียหายเนื่องจากการทุจริตโดยเจ้าหน้าที่การตลาด และได้ฟ้องดำเนินคดีทั้งคดีอาญาและคดีแพ่งต่อเจ้าหน้าที่การตลาดดังกล่าว คดีอาญาศาลพิพากษาเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2547 ให้ลงโทษจำคุกจำเลย ศาลอุทธรณ์พิพากษายืนตามศาลชั้นต้นให้ลงโทษจำคุกจำเลยเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2551 และศาลออกหมายจับจำเลยเนื่องจากจำเลยหลบหนีไม่มาฟังคำพิพากษา สำหรับคดีแพ่ง ศาลได้มีคำพิพากษาให้จำเลยชำระหนี้ให้บริษัทตามฟ้อง ปรากฏว่าจำเลยไม่มีทรัพย์สินมีราคาพอที่จะบังคับคดีได้ บริษัทจึงได้ฟ้องจำเลยเป็นคดีล้มละลาย และศาลล้มละลายกลางได้มีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดเมื่อวันที่ 15 กันยายน 2554 เจ้าพนักงานพิทักษ์ทรัพย์ไม่สามารถรวบรวมทรัพย์สินของลูกหนี้และจะรายงานศาลขอให้ปิดคดีต่อไป
- (4) ในเดือนกันยายน 2548 และสิงหาคม 2549 บริษัทถูกฟ้องเป็นคดีแพ่ง รวม 2 คดี ในข้อหาละเมิดเรียกค่าเสียหายจำนวน 30.12 ล้านบาท และเรียกทรัพย์สินจำนวน 4.4 ล้านบาท ตามลำดับ
  - ก. คดีแรกศาลมีคำพิพากษาให้ยกฟ้องโจทก์เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2551 ศาลอุทธรณ์มีคำพิพากษายืนตามศาลชั้นต้นเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2555 โจทก์ฎีกา คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา
  - ข. คดีที่สองศาลมีคำพิพากษาให้บริษัทชำระเงินให้โจทก์ตามฟ้องเมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2551 ศาลอุทธรณ์พิพากษากลับให้ยกฟ้องโจทก์ คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา
- (5) ในเดือนเมษายน 2553 บริษัทถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งจำนวน 1 คดี ในข้อหาผิดสัญญาและเรียกค่าเสียหายจำนวน 1.98 ล้านบาท ศาลมีคำพิพากษาให้ยกฟ้องโจทก์เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2553 ศาลอุทธรณ์พิพากษายืนตามศาลชั้นต้นเมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2555 คดีอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกาว่าจะอนุญาตให้โจทก์ฎีกาคัดค้านคำพิพากษาศาลอุทธรณ์ได้หรือไม่



## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลบริษัท

ชื่อบริษัท	:	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	ชั้น 3, 9 และ 11 อาคารสารคดีที่ท่าเวร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537001722
โทรศัพท์	:	0-2285-1888, 0-2680-1111
โทรสาร	:	0-2285-1901, 0-2285-1905
ประเภทธุรกิจ	:	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก</li> <li>• ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1</li> <li>• ธุรกิจการซื้อขายล่วงหน้า ประเภท นายหน้าซื้อขายล่วงหน้า (สินค้าเกษตรล่วงหน้า)</li> </ul>
เว็บไซต์	:	<a href="http://www.asiaplus.co.th">www.asiaplus.co.th</a>
ทุนจดทะเบียน	:	2,521,945,020 บาท
(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556)	:	ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 2,521,945,020 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	:	2,105,656,044 บาท
(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556)	:	ประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 2,105,656,044 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท

### 6.2 บุคคลอ้างอิงอื่น ๆ

นายทะเบียนหลักทรัพย์	:	บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เลขที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 โทรศัพท์ 0-2229-2800 โทรสาร 0-2359-1261 TSD Call Center 0-229-2888 E-mail : <a href="mailto:TSDCallCenter@set.or.th">TSDCallCenter@set.or.th</a> เว็บไซต์ : <a href="http://www.tsd.co.th">www.tsd.co.th</a>
ผู้สอบบัญชี	:	นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3516 และ/หรือ นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3182 และ/หรือ นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4521 แห่ง บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด * เลขที่ 193/136-137 อาคารเลคซ์ดา ชั้น 33 ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 โทรศัพท์ 0-2264-0777 โทรสาร 0-2264-0789-90 เว็บไซต์ : <a href="http://www.ey.com">www.ey.com</a>  * เปลี่ยนชื่อจากเดิม บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2557

### 6.3 เงินลงทุนในกิจการที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เงินลงทุนในกิจการที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของกิจการนั้น มีดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วนการถือหุ้น
<b>บริษัทย่อย</b>					
1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด เลขที่ 175 อาคารสารคดีตึกยาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2672-1000 โทรสาร 0-2286-4472-3 <a href="http://www.assetfund.co.th">www.assetfund.co.th</a>	จัดการ การลงทุน	สามัญ	10,000,000	9,999,998	99.99%
2. บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด เลขที่ 175 อาคารสารคดีตึกยาวเวอร์ ชั้น 11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2680-4000 โทรสาร 0-2670-9291 <a href="http://www.asiaplus.co.th">www.asiaplus.co.th</a>	ที่ปรึกษา ทางการเงิน	สามัญ	3,000,000	2,999,997	99.99%
<b>กิจการทั่วไป</b>					
บริษัท บางกอก เอสเอ็มบีซี คอนซัลติ้ง จำกัด เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 10 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2677-7270-5 โทรสาร 0-2677-7279	ให้บริการ ที่ปรึกษา ด้านการ ลงทุน	สามัญ	20,000	2,000	10.00%