

## ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

#### ภาพรวม

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

- (ก) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- (ข) ค่าหลักทรัพย์
- (ค) ที่ปรึกษาการลงทุน
- (ง) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- (จ) การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
- (ฉ) นายทะเบียนหลักทรัพย์
- (ช) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- (ซ) ที่ปรึกษาทางการเงิน
- (ณ) ธุรกิจด้านอนุพันธ์นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ
- (ญ) ตัวแทนสนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด

บริษัท 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 โดยธุรกิจของบริษัทย่อยได้อธิบายไว้ในข้อ 1.3 – 1.4

บริษัทมีที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสาขาในกรุงเทพมหานคร และต่างจังหวัด รวมทั้งสิ้น 18 สาขา ดังนี้

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

ทั้งนี้ บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงิน เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับลูกค้า โดยมีผลงาน ดังนี้

- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ทั้งในฐานะตัวการ (Principal) และในฐานะนายหน้าหรือตัวแทน (Agent)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมด้านอนุพันธ์นอกตลาด (OTC Derivatives)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกและแห่งเดียวที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง และเป็นผู้ร่วมคำนวณหน่วยลงทุนของกองทุนอัครวิทย์อัครกองแรกของประเทศไทย (ไทยเด็คซ์ เซท 50 อัครวิทย์)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW)
- บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกที่เป็นผู้บุกเบิกการทำธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo)

## รางวัลแห่งความสำเร็จ

### SET AWARDS

ปี 2561	■ SET Award of Honor ในฐานะบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับรางวัลยอดเยี่ยมด้านการให้บริการอนุพันธ์ 3 ปีติดต่อกัน คือปี 2559-2561
ปี 2560	■ Best Derivatives House Award
ปี 2559	■ Best Derivatives House Award
ปี 2558	■ Outstanding Derivatives House
ปี 2557	■ Outstanding Derivatives House
ปี 2548	■ MAI Newly Listed STAR (Financial Advisor)

### THAI BMA AWARDS

ปี 2561	■ Best Bond Securities Firm ■ Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market
ปี 2560	■ Best Bond Securities Firm ■ Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market
ปี 2559	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2558	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2557	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2556	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2555	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2553	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2552	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2550	■ Best Bond Securities Firm

### TFEX BEST AWARDS

ปี 2561	■ Most Active House
ปี 2560	■ Most Active House ■ Most Active Agent ■ Market Maker Best Performance 2017 for equity futures ■ Most Active Prop-Trading ยอดเยี่ยม อันดับ 2
ปี 2558	■ Most Active House ■ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 ■ Agent of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1
ปี 2557	■ Most Active House ■ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 ■ Market Maker Best Performance ประเภท Equity Product
ปี 2556	■ Most Active House ■ Prop-Trading of the Year ยอดเยี่ยม อันดับ 1 ■ Market Maker Best Performance ประเภท Equity Product ■ Agent of the Year ยอดเยี่ยมอันดับ 3
ปี 2553	■ Most Active House
ปี 2549	■ Best House of the Year ■ Most Active House

### TFEX PROP-TRADING CHAMPION

ปี 2555	■ Most Growth Champion
ปี 2554	■ Most Growth Trader ■ TFEX Best Trader

### THE ASSET BENCHMARK SURVEY

ปี 2549	■ Best Corporate Bond House (Thailand Baht)
---------	---------------------------------------------

## 1.1 วิสัยทัศน์ เป้าหมาย กลยุทธ์

### วิสัยทัศน์

บริษัทมีหลักการในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์และสุจริต ซึ่งเราได้ยึดเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติงานอย่างมืออาชีพตลอดมา บริษัทพร้อมให้คำแนะนำในการบริหารการเงินที่ดีที่สุดกับลูกค้า และในขณะเดียวกัน ในฐานะที่เป็นบริษัทที่มีความรับผิดชอบ บริษัทยึดถือเป็นนโยบายในการแบ่งปันผลตอบแทนที่ได้มาจากความสำเร็จของบริษัท ให้แก่พนักงาน ผู้ถือหุ้น และลูกค้าของบริษัททุกคน นอกจากนี้ บริษัทยังมีส่วนช่วยเหลือสังคมอย่างต่อเนื่องเพื่อยืนยันถึงคุณค่าที่ดีขององค์กรอีกด้วย

### เป้าหมาย

การให้บริการด้านการเงินอย่างครบวงจร และเป็นผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ พร้อมทั้ง ยังมีเป้าหมายในการกระจายรายได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานมีความมั่นคง และประสบความสำเร็จในทุกสถานการณ์

### กลยุทธ์

- ขยายและกระจายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- พัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ ๆ และการให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจร เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า
- อบรมให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่แก่พนักงานและลูกค้า
- การบริการที่เป็นเลิศและสร้างสัมพันธ์ภาพอันดีระหว่างพนักงานและลูกค้า
- มีการปรับตัวพร้อมรับการเปลี่ยนแปลงของตลาดและสภาวะต่าง ๆ

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทได้จดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัดในนาม “บริษัท โกลด์ฮิลล์ ซีเคียวริตี้ส์ จำกัด” ในวันที่ 7 มีนาคม 2518 ทะเบียนเลขที่ 212/2518 โดยเดิมมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจ 3 ประเภท ได้แก่ กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการค้ำหลักทรัพย์ 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 เอกธรรง จำกัด” เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2531 และได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันที่ 15 ธันวาคม 2532

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

ในปี 2541 กลุ่ม KGI Securities Co. Ltd (“KGI Taiwan”) ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และบริษัทได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอกธรรง เคจีไอ จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2542 และต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2544

ต่อมาในปี 2555 China Development Financial Holding Corporation ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้หันมาให้ความสนใจที่จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นของ KGI Taiwan ทั้งนี้ หลังการทำข้อเสนอซื้อดังกล่าว KGI Taiwan จึงเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย China Development Financial Holding Corporation

ณ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมี KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นร้อยละ 34.97 ของหุ้นที่ออกทั้งหมดของบริษัท ซึ่ง KGI Asia (Holdings) Pte. Ltd. มี KGI Taiwan เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดทางอ้อม และบริษัทใหญ่ลำดับสูงสุดของกลุ่มบริษัท คือ China Development Financial Holding Corporation

### การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ ในปี 2561

มกราคม 2561 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2561 ของบริษัทได้อนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (“DWs”) สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า “ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท” เป็น “ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท” โดยอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs จากมูลค่า “ไม่เกิน 2,000 ล้านบาท” เป็น “ไม่เกิน 3,000 ล้านบาท” ทั้งนี้ และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้มีอำนาจพิจารณาและอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs ในอนาคต โดยจำกัดวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งไว้ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท

- กุมภาพันธ์ 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า "ไม่เกิน 3,000 ล้านบาท" เป็น "ไม่เกิน 4,000 ล้านบาท"
- พฤษภาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการเพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs สูงสุดที่ออกโดยบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่งจากมูลค่า "ไม่เกิน 4,000 ล้านบาท" เป็น "ไม่เกิน 5,000 ล้านบาท"
- สิงหาคม 2561
- ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการแต่งตั้ง นางสาวดา โสติภาพกุล เป็นกรรมการบริหารของบริษัทเป็นปีที่ 5 (เดือนพฤศจิกายน 2561 - ตุลาคม 2562) โดยนางสาวดา โสติภาพกุล ทำหน้าที่บริหารงานด้านความเสี่ยงของบริษัท รวมถึงรับผิดชอบและอนุมัติเรื่องความเสี่ยงของบริษัททั้งหมด และจะเป็นสมาชิกในคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการย่อยของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทุกคณะ และเป็นสมาชิกของคณะกรรมการประណหมนี้ และคณะกรรมการด้านทรัพยากรบุคคล
  - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ (นายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัย) เพื่อรองรับธุรกิจ Wealth Management ของบริษัท
  - ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติยกเลิกมติคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2549 เรื่องการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทให้แก่กรรมการ และ/หรือพนักงานของบริษัท ("ESOP") จำนวนไม่เกิน 99,236,870 หุ้น
- พฤศจิกายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทอนุมัติเรื่องการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัท ข้อ 33 เรื่องการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 100 ที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติ โดยการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทดังกล่าวจะเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2562 พิจารณาอนุมัติต่อไป

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

#### นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการบริหารงานโดยการจ้างผู้บริหารมืออาชีพ และบริษัทได้มีการแต่งตั้งบุคคลเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย โดยมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายเพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ของบริษัทในกลุ่มมีประสิทธิภาพมากที่สุด

#### 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

ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย 3 แห่ง เป็นบริษัทย่อยในประเทศ 1 แห่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ("บลจ. วรณ") ซึ่งเป็นบริษัทจัดการกองทุนรวมชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศ และยังมีบริษัทย่อยในต่างประเทศอีก 2 บริษัท ซึ่งจัดตั้งไว้เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศในอนาคต คือ KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited ("HOLDCO") และ KGI (Thailand) Holdings Limited ("KTHL")

บริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	จัดตั้งขึ้นใน ประเทศ	ประเภทธุรกิจ	การถือหุ้น (%)	ร้อยละของรายได้ ที่รวมอยู่ใน รายได้รวม (%)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ("บลจ. วรณ")	ประเทศไทย	จัดการกองทุนรวม	99	16.40%
KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited ("HOLDCO")	ฮ่องกง	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-
KGI (Thailand) Holdings Limited ("KTHL")	บริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-

#### 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

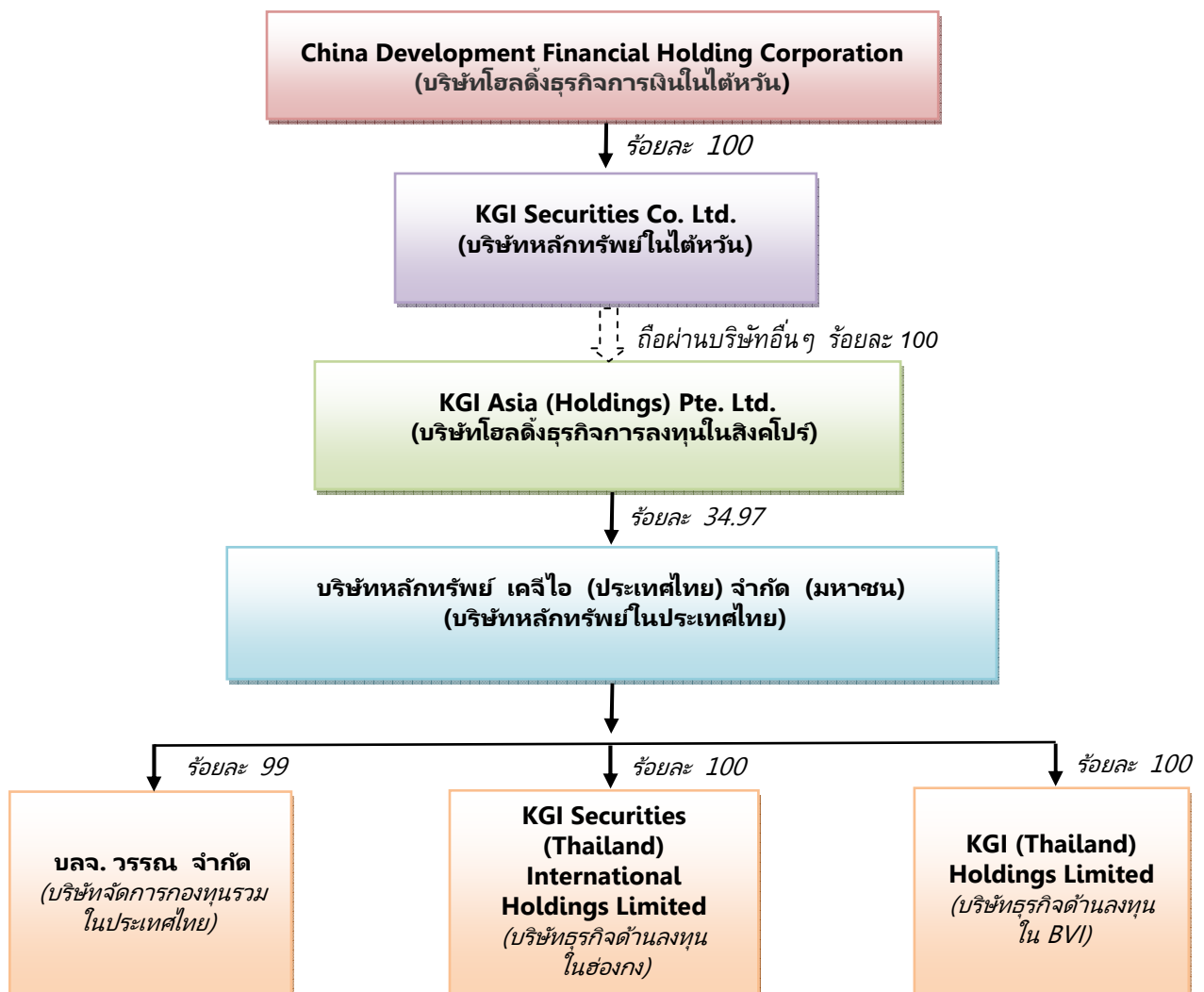
China Development Financial Holding Corporation ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2544 โดยมีบริษัทย่อยที่สำคัญ 4 บริษัท คือ 1) CDIB Capital Group 2) ธนาคารเคจีไอ (“KGI Bank”) 3) KGI Securities Co. Ltd. (“KGI Taiwan”) และ 4) China Life Insurance ซึ่ง China Development Financial Holding Corporation ได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจร่วมทุนและธุรกิจวาณิชธนกิจในประเทศไต้หวัน

KGI Taiwan เป็นผู้นำตลาดในหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ Wealth Management ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ ธุรกิจการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจตราสารหนี้ และผลิตภัณฑ์ตราสารอนุพันธ์ที่หลากหลาย KGI Taiwan ไม่เพียงแต่เป็นบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ชั้นนำในไต้หวันเท่านั้น แต่ยังเป็นอันดับหนึ่งในธุรกิจการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์อีกด้วย และนอกจากธุรกิจนี้ไต้หวันแล้ว KGI Taiwan ยังมีสำนักงานในฮ่องกง ไทย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และจีน

KGI Taiwan ให้การสนับสนุนที่เป็นประโยชน์แก่บริษัทอย่างมาก มีการถ่ายทอดความรู้และเทคโนโลยี พร้อมทั้งมีการส่งเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญมาช่วยฝึกอบรมให้กับพนักงานของบริษัท เพื่อให้มีความพร้อมในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินในประเทศไทย

บริษัทมีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากกลุ่ม KGI Taiwan 4 คน คิดเป็น 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนอย่างยุติธรรมของเงินลงทุน ทั้งนี้ บริษัทก็ได้มีการแต่งตั้งกรรมการอิสระ 4 คน คิดเป็น 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทให้ได้มาตรฐานและเป็นไปในแนวทางที่ถูกต้อง และเพื่อรักษาสหสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยรวมให้ได้รับความเป็นธรรมและได้รับประโยชน์สูงสุดด้วย

#### แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



## ข้อมูลบริษัทย่อยของบริษัท

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

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บลจ.วรรณ มีทุนจดทะเบียน 105 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.15 และกรรมการและพนักงานของบลจ.วรรณ ถือหุ้นอีกร้อยละ 0.85 (ดูรายละเอียดที่ [www.one-asset.com](http://www.one-asset.com))

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

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

### KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”)

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

**หมายเหตุ** เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2562 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อย ชื่อ บริษัท เคจีไอ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ จำกัด ซึ่งเป็นนิติบุคคลตามกฎหมายไทย มีที่อยู่จดทะเบียน ณ เลขที่ 173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์หลักของบริษัทย่อย คือ ประกอบกิจการนายหน้าประกันวินาศภัย และนายหน้าประกันชีวิต โดยบริษัทย่อยนี้อยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตนายหน้าประกันภัยดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### โครงสร้างรายได้

ธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อยเกี่ยวข้องกับส่วนงานธุรกิจประเภทเดียว คือธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งรวมถึงการจัดการกองทุนรวมด้วย โดยมีส่วนงานทางภูมิศาสตร์หลักในประเทศไทย (ดูข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 36 ส่วนงานดำเนินงาน)

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้จากงบการเงินรวม 3,509 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,058 ล้านบาท ในปี 2560 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 15 จากปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทในปี 2561 มีโครงสร้างรายได้หลัก ดังนี้

- ค่าไถ่และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ร้อยละ 49
- รายได้ค่านายหน้า ร้อยละ 26
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ร้อยละ 20
- รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ร้อยละ 5

### โครงสร้างรายได้เปรียบเทียบย้อนหลัง 3 ปี

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	%การถือหุ้น โดยบริษัท	ปี 2561 (ล้านบาท)	%	ปี 2560 (ล้านบาท)	%	ปี 2559 (ล้านบาท)	%
1. รายได้ค่านายหน้า	บริษัท	-	910	26%	917	30%	1,046	32%
2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ <sup>/1</sup>	บริษัท	-	121	4%	111	4%	131	4%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ <sup>/1</sup>	บลจ.วรรณ <sup>/2</sup>	99%	566	16%	561	18%	538	17%
3. รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	บริษัท	-	164	5%	137	5%	99	3%
4. ค่าไถ่และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บริษัท	-	1,734	49%	1,323	43%	1,420	44%
ค่าไถ่และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บลจ.วรรณ <sup>/2</sup>	99%	4	-	5	-	5	-
5. รายได้อื่น	บริษัท	-	5	-	4	-	6	-
รายได้อื่น	บลจ.วรรณ <sup>/2</sup>	99%	5	-	-	-	-	-
<b>รวมรายได้</b>			<b>3,509</b>	<b>100%</b>	<b>3,058</b>	<b>100%</b>	<b>3,246</b>	<b>100%</b>

**หมายเหตุ** <sup>/1</sup> ดูหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 26: ค่าธรรมเนียมและบริการ

<sup>/2</sup> บลจ. วรรณ หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99



## 2.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

### 2.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริษัทสมาชิก หมายเลข 13) ให้บริการด้านการเป็นตัวแทน นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และให้บริการทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและสถาบัน ฝ่ายวิจัยของบริษัทได้รับการยกย่องอย่างสูงในผลงานวิจัยระดับสถาบันและรายงานวิจัยเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจ และการเงินของประเทศ ซึ่งช่วยให้สามารถวิเคราะห์ทิศทางและการเคลื่อนไหวของตลาดได้เป็นอย่างดี

ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถเลือกเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้ 3 ประเภท คือ บัญชีเงินสด (Cash account) บัญชี แคชบาลานซ์ (Cash Balance account) และบัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance account) และสามารถเลือกช่องทางการซื้อขายได้ 2 ช่องทาง คือ การซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุนทางโทรศัพท์ และการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยค่าธรรมเนียมในการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตจะต่ำกว่า ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน

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

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

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

ทั้งนี้ ในปี 2561 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 13 คิดเป็นร้อยละ 3.27

KGI POWER TRADE มีจุดเด่นดังนี้

Auto Trade:	ส่งคำสั่งตามเงื่อนไขแบบอัตโนมัติ
Ladder Order:	เทรดได้ไว ทุกช่วงราคา ง่ายเพียงคลิก
Order Folder:	จัดเก็บหลายคำสั่ง พร้อมส่งในครั้งเดียว
Scan & Ranking:	คัดกรองหุ้นเด็ดโดนใจ
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

ลูกค้าหรือนักลงทุนที่ต้องการข้อมูลเพิ่มเติมสามารถดูรายละเอียดจากเว็บไซต์ของบริษัทได้ที่ [www.kgiworld.co.th](http://www.kgiworld.co.th) หรือติดต่อเจ้าหน้าที่ฝ่าย E-Business ได้ที่เบอร์ Hotline: 02-658-8777 หรือ E-mail: [EBS@kgi.co.th](mailto:EBS@kgi.co.th)

### 2.1.2 ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบกิจการตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งได้เข้าเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (ดูรายละเอียดเกี่ยวกับธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในเว็บไซต์ของบริษัทที่ ([www.kgiworld.co.th](http://www.kgiworld.co.th)))

ในปี 2561 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสูงสุดอันดับ 1 โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 10.28 ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทได้รับรางวัล SET Awards of Honor 2018 จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในฐานะบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับรางวัลยอดเยี่ยมด้านการให้บริการอนุพันธ์ 3 ปีติดต่อกัน คือปี 2559-2561 และได้รับรางวัล Most Active House จากบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) อีกด้วย

### 2.1.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีประสบการณ์นานหลายปี โดยเจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทจะมีการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับรูปแบบการซื้อขายของแต่ละบุคคล อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้น

เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ทุกคนจึงมีหน้าจอร์ซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ และมีระบบการควบคุมความเสี่ยงที่เข้มแข็ง โดยการควบคุมดังกล่าวทำให้เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีวินัยในการปฏิบัติงานอย่างเคร่งครัด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากความผิดพลาดที่รุนแรงหมดไป

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 5,493 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการลดขนาดการลงทุนลงตามสภาวะตลาด ซึ่งบริษัทมีการลงทุนทั้งในหุ้นทุน หุ้นกู้ และตราสารอนุพันธ์ อาทิ ฟิวเจอร์ส และออปชั่น โดยมีการจัดสรรการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัท พร้อมทั้งมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงคอยดูแลความเสี่ยงของธุรกรรมดังกล่าว เพื่อควบคุมความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

บริษัทให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายใน ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุน ฝ่ายงานค้าหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบริษัทยาที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่น

## 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 ทั้งการระดมทุนโดยใช้ตราสารทางการเงินต่าง ๆ การเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชน การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การควบรวมกิจการ การประเมินมูลค่าหุ้น การจัดหาแหล่งเงินทุน การปรับโครงสร้างหนี้ และการให้คำปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ รวมถึงการให้บริการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทต่าง ๆ ที่ประสงค์จะออกและเสนอขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

สำหรับภาพรวมของตลาด ในปี 2561 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนทั้งสิ้นจำนวน 22 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 7 บริษัท และบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI จำนวน 11 บริษัท กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และกองทุนสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานอีก 4 บริษัท โดยมีมูลค่าระดมทุน 81,573 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO จำนวน 183,141 ล้านบาท

### จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ในปี 2561

ปี	จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด					มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
	SET	MAI	IFF	PFUND/ REIT	รวม		
2561	7	11	1	3	22	81,573	183,141

ในปี 2561 ที่ผ่านมา บริษัทประสบความสำเร็จในการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายต่อประชาชน 1 บริษัท และได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO จำนวน 4 บริษัท อีกทั้งบริษัทยังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกจำนวน 12 บริษัท ซึ่งอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมในการนำเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ บริษัทยังประสบความสำเร็จในการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ รวมทั้งยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านการหาผู้ร่วมทุนและการระดมทุนทั้งด้านการออกเสนอขายตราสารทุน ตราสารหนี้ ให้กับบริษัทต่าง ๆ อีกด้วย

ด้วยศักยภาพและประสบการณ์ของกลุ่มบริษัท ทั้งด้านวิศวกรรมทางการเงินในการออกตราสารต่าง ๆ ได้หลายรูปแบบตามความเหมาะสมของลูกค้าและนักลงทุน และการมีเครือข่ายทางการเงินระหว่างประเทศ รวมทั้งผลงานที่ผ่านมา ฝ่ายวาณิชธนกิจของบริษัท จึงเป็นที่ยอมรับว่าเป็นทีมงานที่ให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร ทั้งตลาดทุนในประเทศและต่างประเทศ

## 2.1.6 ธุรกิจนายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจในการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ในวันที่ 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 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้รวมทุกประเภทอันดับ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกัน และมีส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็นอันดับ 5 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด กล่าวคือ บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 7.28 ในปี 2561 เทียบกับร้อยละ 10.21 ในปี 2560

### 2.1.8 ธุรกิจซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน

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

ในปี 2561 นี้ บริษัทได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo) มากเป็นอันดับหนึ่งของตลาด ปัจจุบันตลาดซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงมีการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัทมุ่งมั่นที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนี้ต่อไป

### 2.1.9 KGI Wealth Management และตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2545 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนจำนวน 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 และระบบงานจากทาง KGI Taiwan ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท กลุ่ม KGI Taiwan ได้ส่งผู้ที่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในธุรกรรมตราสารอนุพันธ์มาอบรมให้ความรู้แก่พนักงานของบริษัท โดยบริษัทมีผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

#### 1. อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด

อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด เป็นตราสารที่ออกแบบและปรับเปลี่ยนให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ทำให้อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดของบริษัทได้รับความนิยมจากลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลเพื่อใช้บริหารความเสี่ยงและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยบริษัทพร้อมให้บริการอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดหลากหลายประเภท ทั้งออพชั่นพื้นฐานหรือออพชั่นที่มีความซับซ้อน รวมทั้งบริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายเพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและยอมรับได้

#### 2. หุ้นกู้อนุพันธ์

บริษัทได้เน้นพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ โดยการผสานอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดกับตราสารทางการเงินเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่ต้องการลงทุนทั้งในตลาดทุนและตลาดเงิน ซึ่งลูกค้าของบริษัทจะเป็นลูกค้าประเภทสถาบัน กองทุนส่วนบุคคล และผู้ลงทุนรายใหญ่ที่มีความรู้ความเข้าใจในอนุพันธ์เป็นอย่างดี ทั้งนี้ บริษัทได้มีการออกหุ้นกู้อนุพันธ์ตั้งแต่ปี 2555

ปัจจุบันบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์หลากหลายรูปแบบที่มีอายุไม่เกิน 270 วัน และผลตอบแทนขึ้นอยู่กับราคารัฐหุ้นตัว (SET50) กลุ่มหลักทรัพย์ ดัชนีหลักทรัพย์ กองทุนอีทีเอฟ และอื่น ๆ ที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### 2.1.12 กองทุนอีทีเอฟ

ตั้งแต่ปี 2550 บริษัทร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (“บลจ. วรณ”) (บริษัทย่อยของบริษัท) และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 4 แห่ง รวมทั้งที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญการลงทุนจากต่างประเทศ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้จัดตั้งและบริหารจัดการกองทุน อีคิวตี อีทีเอฟ กองแรกของไทย ในชื่อกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ หรือ “TDEX” ซึ่งบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) ในการซื้อขาย TDEX ในตลาดรอง และเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) ในการเพิ่มและไถ่ถอน TDEX ในตลาดแรก

ในปี 2552 บริษัทได้ร่วมกับบลจ. วรณ และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 5 แห่ง ได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุน อีคิวตี อีทีเอฟ กองที่สามของไทย ในชื่อกองทุนเปิด ไทยเด็กซ์ FTSE Set Large Cap ETF หรือ “TFTSE”

ต่อเนื่องมาในปี 2553 บริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) ให้กับกองทุนเปิด ดับเบิลยูโอเอสอี เคแทม ซีเอสไอ 300 ไชน่าแทร็กเกอร์ (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 ส่งผลให้บริษัทได้เข้าร่วมกับบลจ. วรณ 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) บริษัทจึงได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer PD) ให้กับกองทุนรวมอีทีเอฟอีก 3 กองที่เน้นการลงทุนในทองคำ ได้แก่ (1) กองทุนเปิดเคแทม โกลด์ อีทีเอฟ แทร็กเกอร์ (KTAM Gold ETF Tracker) หรือ “GLD” (2) กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (ThaiDEX Gold ETF) หรือ “GOLD99” และ (3) กองทุนเปิด บัวหลวง เซโกลด์ อีทีเอฟ (Bualuang CHAY Gold ETF) หรือ “BCHAY”

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

ในปี 2556 บริษัทได้ร่วมมือกับบลจ. วรณ เสนอขายกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ SET100 หรือ “TH100” เพื่อตอบโจทย์ลูกค้า โดยบริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) และทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ในการซื้อขายให้กับกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ SET100

บริษัทได้เน้นให้ความสำคัญกับการขยายฐานลูกค้าของกองทุน ETF ที่มีอยู่แล้วในวงกว้าง ผ่านการให้ความรู้แก่นักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่ความรู้พื้นฐานจนถึงการประยุกต์ใช้เชิงลึก เพื่อเป็นหนึ่งในช่องทางสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบภายในเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่องด้วย

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

ชื่อกองทุน ETF	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ดัชนีอ้างอิง	วันที่จัด ทะเบียน ตลท.	บทบาท ของบริษัท	มูลค่า ทรัพย์สินสุทธิ ของกองทุน ณ 31 ธ.ค. 2561 (ล้านบาท)
1. กองทุนเปิด ThaiDEX SET50 ETF	TDEX	SET50 index	6 ก.ย. 2550	MM, PD	2,864.78
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	107.04
3. กองทุนเปิด KTAM Gold ETF Tracker	GLD	SPDR Gold Trust (2840:HK)	8 ส.ค. 2554	PD	450.65
4. กองทุนเปิด ThaiDEX SET High Dividend ETF	1DIV	SET High Dividend 30 Index	16 ส.ค. 2554	MM, PD	108.11
5. กองทุนเปิด ThaiDEX SET100 ETF	TH100	SET100 index	21 ก.พ. 2556	MM, PD	4.55
6. กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker	ESET50	SET50 index	26 มี.ค. 2557	MM, PD	17.49

### 2.1.13 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

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

ในปี 2552 บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออก DW ซึ่ง DW ตัวแรกที่ออกโดยบริษัทในช่วงเดือนมิถุนายน 2552 คือ PTT13CA โดยในปีเดียวกันนี้ บริษัทยังได้มีการออกเสนอขาย DW เพิ่มเติมอีก 2 ตัว คือ KBAN13CA และ PTTE13CA

ปัจจุบันบริษัทยังคงเป็นหนึ่งในผู้นำด้านการออก DW สู่ตลาดมาโดยตลอด ในปี 2561 บริษัทได้ออก DW เป็นจำนวนทั้งสิ้น 440 ตัว ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน โดยมีมูลค่าการจดทะเบียนของ DW ทั้ง 440 ตัวประมาณ 60,520 ล้านบาท และนับตั้งแต่ปี 2553 จนถึงสิ้นปี 2561 บริษัทได้ทำการออก DW ไปแล้ว จำนวนรวมทั้งสิ้น 1,787 ตัว โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปี	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	รวม
จำนวน DW ที่ออกโดยบริษัท	21	114	105	121	205	236	248	297	440	1,787
- CALL Warrant	21	87	73	96	163	178	194	250	385	1,447
- PUT Warrant	-	27	32	25	42	58	54	47	55	340

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทที่ออกหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกไปแล้ว ไม่มีความสัมพันธ์กันในลักษณะที่มีการถือหุ้นหรือการจัดการร่วมกัน และบริษัทมิได้เป็นบุคคลภายในของบริษัทที่ออกหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกไปแล้ว

ในปี 2562 บริษัทตั้งใจจะระดับการเสนอขาย DW ไว้ที่ 440 ตัว พร้อมทั้งจะพิจารณาการเสนอขาย DW อ้างอิงหลักทรัพย์อ้างอิงใหม่ ๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันการลงทุนใน DW กลายเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางในหมู่นักลงทุน บริษัทจึงได้มีการจัดอบรมและสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับ DW ให้กับนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทมีช่องทางการให้ความรู้เกี่ยวกับ DW หลายช่องทาง เช่น เว็บไซต์ [www.thaiwarrant.com](http://www.thaiwarrant.com) ทั้งในรูปแบบภาษาไทยและภาษาอังกฤษ, Facebook ([www.facebook.com/ThaiwarrantDW13](https://www.facebook.com/ThaiwarrantDW13)) , Line official account (Line ID: @DW13) และการให้สัมภาษณ์ผ่านหนังสือพิมพ์ ข่าวโทรทัศน์ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจ แนะนำกลยุทธ์ในการซื้อขาย และสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนใน DW ให้กับลูกค้า ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถหาข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับ DW ทุกตัวของประเทศไทยได้จากเว็บไซต์ [www.thaiwarrant.com](http://www.thaiwarrant.com) (ดูหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่หมดอายุและประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ 2 ปีที่ผ่านมา ในเอกสารแนบ 5)

### 2.1.14 ธุรกิจจัดการกองทุนรวม (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด : บลจ. วรณ)

ในปี 2561 บลจ. วรณ มีกำไรสุทธิ 115 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น หุ้นละ 10.93 บาท) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บลจ. วรณ มีสินทรัพย์รวม 485 ล้านบาท หนี้สินรวม 109 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 376 ล้านบาท

บลจ. วรณ ได้รับความเชื่อมั่นและความไว้วางใจจากทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและนักลงทุนสถาบันจำนวนมาก โดยในปี 2561 บลจ.วรณ ได้รับรางวัลจากการบริหารกองทุน ได้แก่ รางวัลกองทุนรวมยอดเยี่ยมแห่งปี 2561 ประเภทกองทุนตราสารทุน หุ้นขนาดใหญ่ - กองทุนเปิดวรรณเอเชียเอ็มซี 50 (1AMSET50) จาก Money & Banking Awards 2018 ซึ่งนับเป็นปีที่สองติดต่อกัน และรางวัลกองทุนยอดเยี่ยมปี 2018 ประเภทกองทุนตราสารหนี้ระยะปานกลางถึงยาว - กองทุนเปิดวรรณตราสารหนี้ปันผล (ONE-DI) จาก Morningstar Thailand Fund Awards 2018 ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บลจ.วรณ มีทรัพย์สินภายใต้การบริหาร รวมมูลค่า 115 พันล้านบาท

โดยในปี 2561 บลจ. วรณ มีการออกกองทุนใหม่จำนวน 8 กองทุน ดังนี้

	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 2561
1	กองทุนเปิด วรณ โกลบอล โฟแนเชี่ยล	ONE-GLOBFIN	14 กุมภาพันธ์ 2561	814.68
2	กองทุนเปิด วรณ เวียดนาม อีควิตี้	ONE-VIETNAM	13 มีนาคม 2561	719.20
3	กองทุนเปิด วรณ อินเดีย ออฟฟอร์ทูนิตี้	ONE-INDIAOPP	15 มีนาคม 2561	81.60
4	กองทุนเปิด วรณ ยุโรป อีควิตี้	ONE-EUROEQ	27 มีนาคม 2561	328.15
5	กองทุนเปิด วรณ ออฟฟอร์ทูนิตี้ 6	ONE-OPPORTUNITY 6	5 กันยายน 2561 (เลิก 3 ตุลาคม 2561)	174.79

	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 2561
6	กองทุนเปิด วรรณ ออล ไซน่า อีควิตี้	ONE-ALLCHINA	7 กันยายน 2561	348.98
7	กองทุนเปิด วรรณ ออฟพอร์ตุนิตี้ 6/2	ONE-OPPORTUNITY 6/2	8 ตุลาคม 2561	175.45
8	กองทุนเปิด วรรณ อัลติเมท ยิลด์ 6M	ONE-UY 6M	31 ตุลาคม 2561	307.88
	<b>รวม</b>			<b>2,950.73</b>

## 2.2 การตลาดและการแข่งขัน

### (ก) การทำการตลาดของผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

#### นโยบายการตลาดของบริษัทในปี 2561

นโยบายการตลาดของบริษัท คือ การให้ความสำคัญกับการรักษาลูกค้าเก่าควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยการพัฒนาการให้บริการและการจัดกิจกรรมส่งเสริมตลาดสำหรับลูกค้า โดยในปี 2561 บริษัทมีกิจกรรมส่งเสริมการตลาด ดังนี้

1. บริษัทจัดอบรมเพื่อเพิ่มพูนความรู้และพัฒนาทักษะในการทำงานให้พนักงานอย่างสม่ำเสมอ พนักงานของบริษัทจึงมีความรู้ ความสามารถ และทักษะในการให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
2. บริษัทได้ปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ “KGI POWER TRADE” ของบริษัทอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้เร็วขึ้น มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสามารถรองรับการเติบโตของธุรกิจ โดยระบบของเราสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้แบบ Multi - Market ทั้งหลักทรัพย์และอนุพันธ์
3. บริษัทจัดกิจกรรมออกบูธเพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท เช่น
  - งาน SET # INVEST NOW เทศกาลลงทุน ออมหุ้น สร้างเงินล้าน วันที่ 24-25 กุมภาพันธ์ 2561 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  - งาน TFEX Trader Day 2018 ครั้งที่ 2 วันที่ 9 มิถุนายน 2561 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  - งาน Settrade Streaming Day 2018 วันที่ 29 กันยายน 2561 ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
  - งาน Money Expo เชียงใหม่ วันที่ 9-11 พฤศจิกายน 2561 ณ เชียงใหม่ฮอลล์ ศูนย์การค้าเซ็นทรัลพลาซ่า เชียงใหม่ แอร์พอร์ต
  - งาน SET in the City กรุงเทพมหานคร 2018 วันที่ 15-18 พฤศจิกายน 2561 ณ รอยัล พารากอน ฮอลล์ ศูนย์การค้าสยามพารากอน เพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัท
4. บริษัทจัดอบรมเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัท เช่น การอบรมเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งนี้ การจัดสัมมนาไม่ได้เป็นเพียงการให้ความรู้แก่นักลงทุนเท่านั้น แต่ยังเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัทได้อีกด้วย

#### ลักษณะลูกค้า กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สัดส่วนลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท คือผู้ที่มีเงินทุนและต้องการที่จะลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินในตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หรืออื่น ๆ ซึ่งเป็นทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล

ในปี 2561 สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 9 ลูกค้าทั่วไปในประเทศ ร้อยละ 43 ลูกค้าต่างประเทศร้อยละ 5 และบัญชีลงทุนของบริษัทร้อยละ 43 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการพึงพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม

บริษัทมีสำนักงานใหญ่และ 18 สาขาให้บริการลูกค้าทั่วประเทศ ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทั้งทางโทรศัพท์ผ่านผู้แนะนำการลงทุนของบริษัท หรือการซื้อขายด้วยตัวเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยในปี 2561 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุนต่อการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ร้อยละ 30 ต่อร้อยละ 70

### ข้อมูลลูกค้าบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย: ล้านบาท

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันเฉลี่ย	2561	%	2560	%	2559	%
มูลค่าซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ *	57,674		50,114		52,526	
มูลค่าซื้อขายของบริษัท (รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)*	5,841		4,788		5,360	
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ไม่รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)	3.27%		3.27%		3.76%	
อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท	13		13		10	
แยกตามประเภทลูกค้า						
1) ลูกค้าสถาบันในประเทศ	548	9	462	10	435	8
2) ลูกค้าทั่วไปในประเทศ	2,498	43	2,423	50	3,060	57
3) ลูกค้าต่างประเทศ	264	5	43	1	42	1
รวม	3,310	57	2,928	61	3,537	66
4) บัญชีลงทุนของบริษัท	2,531	43	1,860	39	1,823	34
รวม	5,841	100	4,788	100	5,360	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทบัญชี						
1) บัญชีเงินสด	2,455	74	2,235	76	2,856	81
2) บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์	855	26	693	24	681	19
รวม	3,310	100	2,928	100	3,537	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามช่องทางการส่งคำสั่ง						
1) ซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน	990	30	992	34	1,114	31
2) ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	2,320	70	1,936	66	2,423	69
รวม	3,310	100	2,928	100	3,537	100

หมายเหตุ \* เป็นมูลค่าการซื้อขายทั้งในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)

### (ข) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมในปี 2561

ดัชนีตลาดหุ้นไทยในปี 2561 ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และพบว่าตลาดหุ้นไทยมีการซื้อขายที่ผันผวนสูงตลอดทั้งปี โดยในไตรมาสที่ 1 ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น ก่อนปรับฐานในไตรมาสที่ 2 ส่วนไตรมาสที่ 3 ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นก่อนจะลดลงค่อนข้างแรงและเร็วในไตรมาสที่ 4 โดยปัจจัยลบส่วนใหญ่ที่มากกระทบตลาดหุ้นไทยเกิดจากปัจจัยภายนอกประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 1.) ความตึงเครียดด้านการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน 2.) ความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการชะลอตัวของทางเศรษฐกิจโลก ขณะที่ปัจจัยภายในประเทศ ทั้งตัวเลขเศรษฐกิจและข่าวสารด้านการเมืองพบว่ามีผลกระทบค่อนข้างน้อยต่อตลาดหุ้นไทย

ในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2561 ตลาดหุ้นไทยยังคงเป็นขาขึ้น โดยมีแรงสนับสนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจโลกที่แข็งแกร่งและมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตในระดับที่สูงเช่นกัน โดยดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นทำสถิติสูงสุด (ระหว่างวัน) ของปี 2561 ที่ 1,852.5 จุด ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2561 ก่อนที่ตลาดหุ้นจะเผชิญความผันผวนมากขึ้นในเดือนมีนาคม หลังจากรัฐบาลสหรัฐฯริเริ่มแนวคิดในการปรับขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีน ซึ่งในช่วงต่อ ๆ มาของปี 2561 เกิดปรากฏการณ์ที่เรียกกันว่า “สงครามการค้า” และนำมาสู่ความกังวลต่อเศรษฐกิจโลก

ในไตรมาส 2 ของปี 2561 ดัชนีตลาดหุ้นไทยได้ปรับลดลง หลังจากที่น่าายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯเตรียมจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนในอัตราร้อยละ 10 และลงโทษบริษัทเทคโนโลยีในจีนเกี่ยวกับเรื่องทรัพย์สินทางปัญญา ขาดดังกล่าวทำให้นักลงทุนกังวลเกี่ยวกับข้อพิพาทระหว่างสองประเทศยักษ์ใหญ่ และอาจนำไปสู่ผลกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ในวันที่ 15 มิถุนายน 2561 ทางกรรการสหรัฐฯได้ประกาศกำหนดอัตราภาษีร้อยละ 10 สำหรับการนำเข้าสินค้าจากจีนคิดเป็นมูลค่า 50 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ

ตลาดหุ้นไทยในไตรมาสที่ 3 ปี 2561 ฟื้นตัวในระดับปานกลาง โดยช่วงไตรมาสนี้ แม้ว่าปัจจัยเรื่องข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนยังคงแยงลงจากการที่ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ได้เพิ่มมูลค่าสินค้านำเข้าจากจีนซึ่งจะถูกเก็บภาษีนำเข้าเป็น 200 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เทียบกับจากเดิม 50 พันล้านเหรียญสหรัฐฯในไตรมาส 2 ปี 2561 ส่วนปัจจัยการเมืองภายในประเทศก็มีความสำคัญที่เป็นบวกมากขึ้น หลังจากนายกรัฐมนตรี พลเอก ประยุทธ์ จันทร์โอชา ได้ประกาศโรดแมปทางการเมือง โดยกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไปในวันที่ 24 มีนาคม 2562 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวดีขึ้น

ในไตรมาสสุดท้ายของปี 2561 ปัจจัยลบเชิงเศรษฐกิจทวีความรุนแรงขึ้น เนื่องจากข้อพิพาททางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนได้เกิดขึ้นยาวนานจนเริ่มส่งผลกระทบต่อเครื่องชี้เศรษฐกิจโลก รวมทั้งราคาน้ำมัน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์พื้นฐานต่าง ๆ โดยตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนของประเทศหลัก ๆ โดยเฉพาะตัวเลขการค้าระหว่างประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปลายปี 2561 และส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินทั่วโลก สำหรับตลาดน้ำมันดิบนั้น พบว่าในช่วงไตรมาส



4 ปี 2561ราคาน้ำมันดิบ WTI ของสหรัฐฯปรับลดลงแรงถึงร้อยละ 38.7 และส่งผลกระทบต่ออย่างชัดเจนต่อหุ้นกลุ่มพลังงานขนาดใหญ่ในตลาดหุ้นไทย

สำหรับทั้งปี 2561 ที่ผ่านมา ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง คิดเป็นร้อยละ 10.8 มาปิดที่ 1,563.9 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ยของตลาดหุ้น (รวมทั้ง SET และ MAI) อยู่ที่ 57.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จาก 50.1 พันล้านบาทในปี 2560 นักลงทุนต่างประเทศมียอดขายสุทธิสูงถึง 287.5 พันล้านบาทในปี 2561 เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ 25.8 พันล้านบาทในปี 2560 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2561 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดปรับลดลงมาที่ 15.9 ล้านล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.2 จากระดับ 17.6 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2560

#### ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	2561	2560	2559
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)*	14,130,078	12,227,748	12,816,259
มูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ย (ล้านบาท)*	57,674	50,114	52,526
มูลค่าตลาดรวม (ล้านบาท)	15,978,252	17,587,433	15,079,272
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (สิ้นปี)	1,563.88	1,753.71	1,542.94
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (%)	3.2	2.7	3.0
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio (เท่า))	14.8	19.1	18.6
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV ratio (เท่า))	1.8	2.1	2.0
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	545	538	522

\*รวมมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ MAI

ด้านหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ในปี 2561 พบว่ามีจำนวนรวมทั้งสิ้น 18 บริษัท (รวมทั้ง SET และ MAI) เทียบกับ 39 บริษัทในปี 2560 เนื่องจากในปี 2561 สภาพตลาดหุ้นไทยไม่เอื้ออำนวย และตลาดหุ้นซื้อขายด้วยความผันผวนสูง ส่งผลให้บริษัทบางแห่งเลื่อนแผนการเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้มีการเสนอขายหุ้น IPO น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้

#### หลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ ในปี 2561 (รวมทั้ง SET และ MAI) รวมทั้งสิ้น 18 บริษัท

ชื่อหลักทรัพย์	วันเริ่มซื้อขาย	มูลค่าการเสนอขาย (ล้านบาท)
ABM	27 กุมภาพันธ์ 2561	135.00
CMAN	21 มีนาคม 2561	921.60
CHAYO	22 มีนาคม 2561	403.20
DOD	20 มิถุนายน 2561	1,023.00
TEAMG	12 กรกฎาคม 2561	435.60
MVP	7 สิงหาคม 2561	133.00
TPLAS	5 กันยายน 2561	103.60
KWM	1 ตุลาคม 2561	156.00
OSP	17 ตุลาคม 2561	12,668.75
BGC	18 ตุลาคม 2561	1,983.33
SONIC	19 ตุลาคม 2561	292.50
TIGER	24 ตุลาคม 2561	446.32
PR9	30 ตุลาคม 2561	1,976.12
NER	7 พฤศจิกายน 2561	1,548.00
CMC	19 พฤศจิกายน 2561	750.00
SISB	29 พฤศจิกายน 2561	1,352.00
STI	19 ธันวาคม 2561	428.40
TQM	20 ธันวาคม 2561	1,725.00

แหล่งที่มา : SET และ MAI

#### ภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2561 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของไทยยังคงมีการแข่งขันสูงใกล้เคียงกับช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดจะเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากปี 2560 และยังคงสูงกว่า 55.0 พันล้านบาทในปีที่แล้ว แต่การคิดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบเสรี และการเปิดตัวระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ ส่งผลให้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่สูงขึ้นจากทั้งโบรกเกอร์ไทยและ

โบรกเกอร์ต่างชาติ ทั้งนี้ สำหรับปี 2561 ผลรวมของส่วนแบ่งการตลาดของโบรกเกอร์ 10 อันดับแรกอยู่ที่ ร้อยละ 50.34 ในขณะที่โบรกเกอร์อื่น ๆ ที่ไม่ใช่ 10 อันดับแรกอยู่ที่ร้อยละ 49.66

#### บริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งสูงสุด 10 อันดับแรก ปี 2561

ลำดับ	บริษัท	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งการตลาด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	DBSV	6.67
2	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MBKET	6.14
3	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวลท์ จำกัด	AWS	5.66
4	บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	CLSA	5.25
5	บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย)	CGS-CIMB	5.21
6	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS	4.64
7	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	PHATRA	4.55
8	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	CS	4.31
9	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	FSS	4.00
10	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า(ประเทศไทย) จำกัด	YUANTA	3.91
รวม 10 อันดับ			50.34
โบรกเกอร์อื่นที่เหลือ			49.66
<b>รวม</b>			<b>100.00</b>

\*รวมมูลค่าการซื้อขายของ SET และ MAI

#### แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2562

เราประเมินว่าตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นทั่วโลก จะยังมีความผันผวนอยู่ในระดับที่สูงไปจนถึงปี 2562 เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีการชะลอตัว และธนาคารกลางทั่วโลกยังคงทยอยปรับลดมาตรการกระตุ้นทางการเงินลง อย่างไรก็ดี การปรับลดแรงของดัชนีตลาดหุ้นไทยในไตรมาสที่ 4 ปี 2561 น่าจะทำให้ตลาดหุ้นไทยในปี 2562 นี้ พื้นตัวได้ในระดับหนึ่ง ทั้งนี้ เรายังคงประเมินว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์ได้เข้าสู่ระบบการคิดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบเสรี และการซื้อขายด้วยระบบคอมพิวเตอร์และนวัตกรรมทางการเงินต่าง ๆ ที่ทันสมัยเพื่อเพิ่มทางเลือกให้แก่นักลงทุนมากขึ้น

### 2.3 นโยบายการบริหารจัดการเงินทุน

#### (ก) นโยบายการจัดหาเงินทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการเงินที่สำคัญของบริษัท คือ การดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นตัวหนุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน และพิจารณาความเหมาะสมของการกู้ยืมเงินระยะสั้นหรือระยะยาวต่อความต้องการในการใช้เงินลงทุน

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

#### (ข) 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) ในการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าโดยทดสอบด้วยสถานการณ์วิกฤตที่คาดว่าจะสภาวะตลาดมีความผันผวนผิดปกติในระดับสูง ในกรณีที่อัตรา ส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะรายงานต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทันที
5. บริษัทมอบหมายให้ฝ่ายกฎหมายและกำกับกับการปฏิบัติงานและฝ่ายตรวจสอบทำหน้าที่กำกับดูแลและติดตามเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท เพื่อให้การลงทุนสอดคล้องกับนโยบายที่กำหนดไว้
6. ฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่รายงานสถานะความเสี่ยงให้กรรมการอำนวยการ และผู้บริหารของฝ่ายค้าหลักทรัพย์และฝ่ายธุรกิจตราสารหนี้รับทราบเป็นรายวัน เพื่อให้การลงทุนของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

### (ค) นโยบายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์

บัญชีเครดิตบาลานซ์ใช้สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกู้ยืมเงินเพื่อทำการซื้อหลักทรัพย์หรือต้องการยืมหลักทรัพย์เพื่อมาขายชอร์ต ซึ่งก่อนที่นักลงทุนจะทำการซื้อหรือขายชอร์ตได้ นักลงทุนจะต้องสร้างอำนาจซื้อ (Purchasing Power) โดยการวางเงินสดหรือหลักทรัพย์ไว้เป็นหลักประกันและบริษัทจะทำการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market) ทุกวัน ซึ่งจะทำให้อำนาจซื้อของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป

บริษัทกำหนดให้ลูกค้าที่ประสงค์ขอเปิดบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ ("บัญชีมาร์จิ้น") ต้องเปิดเผยข้อมูลของตนเองต่อผู้แนะนำการลงทุนของบริษัท เพื่อให้บริษัทมีข้อมูลเพียงพอและสามารถพิจารณาได้ถึง ความเหมาะสมและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และเมื่อบริษัทอนุมัติให้ลูกค้ารายใดเปิดบัญชีมาร์จิ้น ลูกค้าต้องลงนามในสัญญากู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์กับบริษัทเพื่อรับทราบถึงลักษณะความเสี่ยงของการกู้ยืมเงินและการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีมาร์จิ้น ทั้งนี้ บริษัทกำหนดนโยบายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

1. บริษัทไม่ให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่บุคคลที่บริษัทหรือควรรู้ว่าเป็นตัวแทนของบุคคลอื่นในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ก่อนเริ่มให้บริการแก่ลูกค้า บริษัทต้องรวบรวมและประเมินข้อมูลของลูกค้าเพื่อวัตถุประสงค์ ดังนี้
  - 2.1 ทำความรู้จักลูกค้าและตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า
  - 2.2 ประเมินความเหมาะสมและความสามารถในการรับความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด บริษัทขอสงวนสิทธิที่จะปฏิเสธการให้บริการดังกล่าวในกรณีต่อไปนี้ 1) ลูกค้าไม่ให้ความร่วมมือหรือปฏิเสธที่จะให้ข้อมูล หรือ 2) ข้อมูลที่มีอยู่นั้นไม่เพียงพอหรือไม่เป็นปัจจุบัน หรือ 3) มีเหตุอันควรสงสัยอื่นใดที่อาจทำให้บริษัทไม่สามารถใช้ข้อมูลดังกล่าวประกอบการพิจารณาเกี่ยวกับการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว

3. บริษัทกำหนดรายซื้อหลักทรัพย์ที่จะอนุญาตให้ลูกค้าซื้อหรือขายในบัญชีมาร์จิ้น โดยพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน และสภาพคล่องในการซื้อขาย รวมทั้งคำนึงถึงความผันผวนของราคา และความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์เป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทจะทบทวนและปรับปรุงรายซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นประจำทุกเดือน และ/หรือ ในสภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะประกาศให้ลูกค้าทราบเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงบนเว็บไซต์ของบริษัท
4. บริษัทมีการกำหนดอัตราหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละหลักทรัพย์ เพื่อให้ลูกค้า นำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นหลักประกันเบื้องต้นก่อนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีการกำหนดระดับหลักประกัน Call/Force ที่ลูกค้าจะต้องรักษาไว้ โดยจะมีการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือบังคับชำระหนี้ เมื่อหลักประกันลดต่ำลงถึงระดับที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ บริษัทต้องกำหนดไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด และสอดคล้องกับแนวทางการปฏิบัติงานของบริษัท
5. บริษัทกำหนดให้ 1) การเรียกเก็บดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือ 2) การชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินที่ลูกค้านำมาวางเป็นประกันการชำระหนี้ในบัญชีมาร์จิ้น 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 อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการความเสี่ยงนี้ โดยมีการติดตามความเคลื่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงนโยบายของหน่วยงานกำกับดูแลต่าง ๆ อย่างใกล้ชิด และบริษัทจะเข้าร่วมประชุมเพื่อร่วมแสดงความคิดเห็นกับหน่วยงานต่าง ๆ

นอกจากนั้น ฝ่ายกฎหมายและกำกับกฎระเบียบจะแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวให้พนักงานรับทราบอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งคอยให้คำแนะนำในการปรับกลยุทธ์และขั้นตอนการทำงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

##### 3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2561 บริษัทไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงมีแผนการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องทั้งลูกค้ารายย่อย ลูกค้าสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการพัฒนาระบบการส่งคำสั่งผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เพื่อขยายฐานลูกค้าที่ต้องการส่งคำสั่งได้ด้วยตัวเองมากขึ้น

##### 3.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาศูนย์กลางที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

ทรัพยากรบุคคลถือเป็นหนึ่งในทรัพยากรที่สำคัญที่สุดของธุรกิจหลักทรัพย์ การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพอาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจได้

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

##### 3.1.4 ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่/สัญญาเช่า

บริษัทมีการเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ประกอบธุรกิจทั้งสำนักงานใหญ่ และสำนักงานสาขาอีก 18 แห่ง (ยกเว้นสาขาสุพรรณบุรีที่บริษัทเป็นเจ้าของที่ดินและอาคารสำนักงาน) ซึ่งเป็นการเช่าที่มีกำหนดระยะเวลาแน่นอน บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงในด้านการต่ออายุสัญญาเช่ารวมถึงการคิดอัตราค่าเช่าใหม่ที่อาจปรับสูงขึ้นจากผู้ให้เช่า อย่างไรก็ตาม สัญญาเช่าพื้นที่โดยส่วนใหญ่ให้สิทธิบริษัทสามารถเช่าพื้นที่ต่อได้เมื่อบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด ซึ่งปัจจุบันบริษัทปฏิบัติตามในฐานผู้เช่าที่ดีและได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าเรื่อยมา 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) ในการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าโดยทดสอบด้วยสถานการณ์วิกฤตที่คาดว่าสภาวะตลาดมีความผันผวนผิดปกติในระดับสูง ทั้งนี้ เครื่องมือทั้งสองเป็นเครื่องมือที่ใช้สำหรับการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าที่จะเกิดขึ้นกับบริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังมีการประเมินและควบคุมความเสียหายที่อาจเกิดจากความเสี่ยงด้านตลาด โดยมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง ได้แก่ การกำหนดระดับผลขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss Limit) และมูลค่าการลงทุนสูงสุดที่ยอมรับได้ (Position Limit) และมีการทบทวนให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ

### 3.1.6 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง โดยเฉพาะเมื่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงการคิดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่เป็นแบบขั้นบันได โดยให้คิดค่าธรรมเนียมแปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์สามารถต่อรองค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างเสรีตั้งแต่เมื่อปี 2555 เป็นต้นมา ถ้าบริษัทไม่สามารถรักษาคุณภาพการให้บริการที่ดีไว้ อาจทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดได้ ดังนั้น บริษัทจึงมีกระบวนการจัดทำแผนกลยุทธ์ รวมทั้งการปรับเปลี่ยนแผนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่าง ๆ โดยเริ่มที่นโยบายในการพัฒนาศักยภาพของผู้แนะนำการลงทุนในการให้คำแนะนำและการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีต่าง ๆ เพื่อรองรับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ รวมถึงการพัฒนาคุณภาพผลงานวิจัยหลักทรัพย์ และการขยายธุรกิจใหม่ ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า และเป็นการเสนอทางเลือกในการลงทุนให้ลูกค้าด้วย

### 3.1.7 ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ คือ ความเสี่ยงที่บริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับความเสียหายทางการเงินอันสืบเนื่องมาจากการที่คู่สัญญาของบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงินได้

บริษัทมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืมลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ การให้สินเชื่อของบริษัทไม่มีการกระจุกตัว เนื่องจากบริษัทมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย จึงคาดว่าบริษัทน่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อไม่มากนัก

ทั้งนี้ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทอาจต้องสูญเสียจากการให้เครดิต คือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้อื่นที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

### 3.1.8 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน คือ ความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่าง ๆ

### 3.1.9 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย คือ ความเสี่ยงที่ผลประโยชน์ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนของบริษัทเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย เพื่อมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายในการดำเนินงานของบริษัทย่อยด้วย

### 3.1.10 ความเสี่ยงจากการทำธุรกิจวาณิชธนกิจ

การประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจ ในส่วนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากหลักทรัพย์ที่เลือกจากการจำหน่ายที่ต้องโอนเข้าบัญชีการลงทุนของบริษัท ซึ่งอาจเกิดจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสม ความผันผวนของภาวะตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ส่งผลให้นักลงทุนตัดสินใจไม่จองซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจะทำการพิจารณาศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และความสนใจของลูกค้าหรือนักลงทุนต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างระมัดระวัง สำหรับธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินนั้น บริษัทจะทำการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้าอย่างรอบคอบก่อนพิจารณารับงานด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการย่อยบริหารความเสี่ยงด้านวาณิชธนกิจเพื่อทำหน้าที่ดูแลและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และการทำธุรกรรมด้านวาณิชธนกิจอื่น ๆ

### 3.1.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

บริษัทได้อนุมัติให้ฝ่ายธุรกิจตราสารอนุพันธ์และฝ่ายธุรกิจตราสารหนี้เสนอขายตราสารอนุพันธ์แก่ลูกค้า โดยได้คำนึงถึงความเสี่ยงต่าง ๆ 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) และนโยบายการบริหารความเสี่ยงอื่น ๆ ตามลักษณะของตราสารและบริการที่จะเสนอต่อลูกค้า และ
- (3) ระเบียบขั้นตอนการปฏิบัติงานภายใน (Work Flow) รวมทั้งวิธีการควบคุมภายใน

ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุมและมีกระบวนการติดตามความเสี่ยงอย่างใกล้ชิดโดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะทำหน้าที่ควบคุมดูแลความเสี่ยงของบริษัททุกวัน เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติ บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทได้จัดให้มีระบบที่สามารถจำกัดความเสี่ยงจากธุรกรรมที่เกี่ยวข้องตราสารอนุพันธ์ให้อยู่ในระดับต่ำที่สามารถยอมรับได้

### 3.1.12 ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความไม่พร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทั้งในด้านความสามารถในการรองรับปริมาณธุรกรรม และความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงระบบการจัดเก็บการสำรองข้อมูล และการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล

การดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยส่วนใหญ่ต้องใช้ระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารต่าง ๆ ดังนั้นหากระบบดังกล่าวขัดข้องหรือไม่สามารถใช้งานได้ อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ตัวอย่างเช่น การขัดข้องของระบบเครือข่ายภายนอกซึ่งจะกระทบต่อระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ ความขัดข้องของระบบภายในซึ่งอาจกระทบต่อการติดต่อสื่อสาร หรือการจัดการข้อมูล เป็นต้น

บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น จึงจัดให้มีการพัฒนาระบบงานเพื่อรองรับการทำการธุรกรรมใหม่ ๆ อยู่เสมอ และได้จัดทำแผนฉุกเฉินและการกู้คืนระบบ (Disaster Recovery Plan) ของทุกระบบงานที่สำคัญ และจัดให้มีการทดสอบแผนทุกปี

### 3.1.13 ความเสี่ยงจากการทุจริต

ความเสี่ยงจากการทุจริต คือ ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากตัวพนักงาน ลูกค้าหรือคู่สัญญา โดยที่ผ่านมาบริษัทได้มีการควบคุมการดำเนินงานและธุรกรรมทางการเงินต่าง ๆ อย่างระมัดระวังและใกล้ชิด เพื่อให้มั่นใจได้ว่าการทำธุรกรรมต่าง ๆ ทั้งในส่วนของลูกค้าและของบริษัทเป็นไปอย่างถูกต้อง นอกจากนี้ คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายและแนวทางการปฏิบัติเพื่อป้องกันและต่อต้านการคอร์รัปชัน พร้อมทั้งจัดให้มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสหากมีการพบเห็นการฝ่าฝืนหรือพบเห็นการกระทำทุจริตคอร์รัปชัน พร้อมทั้งมีมาตรการคุ้มครองให้กับผู้แจ้งเบาะแสดังกล่าวด้วย

### 3.1.14 ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์อื่น ๆ

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

เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์ฉุกเฉินอื่น ๆ 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 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน ทั้งนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,949 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ร้อยละ 71.28 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

### 3.2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน คือ ความเสี่ยงที่มูลค่าของเครื่องมือทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าตามวิธีราคาทุนจำนวน 59.4 ล้านเหรียญสหรัฐ (หรือเท่ากับ 2,383 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กู้ยืมเงินจากบริษัทย่อยในต่างประเทศดังกล่าวเหล่านั้นกลับมาเป็นเงินบาทเป็นจำนวนรวม 1,936.5 ล้านบาท

### 3.2.3 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยคือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงิน หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เงินลงทุนระยะยาวในตราสารหนี้ หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน บริษัทและบริษัทย่อยจึงมิได้ใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว

## 3.3 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลัก

### 3.3.1 ความเสี่ยงเนื่องจากการมีผู้ถือหุ้นใหญ่

การมีผู้ถือหุ้นใหญ่อาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่ทิศทางการดำเนินงานอาจถูกกำหนดโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียว อย่างไรก็ตาม 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 20 เมษายน 2561 บริษัทมีผู้ลงทุนใน NVDRs รวม 166,327,487 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 8.35 ของทุนเรียกชำระแล้ว

### 3.3.3 ความเสี่ยงจากการที่หุ้นมีการกระจายการถือครองโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) น้อย ซึ่งอาจส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขายน้อย

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2561 หุ้นของบริษัทมีการกระจายการถือครองโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ร้อยละ 65 ซึ่งทำให้การซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นในตลาดรองมีค่อนข้างมาก ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงค่อนข้างต่ำในกรณีที่ไม่สามารถขายหุ้นได้ทันทีในราคาที่ต้องการ

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 สินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

###### (ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัท

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ์	หลักประกันและการผูกพัน
ที่ดิน (สาขาสุพรรณบุรี)	1,820	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อาคาร (สาขาสุพรรณบุรี)	-	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อุปกรณ์	48,498	เป็นของบริษัท	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	2,877	เป็นของบริษัท	ไม่มี
ยานพาหนะ	-	เป็นของบริษัท	ไม่มี
งานระหว่างติดตั้ง	11,694	เป็นของบริษัท	ไม่มี
	64,889		

###### (ข) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ์	หลักประกันและการผูกพัน
ส่วนปรับปรุงอาคาร	3,373	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
อุปกรณ์	5,060	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	912	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
ยานพาหนะ	2,422	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
งานระหว่างติดตั้ง	2,799	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
	14,566		

##### 4.2 พื้นที่เช่า

###### (ก) พื้นที่เช่าของบริษัท

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ โดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธค. 2561)
1. สำนักงานใหญ่	บริษัท ชิตีเรียลตี้ จำกัด	2 ปี 1 เดือน
2. สาขาหาดใหญ่	บริษัท สิการ์ดเนส โฮเตล จำกัด	1 ปี
3. สาขานครราชสีมา	บริษัท เค.อาร์.ชอปปีงเซ็นเตอร์ จำกัด	2 ปี 11 เดือน
4. สาขาสมุทรสาคร	บริษัท เอ.ที. แอสเซส จำกัด	6 เดือน
5. สาขานครสวรรค์	บุคคล	1 ปี 8 เดือน
6. สาขาปิ่นเกล้า	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท	10 เดือน
7. สาขานครปฐม	บุคคล	1 ปี 6 เดือน
8. สาขาเชียงราย	บุคคล	6 เดือน
9. สาขาเพชรบุรี	บุคคล	2 ปี
10. สาขาอุดรธานี	บุคคล	1 ปี 3 เดือน
11. สาขาแจ้งวัฒนะ	บริษัท ทรัพย์สิน ณ นคร จำกัด	6 เดือน
12. สาขานิยะ	บริษัท ธนิยะ เรียลเอสเตต จำกัด	2 ปี 5 เดือน
13. สาขาสิมคอมเพล็กซ์	บริษัท สิมอาคารและบริการ จำกัด	3 ปี 5 เดือน
14. สาขาประชาชื่น	บุคคล	2 ปี 8 เดือน
15. สาขาออนไลน์ อุดรธานี	บริษัท แฟร์บิตซ์ โฮลดิ้ง จำกัด	4 เดือน
16. สาขาเชียงใหม่	บริษัท เอก999 จำกัด	1 ปี 2 เดือน
17. สาขาขอนแก่น	บุคคล	3 เดือน

###### (ข) พื้นที่เช่าของบริษัทย่อย

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ โดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธค. 2561)
สำนักงานใหญ่ บลจ.วรรณ	บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด	11 เดือน

#### 4.3 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน - สิทธิ 71 ล้านบาท และมีค่าความนิยม 27 ล้านบาท

สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ของสินทรัพย์นั้น บริษัทและบริษัทย่อยตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงาน

บริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจเฉพาะส่วนที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ในกรณีที่มูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนที่สูงกว่าดังกล่าวเป็นรายได้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานทันที

ในการวัดมูลค่าในภายหลังบริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการด้อยค่า และจะทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

#### 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่เป็นคดีที่อาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด หรือคดีที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สามารถประเมินผลกระทบเป็นตัวเลขได้ หรือ คดีที่มีได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัทหรือบริษัทย่อย

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### (ก) ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจหลักทรัพย์
วันที่เริ่มต้นซื้อขายใน SET	15 ธันวาคม 2532
ชื่อย่อหลักทรัพย์	KGI
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	<a href="http://www.kgiworld.co.th">www.kgiworld.co.th</a> และ <a href="http://www.thaiwarrant.com">www.thaiwarrant.com</a>
ทุนจดทะเบียน	1,991,763,130 บาท
ทุนชำระแล้ว	1,991,763,130 บาท
หุ้นที่จำหน่ายแล้ว	หุ้นสามัญจำนวน 1,991,763,130 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นละ 1.00 บาท
รอบปีบัญชี	1 มกราคม – 31 ธันวาคม
นักลงทุนสัมพันธ์	นักลงทุนสถาบัน โทรศัพท์ 0 2658 8885 Email: <a href="mailto:markh@kgi.co.th">markh@kgi.co.th</a>  นักลงทุนบุคคลธรรมดา โทรศัพท์ 0 2658 8880-1 Email: <a href="mailto:nonglukn@kgi.co.th">nonglukn@kgi.co.th</a>

### (ข) บุคคลอ้างอิง

นายทะเบียนหลักทรัพย์	บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ชั้น 1 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400 ประเทศไทย  โทรศัพท์ 0 2009 9000 โทรสาร 0 2009 9991 เว็บไซต์ <a href="http://www.set.or.th/tsd">http://www.set.or.th/tsd</a> อีเมลล์ <a href="mailto:SETContactCenter@set.or.th">SETContactCenter@set.or.th</a>
ผู้สอบบัญชี	บริษัท ดีลอยท์ หูซ โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เลขที่ 11/1 อาคารเอไอเอ สาทรราวเวอร์ ชั้น 23 - 27 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 ประเทศไทย  โทรศัพท์ 0 2034 0000 โทรสาร 0 2034 0100 เว็บไซต์ <a href="http://www.deloitte.com">http://www.deloitte.com</a>



**(ค) นิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของนิติบุคคลนั้น**

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนชำระแล้ว	ประเภทและจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว	มูลค่าหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัท	ที่ตั้งสำนักงานใหญ่
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ("บลจ. วรณ") (จดทะเบียนก่อตั้งที่ประเทศไทย)	จัดการกองทุนรวม	105.00 ล้านบาท	105.00 ล้านบาท	หุ้นสามัญ 10,500,000 หุ้น	หุ้นละ 10.00 บาท	ร้อยละ 99	เลขที่ 989 ชั้นที่ 9 และ 24 อาคาร สยามพิวรรณ์ทาวเวอร์ ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ประเทศไทย โทรศัพท์ 0 2659 8888 โทรสาร 0 2659 8860 เว็บไซต์ <a href="http://www.one-asset.com">www.one-asset.com</a>
KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited ("HOLDCO") (จดทะเบียนก่อตั้งที่ฮ่องกง)	ธุรกิจด้านลงทุน	39.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	39.44 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	หุ้นสามัญ 39,444,670 หุ้น	หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ	ร้อยละ 100	41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong โทรศัพท์ (852) 2878 6888 โทรสาร (852) 2878 6800
KGI (Thailand) Holdings Limited ("KTHL") (จดทะเบียนก่อตั้งที่บริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์)	ธุรกิจด้านลงทุน	20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	20.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น	หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์สหรัฐ	ร้อยละ 100	P.O. Box 3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands โทรศัพท์ (852) 2878 6888 โทรสาร (852) 2878 6800

## (ง) ข้อมูลสำคัญอื่น

### การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ในปี 2561 ทริสเรตติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ A- ในขณะเดียวกัน ทริสเรตติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของ บริษัทที่ระดับ "A-" ด้วย (ดูรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยบริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ที่ [www.kgiworld.co.th](http://www.kgiworld.co.th))

### สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิต

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

"A" องค์กรหรือตราสารที่มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่น ๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

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

### ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

สถาบันจัดอันดับ	ปี	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต
TRIS	2561	A-	Stable
TRIS	2560	A-	Stable
TRIS	2559	A-	Stable
TRIS	2558	BBB+	Stable
TRIS	2557	BBB+	Stable
TRIS	2556	BBB+	Stable
TRIS	2555	BBB+	Stable
TRIS	2554	BBB+	Stable
TRIS	2553	BBB+	Stable
TRIS	2552	BBB+	Stable
TRIS	2551	BBB+	Stable
TRIS	2550	BBB	Stable
TRIS	2549	BBB	Stable
TRIS	2548	BBB	Stable
TRIS	2547	BBB	-
TRIS	2546	BBB-	-

### การบริหารความเสี่ยงจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เพื่อสร้างสรรคผลิตรายการลงทุนใหม่ให้แก่กองทุน และกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัท
- กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท
  - กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ดังนี้
    - ก) การป้องกันความเสี่ยงด้านราคาของหุ้นอ้างอิง  
ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงสูงขึ้น ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการซื้อหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงขึ้นที่ทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่มีราคาสูงขึ้นที่ซื้อไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

สำหรับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) ก็เช่นกัน บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงลดลง ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการขายขอร์ตหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวลดลงที่ทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่ขายขอร์ตไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

- ข) การป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของหุ้นอ้างอิงที่เพิ่มขึ้น  
ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) และประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อความผันผวนของหุ้นอ้างอิงเพิ่มขึ้น ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยทำได้หลายวิธี ได้แก่ การทำธุรกรรมอนุพันธ์นอกตลาด การทำธุรกรรมหุ้นกู้อนุพันธ์ การซื้อตราสารอนุพันธ์บนหุ้นอ้างอิงตัวอื่น หรือการซื้อออปชันผ่านตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เป็นต้น โดยธุรกรรมเหล่านี้อาจจะอ้างอิงบนหุ้นอ้างอิงตัวอื่น หรือดัชนีที่มีความผันผวนเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับหุ้นอ้างอิง

## 2.2 ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรที่มีประสิทธิภาพ โดยมี การจัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารจากสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุนทำหน้าที่กำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง อนุมัติการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ติดตามบริหารความเสี่ยงให้อยู่ภายใต้ขอบเขตที่บริษัทกำหนด รวมถึง การติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิตและด้านตลาด อีกทั้งยังมีการกำหนด ขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวัน

## 3. บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง

นอกเหนือจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงแล้ว ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทยังเป็นผู้ประสานงานและสนับสนุน ฝ่ายจัดการในการดำเนินการตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย และรายงานสถานะความเสี่ยงที่สำคัญต่อผู้บริหารระดับสูง เป็นรายวัน เพื่อให้ผู้บริหารระดับสูงได้รับทราบสถานะความเสี่ยงขององค์กร รวมทั้งสร้างวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงให้แก่ผู้บริหารและพนักงานในองค์กรอย่างต่อเนื่อง

## 4. การควบคุมดูแลเพื่อมิให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

### การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR")

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดย สำนักงาน ก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาทและ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

## 5. ประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา และข้อมูลเกี่ยวกับหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ดูเอกสารแนบ 5)

## 6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องยังมีการประกอบธุรกิจ และ/หรือ การทำหน้าที่อื่นตามที่ได้รับอนุญาต ซึ่งรวมถึง การบริการให้คำแนะนำในการลงทุน การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือ การลงทุนเพื่อตนเองของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าว อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นี้ ดังนั้น เพื่อให้เกิดการเท่าเทียมกันและป้องกันข้อได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัท และลูกค้า บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูล ภายใน โดยให้ถือว่าฝ่ายงานที่ให้บริการคำแนะนำในการลงทุน การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และดูแลการค้าหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน ฯลฯ ของบริษัทมีฐานะเทียบเท่านักลงทุนทั่วไป ฝ่ายงานดังกล่าวจึงไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือ บทวิจยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของบริษัท

## 7. ผู้ค้าประกันการชำระหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และผู้ที่เป็นคู่สัญญาบริหารความเสี่ยงของบริษัทที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- ไม่มี -

## 8. รายละเอียดกรณีมีการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีประกันเต็มจำนวนหรือที่มีประกันบางส่วน (ถ้ามี)

- ไม่มี -