

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดและประกอบกิจการในประเทศไทย โดยประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ และได้รับอนุญาตและความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ให้ประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

- (ก) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- (ข) คำหลักทรัพย์
- (ค) ที่ปรึกษาการลงทุน
- (ง) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- (จ) การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
- (ฉ) นายทะเบียนหลักทรัพย์
- (ช) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- (ซ) ที่ปรึกษาทางการเงิน
- (ณ) ธุรกิจด้านอนุพันธ์นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ
- (ญ) ตัวแทนสนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามขอบเขตที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

บริษัทมี KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 34.97 ของหุ้นที่ออกทั้งหมดของบริษัท ซึ่ง KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ และบริษัทใหญ่ลำดับสูงสุดของกลุ่มบริษัท คือ China Development Financial Holding Corporation ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการเงินที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศไต้หวัน นอกจากนี้ บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่ง ซึ่งได้อธิบายไว้ในข้อ 1.3 ของแบบ 56 - 1 นี้

บริษัทมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่เลขที่ 173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8 - 11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสาขาในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัดรวม 17 สาขา ดังนี้

สาขาในกรุงเทพมหานคร	สาขาในต่างจังหวัด	
1) สาขาปิ่นเกล้า	1) สาขาหาดใหญ่	7) สาขาเชียงราย
2) สาขาแจ้งวัฒนะ	2) สาขานครราชสีมา	8) สาขาเพชรบุรี
3) สาขารัตนาธิเบศร์	3) สาขาสมุทรสาคร	9) สาขาอุดรธานี
4) สาขาสีลมคอมเพล็กซ์	4) สาขาสุพรรณบุรี	10) สาขานครปฐม 2
5) สาขาประชาชื่น	5) สาขานครสวรรค์	11) สาขาออนไลน์ อุดรธานี
	6) สาขานครปฐม 1	12) สาขาเชียงใหม่

ทั้งนี้ บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงิน เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับลูกค้า โดยมีผลงานดังนี้

- ➡ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ทั้งในฐานะตัวการ (Principal) และในฐานะนายหน้าหรือตัวแทน (Agent)
- ➡ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมด้านอนุพันธ์นอกตลาด (OTC Derivatives)

- ➡ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกและแห่งเดียวที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง และเป็นผู้ร่วมคำนวณต้นทุนของกองทุนอสังหาริมทรัพย์ที่เฝ้ากองแรกของประเทศไทย (ไทยเด็คซ์ เซ็ค 50 อีทีเอฟ)
- ➡ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW)
- ➡ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกที่เป็นผู้บุกเบิกการทำธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo)

รางวัลแห่งความสำเร็จ Accolades

2560 / 2017	SET AWARD, Best Derivatives House Award TFEX BEST AWARDS, TFEX Most Active House, TFEX Most Active Agent, Market Maker Best Performance 2017 for equity futures และ Most Active Prop-Trading ยอดเยี่ยม อันดับ 2
2559 / 2016	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm SET AWARD, Best Derivatives House Award
2558 / 2015	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm TFEX BEST AWARDS, TFEX Most Active House และ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 และ Agent of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 SET AWARD, Outstanding Derivatives House
2557 / 2014	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm TFEX BEST AWARDS, Most Active House และ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 และ Market Maker Best Performance ประเภท Equity Product SET AWARD, Outstanding Derivatives House
2556 / 2013	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm TFEX BEST AWARDS, Most Active House และ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 และ Market Maker Best Performance ประเภท Equity Product และ Agent of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 3
2555 / 2012	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm TFEX PROP-TRADING CHAMPION, Most Growth Champion
2554 / 2011	TFEX PROP-TRADING CHAMPION, Most Growth Trader และ TFEX Best Trader
2553 / 2010	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm TFEX BEST AWARDS, Most Active House
2552 / 2009	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm SET CONGRATULATIONS, บริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์
2550 / 2007	THAI BMA AWARDS, Best Bond Securities Firm
2549 / 2006	THE ASSET BENCHMARK SURVEY, Best Corporate Bond House (Thailand Baht) TFEX BEST AWARDS, Best House of the Year และ Most Active House
2548 / 2005	SET AWARD, MAI Newly Listed STAR (Financial Advisor)

1.1 นโยบายในการดำเนินงานของบริษัทในภาพรวม

วิสัยทัศน์

บริษัทมีหลักการในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์และสุจริต ซึ่งเราได้ยึดเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติงานอย่างมืออาชีพตลอดมา บริษัทพร้อมให้คำแนะนำในการบริหารการเงินที่ดีที่สุดกับลูกค้า และในขณะเดียวกัน ในฐานะที่เป็นบริษัทที่มีความรับผิดชอบ บริษัทยึดถือเป็นนโยบายในการแบ่งปันผลตอบแทนที่ได้มาจากความสำเร็จของบริษัท ให้แก่พนักงาน ผู้ถือหุ้น และลูกค้าของบริษัททุกคน นอกจากนี้ บริษัทยังมีส่วนช่วยเหลือสังคมอย่างต่อเนื่องเพื่อยืนยันถึงคุณค่าที่ดีขององค์กรอีกด้วย

วัตถุประสงค์

วัตถุประสงค์ของบริษัท คือการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจการเงินอื่น ๆ โดยนำเสนอบริการที่ดีที่สุดให้กับลูกค้าของบริษัท พร้อมทั้งการให้คำแนะนำอย่างมีประสิทธิภาพและช่วยดูแลการจัดการทรัพย์สินให้กับลูกค้าของบริษัท ด้วยหลักการปฏิบัติหน้าที่อย่างมีจริยธรรมและคุณธรรม

เป้าหมาย

เป้าหมายของบริษัท คือ การให้บริการด้านการเงินอย่างครบวงจรและเป็นผู้ดำเนินการสร้างสรรค์นวัตกรรมและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ พร้อมทั้ง ยังมีเป้าหมายในการกระจายรายได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานมีความมั่นคง และประสบความสำเร็จในทุกสถานการณ์

กลยุทธ์

- ขยายและกระจายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- พัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ๆ และการให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจร เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า
- อบรมให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่แก่พนักงานและลูกค้า
- การบริการที่เป็นเลิศและสร้างสัมพันธ์ภาพอันดีระหว่างพนักงานและลูกค้า
- มีการปรับตัวพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงของตลาดและสภาวะต่างๆ

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทได้จดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัดในนาม “บริษัท โกลด์ฮิลล์ ซีเคียวิตีส์ จำกัด” ในวันที่ 7 มีนาคม 2518 ทะเบียนเลขที่ 212/2518 โดยเดิมมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจ 3 ประเภท ได้แก่ กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการค้าหลักทรัพย์ และกิจการที่ปรึกษาการลงทุน (เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ โกลด์ฮิลล์ จำกัด” เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2522)

ในปี 2529 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) และกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเงินทุน เอกธนกิจ จำกัด (มหาชน) ได้เข้าซื้อกิจการ “บริษัทหลักทรัพย์ โกลด์ฮิลล์ จำกัด” จากผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด” เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2531 และได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันที่ 15 ธันวาคม 2532

ต่อมาบริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ 0107536000293 (เดิมเลขที่ บมจ. 103) และจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 6 พฤษภาคม 2536

ในปี 2541 กลุ่ม KGI ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และบริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอกธำรง เคจีไอ จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2542 และต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2544

ในปี 2555 China Development Financial Holding Corporation (“CDFH”) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งธุรกิจทางการเงินในประเทศไต้หวัน ได้ซื้อหุ้น KGI Securities Co. Ltd. (“KGI Taiwan”) และได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ทั้งนี้ KGI Taiwan เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางตรงของ Richpoint Company Limited (“Richpoint”) และขณะนั้น Richpoint เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ทางตรงของบริษัท โดยถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 34.97 ของทุนชำระแล้ว

ในปี 2558 มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มเคจีไอ โดย Richpoint ได้โอนหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ในบริษัทให้กับ KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่มี KGI Taiwan เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดทางอ้อม ดังนั้น หลังจากการปรับโครงสร้างแล้ว ผู้ถือหุ้นใหญ่ทางตรงของบริษัทจะเปลี่ยนจาก Richpoint เป็น KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจบริหารและความคุมของบริษัทแต่อย่างใด

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการสำคัญ ในปี 2560

- | | |
|----------------|---|
| เมษายน 2560 | ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 ของบริษัทได้อนุมัติการเพิ่มวงเงินสูงสุดในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ และ/หรือ หุ้นกู้อนุพันธ์ของบริษัท จากไม่เกิน 1,000 ล้านบาท เป็นไม่เกิน 4,000 ล้านบาท |
| มิถุนายน 2560 | บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ KGI Securities Co., Ltd. หรือ KGI Group ในประเทศไต้หวัน ซึ่งความแข็งแกร่งดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ |
| สิงหาคม 2560 | คณะกรรมการบริษัทอนุมัติการแต่งตั้ง นางสุชาดา โสติภาพกุล เป็นกรรมการบริหารของบริษัทเป็นปีที่ 4 คือตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2560 - ตุลาคม 2561 โดยนางสุชาดา โสติภาพกุล ทำหน้าที่บริหารงานด้านความเสี่ยงของบริษัท รวมถึงรับผิดชอบและอนุมัติเรื่องความเสี่ยงของบริษัททั้งหมด และจะเป็นสมาชิกในคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการย่อยของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทุกคณะ พร้อมทั้ง เป็นสมาชิกของคณะกรรมการประណหมนี้ และคณะกรรมการด้านทรัพยากรบุคคลของบริษัทด้วย |
| พฤศจิกายน 2560 | บริษัทเข้าร่วมการตรวจประเมิน ISO/IEC 27001:2013 สำหรับระบบบาทเน็ต (BAHTNET) (ระบบ ISO/IEC 27001 : 2013 คือ มาตรฐานการบริหารจัดการความมั่นคงปลอดภัยด้านสารสนเทศ (ฉบับใหม่ ปี 2013)) |
| มกราคม 2561 | <p>ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ของบริษัทได้อนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DWs”) สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า “ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท” เป็น “ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท” โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <p>ก) อนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า “ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท” เป็น “ไม่เกิน 3,000 ล้านบาท” ทันที และ;</p> <p>ข) มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจพิจารณาและอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs ในอนาคต โดยจำกัดวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งไว้ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท</p> |

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

(1) นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

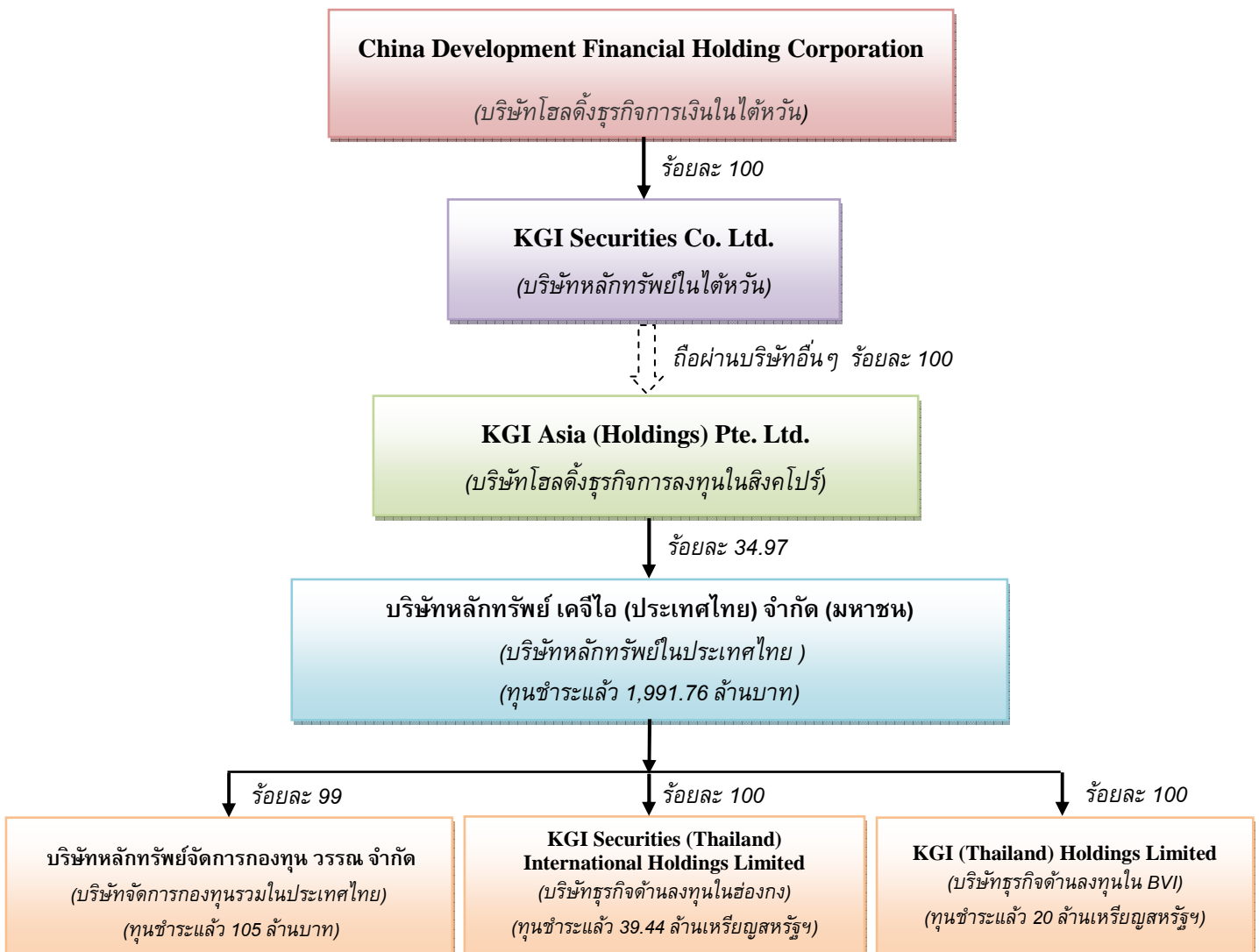
บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการบริหารงานโดยการจ้างผู้บริหารมืออาชีพ และบริษัทได้มีการแต่งตั้งบุคคลเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย โดยมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายเพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานด้านต่างๆ ของบริษัทในกลุ่มมีประสิทธิภาพมากที่สุด

(2) แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัทมี KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 34.97 ของหุ้นที่ออกทั้งหมดของบริษัท ซึ่ง KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ และบริษัทใหญ่ลำดับสูงสุดของกลุ่มบริษัท คือ China Development Financial Holding Corporation ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการเงินที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศไต้หวัน

นอกจากนั้น บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”) ซึ่งเป็นบริษัทจัดการกองทุนรวมชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศ และมีบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 2 บริษัท ซึ่งจัดตั้งไว้เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศในอนาคต คือ KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited (“HOLDCO”) และ KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”) แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเป็นดังนี้

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 3,058 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ที่มาจาก บลจ. วรรณ ร้อยละ 18.51 โดยบริษัทมีข้อมูลของบริษัทย่อย ดังนี้

บริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560	จัดตั้งขึ้นใน ประเทศ	ประเภทธุรกิจ	การถือหุ้น (%)	ร้อยละของรายได้ ที่รวมอยู่ใน รายได้รวม (%)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”)	ประเทศไทย	จัดการกองทุนรวม	99	18.51%
KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited (“HOLDCO”)	ฮ่องกง	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-
KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”)	บริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-

ข้อมูลของบริษัทย่อยของบริษัท

ก. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บลจ.วรรณ มีทุนจดทะเบียน 105 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.15 และกรรมการและพนักงานของบลจ.วรรณ ถือหุ้นอีกร้อยละ 0.85 โดยมีสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 989 ชั้นที่ 9 และ 24 อาคารสยามพิวรรณ์ ทาวเวอร์ ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ประเทศไทย (บลจ. วรรณ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อบริษัทจาก “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรรณ จำกัด” เป็น “บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด” เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2560)

บลจ. วรรณ ได้รับใบอนุญาตและได้ประกอบธุรกิจ ดังต่อไปนี้

1. การจัดการกองทุนรวม
2. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
3. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดทำนายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
4. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
5. การเป็นผู้จัดการเงินลงทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
6. การเป็นทรัสต์ของทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
7. การเป็นผู้จัดการกองทรัสต์ เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

กองทุนและทรัสต์ภายใต้การบริหารของ บลจ. วรรณ

1. กองทุนรวมตราสารทุน
2. กองทุนรวมตราสารหนี้
3. กองทุนรวมผสม
4. กองทุนรวมตลาดเงิน
5. กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (“RMF”)
6. กองทุนรวมหุ้นระยะยาว (“LTF”)
7. กองทุนรวมหน่วยลงทุน
8. กองทุนรวมอีทีเอฟ
9. กองทุนรวมกลุ่มอุตสาหกรรม
10. กองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ
11. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
12. กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนในต่างประเทศ
13. กองทุนรวมฟีดเดอร์ (“Feeder fund”)
14. กองทุนรวมทรัพย์สินทางเลือก
15. ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์

ข. KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited (“HOLDCO”)

เดิมชื่อ “บริษัท KGI Securities One International Holdings Limited” เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในฮ่องกง ที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัท KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited” (“HOLDCO”) เมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2544 ทั้งนี้ บริษัทจัดตั้งไว้เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศในอนาคต

ค. KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”)

KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”) เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในบริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์ ที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 100 ทั้งนี้ บริษัทจัดตั้งไว้เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศในอนาคต

1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

China Development Financial Holding Corporation (“CDFH”) เป็นบริษัทโฮลดิ้งธุรกิจการเงินในประเทศไต้หวัน ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2544 โดย CDFH มีบริษัทย่อยที่สำคัญ 3 บริษัท คือ 1) ธนาคาร China Development Industrial (“CDIB”) 2) ธนาคารเคจีไอ (“KGI Bank”) และ 3) KGI Securities Co. Ltd. (“KGI Taiwan”) ซึ่ง CDFH ได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจร่วมทุนและธุรกิจพาณิชย์ในประเทศไต้หวัน

KGI Taiwan เป็นบริษัทย่อยของ CDFH ที่มี CDFH เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด และเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ ธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจตราสารหนี้ และผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ต่างๆ

KGI Taiwan ให้การสนับสนุนที่เป็นประโยชน์แก่บริษัทอย่างมาก มีการถ่ายทอดความรู้และเทคโนโลยี พร้อมทั้งมีการส่งเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญมาช่วยฝึกอบรมให้กับพนักงานของบริษัท เพื่อให้มีความพร้อมในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินในประเทศไทย

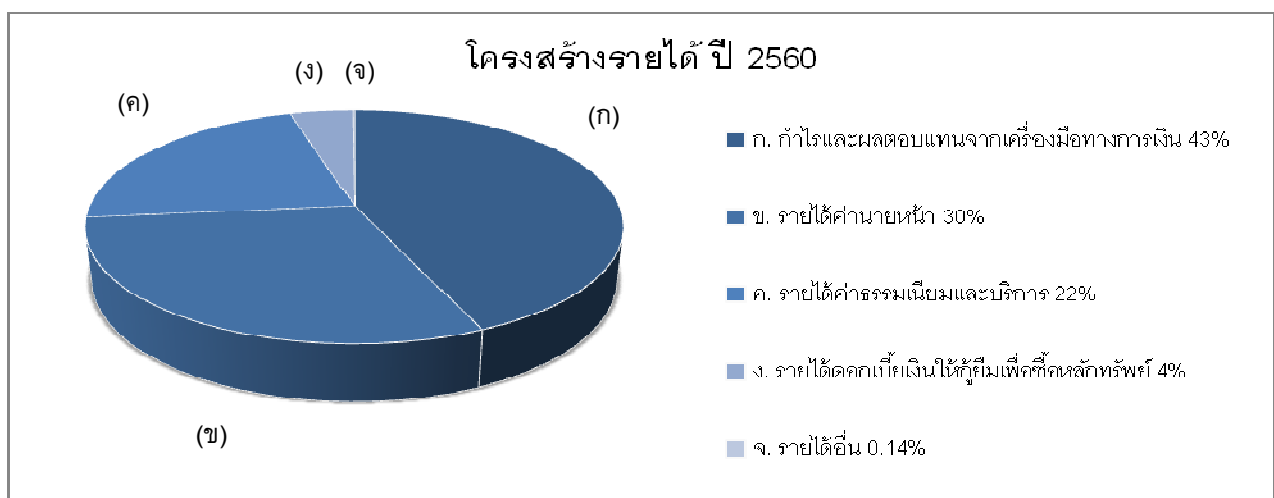
บริษัทมีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ 4 คน คิดเป็น 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุน ทั้งนี้ บริษัทก็ได้มีการแต่งตั้งกรรมการอิสระ 4 คน คิดเป็น 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทให้ได้มาตรฐานและเป็นไปในแนวทางที่ถูกต้อง และเพื่อรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยรวมให้ได้รับความเป็นธรรมและได้รับประโยชน์สูงสุดด้วย

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้

ธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อยเกี่ยวข้องกับส่วนงานธุรกิจประเภทเดียว คือธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งรวมถึงการจัดการกองทุนรวมด้วย โดยมีส่วนงานทางภูมิศาสตร์หลักในประเทศไทย (ดูข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 37 ส่วนงานดำเนินงาน)

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้จากงบการเงินรวม 3,058 ล้านบาท ลดลงจาก 3,246 ล้านบาท ในปี 2559 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 6 จากปีก่อน ทั้งนี้ รายได้หลักของบริษัทในปี 2560 มาจากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ร้อยละ 43 รายได้ค่านายหน้า ร้อยละ 30 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ร้อยละ 22 และรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ร้อยละ 4 และรายได้อื่น ร้อยละ 0.14



โครงสร้างรายได้เปรียบเทียบย้อนหลัง 3 ปี

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	%การถือหุ้น โดยบริษัท	ปี 2560 (ล้านบาท)	%	ปี 2559 (ล้านบาท)	%	ปี 2558 (ล้านบาท)	%
1. รายได้ค่านายหน้า	บริษัท	-	917.04	29.99%	1,045.94	32.22%	906.01	36.50%
2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ^{/1}	บริษัท	-	111.50	3.65%	131.10	4.04%	133.20	5.37%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ^{/1}	บลจ.วรณ ^{/2}	99%	560.70	18.33%	538.35	16.59%	483.68	19.49%
3. รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	บริษัท	-	136.71	4.47%	99.41	3.06%	100.26	4.04%
4. กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บริษัท	-	1,323.32	43.27%	1,419.83	43.74%	833.28	33.57%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บลจ.วรณ ^{/2}	99%	4.58	0.15%	4.93	0.15%	4.80	0.19%
5. รายได้อื่น	บริษัท	-	3.56	0.11%	5.81	0.18%	17.83	0.72%
รายได้อื่น	บลจ.วรณ ^{/2}	99%	0.87	0.03%	0.49	0.02%	2.89	0.12%
รวมรายได้			3,058.27	100.00%	3,245.86	100.00%	2,481.95	100.00%

หมายเหตุ /1 ดูหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 27: ค่าธรรมเนียมและบริการ

/2 บลจ. วรณ หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99

2.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

2.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริษัทสมาชิก หมายเลข 13) ให้บริการด้านการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และให้บริการทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและสถาบัน ซึ่งฝ่ายวิจัยของบริษัทได้รับการยกย่องอย่างสูงในผลงานวิจัยระดับสถาบันและรายงานวิจัยเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ในฐานะที่เป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย ทีมงานวิจัยของบริษัทมีความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในกระแสของตลาด ซึ่งช่วยให้สามารถวิเคราะห์ทิศทางและการเคลื่อนไหวของตลาดได้เป็นอย่างดี และนับเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญที่สามารถเสนอบทวิเคราะห์ที่แม่นยำและทันเหตุการณ์ให้กับนักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง โดยในปี 2560 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 13 คิดเป็นร้อยละ 3.27

ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถเลือกเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้ 3 ประเภท คือ บัญชีเงินสด (Cash account) บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance account) และบัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance account) และสามารถเลือกช่องทางการซื้อขายได้ 2 ช่องทาง คือ การซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุนทางโทรศัพท์ และการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยค่าธรรมเนียมในการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจะต่ำกว่าค่าธรรมเนียมในการซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน

ในปี 2558 บริษัทได้เปิดตัว “KGI POWER TRADE” โปรแกรมใหม่ในการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ซึ่งเป็น Application บนมือถือใหม่ล่าสุดที่บริษัทได้พัฒนาสำหรับลูกค้า และด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัย KGI POWER TRADE จึงสามารถใช้ได้ทั้งบนระบบปฏิบัติการของ Android และ IOS (iPhone และ iPad) ซึ่งสะดวก รวดเร็ว ใช้งานง่ายด้วยระบบสัมผัสหน้าจอ และสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้แบบ Multi-Market ทั้งหลักทรัพย์และอนุพันธ์

ในปี 2559 บริษัทได้มีการพัฒนาระบบและมีการเปิดตัว KGI POWER TRADE รูปแบบเว็บเวอร์ชัน (web version) ที่สามารถใช้งานได้ทั้งบนระบบปฏิบัติการ Window และ OS X

นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัทได้พัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์อินเทอร์เน็ตอย่างต่อเนื่อง และมีการเปิดตัว KGI POWER TRADE HD รูปแบบแท็บเล็ตเวอร์ชัน (tablet version) สามารถใช้งานได้ทั้งบนระบบปฏิบัติการ Android และ IOS (iPad) รวมถึงได้พัฒนาฟังก์ชันต่างๆ เพิ่มเติมเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า

KGI POWER TRADE มีจุดเด่นดังนี้

- Auto Trade: ส่งคำสั่งตามเงื่อนไขแบบอัตโนมัติ
- Ladder Order: เทรดได้ไว ทุกช่วงราคา ง่ายเพียงคลิก
- Order Folder: จัดเก็บหลายคำสั่ง พร้อมส่งในครั้งเดียว
- Scan & Ranking: คัดกรองหุ้นเด็ดโดนใจ ทำกำไรมากกว่าเดิม
- 1-Min Ticker: หาหุ้นร้อนแรงใน 1 นาที
- DW Strategy: กลยุทธ์ DW รู้ลึก รู้จริง
- Option Lotto: กลยุทธ์ เทรด Options แบบใหม่ ง่ายกว่าที่คิด
- Odd & Big lot: แสดงราคาหุ้น กระดานย่อย-กระดานใหญ่
- News & Chart: ข่าวสารการลงทุน บทวิเคราะห์ KGI และกราฟเทคนิคเรียลไทม์
- Price & Portfolio Alert: ข้อความแจ้งเตือน Price & Port ตามเงื่อนไขส่งคำสั่งซื้อขายได้ทันที

ลูกค้าหรือนักลงทุนที่ต้องการข้อมูลเพิ่มเติม สามารถดูรายละเอียดจากเว็บไซต์ของบริษัทได้ที่ www.kgiworld.co.th หรือติดต่อเจ้าหน้าที่ฝ่าย E-Business ได้ที่เบอร์ Hotline: 02-658-8777 หรือ E-mail: EBS@kgi.co.th

2.1.2 ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งได้เข้าเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ก่อนที่ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) จะเริ่มเปิดทำการซื้อขายวันแรก ในวันที่ 28 เมษายน 2549

ในปัจจุบัน บริษัทมีการให้บริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ 8 ประเภท ดังนี้

- สัญญาฟิวเจอร์สของดัชนี SET50 (SET50 Index Futures)
- สัญญาออปชั่นของดัชนี SET50 (SET50 Index Options)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับหุ้นสามัญรายตัว (Single Stock Futures)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับทองคำ (Gold Futures)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Futures)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency Futures)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับดัชนีหมวดธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Sector Index Futures)
- สัญญาฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับยางแผ่นรมควันชั้น 3 (Agriculture-Rubber Futures)

ทั้งนี้ นอกจากบริษัทให้บริการในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ลูกค้าแล้ว บริษัทยังมีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในบัญชีลงทุนของบริษัทด้วย พร้อมทั้ง บริษัทยังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องในสัญญา SET50 Index Options, และ Gold Futures เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อีกทั้งยังเป็นผู้ดำเนินการให้บริการซื้อขาย Single Stock Futures แบบ Block Trade เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าผู้สนใจด้วย

ในปี 2560 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสูงสุดอันดับ 1 โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 12.12 ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทได้รางวัลเกียรติยศแห่งความสำเร็จมาจากตลาดหลักทรัพย์ : SET และ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): TFEX ดังนี้

รางวัล SET Awards 2017

- Best Derivatives House Award

รางวัล TFEX Best Awards 2017

- TFEX Most Active House
- TFEX Most Active Agent
- Market Maker Best Performance 2017 for equity futures และ
- Most Active Prop-Trading ยอดเยี่ยมอันดับ 2

2.1.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีประสบการณ์นานหลายปี โดยเจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทจะมีการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับรูปแบบการซื้อขายของแต่ละบุคคล อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้น เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ทุกคนจึงมีหน้าจอบริการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ และมีระบบการควบคุมความเสี่ยงที่เข้มแข็ง โดยการควบคุมดังกล่าวทำให้เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีวินัยในการปฏิบัติงานอย่างเคร่งครัด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากความผิดพลาดที่รุนแรงหมดไป

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 8,622 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับปีก่อน เพราะบริษัทมีการเพิ่มขนาดการลงทุนมากขึ้นจากภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย ซึ่งมีการลงทุนทั้งในหุ้นทุน หุ้นกู้ และตราสาร

อนุพันธ์ อาทิ ฟิวเจอร์ส และออปชั่น โดยมีการจัดการการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัท พร้อมทั้งมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงคอยดูแลความเสี่ยงของธุรกรรมดังกล่าว เพื่อควบคุมความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

บริษัทให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายใน ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุน ฝ่ายงานค้าหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิจัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่น

2.1.4 ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2547

2.1.5 ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งครอบคลุมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอย่างครบวงจร ทั้งการระดมทุนโดยใช้ตราสารทางการเงินต่างๆ การเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชน การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การควบรวมกิจการ การประเมินมูลค่าหุ้น การจัดหาแหล่งเงินทุน การปรับโครงสร้างหนี้ และการให้คำปรึกษาทางการเงินด้านต่างๆ รวมถึงการให้บริการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทต่าง ๆ ที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

ในปี 2560 ดัชนีหุ้นไทยมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากสิ้นปี 2559 ที่ประมาณ 1,542.94 จุด จากสถานการณ์การเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และนโยบายเดินหน้านำการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของรัฐบาล และตัวเลขการขยายตัวทางเศรษฐกิจ รวมทั้งภาพรวมของตลาดหุ้นโลกและในภูมิภาคที่ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้ดัชนีหุ้นไทยมีทิศทางแกว่งตัวในขาขึ้นและไปปิดในระดับ 1,753.71 จุด ณ สิ้นปี 2560

ในปี 2560 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนทั้งสิ้นจำนวน 46 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 22 บริษัท และบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 17 บริษัท กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานอีก 7 บริษัท โดยมีมูลค่าระดมทุน 106,280 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO จำนวน 426,349 ล้านบาท

จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ในปี 2560

ปี	จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด					มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
	SET	MAI	IFF	PFUND/ REIT	รวม		
2560	22	17	1	6	46	106,279.61	426,349.09

ในปี 2560 บริษัทประสบความสำเร็จในการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้และผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นกู้ และบริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกจำนวน 13 บริษัท ซึ่งอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมในการนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ร่วมจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หุ้น IPO จำนวน 9 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังประสบความสำเร็จในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านการหาผู้ร่วมทุนและการระดมทุนทั้งด้านการออกเสนอขายตราสารทุนและตราสารหนี้ให้กับบริษัทต่าง ๆ อีกด้วย

ด้วยศักยภาพและประสบการณ์ของกลุ่มบริษัท ทั้งด้านวิศวกรรมทางการเงินในการออกตราสารต่างๆ ได้หลายรูปแบบตามความเหมาะสมของลูกค้าและนักลงทุน และการมีเครือข่ายทางการเงินระหว่างประเทศ รวมทั้งผลงานที่ผ่านมา ฝ่ายพาณิชย์ของบริษัท จึงเป็นที่ยอมรับว่าเป็นทีมงานที่ให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร ทั้งตลาดทุนในประเทศและต่างประเทศ

2.1.6 ธุรกิจนายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการเป็นนายทะเบียนในวันที่ 14 มิถุนายน 2537 ซึ่งบริษัทถือใบอนุญาตนายทะเบียนหลักทรัพย์ไว้เพื่อรองรับการให้บริการนายทะเบียนสำหรับธุรกรรมอนุพันธ์ของบริษัทในอนาคต

2.1.7 ธุรกิจตราสารหนี้

บริษัทเป็นสมาชิกของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association : ThaiBMA) โดยให้บริการแก่นักลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ ซึ่งนักลงทุนทั่วไปสามารถเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายตราสารหนี้ควบคู่กับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ทั้งนี้ บริษัทมีบุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และมีความเชี่ยวชาญคอยให้บริการและให้คำปรึกษาด้านการลงทุนในตราสารหนี้ในช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสม เพื่อให้ลูกค้าได้รับประโยชน์สูงสุดในการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์เพียงรายเดียวที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้ค้าหลักสำหรับธุรกรรมประเภทซื้อขายขาด (Outright PD) ของทั้งกระทรวงการคลังและธนาคารแห่งประเทศไทย

ในปี 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้รวมทุกประเภทอันดับ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกัน และมีส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็นอันดับ 5 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด กล่าวคือ บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 10.21 ในปี 2560 เทียบกับร้อยละ 12.27 ในปี 2559

2.1.8 ธุรกิจซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน

บริษัทเป็นผู้บุกเบิกการทำธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo) ร่วมกับนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ (High Net Worth Clients) เพื่อเป็นทางเลือกใหม่ในการลงทุนให้แก่กลุ่มลูกค้า บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกและแห่งเดียวที่มีการจัดทำสัญญา Private Repo เป็นภาษาไทย โดยได้รับการรับรองจากสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าในการทำธุรกรรม

ในปี 2560 นี้ บริษัทได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo) มากเป็นอันดับหนึ่งของตลาด ปัจจุบันตลาดซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงมีการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทมุ่งมั่นที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนี้ต่อไป

2.1.9 KGI Wealth Management และตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2545 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน จำนวน 20 แห่ง โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทมีทั้งลูกค้าสถาบันและบุคคลธรรมดา

บริษัทมีทีมงาน KGI Wealth Management ซึ่งเป็นทีมงานมืออาชีพและมีประสบการณ์คอยให้บริการวางแผนด้านการเงินให้กับนักลงทุนบุคคลรายใหญ่ (High Net Worth Clients) โดยนำเสนอรูปแบบการลงทุนและเครื่องมือทางการเงินให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ในการลงทุนตามระดับความเสี่ยงที่รับได้ของลูกค้าแต่ละราย

2.1.10 ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Stock Borrowing and Lending : SBL) ทั้งในฐานะตัวการ (Principal) และในฐานะนายหน้าหรือตัวแทน (Agent) ซึ่งแบ่งออกเป็น 1. ผู้ให้ยืมและผู้ยืมประเภทลูกค้าสถาบันในประเทศ 2. ผู้ยืมประเภทลูกค้าสถาบันต่างประเทศ 3. ผู้ให้ยืมและผู้ยืมประเภทลูกค้าบุคคลธรรมดา โดยบริการ SBL นี้ เป็นหนึ่งในกลไกสำคัญที่ช่วยเสริมสภาพคล่องและสร้างเสถียรภาพของราคาให้กับหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของไทย และยังช่วยสนับสนุนธุรกิจอื่นภายในบริษัทอีกด้วย

2.1.11 ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับลูกค้าของบริษัทอยู่เสมอ อีกทั้งบริษัทได้ลงทุนในระบบการกำหนดราคาและบริหารความเสี่ยงสำหรับการออกและการซื้อขายตราสารอนุพันธ์อย่างต่อเนื่อง บริษัทได้รับการถ่ายทอดความรู้ เทคโนโลยี และระบบงานจากทางเคจีไอ ได้หวัน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท กลุ่มเคจีไอได้ส่งผู้ที่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในธุรกิจตราสารอนุพันธ์มาอบรมให้ความรู้แก่พนักงานของบริษัท โดยบริษัทมีผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

1. อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด

อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด เป็นตราสารที่ออกแบบและปรับเปลี่ยนให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ทำให้อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดของบริษัทได้รับความนิยมจากลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลเพื่อใช้บริหารความเสี่ยงและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยบริษัทพร้อมให้บริการอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดหลากหลายประเภท ทั้งออปชั่นพื้นฐานหรือออปชั่นที่มีความซับซ้อน รวมทั้งบริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายเพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและยอมรับได้

2. หุ้นกู้อนุพันธ์

บริษัทได้เน้นพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ โดยการผสานอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดกับตราสารทางการเงินเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่ต้องการลงทุนทั้งในตลาดทุนและตลาดเงิน ซึ่งลูกค้าของบริษัทจะเป็นลูกค้าประเภทสถาบัน กองทุนส่วนบุคคล และผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่มีความรู้ความเข้าใจในอนุพันธ์เป็นอย่างดี ทั้งนี้ บริษัทได้มีการออกหุ้นกู้อนุพันธ์ตั้งแต่ปี 2555

ปัจจุบันบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์หลากหลายรูปแบบที่มีอายุไม่เกิน 270 วัน และผลตอบแทนขึ้นอยู่กับราคาหุ้นรายตัว (SET50) กลุ่มหลักทรัพย์ ดัชนีหลักทรัพย์ รวมทั้งกองทุนอีทีเอฟ

2.1.12 กองทุนอีทีเอฟ

ตั้งแต่ปี 2550 บริษัทร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 4 แห่ง รวมทั้งที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญการลงทุนจากต่างประเทศ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้จัดตั้งและบริหารจัดการกองทุนอิตีวียูไอเอฟกองแรกของไทย ในชื่อกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ หรือ “TDEX” ซึ่งบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) ในการซื้อขาย TDEX ในตลาดรอง และเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) ในการเพิ่มและไถ่ถอน TDEX ในตลาดแรก

ในปี 2552 บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 5 แห่ง ได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนอิตีวียูไอเอฟกองที่สามของไทย ในชื่อกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ FTSE Set Large Cap ETF หรือ “TFTSE”

ต่อเนื่องมาในปี 2553 บริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) ให้กับกองทุนเปิดดับเบิลยูไอเอสซี เคแทม ซีเอสไอ 300 ไชน่าแทรคเกอร์ (W.I.S.E. KTAM CSI 300 China Tracker) หรือ “CHINA” ซึ่งเป็นกองทุนรวม Thai ETF on foreign ETF กองแรกของไทย ซึ่งเน้นลงทุนในกองทุน W.I.S.E.-CSI300 China Tracker ที่มุ่งสร้างผลตอบแทนภายหลังหักค่าใช้จ่ายของกองทุนให้ได้ใกล้เคียงกับผลตอบแทนของดัชนี CSI 300

ถัดมาในปี 2554 จากภาพรวมที่ดีของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี ส่งผลให้บริษัทได้เข้าร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) จัดตั้งกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ SET High Dividend ETF หรือ “1DIV” ซึ่งอ้างอิงดัชนี SET High Dividend Index ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัททำหน้าที่เป็นทั้งผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) และเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) นอกจากนี้ ในช่วงปีดังกล่าวปริมาณการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสินค้าจำพวกสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) บริษัทจึงได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วย

ลงทุน (Participating Dealer PD) ให้กับกองทุนรวมอีทีเอฟอีก 3 กองที่เน้นการลงทุนในทองคำ ได้แก่ (1) กองทุนเปิด เคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทร็กเกอร์ (KTAM Gold ETF Tracker) หรือ “GLD” (2) กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (ThaiDEX Gold ETF) หรือ “GOLD99” และ (3) กองทุนเปิดบัวหลวงเซโกลด์อีทีเอฟ (Bualuang CHAY Gold ETF) หรือ “BCHAY”

ในปี 2555 บริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) และทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) ในการซื้อขายให้กับกองทุนเปิดเคแทม ฮองกง อีทีเอฟ แทร็กเกอร์ (KTAM Hong Kong ETF Tracker) หรือ “HK”

ในปี 2556 บริษัทได้ร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) เสนอขายกองทุนเปิด ไทยเด็กซ์ SET100 หรือ “TH100” เพื่อตอบโจทย์ลูกค้า โดยบริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) และทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ในการซื้อขายให้กับกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ SET100

บริษัทได้เน้นให้ความสำคัญกับการขยายฐานลูกค้าของกองทุน ETF ที่มีอยู่แล้วในวงกว้าง ผ่านการให้ความรู้แก่นักลงทุน ทั่วไป ตั้งแต่ความรู้พื้นฐานจนถึงการประยุกต์ใช้เชิงลึก เพื่อเป็นหนึ่งในช่องทางสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบภายในเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการทำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่องด้วย

กองทุนอีทีเอฟที่บริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) และ/หรือ เป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD)

ชื่อกองทุน ETF	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ดัชนีอ้างอิง	วันที่จดทะเบียน ตลท.	บทบาท ของ บริษัท	มูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ ของกองทุน ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2560 (ล้านบาท)
1. กองทุนเปิด ThaiDEX SET50 ETF	TDEX	SET50 index	6 ก.ย. 2550	MM, PD	2,656.24
2. กองทุนเปิด W.I.S.E. KTAM CSI 300 China Tracker	CHINA	W.I.S.E. -CSI 300 China Tracker	22 พ.ย. 2553	PD	149.24
3. กองทุนเปิด KTAM Gold ETF Tracker	GLD	SPDR Gold Trust (2840:HK)	8 ส.ค. 2554	PD	315.99
4. กองทุนเปิด ThaiDEX SET High Dividend ETF	1DIV	SET High Dividend 30 Index	16 ส.ค. 2554	MM, PD	61.69
5. กองทุนเปิด ThaiDEX SET100 ETF	TH100	SET100 index	21 ก.พ. 2556	MM, PD	15.71
6. กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker	ESET50	SET50 index	26 มี.ค. 2557	MM, PD	19.31

2.1.13 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DWs) เป็นตราสารที่ผู้ออกให้สิทธิกับผู้ซื้อในการซื้อหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคต ในราคา จำนวน และเวลาที่กำหนด โดยผู้ออก DW เป็นบุคคลที่สาม ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง

ในปี 2552 บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออก DWs ซึ่ง DW ตัวแรกที่บริษัทออกในช่วงเดือน มิถุนายน 2552 คือ PTT13CA และในปีเดียวกันนี้ บริษัทยังได้มีการออกเสนอขาย DWs เพิ่มเติมอีก 2 ตัว คือ KBAN13CA และ PTTE13CA ปัจจุบันบริษัทยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการออก DWs สู่ตลาดมาโดยตลอด ในปี 2560 บริษัทได้ออก DWs เป็นจำนวนทั้งสิ้น 297 ตัว ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน และนับตั้งแต่ปี 2552 จนถึงสิ้นปี 2560 บริษัทได้ทำการออก DWs ไปแล้ว จำนวนรวมทั้งสิ้น 1,350 ตัว โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปี	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	รวม
จำนวน DWs ที่ออกโดยบริษัท	3	21	114	105	121	205	236	248	297	1,350
- CALL Warrant	3	21	87	73	96	163	178	194	250	1,065
- PUT Warrant	-	-	27	32	25	42	58	54	47	285

บริษัทและบริษัทที่ออกหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกไปแล้ว ไม่มีความสัมพันธ์กันในลักษณะที่มี การถือหุ้นหรือการจัดการร่วมกัน และบริษัทมิได้เป็นบุคคลภายในของบริษัทที่ออกหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกไปแล้ว

ในปี 2561 บริษัทตั้งเป้าเสนอขาย DWs อ้างอิงหุ้นของบริษัทชั้นนำต่างๆ อีกประมาณ 300 ตัว พร้อมทั้งจะพิจารณาการ เสนอขาย DWs อ้างอิงหลักทรัพย์อ้างอิงใหม่ๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ของบริษัท ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 มกราคม 2561 ได้อนุมัติการเพิ่มวงเงินคง ค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า "ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท" เป็น "ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท" โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ก) อนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า "ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท" เป็น "ไม่เกิน 3,000 ล้านบาท" ทันที และ

ข) มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจพิจารณาและอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs ใน อนาคต โดยจำกัดวงเงินคงค้างในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ("DWs") สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใด ขณะหนึ่งไว้ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท

ปัจจุบันการลงทุนใน DWs กลายเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางในหมู่นักลงทุน บริษัทจึงได้มีการจัดอบรมและสัมมนาให้ความรู้ เกี่ยวกับ DW ให้กับนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทมี ช่องทางการให้ความรู้เกี่ยวกับ DW หลายช่องทาง เช่น เว็บไซต์ www.thaiwarrant.com ทั้งในรูปแบบภาษาไทยและ ภาษาอังกฤษ, Facebook (www.facebook.com/ThaiwarrantDW13) , Line official account (Line ID: @DW13) และการ ให้สัมภาษณ์ผ่านหนังสือพิมพ์ ข่าวโทรทัศน์ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจ โดยแนะนำกลยุทธ์ในการซื้อ ขายและสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนใน DW ให้กับลูกค้า ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถหาข้อมูลต่างๆ เกี่ยวกับ DW ทุกตัวของ ประเทศไทยได้จากเว็บไซต์ www.thaiwarrant.com (ดูหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่หมดอายุและประวัติ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์โดยบริษัทใน 2 ปีที่ผ่านมา ในเอกสารแนบ 5)

2.1.14 ธุรกิจจัดการกองทุนรวม (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด : บลจ. วรณ)

ในปี 2560 บลจ. วรณ มีกำไรสุทธิ 129 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น หุ้นละ 12.33 บาท) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บลจ. วรณ มีสินทรัพย์รวม 510 ล้านบาท หนี้สินรวม 99 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 411 ล้านบาท ทั้งนี้ บลจ. วรณ ได้รับความ เชื่อมั่นและความไว้วางใจจากทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและนักลงทุนสถาบันจำนวนมาก โดยในปี 2560 บลจ. วรณ ได้รับ รางวัลกองทุนรวมยอดเยี่ยมแห่งปี 2560 ประเภท Equity Large (กองทุนเปิดวรรณเอเอ็มเซ็ท 50 (1AMSET50) จาก Money & Banking Awards 2017 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บลจ.วรรณ มีทรัพย์สินภายใต้การบริหาร รวมมูลค่า 98.51 พันล้านบาท โดยในปี 2560 บลจ. วรณ มีการออกกองทุนใหม่จำนวน 8 กองทุน ดังนี้

	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียน กองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 2560
1	กองทุนเปิด วรรณ ซอร์ตเทอม ฟิกซ์ อินคัม	ONE-FIXED	1 กุมภาพันธ์ 2560	3,320.51
2	กองทุนเปิด วรรณ พาวเวอร์ เอ็นเนอร์จี	ONE-POWER	27 กุมภาพันธ์ 2560	211.92
3	กองทุนเปิด วรรณ เกรทเตอร์ ยูเอส	ONE-GUS	14 มีนาคม 2560	96.41

	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียน กองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 2560
4	กองทุนเปิด วรรณ ไฟแนนเชียล อินสตรูเมนต์ 3Y2	ONE-FIN3Y2	23 พฤษภาคม 2560	291.86
5	กองทุนเปิด วรรณ เอเซียแปซิฟิก พร็อพเพอร์ตี้ รีทส์	ONE-APACPROP	13 มิถุนายน 2560	70.46
6	กองทุนเปิด วรรณ เอ็นแฮนซ์ ไฟแนนเชียล อินสตรูเมนต์ พันธ์ 3M3 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	ONE-ENHANCED3M3	28 มิถุนายน 2560	284.25
7	กองทุนเปิด วรรณ โกลบอล ไฮยิลด์บอนด์ ระยะสั้น	ONE-GLOBHY	15 พฤศจิกายน 2560	824.43
8	กองทุนเปิด วรรณ ท็อป ซีเล็คชั่น 5M	ONE-TOP5M	19 ธันวาคม 2560	200.43
	รวม			5,300.27

2.2 การตลาดและการแข่งขัน

(ก) การทำการตลาดของผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

นโยบายการตลาดของบริษัทในปี 2560

นโยบายการตลาดของบริษัท คือ การให้ความสำคัญกับการรักษฐานลูกค้าเก่าควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยการ
พัฒนาการให้บริการและการจัดกิจกรรมส่งเสริมตลาดสำหรับลูกค้า ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทมีกิจกรรมส่งเสริมการตลาด ดังนี้

1. บริษัทจัดอบรมเพื่อเพิ่มพูนความรู้และพัฒนาทักษะในการทำงานให้พนักงานอย่างสม่ำเสมอ พนักงานของบริษัทจึงมี
ความรู้ ความสามารถ และทักษะในการให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
2. บริษัทพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ
ถูกต้อง รวดเร็ว และสามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ได้ โดยในปี 2560 บริษัทเปิดตัว “KGI POWER
TRADE” รูปแบบ tablet version ล่าสุดที่บริษัทได้พัฒนาสำหรับลูกค้า ที่สามารถใช้ได้ทั้งบนระบบปฏิบัติการของ
Android และ iOS ซึ่งสะดวก รวดเร็ว ใช้งานง่าย และสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้แบบ Multi - Market ทั้งหลักทรัพย์และ
อนุพันธ์
3. บริษัทจัดกิจกรรมออกบูธเพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท เช่น งาน TFEX Trader Day 2017 ครั้งที่ 1 วันที่
18 กุมภาพันธ์ 2560 ณ หอประชุมศุภกรีย์ แก้วเจริญ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, งาน Set in the City
กรุงเทพฯ 2017 @Paragon ครั้งที่ 1 ในวันที่ 23 - 26 มีนาคม 2560, งาน SET Digital Investment Day วันที่ 2-3
กันยายน 2560 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, และรวมทั้งงาน Set in the City กรุงเทพฯ
2017@Paragon ครั้งที่ 2 ในวันที่ 16-19 พฤศจิกายน 2560 เพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท
4. บริษัทจัดอบรมเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัท เช่น การอบรมเรื่องการซื้อขาย
หลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
และการให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งนี้ การจัดสัมมนาไม่ได้เป็นเพียงการให้ความรู้แก่
นักลงทุนเท่านั้น แต่ยังเป็นการขายฐานลูกค้าของบริษัทได้อีกด้วย
5. การจัดแคมเปญส่งเสริมการตลาด โดยในปี 2560 บริษัทได้จัดแคมเปญทางการตลาดในหัวข้อ “TRADE FOR WHAT?”
รู้ลึก เทรดจริงกับ DW13” เพื่อชิงรางวัลมูลค่ารวม 200,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อให้นักลงทุนมีความรู้และ
วินัยในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant: DW) เพื่อพัฒนาการเทรดและสร้างผลตอบแทนให้
นักลงทุนได้

ลักษณะลูกค้า กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สัดส่วนลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท คือผู้ที่มีเงินทุนและต้องการที่จะลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินในตราสารทุน ตราสารหนี้
ตราสารอนุพันธ์ หรืออื่น ๆ ซึ่งเป็นทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล

ในปี 2560 สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 10 ลูกค้าทั่วไปในประเทศร้อยละ 50 ลูกค้าต่างประเทศร้อยละ 1 และบัญชีลงทุนของบริษัทร้อยละ 39 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการพึงพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม

บริษัทมีสำนักงานใหญ่และสาขาอีก 17 แห่ง ให้บริการลูกค้าทั่วประเทศ ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทั้งทางโทรศัพท์ผ่านผู้แนะนำการลงทุนของบริษัท หรือการซื้อขายด้วยตัวเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยในปี 2560 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน : ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ร้อยละ 34 : 66

ข้อมูลลูกค้าบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย: ล้านบาท

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันเฉลี่ย	2560	%	2559	%	2558	%
มูลค่าซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ *	50,114		52,526		44,302	
มูลค่าซื้อขายของบริษัท (รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)*	4,788		5,360		4,466	
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ไม่รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)	3.27%		3.76%		3.88%	
อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท	13		10		9	
แยกตามประเภทลูกค้า						
1) ลูกค้าสถาบันในประเทศ	462	10	435	8	380	9
2) ลูกค้าทั่วไปในประเทศ	2,423	50	3,060	57	2,702	61
3) ลูกค้าต่างประเทศ	43	1	42	1	34	1
รวม	2,928	61	3,537	66	3,116	70
4) บัญชีลงทุนของบริษัท	1,860	39	1,823	34	1,350	30
รวม	4,788	100	5,360	100	4,466	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทบัญชี						
1) บัญชีเงินสด (Cash Account and Cash Balance account)	2,235	76	2,856	81	2,575	83
2) บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance Account)	693	24	681	19	541	17
รวม	2,928	100	3,537	100	3,116	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามช่องทางการส่งคำสั่ง						
1) ซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน	992	34	1,114	31	1,012	32
2) ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	1,936	66	2,423	69	2,104	68
รวม	2,928	100	3,537	100	3,116	100

หมายเหตุ * เป็นมูลค่าการซื้อขายทั้งในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

(ข) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมในปี 2560

ตลาดหุ้นไทยในปี 2560 ปรับตัวขึ้นค่อนข้างโดดเด่น และให้ผลตอบแทนเป็นบวกในระดับการเติบโตเป็นเลขสองหลักเป็นปีที่สองติดต่อกัน (ปี 2559 และปี 2560) อย่างไรก็ตาม รูปแบบการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นในปี 2560 ค่อนข้างจะเป็นเอกลักษณ์เฉพาะตัวต่างจากหลายปีที่ผ่านมา โดยในช่วงเดือนมกราคมถึงเดือนสิงหาคมของปี 2560 ตลาดหุ้นไทยปรับตัวอยู่ในกรอบที่จำกัดและให้ผลตอบแทนค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นต่างประเทศ ทั้งนี้ ตลาดหุ้นไทยเริ่มฟื้นตัวในเดือนกันยายน 2560 โดยมีสัญญาณบ่งชี้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย และความคาดหวังของนักลงทุนที่จะมีการเลือกตั้งในปี 2561 เป็นปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้แรงซื้อหุ้นจากนักลงทุนในประเทศแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก และสนับสนุนให้ดัชนีตลาดหุ้นไทยฟื้นตัว แม้ว่าจะยังมีการไหลออกของเงินทุนต่างประเทศอย่างต่อเนื่องก็ตาม

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ดัชนีตลาดหุ้นไทยซื้อขายในกรอบที่จำกัด เนื่องจากนักลงทุนต่างประเทศยังคงระมัดระวังต่อตลาดหุ้นไทยและให้ความสนใจมากกว่ากับตลาดหุ้นอื่นๆ โดยเฉพาะตลาดหุ้นในสหรัฐฯและในภูมิภาคเอเชียเหนือ จากปัจจัยบวกต่างๆ ในแถบดังกล่าว เช่น การฟื้นตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศสหรัฐฯ การปรับเปลี่ยนนโยบาย

ทางการเงินของสหรัฐที่มีการส่งสัญญาณให้กับตลาดการเงินอย่างชัดเจนและต่อเนื่อง และที่สำคัญได้แก่มาตรการปฏิรูปภาษีของสหรัฐด้านการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปียังคงอยู่ในระดับปานกลาง และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นักลงทุนรอคอยกันอยู่ เช่น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ และการลงทุนจากภาคเอกชนยังคงค่อนข้างซบเซา เป็นต้น

ในปลายเดือนสิงหาคม 2560 ดัชนีตลาดหุ้นไทยเริ่มแสดงถึงการปรับตัวขึ้นที่ชัดเจน หลังจากที่ได้มีการประกาศการปฏิรูปภาษีของสหรัฐด้านการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งแรกของปียังคงอยู่ในระดับปานกลาง และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นักลงทุนรอคอยกันอยู่ เช่น การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ และการลงทุนจากภาคเอกชนยังคงค่อนข้างซบเซา เป็นต้น

ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2560 หุ้นไทยปรับตัวขึ้นอีก โดยมีแรงสนับสนุนจากทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก ปัจจัยด้านการค้ากับต่างประเทศยังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นสัญญาณบวกต่อการส่งออกของไทย แม้ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นก็ตาม ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐเกิดขึ้นอย่างช้าๆ และมีการส่งสัญญาณกับตลาดอย่างชัดเจนและต่อเนื่อง ทางด้านปัจจัยภายใน GDP ไทยเติบโตขึ้นอย่างน่าพอใจในไตรมาสที่ 3/2560 โดยขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 4.3 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่งผลให้หน่วยงานต่างๆ ททยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP ของไทยในปี 2560 และ ปี 2561 นอกจากนี้ ในช่วงกลางเดือนพฤศจิกายนจนถึงต้นเดือนธันวาคม 2560 รัฐบาลไทยได้ออกมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายบริโภคที่รู้จักกันในนามของมาตรการช้อปช่วยชาติ โดยประชาชนสามารถนำหลักฐานการซื้อสินค้าและบริการไม่เกิน 15,000 บาทต่อคน เพื่อมาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้อีกด้วย

สำหรับทั้งปี 2560 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง คิดเป็นร้อยละ 13.66 มาปิดที่ 1,753.71 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหุ้น (ทั้ง SET และ MAI) อยู่ที่ 5.0 หมื่นล้าน ลดลงร้อยละ 4.6 จาก 5.2 หมื่นล้าน ในปี 2559 นักลงทุนต่างประเทศขายสุทธิจำนวน 2.6 หมื่นล้านบาทในปี 2560 เมื่อเทียบกับยอดซื้อสุทธิซึ่งสูงถึง 7.8 หมื่นล้านบาทในปี 2559 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมอยู่ที่ 17.59 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 จาก 15.08 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2559

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	2560	2559	2558
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)*	12,227,748	12,816,259	10,765,470
มูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ย (ล้านบาท)*	50,114	52,526	44,302
มูลค่าตลาดรวม (ล้านบาท)	17,587,433	15,079,272	12,282,755
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (สิ้นปี)	1,753.71	1,542.94	1,288.02
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (%)	2.7	3.0	3.4
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio (เท่า))	19.1	18.6	22.6
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV ratio (เท่า))	2.1	2.0	1.7
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	538	522	517

*รวมมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ด้านหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ในปี 2560 พบว่ามีจำนวนรวมทั้งสิ้น 39 บริษัท (ทั้งตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ) เทียบกับ 23 บริษัทในปี 2559 เหตุผลที่บริษัทจดทะเบียนใหม่ในปี 2560 มีตัวเลขเพิ่มขึ้นเนื่องจากช่วงครึ่งปีหลังตลาดหุ้นแข็งแกร่งกว่าช่วงครึ่งปีแรกอย่างชัดเจน ดังจะเห็นได้จากตารางข้อมูลด้านล่างพบว่าหุ้นที่จดทะเบียนใหม่

ส่วนใหญ่ จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หลังจากเดือนสิงหาคมไปแล้ว ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดหุ้นไทยเริ่มปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

หลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ ในปี 2560 (ตลาดหลักทรัพย์ และ ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ) รวมทั้งสิ้น 39 บริษัท ดังนี้

ชื่อหลักทรัพย์	วันเริ่มซื้อขาย	มูลค่าการเสนอขาย (ล้านบาท)
SE	14 กุมภาพันธ์ 60	147.00
ETE	15 กุมภาพันธ์ 60	588.00
MGT	23 กุมภาพันธ์ 60	189.00
RPH	27 กุมภาพันธ์ 60	786.14
ASAP	30 มีนาคม 60	636.30
D	3 เมษายน 60	300.00
TPIPP	5 เมษายน 60	17,500.00
WHAUP	10 เมษายน 60	3,281.25
MM	11 เมษายน 60	1,107.64
GGC	2 พฤษภาคม 60	2,762.67
BGRIM	19 กรกฎาคม 60	10,428.80
FTE	27 กรกฎาคม 60	442.50
INGRS	9 สิงหาคม 60	347.88
ZIGA	17 สิงหาคม 60	472.00
III	1 กันยายน 60	789.60
PRM	14 กันยายน 60	4,000.00
ICN	15 กันยายน 60	220.80
SKN	26 กันยายน 60	1,470.00
SSP	27 กันยายน 60	1,773.89
WPH	3 ตุลาคม 60	585.00
CRD	5 ตุลาคม 60	216.00
TOA	10 ตุลาคม 60	6,096.00
TFMAMA	18 ตุลาคม 60	N/A
FLOYD	1 พฤศจิกายน 60	252.00
TITLE	2 พฤศจิกายน 60	264.00
ADB	9 พฤศจิกายน 60	304.20
RSP	10 พฤศจิกายน 60	1,160.00
SKE	22 พฤศจิกายน 60	426.96
THMUI	23 พฤศจิกายน 60	247.53
PORT	23 พฤศจิกายน 60	540.00
JKN	30 พฤศจิกายน 60	1,120.00
GPI	1 ธันวาคม 60	350.00
GULF	6 ธันวาคม 60	23,998.50
THG	7 ธันวาคม 60	3,230.00
HUMAN	8 ธันวาคม 60	720.00
CPT	20 ธันวาคม 60	621.00
VCOM	21 ธันวาคม 60	230.40
DDD	26 ธันวาคม 60	4,028.00
SUN	28 ธันวาคม 60	760.50

แหล่งที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

ภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยยังคงมีการแข่งขันที่รุนแรงเช่นเดียวกับใน 2 - 3 ปีที่ผ่านมา แม้ว่าในปี 2560 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะยังอยู่ในระดับสูงที่ 5.0 หมื่นล้านบาทก็ตาม แต่การที่ธุรกิจหลักทรัพย์ได้เข้าสู่ระบบการคิดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบเสรี จึงทำให้มีการแข่งขันค่อนข้างเข้มข้นทั้งจากโบรกเกอร์ไทยและโบรกเกอร์ต่างชาติ ทั้งนี้ ในปี 2560 พบว่าส่วนแบ่งการตลาดรวมของโบรกเกอร์ 10 อันดับแรก อยู่ที่ร้อยละ 48.55 และส่วนแบ่งของโบรกเกอร์อื่นๆ ที่ไม่รวม 10 อันดับแรกอยู่ที่ร้อยละ 51.45

บริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งสูงสุด 10 อันดับแรก ปี 2560

ลำดับ	บริษัท	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งการตลาด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MBKET	6.83
2	บริษัทหลักทรัพย์ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	DBSV	6.48
3	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบีไทย จำกัด	CIMBS	5.48
4	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	FSS	5.00
5	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	PHATRA	4.69
6	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS	4.67
7	บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด	SCBS	4.10
8	บริษัทหลักทรัพย์ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	CLSA	3.81
9	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน)	TNS	3.78
10	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KS	3.71
รวม 10 อันดับ			48.55
อื่นๆ			51.45
รวม			100.00

*รวมมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2561

จากผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นของตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (2559-2560) และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อยู่ในขาขึ้น ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะอยู่ในขาขึ้นต่อไปอีกในปี 2561 แต่ความผันผวนของตลาดหุ้นน่าจะอยู่ในระดับที่สูง ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่น่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจที่เร่งตัวขึ้น การเติบโตของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งมากขึ้น และสิ่งที่สำคัญคือกระแสเงินทุนจากต่างประเทศที่น่าจะเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ในขณะที่การแข่งขันในอุตสาหกรรมยังค่อนข้างสูง เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์ได้เข้าสู่ระบบการคิดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบเสรี และการซื้อขายด้วยระบบคอมพิวเตอร์และโปรแกรมเทรดดิ้งต่างๆ ที่ทันสมัย ส่งผลให้ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยังคงต้องปรับตัวพร้อมรับการแข่งขันและนวัตกรรมใหม่ๆ ต่อไป

2.3 นโยบายการบริหารจัดการเงินทุน

นโยบายการจัดการหาเงินทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัท คือ การดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนถูกที่สุด และจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินกู้ยืมแห่งใดแห่งหนึ่ง ซึ่งบริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน โดยพยายามให้เกิดความเหมาะสมระหว่างแหล่งที่มาของเงินทุนและการลงทุนในเครื่องมือต่าง ๆ ของตลาดเงิน

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนัก

งาน ก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

นโยบายการลงทุน

คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัตินโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (Proprietary Trading) เพื่อให้สอดคล้องกับประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติในการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท ซึ่งมีประเด็นสำคัญสรุปได้ ดังนี้

1. คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะอนุมัติเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) สำหรับทีมงานที่ดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (Proprietary Trading) อย่างน้อยปีละครั้ง ซึ่งการกำหนดเพดานความเสี่ยงคือการกำหนดระดับผลขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss Limit) และมูลค่าการลงทุนสูงสุดที่ยอมรับได้ (Position Limit) และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ
2. ทีมงานที่ดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท จะรับผิดชอบการคัดเลือกหลักทรัพย์และการจัดสรรการลงทุนในหลักทรัพย์ตามแนวทางที่บริษัทกำหนด และถ้าเป็นการลงทุนในผลิตภัณฑ์ใหม่ จะต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงก่อน
3. บริษัทกำหนดให้ผู้มีหน้าที่ดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท ต้องเป็นบุคคลที่ได้รับอนุญาตและมีคุณสมบัติตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด
4. ฝ่ายบริหารความเสี่ยงใช้เครื่องมือต่าง ๆ ในการตรวจวัดอย่างครอบคลุมและวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านตลาด เช่น การใช้ Value-at-Risk ในการประเมินค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตด้วยความน่าจะเป็นในระดับหนึ่งต่อมูลค่าการลงทุนของบริษัท และใช้เครื่องมือสำหรับทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) ในการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าโดยทดสอบด้วยสถานการณ์วิกฤตที่คาดว่าสถานะตลาดมีความผันผวนผิดปกติในระดับสูง ในกรณีที่อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะรายงานต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทันที
5. บริษัทมอบหมายให้ฝ่ายกฎหมายและกำกับปฏิบัติงานและฝ่ายตรวจสอบทำหน้าที่กำกับดูแลและติดตามเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท เพื่อให้การลงทุนสอดคล้องกับนโยบายที่กำหนดไว้
6. ฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่รายงานสถานะความเสี่ยงให้กรรมการอำนวยการ และผู้บริหารของฝ่ายค้าหลักทรัพย์ และฝ่ายธุรกิจตราสารหนี้รับทราบเป็นรายวัน เพื่อให้การลงทุนของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

นโยบายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์

บัญชีเครดิตบาลานซ์ใช้สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกู้ยืมเงินเพื่อทำการซื้อหลักทรัพย์หรือต้องการยืมหลักทรัพย์เพื่อมาขายชอร์ต ซึ่งก่อนที่นักลงทุนจะทำการซื้อหรือขายชอร์ตได้ นักลงทุนจะต้องสร้างอำนาจซื้อ (Purchasing Power) โดยการวางเงินสดหรือหลักทรัพย์ไว้เป็นหลักประกัน และบริษัทจะทำการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market) ในทุกๆ วัน ซึ่งจะให้อำนาจซื้อของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป

บริษัทกำหนดให้ลูกค้าที่ประสงค์จะขอเปิดบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (“บัญชีมาร์จิ้น”) ต้องเปิดเผยข้อมูลของตนเองต่อผู้แนะนำการลงทุนของบริษัท เพื่อให้บริษัทมีข้อมูลเพียงพอและสามารถพิจารณาได้ถึงความเหมาะสมและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และเมื่อบริษัทอนุมัติให้ลูกค้ารายใดเปิดบัญชีมาร์จิ้น ลูกค้าต้องลงนามในสัญญากู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทเพื่อรับทราบถึงลักษณะความเสี่ยงของการกู้ยืมเงินและการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีมาร์จิ้น ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

1. บริษัทไม่ให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่บุคคลที่บริษัทรู้หรือควรรู้ว่าเป็นตัวแทนของบุคคลอื่นในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ก่อนเริ่มให้บริการแก่ลูกค้า บริษัทต้องรวบรวมและประเมินข้อมูลของลูกค้าเพื่อวัตถุประสงค์ ดังนี้

- 2.1 ทำความรู้จักลูกค้าและตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า
- 2.2 ประเมินความเหมาะสมและความสามารถในการรับความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์
ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด บริษัทขอสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธการให้บริการดังกล่าวในกรณีต่อไปนี้ 1) ลูกค้าไม่ให้ความร่วมมือหรือปฏิเสธที่จะให้ข้อมูล หรือ 2) ข้อมูลที่มีอยู่นั้นไม่เพียงพอหรือไม่เป็นปัจจุบัน หรือ 3) มีเหตุอันควรสงสัยอื่นใดที่อาจทำให้บริษัทไม่สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการพิจารณาที่เกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว
3. บริษัทกำหนดรายชื้อหลักทรัพย์ที่จะอนุญาตให้ลูกค้าซื้อหรือขายในบัญชีมาร์จิน โดยพิจารณาจากหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีสภาพคล่องในการซื้อขาย รวมทั้งคำนึงถึงความผันผวนของราคา และความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์เป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทจะทบทวนและปรับปรุงรายชื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นประจำทุกเดือน และ/หรือ ในสภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะประกาศให้ลูกค้าทราบเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงบนเว็บไซต์ของบริษัท
4. บริษัทมีการกำหนดอัตราหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละหลักทรัพย์ เพื่อให้ลูกค้านำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นหลักประกันเบื้องต้นก่อนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีการกำหนดระดับหลักประกัน Call/Force ที่ลูกค้าจะต้องรักษาไว้ โดยจะมีการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือบังคับชำระหนี้ เมื่อหลักประกันลดต่ำลงถึงระดับที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ บริษัทต้องกำหนดไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และสอดคล้องกับแนวทางการปฏิบัติงานของบริษัท
5. บริษัทกำหนดให้ 1) การเรียกเก็บดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือ 2) การชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินที่ลูกค้านำมาวางเป็นประกันการชำระหนี้ในบัญชีมาร์จิน เป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่สำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ บริษัทกำหนด
6. การปฏิบัติต่อเงินของลูกค้ารวมถึงผลตอบแทนของเงินที่ลูกค้านำมาวางไว้กับบริษัท จะไม่อยู่ภายใต้ความคุ้มครองของกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

3. ปัจจัยความเสี่ยง

3.1 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจ

3.1.1 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง

การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติ การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียม และอื่น ๆ อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจ

ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการความเสี่ยงนี้ โดยมีการติดตามความเคลื่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงนโยบายของหน่วยงานกำกับดูแลต่าง ๆ อย่างใกล้ชิด และบริษัทจะเข้าร่วมประชุมเพื่อร่วมแสดงความคิดเห็นกับหน่วยงานต่าง ๆ

นอกจากนั้น ฝ่ายกฎหมายและกำกับกับการปฏิบัติงานจะแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวให้พนักงานรับทราบอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง คอยให้คำแนะนำในการปรับกลยุทธ์และขั้นตอนการทำงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2560 บริษัทไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่ง เกินกว่า ร้อยละ 30 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักดีถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงมีแผนการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องทั้งลูกค้ารายย่อย ลูกค้าสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการพัฒนาระบบการส่งคำสั่งผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เพื่อขยายฐานลูกค้าที่ต้องการส่งคำสั่งได้ด้วยตัวเองมากขึ้น

3.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

ทรัพยากรบุคคลถือเป็นหนึ่งในทรัพยากรที่สำคัญที่สุดของธุรกิจหลักทรัพย์ การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจได้

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้จัดให้มีการฝึกอบรมพนักงานอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มความรู้ ความชำนาญในการให้บริการลูกค้า ซึ่งเป็นการส่งเสริมให้พนักงานมีความก้าวหน้าในอาชีพ รวมทั้งมีการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์ด้านอื่น ๆ ที่เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน นอกจากนี้ ผู้บริหารของบริษัทมีนโยบายมุ่งเน้นสร้างความสัมพันธ์อันดีภายในองค์กร สนับสนุนการทำงานร่วมกัน พร้อมทั้งปรับปรุงสภาพแวดล้อมในการทำงานให้ทันสมัย และมีความปลอดภัยต่อพนักงานอยู่เสมอด้วย

3.1.4 ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่/สัญญาเช่า

บริษัทมีการเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ประกอบธุรกิจทั้งสำนักงานใหญ่ และสำนักงานสาขาอีก 16 แห่ง (ยกเว้นสาขาสุพรรณบุรี ที่บริษัทเป็นเจ้าของที่ดินและอาคารสำนักงาน) ซึ่งเป็นการเช่าที่มีกำหนดระยะเวลาแน่นอน บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงในด้านการต่ออายุสัญญาเช่ารวมถึงการคิดอัตราค่าเช่าใหม่ที่อาจปรับสูงขึ้นจากผู้ให้เช่า อย่างไรก็ตาม สัญญาเช่าพื้นที่โดยส่วนใหญ่ให้สิทธิบริษัทสามารถเช่าพื้นที่ต่อได้เมื่อบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด ซึ่งปัจจุบันบริษัทปฏิบัติตามในฐานะผู้เช่าที่ดีและได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าเรื่อยมา โดยอัตราค่าเช่าที่อาจมีการปรับเพิ่มขึ้นนั้น อาจจะมีผลต่อต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทอยู่บ้าง แต่เป็นไปตามอัตราตลาดที่บริษัทสามารถยอมรับได้ บริษัทจึงเชื่อว่าข้อตกลงการเช่าพื้นที่ตามสัญญาเช่าในปัจจุบันจะไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทแต่อย่างใด

3.1.5 ความเสี่ยงด้านตลาด

ความเสี่ยงด้านตลาด คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะมีผลทำให้เกิดความผันผวนต่อรายได้ หรือ มูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินของบริษัททั้งในปัจจุบันและอนาคต ปัจจัยที่ส่งผลให้มูลค่าการซื้อขายของตลาดและอัตราดอกเบี้ย มีความผันผวน เช่น สถานการณ์ทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

บริษัทมีการใช้เครื่องมือในการประเมินและวิเคราะห์ความเสี่ยงด้านการตลาดที่หลากหลาย เพื่อให้มีมุมมองในการประเมินและวิเคราะห์ความเสี่ยงได้อย่างครบถ้วนและครอบคลุมความเสี่ยงด้านการตลาดที่เกิดขึ้น เช่น การใช้ Value-at-Risk ในการประเมินค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตด้วยความน่าจะเป็นในระดับหนึ่งต่อมูลค่าการลงทุนของบริษัท อีกทั้งยังมีการใช้เครื่องมือสำหรับทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) ในการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าโดยทดสอบด้วยสถานการณ์วิกฤตที่คาดว่าจะสภาวะตลาดมีความผันผวนผิดปกติในระดับสูง ทั้งนี้ เครื่องมือทั้งสองเป็นเครื่องมือที่ใช้สำหรับการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าที่จะเกิดขึ้นกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประเมินและควบคุมความเสียหายที่อาจเกิดจากความเสี่ยงด้านตลาด โดยมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง ได้แก่ การกำหนดระดับผลขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss Limit) และมูลค่าการลงทุนสูงสุดที่ยอมรับได้ (Position Limit) และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ

3.1.6 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง โดยเฉพาะเมื่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงการคิดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่เป็นแบบขั้นบันได โดยให้คิดค่าธรรมเนียมแปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์สามารถต่อรองค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างเสรี ตั้งแต่ มกราคม 2555 เป็นต้นมา ถ้าบริษัทไม่สามารถรักษาคุณภาพการให้บริการที่ดีไว้ อาจทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดได้ ดังนั้น บริษัทจึงมีกระบวนการจัดทำแผนกลยุทธ์ รวมทั้งการปรับเปลี่ยนแผนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่างๆ โดยเริ่มที่นโยบายในการพัฒนาศักยภาพของผู้แนะนำการลงทุนในการให้คำแนะนำและการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง มีการ

พัฒนาระบบเทคโนโลยีต่างๆ เพื่อรองรับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงการพัฒนาคุณภาพผลงานวิจัยหลักทรัพย์ และการขยายธุรกิจใหม่ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า และเป็นการเสนอทางเลือกในการลงทุนให้ลูกค้าด้วย

3.1.7 ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ คือ ความเสี่ยงที่บริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับความเสียหายทางการเงินอันสืบเนื่องมาจากการที่คู่สัญญาของบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงินได้

บริษัทมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ กอปรกับการให้สินเชื่อของบริษัทไม่มีการกระจุกตัว เนื่องจากบริษัทมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย จึงคาดว่าบริษัทน่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อไม่มากนัก

ทั้งนี้ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทอาจต้องสูญเสียจากการให้เครดิต คือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้อื่นที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

3.1.8 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน คือ ความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่างๆ

3.1.9 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย คือ ความเสี่ยงที่ผลประกอบการของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนของบริษัทเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย เพื่อมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายในการดำเนินงานของบริษัทย่อยด้วย

3.1.10 ความเสี่ยงจากการทำธุรกิจวณิชธนกิจ

การประกอบธุรกิจวณิชธนกิจ ในส่วนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากหลักทรัพย์ที่เลือกจากการจำหน่ายที่ต้องโอนเข้าบัญชีการลงทุนของบริษัท ซึ่งอาจเกิดจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสม ความผันผวนของภาวะตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ส่งผลให้นักลงทุนตัดสินใจไม่จองซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจะทำการพิจารณาศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และความสนใจของลูกค้าหรือนักลงทุนต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างระมัดระวัง สำหรับธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินนั้น บริษัทจะทำการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้าอย่างรอบคอบก่อนพิจารณารับงานด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการย่อยวณิชธนกิจเพื่อทำหน้าที่ดูแลและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และการทำธุรกรรมด้านวณิชธนกิจอื่นๆ

3.1.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

บริษัทได้อนุมัติให้ฝ่ายธุรกิจตราสารอนุพันธ์และฝ่ายธุรกิจตราสารหนี้เสนอขายตราสารอนุพันธ์แก่ลูกค้า โดยได้คำนึงถึงความเสี่ยงต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการนี้เรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะต้องพิจารณาอนุมัติ “Product Program” ก่อนที่จะเสนอขายตราสารอนุพันธ์ต่าง ๆ ให้แก่ลูกค้าได้ ซึ่ง “Product Program” จะประกอบด้วยเรื่องที่สำคัญ ดังนี้

- (1) ลักษณะของตราสารหรือบริการและลูกค้ากลุ่มเป้าหมาย
- (2) นโยบายการบริหารความเสี่ยง เช่น มีการควบคุมกรอบความเสี่ยงของ Position Risk (VaR, Delta และ DVO1), มีการกำหนดระดับขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss) และนโยบายการบริหารความเสี่ยงอื่นๆ ตามลักษณะของตราสารและบริการที่จะเสนอต่อลูกค้า และ
- (3) ระเบียบขั้นตอนการปฏิบัติงานภายใน (Work Flow) รวมทั้งวิธีการควบคุมภายใน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกๆ ที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุมและมีกระบวนการติดตามความเสี่ยงอย่างใกล้ชิดโดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะทำหน้าที่ควบคุมดูแลความเสี่ยงของบริษัททุกวัน เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติ บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทได้จัดให้มีระบบที่สามารถจำกัดความเสี่ยงจากธุรกรรมที่เกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์ให้อยู่ในระดับต่ำที่สามารถยอมรับได้

3.1.12 ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความไม่พร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทั้งในด้านความสามารถในการรองรับปริมาณธุรกรรม และความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงระบบการจัดเก็บการสำรองข้อมูล และการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล

การดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยส่วนใหญ่ต้องใช้ระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารต่าง ๆ ดังนั้นหากระบบดังกล่าวขัดข้องหรือไม่สามารถใช้งานได้ อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ตัวอย่างเช่น การขัดข้องของระบบเครือข่ายภายนอกซึ่งจะกระทบต่อการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ ความขัดข้องของระบบภายในซึ่งอาจกระทบต่อการติดต่อสื่อสาร หรือการจัดการข้อมูล เป็นต้น

บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น จึงจัดให้มีการพัฒนาระบบงานเพื่อรองรับการทำธุรกรรมใหม่ๆ อยู่เสมอ และได้จัดทำแผนฉุกเฉินและการกู้คืนระบบ (Disaster Recovery Plan) ของทุกระบบงานที่สำคัญ และจัดให้มีการทดสอบแผนทุกปี

3.1.13 ความเสี่ยงจากการทุจริต

ความเสี่ยงจากการทุจริต คือ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากตัวพนักงาน ลูกค้าหรือคู่สัญญา โดยที่ผ่านมามีบริษัทได้มีการควบคุมการดำเนินงานและธุรกรรมทางการเงินต่าง ๆ อย่างระมัดระวังและใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการทำธุรกรรมต่าง ๆ ทั้งในส่วนของลูกค้าและของบริษัทเป็นไปอย่างถูกต้อง นอกจากนั้น คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายและแนวทางการปฏิบัติเพื่อป้องกันและต่อต้านการคอร์รัปชัน พร้อมทั้งจัดให้มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหากมีการพบเห็นการฝ่าฝืน หรือพบเห็นการกระทำทุจริตคอร์รัปชัน พร้อมทั้งมีมาตรการคุ้มครองให้กับผู้แจ้งเบาะแสดังกล่าวด้วย

3.1.14 ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์อื่น ๆ

ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยทางธรรมชาติ คือ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นโดยอยู่เหนือการควบคุมของบริษัท ดังนั้น ถึงแม้บริษัทจะดำเนินธุรกิจโดยมีการเตรียมการและวางแผนเป็นอย่างดีเสมอมา แต่อย่างไรก็ตาม อาจมีเหตุการณ์ที่อยู่เหนือการควบคุมของบริษัทเกิดขึ้น และส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจของบริษัทได้ เช่น เหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในปี 2553 และกรณีน้ำท่วมครั้งใหญ่ในปี 2554 เป็นต้น

เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์ฉุกเฉินอื่นๆ บริษัทได้จัดทำนโยบายการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Continuity Management) และแผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (BCP) โดยกำหนดให้มีการทดสอบแผนอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง

3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความเสี่ยงที่บริษัทและบริษัทย่อยอาจได้รับความเสียหายอันสืบเนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด และ/หรือ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอตามความต้องการและทันต่อเวลาที่บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องนำไปชำระภาระผูกพันได้เมื่อครบกำหนด

บริษัทมีการกำหนดแนวทางหรือขั้นตอนปฏิบัติในการวัด ประเมิน ติดตาม และควบคุมความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เช่น กรณีที่บริษัทมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ บริษัทจะทำการประเมินผลกระทบที่มีต่อสภาพคล่องของฐานะการเงินบริษัท โดยการใช้เครื่องมือการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) เพื่อประเมินระดับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่บริษัทสามารถยอมรับได้ และนำมาใช้ประกอบการพิจารณากำหนดมูลค่าการออกผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม เป็นต้น

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาทและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,157 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ร้อยละ 43 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

3.2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน คือ ความเสี่ยงที่มูลค่าของเครื่องมือทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าตามวิธีราคาทุนจำนวน 59.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐอเมริกา (หรือเท่ากับ 2,383 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กู้ยืมเงินจากบริษัทย่อยในต่างประเทศดังกล่าวเหล่านั้นกลับเข้ามาเป็นเงินบาทเป็นจำนวนรวม 1,936.5 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

3.2.3 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจและกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงิน หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เงินลงทุนระยะยาวในตราสารหนี้ หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน บริษัทและบริษัทย่อยจึงมิได้ใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว

3.3 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลัก

3.3.1 ความเสี่ยงเนื่องจากการมีผู้ถือหุ้นใหญ่

บริษัทมี KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 34.97 ของหุ้นที่ออกทั้งหมดของบริษัท ซึ่ง KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศสิงคโปร์ และบริษัทใหญ่ลำดับสูงสุดของกลุ่มบริษัท คือ China Development Financial Holding Corporation ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ทำธุรกิจการเงินที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายของประเทศไต้หวัน ซึ่งอาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่ทิศทางการ

ดำเนินงานอาจถูกกำหนดโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียว อย่างไรก็ตาม หากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่จะถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50 จะต้องขออนุญาตจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องก่อน

นอกจากนี้ บริษัทมีกรรมการอิสระรวม 4 คน จากกรรมการทั้งหมดจำนวน 12 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ทำหน้าที่ควบคุมดูแลและตรวจสอบ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทมีความโปร่งใส ถูกต้อง และรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกราย

3.3.2 ความเสี่ยงจากการมีตราสารสิทธิในผลตอบแทนที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Non-Voting Depository Receipts: NVDRs)

เนื่องจากผู้ถือ NVDRs จะไม่มีสิทธิออกเสียง จึงทำให้จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทลดลง และจะทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่มีเสียงในการควบคุมบริษัทมากขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2561 บริษัทมีผู้ลงทุนใน NVDRs รวม 186,573,358 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 9.37 ของทุนเรียกชำระแล้ว

3.3.3 ความเสี่ยงจากการที่หุ้นมีการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) น้อย ซึ่งอาจส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขายน้อย

ณ วันที่ 10 มีนาคม 2560 หุ้นของบริษัทมีการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ร้อยละ 65 ซึ่งทำให้การซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นในตลาดรองมีค่อนข้างมาก ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถขายหุ้นได้ทันทีในราคาที่ต้องการค่อนข้างต่ำ

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 สินทรัพย์ถาวรของบริษัทและบริษัทย่อย

ก. สินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัท มีดังนี้

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ	หลักประกันและการระดมทุน
ที่ดิน (สาขาสุพรรณบุรี)	1,820	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อาคาร (สาขาสุพรรณบุรี)	-	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อุปกรณ์	69,909	เป็นของบริษัท	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	4,159	เป็นของบริษัท	ไม่มี
ยานพาหนะ	-	เป็นของบริษัท	ไม่มี
งานระหว่างติดตั้ง	10,815	เป็นของบริษัท	ไม่มี
รวม	86,703		

ข. สินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย มีดังนี้

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ	หลักประกันและการระดมทุน
ส่วนปรับปรุงอาคาร	6,518	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
อุปกรณ์	6,978	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	1,673	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
ยานพาหนะ	3,162	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
งานระหว่างติดตั้ง	2,683	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
รวม	21,014		

4.2 พื้นที่เช่า

ก. บริษัทได้เช่าพื้นที่เพื่อเป็นที่ประกอบธุรกิจของสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา ดังนี้

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือโดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560)
1. สำนักงานใหญ่	บริษัท ซิตีเรียลตี้ จำกัด	3 ปี 1 เดือน
2. สาขาหาดใหญ่	บริษัท ลีการ์เดนส์ โฮเต็ล จำกัด	2 ปี
3. สาขานครราชสีมา	บริษัท เค.อาร์.ชอปปิงเซ็นเตอร์ จำกัด	11 เดือน
4. สาขาสมุทรสาคร	บริษัท เอ. ที. แอสเซส จำกัด	1 ปี 6 เดือน
5. สาขานครสวรรค์	บุคคล	2 ปี 8 เดือน
6. สาขาปิ่นเกล้า	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท	1 ปี 10 เดือน
7. สาขานครปฐม	บุคคล	2 ปี 6 เดือน
8. สาขาเชียงราย	บุคคล	6 เดือน
9. สาขาเพชรบุรี	บุคคล	3 ปี
10. สาขาอุดรธานี	บุคคล	2 ปี 3 เดือน
11. สาขาแจ้งวัฒนะ	บริษัท ทรัพย์สิน ณ นคร จำกัด	6 เดือน
12. สาขารัตนบุรี	บริษัท ธนียะ เรียวเอสเตต จำกัด	5 เดือน
13. สาขาสิบลมคอมเพล็กซ์	บริษัท สีสมาคารและบริกร จำกัด	1 ปี 5 เดือน
14. สาขาประชาชื่น	บุคคล	8 เดือน
15. สาขาออนไลน์ อุดรธานี	บริษัท แฟร์บิตซ์ โฮลดิ้ง จำกัด	4 เดือน
16. สาขาเชียงใหม่	บริษัท เอก999 จำกัด	2 ปี 2 เดือน

ข. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด ได้เช่าพื้นที่เพื่อเป็นที่ประกอบธุรกิจของสำนักงานใหญ่ ดังนี้

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือโดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2560)
สำนักงานใหญ่	บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด	1 ปี 11 เดือน

4.3 สิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตน - สุทธิ 73 ล้านบาท (ประกอบด้วยคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ที่มีอายุการให้ประโยชน์ 5 และ 7 ปี จำนวน 58 ล้านบาท คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ระหว่างพัฒนา จำนวน 15 ล้านบาท) และมีค่าความนิยม 27 ล้านบาท

สิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ของสิทธิประโยชน์นั้น บริษัทและบริษัทย่อยตัดจำหน่ายสิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสิทธิประโยชน์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสิทธิประโยชน์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสิทธิประโยชน์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของการกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงาน

บริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจเฉพาะส่วนที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธิของสิทธิประโยชน์สุทธิที่ได้มา ในกรณีที่มูลค่ายุติธรรมสุทธิของสิทธิประโยชน์สุทธิที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนที่สูงกว่าดังกล่าวเป็นรายได้ในส่วนของการกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานทันที

ในการวัดมูลค่าในภายหลังบริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการด้อยค่า และจะทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

4.4 นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อย

บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจของบริษัท โดยปัจจุบันบริษัทมีการลงทุนในธุรกิจจัดการกองทุนรวมในประเทศไทย 1 บริษัท และลงทุนในธุรกิจการลงทุนในต่างประเทศ 2 บริษัท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ 2,602 ล้านบาท (ดูรายละเอียดการลงทุนในบริษัทย่อย ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 12.)

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่เป็นคดีดังต่อไปนี้ :

- ก) คดีที่อาจมีผลกระทบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด
- ข) คดีที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สามารถประเมินผลกระทบเป็นตัวเลขได้ และ
- ค) คดีที่มีได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัทหรือบริษัทย่อย

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

(1) ข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจหลักทรัพย์
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 173 อาคารเอเชีย เซ็นเตอร์ ชั้น 8 - 11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 ประเทศไทย
เลขทะเบียนบริษัทมหาชน	เลขที่ 0107536000293
โทรศัพท์	66(0) 2658 8888
โทรสาร	66(0) 2658 8000
เว็บไซต์	www.kgieworld.co.th และ www.thaiwarrant.com
ทุนชำระแล้ว	1,991,763,130 บาท
หุ้นที่จำหน่ายแล้ว	หุ้นสามัญจำนวน 1,991,763,130 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นละ 1.00 บาท

นักลงทุนสัมพันธ์

- นักลงทุนสถาบัน

นายมาร์ค แอนโทนี ฮอดจ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สำนักกรรมการอำนวยการ

Email: markh@kgi.co.th

โทรศัพท์ 0 2658 8885

- นักลงทุนบุคคลธรรมดา

นางสาวนงลักษณ์ นิงสานนท์

เลขานุการบริษัท

Email: nonglukn@kgi.co.th

โทรศัพท์ 0 2658 8880-1

(2) ข้อมูลของนิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของนิติบุคคลนั้น
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (“บลจ. วรณ”)

ร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัท	ร้อยละ 99
ประเภทธุรกิจ	จัดการกองทุนรวม
สถานที่ตั้ง	เลขที่ 989 ชั้นที่ 9 และ 24 อาคารสยามพิวรรธน์ทาวเวอร์ ถนนพระราม 1 แขวง ปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ประเทศไทย
โทรศัพท์	66 (0) 2659 8888
โทรสาร	66 (0) 2659 8860
เว็บไซต์	www.one-asset.com
ประเภทและจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว	หุ้นสามัญ จำหน่ายแล้ว 10,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited (“HOLDCO”)

ร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัท	ร้อยละ 100
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจด้านลงทุน
สถานที่ตั้ง	41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong
โทรศัพท์	(852) 2878 6888
โทรสาร	(852) 2878 6800
ประเภทและจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว	หุ้นสามัญ จำหน่ายแล้ว 39,444,670 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ US\$1.00

KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”)

ร้อยละของการถือหุ้นโดยบริษัท	ร้อยละ 100
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจด้านลงทุน
สถานที่ตั้ง	P.O. Box 3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands
โทรศัพท์	(852) 2878 6888
โทรสาร	(852) 2878 6800
ประเภทและจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว	หุ้นสามัญ จำหน่ายแล้ว 20,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ US\$1.00

(3) ข้อมูลของบุคคลอ้างอิงอื่น ๆ

<u>นายทะเบียนหลักทรัพย์</u>	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
สถานที่ตั้ง	ชั้น 1 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 ประเทศไทย
โทรศัพท์	0 2009-9000
โทรสาร	0 2009-9991
เว็บไซต์	http://www.set.or.th/tsd
อีเมลล์	SETContactCenter@set.or.th

ผู้สอบบัญชี
สถานที่ตั้ง

โทรศัพท์
โทรสาร
เว็บไซต์

บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไซยยศ สอบบัญชี จำกัด
เลขที่ 11/1 อาคารเอไอเอ สารทาวเวอร์ ชั้น 23 - 27 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา
เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 ประเทศไทย
66 (0) 2034-0000
66 (0) 2034-0100
<http://www.deloitte.com>

6.2 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ในเดือนมิถุนายน 2560 บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทที่ระดับ “A-” โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ อันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการสนับสนุนทางธุรกิจที่ชัดเจนจากผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทคือ KGI Securities Co., Ltd. หรือ KGI Group ในประเทศไต้หวัน ซึ่งความแข็งแกร่งดังกล่าวช่วยให้บริษัทมีชื่อเสียงในฐานะผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ (ดูรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ที่ www.kgiworld.co.th)

สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA, AA, A, BBB, BB, B, C และ D ซึ่ง AAA เป็นอันดับสูงสุด และ D เป็นอันดับต่ำสุด โดยสัญลักษณ์ A มีความหมายดังนี้

“A” องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

อันดับเครดิตจาก AA ถึง C อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือลบ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

สถาบันจัดอันดับ	วันที่	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต
TRIS	23 มิถุนายน 2560	A-	Stable
TRIS	27 กรกฎาคม 2559	A-	Stable
TRIS	23 กรกฎาคม 2558	BBB+	Stable
TRIS	7 กรกฎาคม 2557	BBB+	Stable
TRIS	8 กรกฎาคม 2556	BBB+	Stable
TRIS	29 มิถุนายน 2555	BBB+	Stable
TRIS	16 มิถุนายน 2554	BBB+	Stable
TRIS	23 มิถุนายน 2553	BBB+	Stable
TRIS	29 มิถุนายน 2552	BBB+	Stable
TRIS	18 มิถุนายน 2551	BBB+	Stable
TRIS	6 กรกฎาคม 2550	BBB	Stable
TRIS	5 กรกฎาคม 2549	BBB	Stable
TRIS	3 กุมภาพันธ์ 2548	BBB	Stable
TRIS	23 มกราคม 2547	BBB	-
TRIS	6 มีนาคม 2546	BBB-	-

6.3 การบริหารความเสี่ยงจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

1. วัตถุประสงค์ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เพื่อสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์การลงทุนใหม่ให้แก่ลงทุน และกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัท

2. กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

2.1 กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy)

เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ดังนี้

ก) การป้องกันความเสี่ยงด้านราคาของหุ้นอ้างอิง

ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงสูงขึ้น ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการซื้อหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงขึ้นที่ทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่มีราคาสูงขึ้นที่ซื้อไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

สำหรับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) ก็เช่นกัน บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงลดลง ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการขายชอร์ตหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวลดลงที่ทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่ขายชอร์ตไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

ข) การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของหุ้นอ้างอิงที่เพิ่มขึ้น

ในการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) และประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อความผันผวนของหุ้นอ้างอิงเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยทำได้หลายวิธี ได้แก่ การทำธุรกรรมอนุพันธ์นอกตลาด การทำธุรกรรมหุ้นกู้อนุพันธ์ การซื้อตราสารอนุพันธ์บนหุ้นอ้างอิงตัวอื่น หรือการซื้อออปชันผ่านตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เป็นต้น โดยธุรกรรมเหล่านี้อาจจะอ้างอิงบนหุ้นอ้างอิงตัวอื่น หรือดัชนีที่มีความผันผวนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับหุ้นอ้างอิง

2.2 ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรที่มีประสิทธิภาพ โดยมีการจัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารจากสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุนทำหน้าที่กำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง อนุมัติการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ติดตามบริหารความเสี่ยงให้อยู่ภายใต้ขอบเขตที่บริษัทกำหนด รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิตและด้านตลาด อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวัน

3. บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง

นอกเหนือจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงแล้ว ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทยังเป็นผู้ประสานงานและสนับสนุนฝ่ายจัดการในการดำเนินการตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย และรายงานสถานะความเสี่ยงที่สำคัญต่อผู้บริหารระดับสูงเป็นรายวัน เพื่อให้ผู้บริหารระดับสูงได้รับทราบสถานะความเสี่ยงขององค์กร รวมทั้งสร้างวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงให้แก่ผู้บริหารและพนักงานในองค์กรอย่างต่อเนื่อง

4. การควบคุมดูแลเพื่อให้การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR")

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาทและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

5. ประวัติการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา และข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นอ้างอิงของไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ดูเอกสารแนบ 5)

6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องยังมีการประกอบธุรกิจ และ/หรือ การทำหน้าที่อื่นตามที่ได้รับอนุญาต ซึ่งรวมถึงการบริการให้คำแนะนำในการลงทุน การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือ การลงทุนเพื่อตนเองของบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าว อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นี้ ดังนั้น เพื่อให้เกิดการเท่าเทียมกันและป้องกันข้อได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัทและลูกค้า บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูลภายใน โดยให้ถือว่าฝ่ายงานที่ให้บริการคำแนะนำในการลงทุน การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และดูแลการค้าหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน ฯลฯ ของบริษัทมีฐานะเทียบเท่าพนักงานลงทุนทั่วไป ฝ่ายงานดังกล่าวจึงไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิจัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของบริษัท

7. ผู้ค้าประกันการชำระหนี้ตามไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และผู้ที่เป็นคู่สัญญาบริหารความเสี่ยงของบริษัทที่ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- ไม่มี -

8. รายละเอียดกรณีมีการเสนอขายไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีประกันเต็มจำนวนหรือที่มีประกันบางส่วน (ถ้ามี)

- ไม่มี -