

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2558 - ปี 2560)

ในปี 2558 - 2560 บริษัทแต่งตั้งนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 4301 จากบริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท ซึ่งผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่อการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เห็นในรายงานผู้สอบบัญชีของงบการเงินบริษัท สำหรับปี 2560

“โดยมิได้เป็นการให้ข้อสรุปที่เปลี่ยนแปลงไป ข้าพเจ้าขอให้สังเกตหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 3 บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ได้เลือกที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการจากเดิมซึ่งบันทึกบัญชีตามวิธีราคาทุนมาเป็นวิธีส่วนได้เสีย โดยถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป และได้ทำการปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ปรับปรุงใหม่แล้ว”

(ข) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 – 2560

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม		31 ธันวาคม		31 ธันวาคม	
	2560		2559		2558	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	322,234,867	2%	392,296,992	3%	446,998,146	5%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	360,000,000	2%	370,000,000	3%	140,000,000	1%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	481,468,149	3%	2,117,084,930	15%	874,170,607	9%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	6,590,014,892	39%	5,098,933,496	36%	5,053,291,873	52%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	52,817,905	-	59,238,044	-	49,278,596	1%
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	131,503,021	1%	72,399,616	1%	93,269,455	1%
เงินลงทุน	8,621,732,023	51%	5,580,931,251	39%	2,551,447,042	26%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	107,717,090	1%	107,465,327	1%	112,550,014	1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	73,408,881	-	66,935,399	1%	68,116,837	1%
ค่าความนิยม	26,713,599	-	26,713,599	-	26,713,599	-
ทรัพย์สินรอการขาย	30,456,355	-	31,556,355	-	35,075,355	1%
สินทรัพย์ภายใต้การตัดบัญชี	5,612,956	-	6,295,557	-	3,335,742	-
สินทรัพย์อื่น	221,391,487	1%	202,220,138	1%	200,662,230	2%
รวมสินทรัพย์	17,025,071,225	100%	14,132,070,704	100%	9,654,909,496	100%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม		31 ธันวาคม		31 ธันวาคม	
	2560		2559		2558	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	3,700,000,000	22%	1,700,000,000	12%	-	-
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	403,000,000	2%	540,000,000	4%	10,000,000	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	109,312,910	1%	-	-	117,450,667	1%
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,588,190,091	21%	3,918,283,270	28%	3,388,911,531	35%
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	12,989,914	-	9,927,067	-	7,452,437	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	531,668,585	3%	260,270,087	2%	109,605,122	1%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	429,136,008	3%	475,876,966	3%	342,259,945	4%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	95,515,808	-	107,886,231	1%	24,159,758	-
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	2,382,765,876	14%	1,478,402,837	10%	454,671,746	5%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	106,776,849	1%	88,765,202	1%	71,387,291	1%
ประมาณการหนี้สิน	39,811,557	-	42,372,143	-	46,697,251	1%
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	579,114	-	2,445,081	-	13,090,925	-
หนี้สินอื่น	28,160,218	-	24,186,454	-	25,919,971	-
รวมหนี้สิน	11,427,906,930	67%	8,648,415,338	61%	4,611,606,644	48%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,991,763,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	1,991,763,130	12%	1,991,763,130	14%	1,991,763,130	21%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	982,166,480	6%	982,166,480	7%	982,166,480	10%
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580	-	101,922,580	1%	101,922,580	1%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	199,176,313	1%	199,176,313	1%	199,176,313	2%
ยังไม่ได้จัดสรร	2,365,502,610	14%	2,234,488,542	16%	1,779,748,786	18%
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(46,928,521)	-	(28,987,912)	-	(14,183,911)	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นใหญ่	5,593,602,592	33%	5,480,529,133	39%	5,040,593,378	52%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,561,703	-	3,126,233	-	2,709,474	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,597,164,295	33%	5,483,655,366	39%	5,043,302,852	52%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,025,071,225	100%	14,132,070,704	100%	9,654,909,496	100%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2560		2559		2558	
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	917,036,355	30%	1,045,937,174	32%	906,006,228	37%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	672,198,509	22%	669,451,623	21%	616,879,780	25%
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	136,710,784	4%	99,412,181	3%	100,257,584	4%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,327,898,375	43%	1,424,752,871	44%	838,075,519	34%
รายได้อื่น	4,428,223	1%	6,301,384	-	20,726,038	-
รวมรายได้	3,058,272,246	100%	3,245,855,233	100%	2,481,945,149	100%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,015,492,905	33%	1,047,520,357	32%	849,239,797	34%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	357,452,055	12%	360,395,286	11%	353,350,229	14%
ต้นทุนทางการเงิน	140,565,253	5%	113,163,106	3%	112,311,789	5%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(20,059,617)	(1%)	7,215,754	1%	(1,600,701)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	457,601,190	15%	436,619,475	13%	422,939,051	17%
รวมค่าใช้จ่าย	1,951,051,786	64%	1,964,913,978	60%	1,736,240,165	70%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,107,220,460	36%	1,280,941,255	40%	745,704,984	30%
ภาษีเงินได้	(219,146,936)	(7%)	(257,402,145)	(8%)	(157,423,178)	(6%)
กำไรสำหรับปี	888,073,524	29%	1,023,539,110	32%	588,281,806	24%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2560		2559		2558	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	1,210,999	-	-	-	(11,865,549)	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	(242,200)	-	-	-	2,373,110	-
	<u>968,799</u>	-	<u>-</u>	-	<u>(9,492,439)</u>	-
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	4,471,186	-	(12,706,802)	(1%)	7,568,236	-
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(22,330,926)	(1%)	(2,097,199)	-	23,718,690	1%
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่อาจถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	(80,869)	-	-	-	-	-
	<u>(17,940,609)</u>	(1%)	<u>(14,804,001)</u>	(1%)	<u>31,286,926</u>	1%
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวม - สุทธิจากภาษี	<u>(16,971,810)</u>	(1%)	<u>(14,804,001)</u>	(1%)	<u>21,794,487</u>	1%
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	<u>871,101,714</u>	28%	<u>1,008,735,109</u>	31%	<u>610,076,293</u>	25%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	886,882,976	29%	1,022,368,072	32%	587,215,008	24%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,190,548	-	1,171,038	-	1,066,798	-
	<u>888,073,524</u>	29%	<u>1,023,539,110</u>	32%	<u>588,281,806</u>	24%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	869,911,166	28%	1,007,564,071	31%	609,009,495	25%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,190,548	-	1,171,038	-	1,066,798	-
	<u>871,101,714</u>	28%	<u>1,008,735,109</u>	31%	<u>610,076,293</u>	25%
กำไรต่อหุ้นของส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.45		0.51		0.29	

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,107,220,460	1,280,941,255	745,704,984
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	61,611,899	58,014,747	52,575,926
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	9,170,364	10,455,834	9,200,973
ประมาณการหนี้สิน (กลับรายการ)	(2,810,000)	2,902,500	2,810,000
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า และตราสารอนุพันธ์	61,628,979	(62,231,213)	34,295,774
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(10,680,651)	-	-
ส่วนเกินมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทย่อย	196,725	5,166	187,345
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(37,968,269)	(20,889,025)	(13,740,127)
ดอกเบี้ยสัญญาเช่าทางการเงินตัดบัญชี	105,885	-	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	189,391	274,005	(316,061)
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	(1,720,000)	(5,381,000)	(10,176,782)
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากและเงินลงทุน	(119,246,802)	(130,773,972)	(142,699,124)
รายได้เงินปันผล	(153,730,170)	(129,922,489)	(119,767,849)
ต้นทุนทางการเงิน	140,565,253	113,163,106	112,311,789
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20,355,796	17,377,911	14,784,458
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	1,074,888,860	1,133,936,825	685,171,306
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	10,000,000	(230,000,000)	(140,000,000)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,635,616,781	(1,243,166,282)	(274,849,223)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(1,500,251,760)	(64,911,322)	(175,904,827)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	6,420,139	(9,959,448)	(7,542,774)
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	(48,399,351)	(46,947,147)	32,333,156
เงินลงทุนเพื่อค่า	(2,908,755,924)	(2,941,405,541)	1,513,645,972
สินทรัพย์อื่น	(16,632,126)	(26,059,669)	(25,814,944)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2560	2559	2558
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,000,000,000	1,700,000,000	(600,000,000)
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	(137,000,000)	530,000,000	(120,000,000)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	109,312,910	(117,450,667)	117,450,667
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(333,021,084)	513,770,424	213,947,256
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	3,062,847	2,474,630	1,248,182
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	250,409,947	167,050,056	(23,857,596)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(47,589,089)	131,388,046	(64,564,699)
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	907,400,320	1,024,965,863	(208,076,061)
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจ่ายในระหว่างปี	(1,133,150)	-	(2,000,000)
หนี้สินอื่น	4,653,194	3,569,225	1,249,178
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	1,008,982,514	527,254,993	922,435,593
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	116,916,254	159,184,284	124,568,536
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(105,201,123)	(93,008,917)	(92,667,746)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(233,023,794)	(187,281,330)	(217,616,154)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	787,673,851	406,149,030	736,720,229
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	(97,126,131)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	10,742,640	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(195,400,000)	(50,303,733)	(57,149,369)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	100,619,557	77,656,000	9,566,161
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(103,798)	(102,999)	(49,624)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	153,521,494	127,176,091	120,193,929
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(67,915,044)	(55,456,628)	(55,555,731)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	167,598	284,402	369,409
เงินสดจ่ายลงทุนสัญญาเช่าทางการเงิน	(900,000)	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	2,820,000	8,900,000	19,840,000
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(93,573,684)	108,153,133	37,214,775

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 และ 2558

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2560	2559	2558
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(756,837,707)	(567,628,316)	(726,962,287)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(651,280)	(651,280)	(874,998)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(757,488,987)	(568,279,596)	(727,837,285)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ			
ก่อนผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยน	(63,388,820)	(53,977,433)	46,097,719
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(6,673,305)	(723,721)	7,728,398
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(70,062,125)	(54,701,154)	53,826,117
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	392,296,992	446,998,146	393,172,029
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	322,234,867	392,296,992	446,998,146

(ค) อัตราส่วนทางการเงินโดยสรุป ในปี 2558 - ปี 2560

งบการเงินรวม	2560	2559	2558
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	83.69%	85.38%	81.08%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	29.00%	31.50%	23.66%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.02%	19.43%	11.52%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	18.70%	35.04%	25.50%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	5.69%	8.60%	5.82%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.20	0.27	0.25
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	1.26	1.46	5.18
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	2.35	2.87	16.37
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	47.88%	38.48%	24.95%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	89.35%	75.57%	78.77%
อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.04	1.58	0.91
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)			
(เงินปันผลต่อหุ้น/กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของงบการเงินเฉพาะกิจการ *)			
- งบการเงินเฉพาะกิจการ (วิธีส่วนได้เสีย)	71.91%	-	-
- งบการเงินเฉพาะกิจการ (วิธีราคาทุน)	76.74% **	77.71%	98.96%
อัตราส่วนอื่นๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	50.64%	39.49%	26.43%
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	42.79%	59.31%	131.06%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,157	4,066	3,756
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	2.81	2.75	2.53
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.45	0.51	0.29
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.320	0.380	0.285

หมายเหตุ

* บริษัทได้เลือกที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเกี่ยวกับเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากเดิมซึ่งบันทึกบัญชีตามวิธีราคาทุนมาเป็นวิธีส่วนได้เสีย โดยถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2560 เป็นต้นไป (ดูรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 3)

- ปี 2560 : งบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีส่วนได้เสีย
- ปี 2558 - 2559 : งบการเงินเฉพาะกิจการ แสดงเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุน

** แสดงข้อมูลเพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น

14. คำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 คำว่า “บริษัท” หมายถึง “บริษัทและบริษัทย่อย”)

14.1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

ปี 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 หมื่นล้านบาท ในปี 2560 เมื่อเทียบกับยอดซื้อสุทธิซึ่งสูงถึง 7.8 หมื่นล้านบาท ในปี 2559 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2560 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมอยู่ที่ 17.59 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 จาก 15.08 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2559

ปี 2560 บริษัทมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวมจำนวน 887 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น หนึ่งละ 0.45 บาท ซึ่งลดลงร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม จำนวน 1,022 ล้านบาท และกำไรต่อหุ้น 0.51 บาท

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและหลากหลาย โดยมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากค่านายหน้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 37, 32 และ 30 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2558-2560 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม การขยายฐานรายได้ไปในส่วนที่ไม่ใช่รายได้ค่านายหน้า ช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 2,872 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 51 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของการให้สินเชื่อ โดยดูแลไม่ให้มีการให้สินเชื่อกับการลงทุนในหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่งหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมากเกินไปด้วย

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 43 ของรายได้รวม ซึ่งมาจากธุรกรรมที่หลากหลายไม่จำเป็นจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DWs) ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ และธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน

ธุรกิจการออก DWs ของบริษัทประสบความสำเร็จอย่างงดงาม โดยมีส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าการซื้อขาย DWs เติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก และครองตำแหน่งหนึ่งในผู้นำการออก DWs และการเป็น Market Maker ในประเทศไทย โดยในปี 2560 บริษัทได้ออก DWs เป็นจำนวนทั้งสิ้น 297 ตัว ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน นอกจากนี้ ในเดือนมกราคม 2561 บริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นให้เพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs จากไม่เกิน 2,000 ล้านบาท เป็นไม่เกิน 5,000 ล้านบาทเพื่อรองรับการขยายธุรกิจการเสนอขาย DWs ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย

ส่วนธุรกิจการลงทุนในบัญชีของบริษัทนั้น บริษัทมีผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดย ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีเงินลงทุนรวม 8,622 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,581 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ พร้อมทั้งกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาด โดยดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่าง

สม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่างๆ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 99 อีกด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.51 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2560 ถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ในธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำอุตสาหกรรมในการพัฒนานวัตกรรมสินค้าใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงิน ตลอดจนประสบการณ์ของ KGI Group ในประเทศไต้หวันซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่ามาใช้ในการในประเทศไทย ซึ่งการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างกันเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท บริษัทพยายามพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ล้ำหน้าคู่แข่งเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลกำไรที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่ระดับร้อยละ 43 ซึ่งเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับร้อยละ 7

ทั้งนี้ ในปี 2560 บริษัทได้รับรางวัล “Best Derivatives House Award” จาก SET AWARD และได้รับรางวัล “TFEX Most Active House”, “TFEX Most Active Agent, Market Maker Best Performance 2017 for equity futures” และ “Most Active Prop-Trading ยอดเยี่ยม อันดับ 2” จาก TFEX BEST AWARDS

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายได้

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้รวมจากงบการเงินรวมจำนวน 3,058 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้ที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงในรายได้ค่านายหน้า กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม			
หน่วย : พันบาท			
รายได้	2560	2559	% การเปลี่ยนแปลง
รายได้ค่านายหน้า	917,036	1,045,937	(12%)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	672,199	669,452	0.4%
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	136,711	99,412	38%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,327,898	1,424,753	(7%)
รายได้อื่น	4,428	6,301	(30%)
รวมรายได้	3,058,272	3,245,855	(6%)

รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 917 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปี 2559 รายได้ค่านายหน้าดังกล่าวประกอบด้วย ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 706 ล้านบาท และค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 211 ล้านบาท

การลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ฯ และการลดลงของส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทจาก 3.76 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 3.27 ในปี 2560 ส่วนการลดลงของค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีสาเหตุหลักมาจากบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ลดลงจากร้อยละ 12.59 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 12.12 ในปี 2560

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด		
	วันที่ 31 ธันวาคม		
รายได้ค่านายหน้า	2560	2559	% การเปลี่ยนแปลง
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	705,862	833,100	(15%)
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	211,174	212,837	(1%)
รวมค่านายหน้า	917,036	1,045,937	(12%)

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 672 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.4 จากปี 2559 โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการหลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดการกองทุนรวม รายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนและการดูแลรักษาทรัพย์สิน และรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดการกองทุนส่วนบุคคลจากบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (บริษัทจัดการกองทุนรวมที่เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99)

หน่วย: พันบาท	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด		
	วันที่ 31 ธันวาคม		
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	2560	2559	% การเปลี่ยนแปลง
การจัดการกองทุนรวม	361,765	385,772	(6%)
การจัดการกองทุนส่วนบุคคล	70,680	54,068	31%
การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	11,958	8,305	44%
การเป็นนายทะเบียนและการดูแลรักษาทรัพย์สิน	79,852	86,734	(8%)
การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	6,918	7,751	(11%)
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	25,139	31,001	(19%)
ที่ปรึกษาทางการเงิน	6,946	6,846	1%
ตัวแทนการจัดจำหน่าย	11,675	15,383	(24%)
ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหน่วยลงทุน			
นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	53,408	39,413	36%
อื่น ๆ	43,858	34,179	28%
รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	672,199	669,452	0.4%

รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 38 จากปีก่อน สาเหตุหลักมาจากบริษัทมียอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์เพิ่มขึ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 2,872 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45 จากปีก่อน ทั้งนี้ บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินมาจากธุรกรรมที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุนด้วย

ในปี 2560 บริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 1,328 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 จากปีก่อน ทั้งนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 1,328 ล้านบาทดังกล่าว ประกอบด้วยกำไรจากเงินลงทุน 144 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์ 911 ล้านบาท และดอกเบี้ยและเงินปันผล 273 ล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากรายได้เงินปันผลจากเงินลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายได้ดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารและสถาบันการเงิน และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในหุ้นกู้และพันธบัตรหุ้นกู้)

งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด			
วันที่ 31 ธันวาคม			
หน่วย: ล้านบาท			
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	2560	2559	% การเปลี่ยนแปลง
กำไรจากเงินลงทุน	144,019	291,553	(51%)
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	910,902	873,291	4%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	272,977	259,909	5%
รวมกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,327,898	1,424,753	(7%)

อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม จึงทำให้มีความเสี่ยงต่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ในตลาดไม่สูงนัก โดยบริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท (Proprietary Trading) ดังนี้

ก) การออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants)

บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) ดังนี้

- เมื่อบริษัทออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาของหุ้นอ้างอิงสูงขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงโดยการซื้อหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมที่คำนวณมาจาก Net Delta Value ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่บริษัทจะขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ถูกหักล้างด้วยกำไรจากหุ้นอ้างอิงที่บริษัทได้ซื้อไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยงแล้ว
- เมื่อบริษัทออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาของหุ้นอ้างอิงลดลง ดังนั้น บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงโดยการขายชอร์ตหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมที่คำนวณมาจาก Net Delta Value ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่บริษัทจะขาดทุนจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ถูกหักล้างด้วยกำไรจากหุ้นอ้างอิงที่บริษัทได้ขายชอร์ตไป

ทั้งนี้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้น ซึ่งส่งผลต่อกำไรขาดทุนของสถานะหุ้นอ้างอิงและตราสารอนุพันธ์ ดังนั้น บริษัทจะใช้กลยุทธ์ป้องกันความเสี่ยงโดยการถือสถานะหุ้นอ้างอิงในจำนวนที่เหมาะสมเพื่อให้การบันทึกกำไรขาดทุนของสถานะหุ้นอ้างอิงและตราสารอนุพันธ์เกิดในทิศทางตรงข้าม

ข) การลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท (Proprietary Trading)

บริษัทลงทุนทั้งตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ และตราสารหนี้ ซึ่งจะพิจารณาการลงทุนจากสถานะเศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐานของแต่ละอุตสาหกรรม งบการเงิน และปัจจัยทางด้านราคาและสถิติ (Technical Analysis) ทั้งนี้ การบริหารความเสี่ยงเป็นส่วนสำคัญมากสำหรับการลงทุน ดังนั้น บริษัทจึงได้มีการติดตามดูแลความเสี่ยงของบริษัทอย่างใกล้ชิด โดยมอบหมายให้

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน และกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น พร้อมทั้ง บริษัทมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงคอยดูแลความเสี่ยงของธุรกรรมดังกล่าว เพื่อควบคุมความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

รายได้อื่น

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่น 4 ล้านบาท เทียบกับ 6 ล้านบาทในปีก่อน รายได้อื่นส่วนใหญ่มาจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย

รายจ่าย

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 1,951 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ต้นทุนทางการเงิน โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ดังนี้

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1,015 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 จากปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานลดลง ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับการลดลงของรายได้ของบริษัท

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในปี 2560 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 357 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2559 ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายส่วนใหญ่มาจากค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และค่าธรรมเนียมของธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2560 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 141 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 จากปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและตัวแลกเงินเพิ่มขึ้น

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)

ในปี 2560 บริษัทได้โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน (20) ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้รับคืนเงินจากลูกหนี้จัดชั้นสงสัย เทียบกับบริษัทมีการตั้งสำรองหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 7 ล้านบาท ในปี 2559

ค่าใช้จ่ายอื่น

ในปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 458 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 จากปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายอื่นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร ค่าใช้จ่ายโฆษณาและประชาสัมพันธ์ ค่ารับรอง ค่าใช้จ่ายเดินทาง และค่าธรรมเนียมวิชาชีพ เป็นต้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ปี 2560 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรโดยทั่วไปลดลงจากปีก่อน กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนคิดเป็นร้อยละ 84 และ 29 และ 16 และ 19 ตามลำดับ

งบการเงินรวม	ปี 2560	ปี 2559
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	83.69%	85.38%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	29.00%	31.50%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	16.02%	19.43%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	18.70%	35.04%

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

โครงสร้างของสินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 17,025 ล้านบาท เทียบกับ 14,132 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 จากปีก่อน สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนของบริษัท

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมจำนวน 17,025 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากสินทรัพย์ก่อรายได้จำนวน 15,211 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิจำนวน 6,590 ล้านบาท และเงินลงทุนสุทธิจำนวน 8,622 ล้านบาท โดยมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ที่ 0.20 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ร้อยละ 5.69

คุณภาพของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ 6,590 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 29 จากปีก่อน ลูกหนี้ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ โดยบริษัทได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ พร้อมทั้งตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละราย และพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน โดยถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 และปัจจัยอื่นประกอบ

สำหรับเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์นั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 2,872 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 51 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ ทั้งนี้ บริษัทมีการกำหนดวงเงินสินเชื่อที่เหมาะสมให้กับลูกค้าแต่ละรายและมีการทบทวนความมั่นคงของฐานะทางการเงินของลูกค้าแต่ละรายอย่างสม่ำเสมอ โดยในปี 2560 การให้สินเชื่อของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท และไม่กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมใดหรือในกลุ่มใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้อื่นที่ระงับการรับรู้รายได้ จำนวน 417 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนลูกหนี้ 417 ล้านบาทดังกล่าวไว้แล้ว

เงินลงทุน

เงินลงทุนของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรผันตามการลงทุนของบริษัทในแต่ละช่วง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 8,622 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 54 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทมีการเพิ่มขนาดการลงทุนเนื่องจากภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย

เงินลงทุนของบริษัท ประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค่าสุทธิ 8,018 ล้านบาท หลักทรัพย์เพื่อขายสุทธิ 264 ล้านบาท ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด 319 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไปสุทธิ 21 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทไม่กระจุกตัวอยู่ในบริษัทใดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใด บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ และเป็นระยะเวลานานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า

บริษัทมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่บริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะพิจารณาอนุมัติและทบทวนเพดานความเสี่ยง (Risk budget) ให้กับฝ่ายงานที่ดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง พร้อมทั้ง มีฝ่ายบริหารความเสี่ยงติดตามให้มีการดำเนินการตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของบริษัทเมื่อ Risk Limit ถึงระดับที่กำหนด

สินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์อื่น 221 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปีก่อน สินทรัพย์อื่นรายการหลักได้แก่ เงินสมทบกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ เงินประกันหลักทรัพย์เพื่อความมั่นคง เงินมัดจำค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1. กิจกรรมดำเนินงาน 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 322 ล้านบาท โดยมีรายการสรุปงบกระแสเงินสด ดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด ในปี 2560	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	1,107.22
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(32.33)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,074.89
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	(2,822.00)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	2,756.09
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	1,008.98
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	116.91
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(105.20)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(233.02)
เงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	787.67
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(93.57)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (จ่ายเงินปันผล)	(757.49)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	(6.67)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(70.06)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	392.29
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	322.23

รายการหลักของเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 787.67 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้มาจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน

สำหรับกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (93.57) ล้านบาท รายการหลักมาจากเงินปันผลรับจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (757.49) ล้านบาท คือเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นในเดือนพฤษภาคม 2560

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวม 11,428 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 5,594 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.04 เท่า

ทั้งนี้ หนี้สินรวมจำนวน 11,428 ล้านบาทดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น เป็นต้น สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 5,594 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่คือทุนเรือนหุ้นและกำไรสะสม

รายการจ่ายการลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2560 บริษัทได้อนุมัติรายการลงทุนที่มีมูลค่าเกินกว่า 2 ล้านบาท รวม 8 โครงการ รวมเป็นเงินประมาณ 75 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการปรับปรุงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทได้จ่ายไปแล้วในระหว่างปี 2560 จำนวน 39 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 322 ล้านบาท บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,157 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") ร้อยละ 43 บริษัทมีนโยบายในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและ NCR สูงกว่าที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด (ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และ NCR ไม่ต่ำกว่า ร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน) เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและ NCR ของบริษัท ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

เงินกองทุน	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2558
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,157	4,066	3,756
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") (%)	42.79%	59.31%	131.06%

ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมและภาระผูกพันที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 3,700 ล้านบาท และมีตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 2,383 ล้านบาท (ตามรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 18 และ 20 ตามลำดับ) ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าในกรณีจำเป็นบริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้คืนทั้งหมด โดยบริษัทมีนโยบายในการปฏิบัติตามเจ้าหนี้อย่างเป็นธรรม มีความรับผิดชอบและโปร่งใส โดยปฏิบัติตามเงื่อนไข ข้อกำหนดของสัญญา และพันธะทางการเงินที่มีต่อเจ้าหนี้อย่างเคร่งครัด

ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นตัวหนุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน โดยพยายามให้เกิดความเหมาะสมระหว่างการกู้ยืมเงินทุนระยะสั้นกับความต้องการใช้เงินลงทุนในเครื่องมือตลาดเงินต่าง ๆ

ทั้งนี้ บริษัททำการบริหารเงินเพื่อเป้าหมายหลักในการคงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และการดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

ในเดือนมิถุนายน 2560 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทมีดังนี้

1. การรักษาสถานภาพทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ท่ามกลางความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์ และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าหลักทรัพย์ของบริษัท
3. ความสามารถในการควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ
4. การรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจาก บลจ. วรรณ (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99)

บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท และได้บริหารจัดการเพื่อรักษาฐานะทางการเงินและธุรกิจที่มั่นคงไว้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของพนักงานในการให้บริการและให้คำแนะนำกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ด้วย

สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (Proprietary Trading) นั้น บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายเกี่ยวกับการจัดสรรเงินลงทุน วงเงินสูงสุดในการลงทุน พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายและหลักการดังกล่าวให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนั้น บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงคอยติดตามดูแลความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทเป็นรายวันเพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับนโยบายที่ได้รับอนุมัติ

14.5 ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ดูข้อมูลเกี่ยวกับภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 38

14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตและการบริหารความเสี่ยง

ปัจจัยต่าง ๆ ที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทมีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในบริษัท ปัจจัยภายนอก ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงในเศรษฐกิจและการเมือง อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน และปัจจัยภายใน ได้แก่ ความพอเพียงของสภาพคล่อง การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ การขาดระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง หรือความพร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งปัจจัยต่างๆ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ประกอบด้วย ผู้บริหารจากทุกฝ่ายงาน ทั้งสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุน ซึ่งคือกลุ่มผู้บริหารมืออาชีพที่ร่วมกันบริหารความเสี่ยง รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภท พร้อมทั้ง มีการคำนวณค่า “มูลค่าความเสี่ยง (Value of Risk: VaR)” อย่างเป็นระบบ และติดตามสถานะของลูกค้าด้วยระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทจึงสามารถแยกแยะความเสี่ยงได้อย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวันด้วย