

ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2559 - ปี 2561)

ในปี 2559 – 2561 บริษัทแต่งตั้งนายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 4301 จากบริษัท ดีลอยท์ หูซ โธมัส ไซยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท ซึ่งผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

(ข) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 – 2561

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะการเงิน
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
สินทรัพย์						
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	347,149,673	2%	322,234,867	2%	392,296,992	3%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	1,298,000,000	8%	360,000,000	2%	370,000,000	3%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,538,196,993	10%	481,468,149	3%	2,117,084,930	15%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	6,144,954,692	40%	6,590,014,892	39%	5,098,933,496	36%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	57,866,879	-	52,817,905	-	59,238,044	-
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	180,682,191	1%	131,503,021	1%	72,399,616	1%
เงินลงทุน	5,493,491,806	35%	8,621,732,023	51%	5,580,931,251	39%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	79,455,137	1%	107,717,090	1%	107,465,327	1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	70,687,170	1%	73,408,881	-	66,935,399	-
ค่าความนิยม	26,713,599	-	26,713,599	-	26,713,599	-
ทรัพย์สินรอการขาย	29,901,182	-	30,456,355	-	31,556,355	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6,972,460	-	5,612,956	-	6,295,557	-
สินทรัพย์อื่น	245,404,788	2%	221,391,487	1%	202,220,138	1%
รวมสินทรัพย์	15,519,476,570	100%	17,025,071,225	100%	14,132,070,704	100%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559	
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	3,700,000,000	22%	1,700,000,000	12%
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	1,060,000,000	7%	403,000,000	2%	540,000,000	4%
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	-	-	109,312,910	1%	-	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,342,768,367	28%	3,588,190,091	21%	3,918,283,270	28%
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	15,739,776	-	12,989,914	-	9,927,067	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	245,412,822	2%	531,668,585	3%	260,270,087	2%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	490,116,063	3%	429,136,008	3%	475,876,966	3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	97,881,785	1%	95,515,808	-	107,886,231	1%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	2,988,265,827	19%	2,382,765,876	14%	1,478,402,837	10%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	127,553,400	1%	106,776,849	1%	88,765,202	1%
ประมาณการหนี้สิน	39,698,260	-	39,811,557	-	42,372,143	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	28,240,820	-	579,114	-	2,445,081	-
หนี้สินอื่น	36,897,023	-	28,160,218	-	24,186,454	-
รวมหนี้สิน	9,472,574,143	61%	11,427,906,930	67%	8,648,415,338	61%
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,991,763,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	1,991,763,130	13%	1,991,763,130	12%	1,991,763,130	14%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	982,166,480	6%	982,166,480	6%	982,166,480	7%
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580	1%	101,922,580	-	101,922,580	1%
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	199,176,313	1%	199,176,313	1%	199,176,313	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	2,811,538,210	18%	2,365,502,610	14%	2,234,488,542	16%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(42,922,436)	-	(46,928,521)	-	(28,987,912)	-
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	6,043,644,277	39%	5,593,602,592	33%	5,480,529,133	39%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,258,150	-	3,561,703	-	3,126,233	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	6,046,902,427	39%	5,597,164,295	33%	5,483,655,366	39%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	15,519,476,570	100%	17,025,071,225	100%	14,132,070,704	100%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2561		2560		2559	
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	909,769,019	26%	917,036,355	30%	1,045,937,174	32%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	686,985,989	20%	672,198,509	22%	669,451,623	21%
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	163,707,106	5%	136,710,784	4%	99,412,181	3%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,738,264,477	49%	1,327,898,375	43%	1,424,752,871	44%
รายได้อื่น	9,830,702	-	4,428,223	1%	6,301,384	-
รวมรายได้	3,508,557,293	100%	3,058,272,246	100%	3,245,855,233	100%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,103,624,829	31%	1,015,492,905	33%	1,047,520,357	32%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	421,386,053	12%	357,452,055	12%	360,395,286	11%
ต้นทุนทางการเงิน	159,333,649	5%	140,565,253	5%	113,163,106	3%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(4,091,720)	-	(20,059,617)	(1%)	7,215,754	1%
ค่าใช้จ่ายอื่น	466,028,443	13%	457,601,190	15%	436,619,475	13%
รวมค่าใช้จ่าย	2,146,281,254	61%	1,951,051,786	64%	1,964,913,978	60%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,362,276,039	39%	1,107,220,460	36%	1,280,941,255	40%
ภาษีเงินได้	(277,926,453)	(8%)	(219,146,936)	(7%)	(257,402,145)	(8%)
กำไรสำหรับปี	1,084,349,586	31%	888,073,524	29%	1,023,539,110	32%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2561		2560		2559	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-	-	1,210,999	-	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	-	-	(242,200)	-	-	-
	-	-	968,799	-	-	-
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	5,608,683	-	4,471,186	-	(12,706,802)	(1%)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(1,668,985)	-	(22,330,926)	(1%)	(2,097,199)	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่อาจถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	66,387	-	(80,869)	-	-	-
	4,006,085	-	(17,940,609)	(1%)	(14,804,001)	(1%)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวม - สรุติจากภาษี	4,006,085	-	(16,971,810)	(1%)	(14,804,001)	(1%)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,088,355,671	31%	871,101,714	28%	1,008,735,109	31%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,083,374,216	31%	886,882,976	29%	1,022,368,072	32%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	975,370	-	1,190,548	-	1,171,038	-
	1,084,349,586	31%	888,073,524	29%	1,023,539,110	32%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	1,087,380,301	31%	869,911,166	28%	1,007,564,071	31%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	975,370	-	1,190,548	-	1,171,038	-
	1,088,355,671	31%	871,101,714	28%	1,008,735,109	31%
กำไรต่อหุ้นของส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	0.54		0.45		0.51	

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,362,276,039	1,107,220,460	1,280,941,255
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	55,377,473	61,611,899	58,014,747
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	9,088,232	9,170,364	10,455,834
ประมาณการหนี้สิน (กลับรายการ)	(169,468)	(2,810,000)	2,902,500
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า			
และตราสารอนุพันธ์	(38,553,053)	61,628,979	(62,231,213)
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(10,365,453)	(10,680,651)	-
ส่วนเกินมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทย่อย	174,705	196,725	5,166
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(44,510,992)	(37,968,269)	(20,889,025)
ดอกเบี้ยสัญญาเช่าทางการเงินตัดบัญชี	65,879	105,885	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(315,259)	189,391	274,005
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	(830,827)	(1,720,000)	(5,381,000)
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากและเงินลงทุน	(137,462,377)	(119,246,802)	(130,773,972)
รายได้เงินปันผล	(151,873,520)	(153,730,170)	(129,922,489)
ต้นทุนทางการเงิน	159,333,649	140,565,253	113,163,106
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	21,845,051	20,355,796	17,377,911
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
 และหนี้สินดำเนินงาน	1,224,080,079	1,074,888,860	1,133,936,825
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	(938,000,000)	10,000,000	(230,000,000)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(1,056,728,844)	1,635,616,781	(1,243,166,282)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	435,971,968	(1,500,251,760)	(64,911,322)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้ำรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	(5,048,974)	6,420,139	(9,959,448)
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	94,355,741	(48,399,351)	(46,947,147)
เงินลงทุนเพื่อค่า	2,850,051,719	(2,908,755,924)	(2,941,405,541)
สินทรัพย์อื่น	(18,199,910)	(16,632,126)	(26,059,669)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2561	2560	2559
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	657,000,000	(137,000,000)	530,000,000
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(109,312,910)	109,312,910	(117,450,667)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	756,826,491	(333,021,084)	513,770,424
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	2,749,862	3,062,847	2,474,630
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(161,692,747)	250,409,947	167,050,056
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	52,378,994	(47,589,089)	131,388,046
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจ่ายในระหว่างปี	(1,068,500)	(1,133,150)	-
หนี้สินอื่น	8,842,230	4,653,194	3,569,225
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	3,792,205,199	(1,898,417,806)	(2,197,710,870)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนเพื่อค้า	150,831,972	152,054,478	123,970,854
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	131,434,367	116,916,254	159,184,284
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(102,678,747)	(105,201,123)	(93,008,917)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(249,191,886)	(233,023,794)	(187,281,330)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	3,722,600,905	(1,967,671,991)	(2,194,845,979)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	-	(97,126,131)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	33,258,683	10,742,640	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(8,584,575)	(195,400,000)	(50,303,733)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	36,600,000	100,619,557	77,656,000
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(256,800)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	(103,798)	(102,999)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนทั่วไป	1,256,145	1,467,016	3,205,237
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(24,618,735)	(67,915,044)	(55,456,628)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	334,381	167,598	284,402
เงินสดจ่ายลงทุนสัญญาเช่าทางการเงิน	(900,000)	(900,000)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	1,386,000	2,820,000	8,900,000
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	38,475,099	(245,628,162)	(15,817,721)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 และ 2559

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2561	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	54,360,000,000	105,613,000,000	65,420,000,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(58,060,000,000)	(103,613,000,000)	(63,720,000,000)
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	15,111,882,139	9,350,465,335	7,232,079,963
เงินสดจ่ายคืนตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(14,508,934,367)	(8,443,065,015)	(6,207,114,100)
เงินปันผลจ่าย	(637,338,616)	(756,837,707)	(567,628,316)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,278,923)	(651,280)	(651,280)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,735,669,767)	2,149,911,333	2,156,686,267
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ			
ก่อนผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยน	25,406,237	(63,388,820)	(53,977,433)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(491,431)	(6,673,305)	(723,721)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	24,914,806	(70,062,125)	(54,701,154)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	322,234,867	392,296,992	446,998,146
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	347,149,673	322,234,867	392,296,992

(ค) อัตราส่วนทางการเงินโดยสรุปปี 2559 - 2561

งบการเงินรวม	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2559
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	83.40%	83.69%	85.38%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	30.88%	29.00%	31.50%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	18.62%	16.02%	19.43%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	24.63%	18.70%	35.04%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	6.66%	5.69%	8.60%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.22	0.20	0.27
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	1.28	1.26	1.46
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	2.87	2.35	2.87
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	33.31%	47.88%	38.48%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	74.99%	89.35%	75.57%
อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.57	2.04	1.58
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) (เงินปันผลต่อหุ้น/กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานของงบการเงินเฉพาะกิจการ)	70.77%	71.91%	77.71%
อัตราส่วนอื่นๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	35.40%	50.64%	39.49%
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	71.28%	42.79%	59.31%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,949	4,157	4,066
ข้อมูลต่อหุ้น			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.03	2.81	2.75
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.54	0.45	0.51
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.385	0.320	0.380

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 คำว่า “บริษัท” หมายถึง “บริษัทและบริษัทย่อย”)

14.1 ภาพรวมการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ (Overview)

ปี 2561 บริษัทมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม จำนวน 1,083 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น หุ้นละ 0.54 บาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 22 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม จำนวน 887 ล้านบาท และกำไรต่อหุ้น 0.45 บาท

บริษัทมีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและหลากหลาย โดยมีรายได้ที่สม่ำเสมอจากธุรกิจอื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากค่านายหน้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 32, 30 และ 26 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2559-2561 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม การขยายฐานรายได้ไปในส่วนที่ไม่ใช่รายได้ค่านายหน้า ช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับความเสี่ยงด้านเครดิตนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 1,913 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 32 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของการให้สินเชื่อ โดยดูแลไม่ให้มีการให้สินเชื่อกับการลงทุนในหลักทรัพย์ตัวใดตัวหนึ่ง หรือกลุ่มอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่งมากเกินไปด้วย

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 49 ของรายได้รวม ซึ่งมาจากธุรกรรมที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DWs) ธุรกรรมตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ตลอดจนการลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ และธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน และการลงทุนอื่น ๆ

ธุรกิจการออก DWs ของบริษัทยังคงประสบความสำเร็จอย่างงดงาม โดยมีส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าการซื้อขาย DWs เติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก และครองตำแหน่งหนึ่งในผู้นำการออก DWs และ Market Maker ในประเทศไทย โดยในปี 2561 บริษัทได้ออก DWs เป็นจำนวนทั้งสิ้น 440 ตัว ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน นอกจากนั้น ในเดือนมกราคม 2561 บริษัทได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นให้เพิ่มวงเงินคงค้างในการเสนอขาย DWs จากไม่เกิน 2,000 ล้านบาท เป็นไม่เกิน 5,000 ล้านบาท เพื่รองรับการขยายธุรกิจการเสนอขาย DWs ของบริษัทในอนาคตอีกด้วย

ส่วนธุรกิจการลงทุนในบัญชีของบริษัทนั้น บริษัทมีผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดย ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีเงินลงทุนรวม 5,493 ล้านบาท ลดลงจาก 8,622 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารหนี้และตราสารหนี้ พร้อมทั้งกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาด โดยดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่าง ๆ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ซึ่งบริษัทถืออยู่ ร้อยละ 99 อีกด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.40 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัทในปี 2561 ถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ในธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมสินค้าใหม่ ๆ โดยมีความได้เปรียบจากการนำความรู้ทางวิศวกรรมการเงินตลอดจนประสบการณ์ของ KGI Group ในประเทศไต้หวันซึ่งอยู่ในตลาดการเงินที่มีการพัฒนามากกว่า มาใช้ในประเทศไทย ซึ่งการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายช่วยให้บริษัทสามารถดึงดูดกลุ่มนักลงทุนที่มีความต้องการบริการที่แตกต่างเข้ามาเป็นลูกค้าของบริษัท บริษัทพยายามพัฒนานวัตกรรมใหม่ ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่องให้ล้าหน้าคู่แข่งเพื่อจะมีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงก่อนที่จะเกิดการแข่งขันมากขึ้นในตลาด

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่ระดับร้อยละ 71.28 ซึ่งเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับร้อยละ 7

ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทได้รับรางวัล “SET Award of Honor” ในฐานะบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับรางวัลยอดเยี่ยมด้านการให้บริการอนุพันธ์ 3 ปีติดต่อกัน คือปี 2559-2561 นอกจากนั้น บริษัทยังได้รับรางวัล “Most Active House 2018” จาก TFEX Best Awards และรางวัล Best Bond Securities Firm และ Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market จาก THAI BMA Awards อีกด้วย

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

รายได้

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้รวมจากงบการเงินรวมจำนวน 3,509 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน โดยมีรายการสำคัญ ดังนี้

หน่วย : พันบาท	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2561	2560	% การเปลี่ยนแปลง
รายได้			
รายได้ค่านายหน้า	909,769	917,036	(1%)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	686,986	672,199	2%
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	163,707	136,711	20%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,738,264	1,327,898	31%
รายได้อื่น	9,831	4,428	122%
รวมรายได้	3,508,557	3,058,272	15%

รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 910 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้ค่านายหน้าดังกล่าวประกอบด้วยค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 677 ล้านบาท และค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 233 ล้านบาท โดยการลดลงของรายได้ค่านายหน้ามาจากส่วนของค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันเฉลี่ยในตลาดของลูกค้าย่อยบุคคล (Retail) ลดลง

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 687 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนของบริษัท

รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 164 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก บริษัทมีการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์เพิ่มขึ้นในระหว่างปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 1,913 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 1,738 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากการลงทุนที่หลากหลายของบริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้น

ทั้งนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินมาจากธุรกรรมหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ และการลงทุนอื่น ๆ

รายจ่าย

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,146 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 61 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ดังนี้

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1,104 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัท

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในปี 2561 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 421 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขาย

สัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนหลังจากรับเป็นลูกค้า (Retaining Fee) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2561 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 159 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 13 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทมีดอกเบี้ยจ่ายจากหุ้นกู้ หุ้นกู้อนุพันธ์ และตัวแลกเงินที่ออกโดยบริษัทเพิ่มขึ้น และมีดอกเบี้ยจ่ายจากธุรกรรมหลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนเพิ่มขึ้น

ค่าใช้จ่ายอื่น

ในปี 2561 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 466 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งค่าใช้จ่ายอื่นส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสาร ค่าใช้จ่ายโฆษณาและประชาสัมพันธ์ เป็นต้น

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ปี 2561 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรโดยทั่วไปดีขึ้นกว่าปีก่อน กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 83 และ 31 และ 19 และ 25 ตามลำดับ

งบการเงินรวม	ปี 2561	ปี 2560
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	83.40%	83.69%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	30.88%	29.00%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	18.62%	16.02%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	24.63%	18.70%

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

โครงสร้างของสินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 15,519 ล้านบาท เทียบกับ 17,025 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 คิดเป็นลดลงร้อยละ 9 จากปีก่อน สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากการลดลงของเงินลงทุนของบริษัท

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมจำนวน 15,519 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์ก่อรายได้หลักจำนวน 11,638 ล้านบาท คือ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 6,145 ล้านบาท และเงินลงทุน 5,493 ล้านบาท โดยมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ที่ 0.22 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ร้อยละ 6.66

คุณภาพของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 6,145 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 จากปีก่อน ซึ่งลูกหนี้หลักประกอบด้วย ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 3,688 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 1,913 ล้านบาท และลูกหนี้ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ 579 ล้านบาท

บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละรายและพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน โดยถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 และปัจจัยอื่นประกอบ

สำหรับเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,913 ล้านบาทนั้น คิดเป็นร้อยละ 32 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ โดยในปี 2561 การให้สินเชื่อของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท และไม่กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมใดหรือในลูกค้ากลุ่มใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้อื่นที่ระบับการรับรู้รายได้จำนวน 304 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนลูกหนี้ 304 ล้านบาทดังกล่าวไว้แล้ว

เงินลงทุน

เงินลงทุนของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรผันตามการลงทุนของบริษัทในแต่ละช่วง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินลงทุนรวม 5,493 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการลดการลงทุนลงตามสถานะตลาด

เงินลงทุนของบริษัทจำนวน 5,493 ล้านบาทดังกล่าวประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค่า 4,936 ล้านบาท หลักทรัพย์เพื่อขาย 246 ล้านบาท เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 291 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป 21 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทไม่กระจุกตัวอยู่ในบริษัทใดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใด บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ และเป็นเวลานานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า

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

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1. กิจกรรมดำเนินงาน 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 347 ล้านบาท โดยมีรายการสรุปงบกระแสเงินสด ดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด ในปี 2561	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,362
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(138)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,224
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	1,362
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,206
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	3,792
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนเพื่อค่า	151
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	131
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(102)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(249)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	3,723
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	38
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,736)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	25
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	322
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	347

ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีหนี้สินรวม 9,473 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 6,044 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.57 เท่า

ทั้งนี้ หนี้สินรวมจำนวน 9,473 ล้านบาทดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 4,343 ล้านบาท และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 2,988 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 6,044 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่คือทุนเรือนหุ้นและกำไรสะสม

รายการจ่ายการลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2561 บริษัทได้อนุมัติรายการจ่ายการลงทุนที่มีมูลค่าเกินกว่า 2 ล้านบาท รวม 3 โครงการ รวมเป็นเงินประมาณ 16 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ การปรับปรุงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และการปรับปรุงโปรแกรมบัญชี ซึ่งบริษัทได้จ่ายไปแล้วในระหว่างปี 2561 จำนวน 4 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

ความเสี่ยงของสภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 347 ล้านบาท บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,949 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") ร้อยละ 71.28 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. 2561	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,949	4,157	4,066
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") (%)	71.28%	42.79%	59.31%

ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมและการผูกพันที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 2,988 ล้านบาท (ตามรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 19) ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าในกรณีจำเป็น บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้คืนทั้งหมด โดยบริษัทมีนโยบายในการปฏิบัติตามเงื่อนไขอย่างเป็นธรรม มีความรับผิดชอบและโปร่งใส โดยปฏิบัติตามเงื่อนไข ข้อกำหนดของสัญญา และพันธะทางการเงินที่มีต่อเจ้าหนี้อย่างเคร่งครัด

ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นตัวหนุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน และพิจารณาความเหมาะสมของการกู้ยืมเงินในระยะสั้นหรือระยะยาวต่อความต้องการในการใช้เงินลงทุน

ทั้งนี้ บริษัททำการบริหารเงินเพื่อเป้าหมายหลักในการคงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และการดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

ในปี 2561 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ยืนยันอันดับเครดิตองค์กรของบริษัท ที่ระดับ "A-" โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในด้านเสถียรภาพและการกระจายตัวทางธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทมีดังนี้

1. การรักษาสภาพทางด้านการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ท่ามกลางความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์ และแรงกดดันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของธุรกิจค้าหลักทรัพย์ของบริษัท
3. ความสามารถในการควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ
4. การรักษารายได้ที่สม่ำเสมอจาก บลจ. วรณ (บริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้น ร้อยละ 99)

บริษัทได้ตระหนักถึงปัจจัยต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท และได้บริหารจัดการเพื่อรักษาฐานะทางการเงินและธุรกิจที่มั่นคงไว้ บริษัทมีนโยบายที่จะเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของพนักงานในการให้บริการและให้คำแนะนำกับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีการพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ด้วย

สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (Proprietary Trading) นั้น บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายเกี่ยวกับการจัดสรรเงินลงทุน วงเงินสูงสุดในการลงทุน พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายและหลักการดังกล่าวให้เหมาะสมกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนั้น บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง มีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงคอยติดตามดูแลความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทเป็นรายวันเพื่อให้มั่นใจว่าสอดคล้องกับนโยบายที่ได้รับอนุมัติ

14.5 ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ดูข้อมูลเกี่ยวกับภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 37

14.6 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

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

อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ประกอบด้วยผู้บริหารจากทุกฝ่ายงาน ทั้งสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุน ซึ่งคือกลุ่มผู้บริหารมืออาชีพที่ร่วมกันบริหารความเสี่ยง รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านการเงิน นอกจากนี้ บริษัทยังมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภท พร้อมทั้ง มีการคำนวณค่า "มูลค่าความเสี่ยง (Value of Risk: VaR)" อย่างเป็นระบบ และติดตามสถานะของลูกค้ำด้วยระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทจึงสามารถแยกแยะความเสี่ยงได้อย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวันด้วย