

ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ภาพรวม

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

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

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 นอกจากนั้นแล้วบริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย 4 แห่ง โดยธุรกิจของบริษัทย่อยได้อธิบายไว้ในข้อ 1.3 – 1.4

บริษัทมีที่อยู่ตามที่ตั้งทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสาขาในกรุงเทพมหานครและปริมณฑล และต่างจังหวัดรวมทั้งสิ้น 14 สาขา

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงิน เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับลูกค้า โดยมีผลงาน ดังนี้

- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ทั้งในฐานะตัวการ (Principal) และในฐานะนายหน้าหรือตัวแทน (Agent)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกในประเทศไทยที่ให้บริการธุรกรรมด้านอนุพันธ์นอกตลาด (OTC Derivatives)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกและแห่งเดียวที่ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง และเป็นผู้ร่วมค้ำหน่วยลงทุนของกองทุนอิคิโตอีทีเอฟกองแรกของประเทศไทย (ไทยเดกซ์ เซท 50 อีทีเอฟ)
- เป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกในประเทศไทยที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW)
- บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์แห่งแรกที่เป็นผู้บุกเบิกการทำธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo)

1.1 วิสัยทัศน์ เป้าหมาย กลยุทธ์ภาพรวม

วิสัยทัศน์

บริษัทมีหลักการในการดำเนินธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์และสุจริต ซึ่งเราได้ยึดเป็นแนวทางสำหรับการปฏิบัติงานอย่างมืออาชีพตลอดมา บริษัทพร้อมให้คำแนะนำในการบริหารการเงินที่ดีที่สุดกับลูกค้า และในขณะเดียวกัน ในฐานะที่เป็นบริษัทที่มีความรับผิดชอบ บริษัทยึดถือเป็นนโยบายในการแบ่งปันผลตอบแทนที่ได้มาจากความสำเร็จของบริษัทให้แก่พนักงาน ผู้ถือหุ้น และลูกค้าของบริษัททุกคน นอกจากนั้น บริษัทยังมีส่วนช่วยเหลือสังคมอย่างต่อเนื่องเพื่อยืนยันถึงคุณค่าที่ดีขององค์กรอีกด้วย

เป้าหมาย

การให้บริการด้านการเงินอย่างครบวงจร และเป็นผู้นำในการสร้างสรรค์นวัตกรรมและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ พร้อมทั้ง ยังมีเป้าหมายในการกระจายรายได้เพื่อให้ผลการดำเนินงานมีความมั่นคง และประสบความสำเร็จในทุกสถานการณ์

กลยุทธ์ภาพรวม

- ขยายและกระจายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ
- พัฒนาผลิตภัณฑ์และนวัตกรรมใหม่ ๆ และการให้บริการทางการเงินอย่างครบวงจร
- อบรมให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่แก่พนักงานและลูกค้า
- การบริการที่เป็นเลิศและสร้างสัมพันธ์ภาพอันดีระหว่างพนักงานและลูกค้า
- มีการปรับตัวพร้อมรับกับการเปลี่ยนแปลงของตลาดและสถานะต่าง ๆ

รางวัลแห่งความสำเร็จ

SET AWARDS

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

THAI BMA AWARDS

ปี 2562	■ Best Bond Securities Firm ■ Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market
ปี 2560-2561	■ Best Bond Securities Firm ■ Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market
ปี 2555-2559	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2552-2553	■ Best Bond Securities Firm
ปี 2550	■ Best Bond Securities Firm

TFEX BEST AWARDS

ปี 2562	■ Most Active House ■ Most Active Prop-Trading ยอดเยี่ยม อันดับ 1
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)
---------	---

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ

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 เอกธนากิจ จำกัด (มหาชน) และกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทเงินทุน เอกธนากิจ จำกัด (มหาชน) ได้เข้าซื้อกิจการ “บริษัทหลักทรัพย์ โกลด์ฮิลล์ จำกัด” จากผู้ถือหุ้นเดิม และได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอกธราธร จำกัด” เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2531 และได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันที่ 15 ธันวาคม 2532

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

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

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 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

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ ในปี 2562

- เมษายน 2562 ■ นายฟง ฮก เมง ประธานกรรมการของบริษัทถึงแก่กรรม
- เมษายน 2562 ■ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2562 อนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทข้อ 33 เรื่อง การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อให้สอดคล้องกับพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 มาตรา 100 ที่แก้ไขเพิ่มเติมโดยคำสั่งหัวหน้าคณะรักษาความสงบแห่งชาติ ที่ 21/2560 เรื่องการแก้ไขเพิ่มเติมกฎหมายเพื่ออำนวยความสะดวกในการประกอบธุรกิจ
- มิถุนายน 2562 ■ ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ “A” จากเดิมที่ระดับ “A-”
- กรกฎาคม 2562 ■ ดร. พิสิฐ ลี้อาธรรม ลาออกจากตำแหน่งกรรมการของบริษัท เนื่องจากได้รับการแต่งตั้งให้เป็นสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรไทย
- สิงหาคม 2562 ■ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติ ดังนี้
- รับทราบการลาออกของนางสาวปิ เล็ง ออย และนายเช่า-เจิง ดิง จากตำแหน่งกรรมการของบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 21 สิงหาคม 2562 (นางสาวปิ เล็ง ออย ยังคงดำรงตำแหน่งกรรมการผู้จัดการของบริษัทต่อไป)
 - อนุมัติการแต่งตั้ง นายจิน-หลง เจ้ง เป็นกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) (สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2562 และบริษัทได้จดทะเบียนกับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2562)
 - อนุมัติการแต่งตั้ง นายจิน-หลง เจ้ง เป็นประธานกรรมการคนใหม่ของบริษัท และแต่งตั้งนายพิชาญ กุลละวณิชย์ เป็นรองประธานกรรมการ ประธานกรรมการตรวจสอบ และประธานกรรมการสรรหาคนใหม่ของบริษัท
 - อนุมัติการเปลี่ยนแปลงรายชื่อกรรมการมีอำนาจลงนามจาก “นายจื้อ-หง หลิน/นางสาวปิ เล็ง ออย/นางสุชาดา โสติกภาพกุล สองในสามลงนามผูกพันบริษัท” เป็น “นายจื้อ-หง หลิน/นายจิน-หลง เจ้ง/นางสุชาดา โสติกภาพกุล สองในสามลงนามผูกพันบริษัท”
 - อนุมัติรายการระหว่างกันเกี่ยวกับการแต่งตั้ง นางสุชาดา โสติกภาพกุล กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ให้เป็นกรรมการบริหารของบริษัท สำหรับช่วงเดือนพฤศจิกายน 2562 – ตุลาคม 2563

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายในการบริหารงานโดยการจ้างผู้บริหารมืออาชีพ และบริษัทได้มีการแต่งตั้งบุคคลเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย โดยมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายเพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานด้านต่าง ๆ ของบริษัทในกลุ่มมีประสิทธิภาพมากที่สุด

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

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

ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนในบริษัทย่อย 4 บริษัท ดังนี้

บริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	จัดตั้งขึ้นใน ประเทศ	ประเภทธุรกิจ	การถือหุ้น โดยบริษัท (%)	ร้อยละของรายได้ ที่รวมอยู่ใน รายได้รวม (%)
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด ("บลจ. วรณ")	ประเทศไทย	จัดการกองทุนรวม	99	18.84%
บริษัท เคจีไอ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ("เคจีไอ อินชัวร์นส์")	ประเทศไทย	นายหน้าประกัน วินาศภัยและ นายหน้าประกันชีวิต	100	-
KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited ("HOLDSCO")	ฮ่องกง	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-
KGI (Thailand) Holdings Limited ("KTHL")	บริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์	ธุรกิจด้านลงทุน	100	-

1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

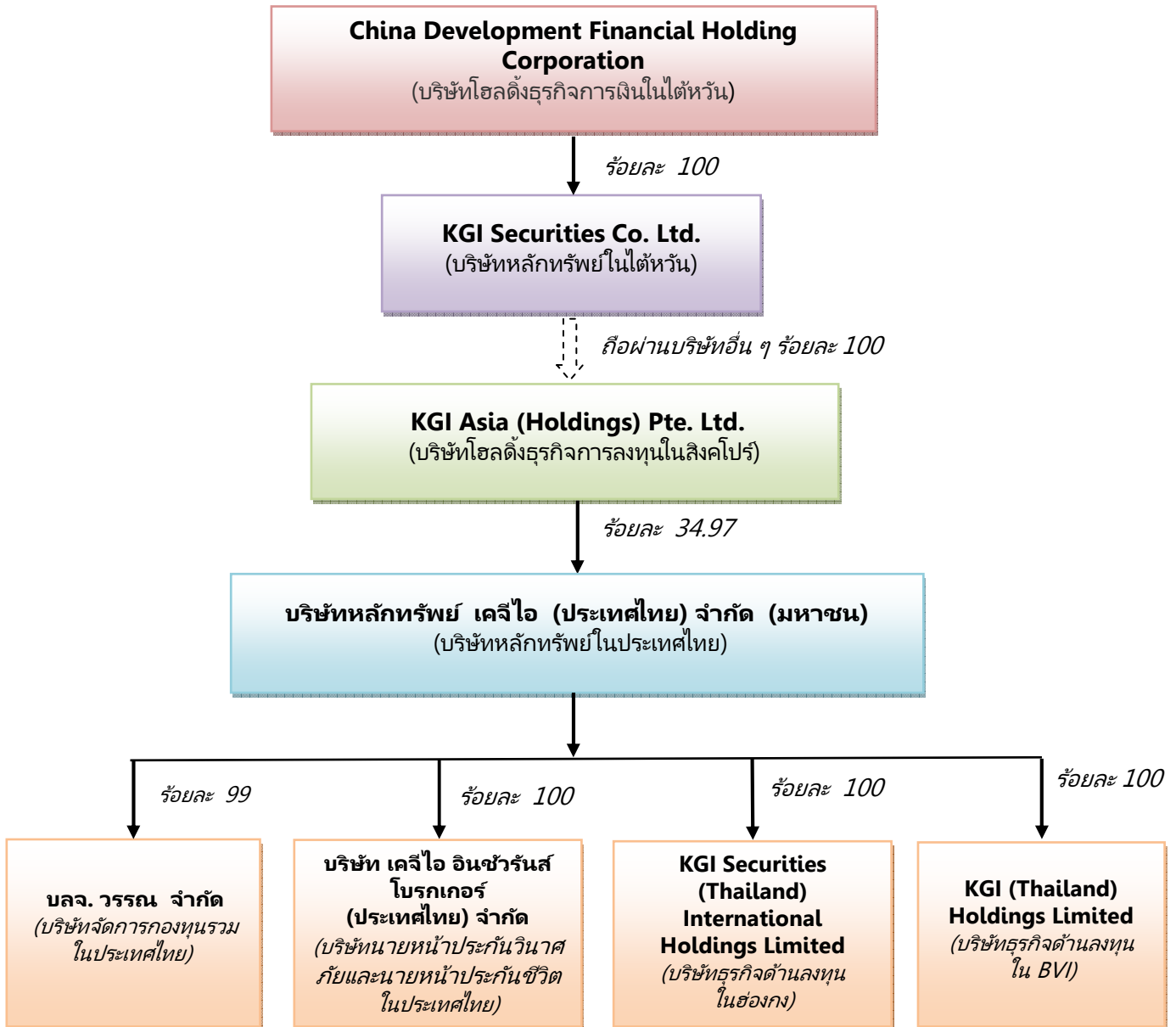
China Development Financial Holding Corporation ("CDF") ก่อตั้งขึ้นในปี พ.ศ. 2544 โดยมีบริษัทย่อยที่สำคัญ 4 บริษัท คือ 1) CDIB Capital Group 2) KGI Bank Co., Ltd 3) KGI Securities Co. Ltd. ("KGI Taiwan") และ 4) China Life Insurance Co., Ltd ซึ่ง CDF ได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำตลาดในธุรกิจร่วมทุนและธุรกิจวาณิชธนกิจในประเทศไต้หวัน

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

KGI Taiwan ให้การสนับสนุนที่เป็นประโยชน์แก่บริษัทอย่างมาก มีการถ่ายทอดความรู้และเทคโนโลยี พร้อมทั้งมีการส่งเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญมาช่วยฝึกอบรมให้กับพนักงานของบริษัท เพื่อให้มีความพร้อมในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อย่างต่อเนื่อง ซึ่งทำให้บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินในประเทศไทย

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

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)



ข้อมูลบริษัทย่อยของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”)

บลจ. วรรณ จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2535 ด้วยทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บลจ.วรรณ มีทุนจดทะเบียน 105 ล้านบาท (ชำระเต็มมูลค่า) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.15 และกรรมการและพนักงานของ บลจ.วรรณ ถือหุ้นอีกร้อยละ 0.85 (ดูรายละเอียดที่ www.one-asset.com)

บริษัท เคจีไอ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“เคจีไอ อินชัวร์نس”)

เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2562 บริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เคจีไอ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ จำกัด ซึ่งเป็นนิติบุคคลตามกฎหมายไทย ต่อมาเมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2562 บริษัทย่อยได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เคจีไอ อินชัวร์نس โบรกเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด มีที่อยู่ตามที่จดทะเบียนตั้งอยู่เลขที่ 173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร มีวัตถุประสงค์หลักของบริษัทย่อย คือ ประกอบกิจการนายหน้าประกันวินาศภัยและนายหน้าประกันชีวิต โดยบริษัทย่อยนี้อยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตนายหน้าประกันภัยดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย

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

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

KGI (Thailand) Holdings Limited (“KTHL”)

KTHL เป็นบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นในบริติช เวอร์จิน ไอส์แลนด์ ที่บริษัทถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทจัดตั้งไว้เพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนในต่างประเทศในอนาคต

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้

ธุรกิจหลักของบริษัทและบริษัทย่อยเกี่ยวข้องกับส่วนงานธุรกิจประเภทเดียว คือธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งรวมถึงการจัดการกองทุนรวมด้วย โดยมีส่วนงานทางภูมิศาสตร์หลักในประเทศไทย (ดูข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 35 ส่วนงานดำเนินงาน)

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้จากงบการเงินรวม 3,350 ล้านบาท เปรียบเทียบกับ 3,509 ล้านบาท ในปี 2561 หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 5 จากปีก่อน ทั้งนี้ รายได้ของบริษัทในปี 2562 มีโครงสร้างรายได้หลัก ดังนี้

- กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ร้อยละ 51
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ร้อยละ 24
- รายได้ค่านายหน้า ร้อยละ 21
- รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ร้อยละ 4

โครงสร้างรายได้เปรียบเทียบย้อนหลัง 3 ปี

โครงสร้างรายได้	ดำเนินการโดย	% การถือหุ้น โดยบริษัท	ปี 2562 (ล้านบาท)	%	ปี 2561 (ล้านบาท)	%	ปี 2560 (ล้านบาท)	%
1 รายได้ค่านายหน้า	บริษัท	-	698	21%	910	26%	917	30%
2 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ^{1/}	บริษัท	-	164	5%	121	4%	111	4%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ^{1/}	บลจ.วรณ ^{2/}	99%	625	19%	566	16%	561	18%
3 รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	บริษัท	-	137	4%	164	5%	137	5%
4 กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บริษัท	-	1,701	51%	1,734	49%	1,323	43%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	บลจ.วรณ ^{2/}	99%	5	-	4	-	5	-
5 รายได้อื่น	บริษัท	-	19	-	5	-	4	-
รายได้อื่น	บลจ.วรณ ^{2/}	99%	1	-	5	-	-	-
รวมรายได้			3,350	100%	3,509	100%	3,058	100%

หมายเหตุ 1/ ดูหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 25. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

2/ บลจ.วรณ หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99

2.1 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

2.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริษัทสมาชิก หมายเลข 13) ให้บริการด้านการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ และให้บริการทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและสถาบัน ซึ่งฝ่ายวิจัยของบริษัทได้รับการยกย่องอย่างสูงในผลงานวิจัยระดับสถาบันและรายงานวิจัยเกี่ยวกับสถานะเศรษฐกิจและการเงินของประเทศ ในฐานะที่เป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของประเทศไทย ทีมงานวิจัยของบริษัทมีความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในกระแสของตลาด ซึ่งช่วยให้สามารถวิเคราะห์ทิศทางและการเคลื่อนไหวของตลาดได้เป็นอย่างดี และนับเป็นข้อได้เปรียบในการแข่งขันที่สำคัญที่สามารถเสนอบทวิเคราะห์ที่แม่นยำและทันเหตุการณ์ให้กับนักลงทุนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง โดยในปี 2562 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดอันดับที่ 15 คิดเป็นร้อยละ 2.97%

บริษัทได้พัฒนาโปรแกรมซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ หรือ KGI POWER TRADE เพื่อสร้างความสะดวก รวดเร็วให้กับลูกค้าในการส่งคำสั่งซื้อขายหรือดูข้อมูลต่าง ๆ ซึ่งสามารถใช้งานได้ในรูปแบบของ Web Version และ Application บน Smartphone ทั้งบนระบบปฏิบัติการของ Android และ iOS (iPhone) นอกจากนี้ยังมี KGI POWER TRADE HD ซึ่งเป็น Application ไว้สำหรับใช้งานบน Tablet หรือ iPad อีกด้วย

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

2.1.2 ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

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

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

ในปี 2562 บริษัทครองส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอันดับ 2 โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 9.09 ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทได้รับรางวัล Most Active House 2019 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 (โบรกเกอร์ที่มีปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์รวมสูงสุด) และได้รับรางวัล Most Active Prop-Trading (โบรกเกอร์ที่มีปริมาณธุรกรรมในส่วนของบริษัทบัญชีลงทุนของบริษัทสูงสุด) จาก TFEX Award 2019

2.1.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีประสบการณ์นานหลายปี โดยเจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทจะมีการใช้กลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับรูปแบบการซื้อขายของแต่ละบุคคล อย่างไรก็ตาม เพื่อป้องกันความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้น เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ทุกคนจึงมีหน้าจอลงการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ และมีระบบการควบคุมความเสี่ยงที่เข้มแข็ง โดยการควบคุมดังกล่าวทำให้เจ้าหน้าที่ค้าหลักทรัพย์ของบริษัทมีวินัยในการปฏิบัติงานอย่างเคร่งครัด ซึ่งทำให้ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากความผิดพลาดที่รุนแรงหมดไป

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินลงทุนสุทธิจำนวน 5,894 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทมีการเพิ่มขนาดการลงทุนตามสภาวะตลาด ซึ่งบริษัทมีการลงทุนทั้งในหุ้นทุน หุ้นกู้ และตราสารอนุพันธ์ อาทิ ฟิวเจอร์ส และออปชั่น โดยมีการจัดสรรการลงทุนให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของบริษัท พร้อมทั้งมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงคอยดูแลความเสี่ยงของธุรกรรมดังกล่าว เพื่อควบคุมความเสี่ยงโดยรวมของบริษัทอย่างใกล้ชิด

บริษัทให้ความสำคัญอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายใน ทั้งนี้ เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุน ฝ่ายงานค้าหลักทรัพย์จะไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิสัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่น

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

ภาพรวมดัชนีตลาดหุ้นไทยในปี 2562 เผชิญกับความผันผวนทั้งการแกว่งตัวขึ้นในช่วงต้นปี และการแกว่งตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง โดยมีผลกระทบหลักจากทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปิดที่ระดับ 1,579.84 จุด หรือคิดเป็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.02 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ทั้งนี้ ในปี 2562 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนทั้งสิ้นจำนวน 34 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 13 บริษัท และบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 17 บริษัท กองทุนอสังหาริมทรัพย์และกองทุนสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานอีก 4 บริษัท โดยมีมูลค่าระดมทุน 90,839 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO จำนวน 383,749 ล้านบาท

จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ในปี 2562

ปี	จำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ในปี 2562					มูลค่าระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)
	SET	MAI	IFF	PFUND/ REIT	รวม		
2562	13	17	1	3	34	90,838.73	383,749.07

ในปี 2562 บริษัทที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อออกและเสนอขายหุ้น IPO จำนวน 2 บริษัท โดยบริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO จำนวน 1 บริษัท และเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้น IPO จำนวน 13 บริษัท และเป็นผู้จัดจำหน่ายกองทุนอสังหาริมทรัพย์จำนวน 1 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้น IPO อีก 6 ตัว ซึ่งอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อม พร้อมทั้งบริษัทยังประสบความสำเร็จในการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้อีก 7 ตัว รวมทั้งยังเป็นเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านการหาผู้ร่วมทุนและการระดมทุนทั้งด้านการออกเสนอขายตราสารทุน และตราสารหนี้ให้กับบริษัทต่าง 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 2562 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้รวมทุกประเภทอันดับ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกัน และมีส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็นอันดับ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด กล่าวคือ บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 8.96 ในปี 2562 เทียบกับร้อยละ 7.28 ในปี 2561 โดยในปี 2562 บริษัทได้รับรางวัล Best Bond Securities Firm และรางวัล Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market จาก ThaiBMA Best Bond Awards 2019 อีกด้วย

2.1.8 ธุรกิจซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน

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

ในปี 2562 นี้ บริษัทได้รับการจัดอันดับให้เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีธุรกรรมซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชน (Private Repo) มากเป็นอันดับหนึ่งของตลาด ปัจจุบันตลาดซื้อคืนตราสารหนี้ภาคเอกชนยังคงมีการเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบริษัท มุ่งมั่นที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจนี้ต่อไป

2.1.9 KGI Wealth Management และตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2545 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน จำนวน 20 แห่ง โดยกลุ่มลูกค้าของบริษัทมีทั้งลูกค้าสถาบันและบุคคลธรรมดา

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

2.1.10 ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

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

2.1.11 ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด

บริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้นำในการพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้กับลูกค้าของบริษัทอยู่เสมอ อีกทั้งบริษัทได้ลงทุนในระบบการกำหนดราคาและบริหารความเสี่ยงสำหรับการออกและการซื้อขายตราสารอนุพันธ์อย่างต่อเนื่อง บริษัทได้รับการถ่ายทอดความรู้ เทคโนโลยี และระบบงานจากทางเคจีไอ ไต้หวัน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท กลุ่มเคจีไอได้ส่งผู้ที่มีความรู้และความเชี่ยวชาญในธุรกรรมตราสารอนุพันธ์มาอบรมให้ความรู้แก่พนักงานของบริษัท โดยบริษัทมีผลิตภัณฑ์ดังต่อไปนี้

1. อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด

อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาด เป็นตราสารที่ออกแบบและปรับเปลี่ยนให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า ทำให้อนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดของบริษัทได้รับความนิยมจากลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงกองทุนส่วนบุคคลเพื่อใช้บริหารความเสี่ยงและเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยบริษัทพร้อมให้บริการอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดหลากหลายประเภท ทั้งออพชั่นพื้นฐานหรือออพชั่นที่มีความซับซ้อน รวมทั้งบริษัทได้พัฒนาผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายเพิ่มขึ้น เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในด้านผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เหมาะสมและยอมรับได้

2. หุ้นกู้อนุพันธ์

บริษัทได้เน้นพัฒนานวัตกรรมทางการเงินใหม่ โดยการผสานอนุพันธ์ตราสารทุนนอกตลาดกับตราสารทางการเงินเพื่อรองรับความต้องการของลูกค้าที่ต้องการลงทุนทั้งในตลาดทุนและตลาดเงิน ซึ่งลูกค้าของบริษัทจะเป็นลูกค้าประเภทสถาบัน กองทุนส่วนบุคคล และผู้ลงทุนรายใหญ่ ที่มีความรู้ความเข้าใจในอนุพันธ์เป็นอย่างดี ทั้งนี้บริษัทได้มีการออกหุ้นกู้อนุพันธ์ตั้งแต่ปี 2555

ปัจจุบันบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์หลากหลายรูปแบบ ที่มีอายุไม่เกิน 270 วัน และผลตอบแทนขึ้นอยู่กับราคาหุ้นรายตัว (SET50) กลุ่มหลักทรัพย์ ดัชนีหลักทรัพย์ กองทุนอีทีเอฟ และอื่นๆที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต.

2.1.12 กองทุนอีทีเอฟ

ตั้งแต่ปี 2550 บริษัทร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรธน จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 4 แห่ง รวมทั้งที่ปรึกษาผู้เชี่ยวชาญการลงทุนจากต่างประเทศ ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้จัดตั้งและบริหารจัดการกองทุนอัครวิทย์อีทีเอฟกองแรกของไทย ในชื่อกองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซท 50 อีทีเอฟ หรือ "TDEX" ซึ่งบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) ในการซื้อขาย TDEX ในตลาดรอง และเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer: PD) ในการเพิ่มและไถ่ถอน TDEX ในตลาดแรก

ในปี 2552 บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรธน จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) และบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำอีก 5 แห่ง ได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนอัครวิทย์อีทีเอฟกองที่สามของไทย ในชื่อกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ FTSE Set Large Cap ETF หรือ "TFTSE"

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

ถัดมาในปี 2554 จากภาพรวมที่ดีของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ทำสถิติสูงสุดในรอบ 15 ปี ส่งผลให้บริษัทได้เข้าร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรธน จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) จัดตั้งกองทุนเปิดไทยเด็กซ์ SET High Dividend ETF หรือ "1DIV" ซึ่งอ้างอิงดัชนี SET High Dividend Index ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบริษัทได้ทำหน้าที่เป็นทั้งผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker: MM) และเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน

(Participating Dealer: PD) นอกจากนี้ ในช่วงปีดังกล่าวปริมาณการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ยังเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสินค้าจำพวกสัญญาซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) บริษัทจึงได้เข้าร่วมเป็นผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer PD) ให้กับกองทุนรวมอีทีเอฟอีก 3 กองที่เน้นการลงทุนในทองคำ ได้แก่ (1) กองทุนเปิดเคแอม โกลด์ อีทีเอฟ แทรคเกอร์ (KTAM Gold ETF Tracker) หรือ “GLD” (2) กองทุนเปิดไทยเด็กซ์ โกลด์ อีทีเอฟ (ThaiDEX Gold ETF) หรือ “GOLD99” และ (3) กองทุนเปิดบัวหลวงเชิโกลด์อีทีเอฟ (Bualuang CHAY Gold ETF) หรือ “BCHAY”

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

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

บริษัทได้เน้นให้ความสำคัญกับการขยายฐานลูกค้าของกองทุน ETF ที่มีอยู่แล้วในวงกว้าง ผ่านการให้ความรู้แก่นักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่ความรู้พื้นฐานจนถึงการประยุกต์ใช้เชิงลึกเพื่อเป็นหนึ่งในช่องทางการสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน อีกทั้งยังให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบภายในเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่องด้วย

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

ชื่อกองทุน ETF	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ดัชนีอ้างอิง	วันที่จดทะเบียน ตลท.	บทบาทของบริษัท	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุน ณ 31 ธ.ค. 62 (ล้านบาท)
1. กองทุนเปิด ThaiDEX SET50 ETF	TDEX	SET50 index	6 ก.ย. 2550	MM, PD	3,102.84
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	146.28
3. กองทุนเปิด KTAM Gold ETF Tracker	GLD	SPDR Gold Trust (2840:HK)	8 ส.ค. 2554	PD	470.55
4. กองทุนเปิด ThaiDEX SET High Dividend ETF	1DIV	SET High Dividend 30 Index	16 ส.ค. 2554	MM, PD	114.99
5. กองทุนเปิด ThaiDEX SET100 ETF	TH100	SET100 index	21 ก.พ. 2556	MM, PD	9.23
6. กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker	ESET50	SET50 index	26 มี.ค. 2557	MM, PD	18.19

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

ปัจจุบันบริษัทยังคงเป็นผู้นำด้านการออก DW สู่ตลาดมาโดยตลอด ในปี 2562 บริษัทได้ออก DW เป็นจำนวนทั้งสิ้น 539 ตัว ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน โดยมีมูลค่าการจดทะเบียนของ DW ทั้ง 539 ตัวประมาณ 73,314 ล้านบาท และนับตั้งแต่ปี 2554 จนถึงสิ้นปี 2562 บริษัทได้ทำการออก DW ไปแล้วจำนวนรวมทั้งสิ้น 2,305 ตัว โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ปี	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	รวม
จำนวน DW ที่ออกโดยบริษัท	114	105	121	205	236	248	297	440	539	2,305
- CALL Warrant	87	73	96	163	178	194	250	385	428	1,854
- PUT Warrant	27	32	25	42	58	54	47	55	111	451

ทั้งนี้ บริษัทและบริษัทที่ออกหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกไปแล้ว ไม่มีความสัมพันธ์กันในลักษณะเป็นบุคคลภายในหรือมีการจัดการร่วมกัน แต่บริษัทอาจมีการครอบครองหุ้นอ้างอิงเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการออก และ/หรือ สร้างสภาพคล่อง DW

ในปี 2563 บริษัทตั้งใจยกระดับการเสนอขาย DW ไว้ประมาณ 550 ตัว พร้อมทั้ง จะพิจารณาการเสนอขาย DW อ้างอิงหลักทรัพย์อ้างอิงใหม่ ๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันการลงทุนใน DW กลายเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวางในหมู่นักลงทุน บริษัทจึงได้มีการจัดอบรมและสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับ DW ให้กับนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้เกิดความเข้าใจในลักษณะและความเสี่ยงของผลิตภัณฑ์ โดยบริษัทมีช่องทางการให้ความรู้เกี่ยวกับ DW หลายช่องทาง เช่น เว็บไซต์ www.thaiwarrant.com ทั้งในรูปแบบภาษาไทยและภาษาอังกฤษ, Facebook (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 (ดูหุ้นอ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่หมดอายุและประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ 2 ปีที่ผ่านมา ในเอกสารแนบ 5)

2.1.14 ธุรกิจจัดการกองทุนรวม (บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด : บลจ. วรณ)

ในปี 2562 บลจ. วรณ มีกำไรสุทธิ 136 ล้านบาท (กำไรต่อหุ้น หนึ่งและ 12.91 บาท) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บลจ. วรณ มีสินทรัพย์รวม 583 ล้านบาท หักสินรวม 131 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้น 452 ล้านบาท ซึ่ง บลจ. วรณ ได้รับความเชื่อมั่นและความไว้วางใจจากทั้งนักลงทุนบุคคลธรรมดาและนักลงทุนสถาบันจำนวนมาก ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บลจ. วรณ มีทรัพย์สินภายใต้การบริหารรวมมูลค่า 152,040 ล้านบาท โดยในปี 2562 บลจ. วรณ มีการออกกองทุนใหม่จำนวน 9 กองทุน ดังนี้

	ชื่อกองทุน	ชื่อย่อ	วันที่จดทะเบียนกองทุน	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (ล้านบาท) ณ 31 ธ.ค. 2562
1	กองทุนเปิด วรณ เชื้อไฮ ดิเวนต์ หุ้นทุน	ONE-SETHD	18 กุมภาพันธ์ 2562	260.37
2	กองทุนเปิดวอร์เรน โกลบอล อีคอมเมิร์ซ	ONE-GECOM	27 มีนาคม 2562	177.48
3	กองทุนเปิดวอร์เรน คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น 1Y1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	ONE-COMPLEX1Y1	10 เมษายน 2562	952.33
4	กองทุนเปิดวอร์เรน คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น 3Y1 ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	ONE-COMPLEX3Y1	16 พฤษภาคม 2562	1,152.25
5	กองทุนเปิดวอร์เรน คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น 3YA ห้ามขายผู้ลงทุนรายย่อย	ONE-COMPLEX3YA	20 มิถุนายน 2562	1,019.52
6	กองทุนเปิดวอร์เรน ดีไลท์	ONE-DELIGHT	19 กรกฎาคม 2562	114.46
7	กองทุนเปิดวอร์เรน คอมเพล็กซ์ รีเทิร์น 1YA	ONE-COMPLEX1YA	14 สิงหาคม 2562	385.44
8	กองทุนเปิดวอร์เรน ท็อป ซีเล็คชั่น 5MA	ONE-TOP5MA	28 สิงหาคม 2562	349.61
9	กองทุนเปิดวอร์เรน ดิสคัฟเวอรี	ONE-DISC	20 พฤศจิกายน 2562	155.49
	รวม		รวม	4,566.96

2.2 การตลาดและการแข่งขัน

(ก) การทำการตลาดของผลิตภัณฑ์และบริการที่สำคัญ

นโยบายการตลาดของบริษัทในปี 2562

นโยบายการตลาดของบริษัท คือ การให้ความสำคัญกับการรักษฐานลูกค้าเก่าควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าใหม่ โดยการพัฒนาการให้บริการและการจัดกิจกรรมส่งเสริมตลาดสำหรับลูกค้า โดยในปี 2562 บริษัทมีกิจกรรมส่งเสริมการตลาด ดังนี้

1. บริษัทจัดอบรมเพื่อเพิ่มพูนความรู้และพัฒนาทักษะในการทำงานให้พนักงานอย่างสม่ำเสมอ พนักงานของบริษัทจึงมีความรู้ ความสามารถ และทักษะในการให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
2. บริษัทพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ “KGI POWER TRADE” ของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์มีประสิทธิภาพ ถูกต้อง รวดเร็ว
3. บริษัทจัดกิจกรรมออกบูธเพื่อแนะนำผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทในงานต่าง ๆ เช่น Investment Expo 2019, #INVEST NOW, TFEX Trader Day 2019, Settrade Streaming Day 2019 และ SET in the City เป็นต้น
4. บริษัทจัดอบรมเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเพื่อขยายฐานลูกค้าของบริษัท เช่น การอบรมเรื่องการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้านปัจจัยพื้นฐานและเทคนิค การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ทั้งนี้ การจัดสัมมนาไม่ได้เป็นเพียงการให้ความรู้แก่นักลงทุนเท่านั้น แต่ยังเป็นการขยายฐานลูกค้าของบริษัทได้อีกด้วย

ลักษณะลูกค้า กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สัดส่วนลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัท คือ ผู้ที่มีเงินทุนและต้องการที่จะลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินในตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หรืออื่น ๆ ซึ่งเป็นทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล

ในปี 2562 สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วย ลูกค้าสถาบันในประเทศร้อยละ 9 ลูกค้าทั่วไปในประเทศร้อยละ 25 ลูกค้าต่างประเทศร้อยละ 9 และบัญชีลงทุนของบริษัทร้อยละ 57 ทั้งนี้ บริษัทไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม

ลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ทั้งทางโทรศัพท์ผ่านผู้แนะนำการลงทุนหรือการซื้อขายด้วยตัวเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยในปี 2562 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ส่งคำสั่งซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุนต่อการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ร้อยละ 31 ต่อร้อยละ 69

ข้อมูลลูกค้าบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

หน่วย: ล้านบาท

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันเฉลี่ย	2562	%	2561	%	2560	%
มูลค่าซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์*	53,192		57,674		50,114	
มูลค่าซื้อขายของบริษัท (รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)*	6,432		5,841		4,788	
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ไม่รวมบัญชีเงินลงทุนของบริษัท)	2.99%		3.27%		3.27%	
อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท	15		13		13	
แยกตามประเภทลูกค้า						
1) ลูกค้าสถาบันในประเทศ	558	9	548	9	462	10
2) ลูกค้าทั่วไปในประเทศ	1,629	25	2,498	43	2,423	50
3) ลูกค้าต่างประเทศ	564	9	264	5	43	1
รวม	2,751	43	3,310	57	2,928	61
4) บัญชีลงทุนของบริษัท	3,681	57	2,531	43	1,860	39
รวม	6,432	100	5,841	100	4,788	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทบัญชี						
1) บัญชีเงินสด	2,106	77	2,455	74	2,235	76
2) บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์	645	23	855	26	693	24
รวม	2,751	100	3,310	100	2,928	100
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามช่องทางการส่งคำสั่ง						
1) ซื้อขายผ่านผู้แนะนำการลงทุน	853	31	990	30	992	34
2) ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	1,898	69	2,320	70	1,936	66
รวม	2,751	100	3,310	100	2,928	100

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

(ข) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรมในปี 2562

สำหรับภาวะการแข่งขันของตลาดหุ้นไทยในปี 2562 นั้น พบว่าตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนเป็นบวกเพียงเล็กน้อย และเมื่อเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นต่างประเทศหลายตลาด พบว่าตลาดหุ้นไทยนั้นอ่อนแอกว่า ประการแรก - สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน ได้ส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและการค้าทั่วโลก รวมทั้งการส่งออกและตัวเลขเศรษฐกิจของไทย ได้ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจไทย โดยเฉพาะกับธุรกิจระดับขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) ประการที่สอง - ความล่าช้าของพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายสำหรับปี 2563 ส่งผลเชิงลบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และประการที่สาม - ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไทยปี 2562 มีแนวโน้มหดตัวจากปี 2561 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากปัจจัยลบจากเศรษฐกิจการค้าโลกชะลอตัว ระดับราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์ รวมทั้งการที่เศรษฐกิจไทยเติบโตต่ำกว่าศักยภาพค่อนข้างมาก ขณะที่ความกังวลต่อหนี้เสียภาคธนาคาร รวมทั้งประเด็นว่าด้วยกฎระเบียบต่าง ๆ (regulatory issues) ที่กีดกันผลประโยชน์ของธนาคารพาณิชย์ของไทย

ในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2562 ดัชนีหุ้นไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบ ๆ ไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยจิตวิทยาการลงทุนในเดือนมกราคมเป็นบวก หลังทางการไทยยืนยันถึงการเลือกตั้งทั่วไป ณ วันที่ 24 มีนาคม 2562 ขณะที่ปัจจัยภายนอกประเทศอยู่ในเชิงบวกตามความคาดหวังว่าสหรัฐฯและจีนอาจจัดการเจรจาทางการค้าเพื่อลดผลกระทบต่อมาตรการภาษีที่เริ่มขึ้นในปี 2561 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของดัชนีหุ้นไทยในช่วงดังกล่าว ถูกจำกัดจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 4 ของปี 2561 ที่ค่อนข้างอ่อนแอ ขณะที่นักลงทุนไม่มีความมั่นใจเกี่ยวกับผลการเลือกตั้งทั่วไปอีกด้วย

สำหรับช่วงไตรมาส 2 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ผันผวนมากขึ้น แต่ปิดเป็นบวกในสิ้นเดือนมิถุนายนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มที่โดดเด่น ทั้งนี้ตลาดหุ้นไทยทรงตัวในเดือนเมษายน ก่อนจะปรับตัวลดลงในเดือนพฤษภาคม เนื่องจาก 1) สหรัฐฯได้ยกระดับการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนให้สูงขึ้นอีก กดดันเศรษฐกิจและการค้าโลกมากยิ่งขึ้น และ 2)

ตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 1 ปี 2562 ต่ำกว่าที่คาดการณ์และนำไปสู่การปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทย อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทย (และตลาดหุ้นโลกเช่นกัน) พุ่งตัวได้ค่อนข้างแรงในเดือนมิถุนายน 2562 ตามการไหลเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากที่ธนาคารกลางทั้งฝั่งสหรัฐฯ และฝั่งยุโรป เริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงินอีกครั้งหนึ่งเพื่อประคองเศรษฐกิจโลกจากปัญหาสงครามการค้า ขณะที่ในประเทศไทยมีความชัดเจนทางการเมืองมากขึ้น หลังจากการประชุมรัฐสภาลงมติเลือก พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา กลับมาเป็นนายกรัฐมนตรีอีกครั้ง

ในไตรมาส 3 ของ ปี 2562 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ทรู ตัว เนื่องจากมีทั้งปัจจัยลบและปัจจัยบวกคานกันอยู่ โดยในส่วนของปัจจัยลบนั้น ความกังวลเกี่ยวกับเส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ลาดลง (inverted yield curve) รวมทั้งความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ เป็นปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยงรวมทั้งตลาดหุ้นไทย ขณะที่ประเด็นข่าวเกี่ยวกับสงครามการค้าของสหรัฐฯ และจีนยังคงคลุมเครือ ในขณะที่ประมาณการการส่งออกของไทยและผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ยังคงถูกปรับลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของดัชนีตลาดหุ้นไทยถูกจำกัดโดยการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายจากธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในฝั่งของธนาคารกลางยุโรปซึ่งได้ตัดสินใจประกาศมาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (quantitative easing) รอบใหม่

ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2562 ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนค่อนข้างดีกว่าตลาดหุ้นต่างประเทศ และดัชนียังคงปรับลดลงต่อเนื่องแม้ว่าจะมีปัจจัยบวกจากต่างประเทศอันได้แก่ การเจรจาต่อรองทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ซึ่งน่าจะไปสู่ข้อตกลงทางการค้าที่น่าจะลงนามกันได้ในเดือนมกราคม 2563 ขณะที่มาตรการผ่อนคลายทางการเงินจากธนาคารกลางต่าง ๆ ยังดำรงอยู่ โดยปัจจัยลบที่กดดันตลาดหุ้นไทยเกิดจากแนวโน้มผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) และทิศทางของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังคงอ่อนแอทั้งในปี 2562 และปี 2563 และเนื่องจากนักวิเคราะห์ได้ทยอยปรับลดประมาณการกำไรลงอย่างต่อเนื่อง จึงส่งผลให้มูลค่าหุ้น (valuations) ของตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับที่ค่อนข้างตึงตัว แม้ว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยจะปรับลดลงแล้วก็ตาม

สำหรับปี 2562 ที่ผ่านมา ดัชนีตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นคิดเป็นร้อยละ 1.02 ปิดที่ 1,579.84 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (รวมทั้ง SET และ MAI) อยู่ที่ 5.32 หมื่นล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.77 จาก 5.77 หมื่นล้านบาทในปี 2561 นักลงทุนต่างประเทศมียอดขายสุทธิสะสมทั้งปีที่ 4.52 หมื่นล้านบาท ซึ่งถือว่าการชะลอการขายลงเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายสุทธิสะสมจากต่างชาติที่สูงถึง 2.87 แสนล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2562 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มสูงขึ้นเป็น 16.75 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.81 จากระดับ 15.98 ล้านล้านบาท ณ สิ้นปี 2561

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	2562	2561	2560
มูลค่าการซื้อขายรวม (ล้านบาท)*	12,978,854	14,130,078	12,227,748
มูลค่าการซื้อขายรายวันเฉลี่ย (ล้านบาท)*	53,192	57,674	50,114
มูลค่าตลาดรวม (ล้านบาท)	16,747,456	15,978,252	17,587,433
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (สิ้นปี)	1,579.84	1,563.88	1,753.71
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (%)	3.1	3.2	2.7
อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio (เท่า))	19.4	14.8	19.1
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV ratio (เท่า))	1.8	1.8	2.1
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	556	545	538

*รวมมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ MAI

ด้านหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ในปี 2562 พบว่ามีจำนวนรวมทั้งสิ้น 28 บริษัท (รวมทั้ง SET และ MAI) เทียบกับ 18 บริษัทในปี 2561 ทั้งนี้สถานการณ์ของหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ในปี 2562 มีข้อสังเกตที่สำคัญคือ แม้ว่าในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 สภาพตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นไทยไม่สดใสเท่าใดนัก และมีความผันผวนค่อนข้างสูง แต่ยังคงมีจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่เข้ามาซื้อขายค่อนข้างมากทีเดียว

หลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ ในปี 2562 (รวมทั้ง SET และ MAI) รวมทั้งสิ้น 28 บริษัท

ชื่อหลักทรัพย์	วันเริ่มซื้อขาย	มูลค่าการเสนอขาย (ล้านบาท)
SAAM	7 มกราคม 62	144.00
CAZ	22 มกราคม 62	312.00
ZEN	20 กุมภาพันธ์ 62	975.00
GSC	13 มีนาคม 62	153.00
VRANDA	3 พฤษภาคม 62	750.00
ALL	8 พฤษภาคม 62	735.00
VL	21 พฤษภาคม 62	350.00
MITSIB	11 มิถุนายน 62	417.50
ACG	27 มิถุนายน 62	224.64
ARIN	10 มิถุนายน 62	270.00
ILM	26 กรกฎาคม 62	2,310.00
KUMWEL	1 สิงหาคม 62	143.00
DOHOME	6 สิงหาคม 62	3,558.00
INSET	8 ตุลาคม 62	392.74
AWC	10 ตุลาคม 62	41,742.00
CPW	18 ตุลาคม 62	380.80
RBF	24 ตุลาคม 62	1,716.00
IP	5 พฤศจิกายน 62	322.00
SHR	12 พฤศจิกายน 62	7,474.77
ACE	13 พฤศจิกายน 62	4,479.20
BC	14 พฤศจิกายน 62	477.62
TPS*	15 พฤศจิกายน 62	200.00
APP	22 พฤศจิกายน 62	196.80
STC	13 พฤศจิกายน 62	148.00
BAM	14 พฤศจิกายน 62	4,900.00
KUN	15 พฤศจิกายน 62	165.00
SFLEX	22 พฤศจิกายน 62	426.80
IMH	22 พฤศจิกายน 62	330.00

หมายเหตุ

1. แหล่งที่มาข้อมูล : SET และ MAI
2. * หลักทรัพย์ที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย
3. จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนข้างต้น ไม่รวมการระดมทุนผ่าน IFF/PFUND/REIT และไม่รวมหุ้นที่จดทะเบียนเนื่องจาก M&A และการปรับโครงสร้างกลุ่ม 2 บริษัท

ภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2562 การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของไทยยังคงอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับเมื่อ 2-3 ปีที่ผ่านมา สืบเนื่องจาก ประการแรก - มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ในปี 2562 ลดลงร้อยละ 7.7 เป็น 5.32 หมื่นล้านบาท ประการที่สอง - สภาพแวดล้อมการแข่งขันจากการคิดอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์แบบเสรี รวมทั้งการเข้าสู่ยุคของระบบการซื้อขายด้วยคอมพิวเตอร์และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ ๆ ส่งผลให้เกิดการแข่งขันในระดับสูงทั้งอุตสาหกรรม ผนวกกับการที่บริษัทหลักทรัพย์จากธนาคารของต่างชาติเข้ามามีบทบาทในธุรกิจหลักทรัพย์ฝั่งไทยมากขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทั้งนี้ สำหรับปี 2562 ผลรวมของส่วนแบ่งการตลาดของโบรกเกอร์ 10 อันดับแรกอยู่ที่ร้อยละ 55.34 ในขณะที่โบรกเกอร์อื่น ๆ ที่ไม่ใช่ 10 อันดับแรกอยู่ที่ร้อยละ 44.66

บริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งสูงสุด 10 อันดับแรก ปี 2562

ลำดับ	บริษัท	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งการตลาด (%)
1	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	PHATRA	9.61
2	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	FSS	6.15
3	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MBKET	6.10
4	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิต สุริส (ประเทศไทย) จำกัด	CS	5.82
5	บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)	KINGSFOR	5.63
6	บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย)	CGS-CIMB	5.46
7	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	DBSV	4.81
8	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS	4.23
9	บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส ประเทศไทย จำกัด	UBS	3.79
10	บริษัทหลักทรัพย์ เจพีมอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด	JPM	3.74
รวม 10 อันดับ			55.34
โบรกเกอร์อื่นที่เหลือ			44.66
รวม			100.00

*รวมมูลค่าการซื้อขายของ SET และ MAI

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2563

ในแง่ของภาพรวมเศรษฐกิจและตลาดหุ้นนั้น แนวโน้มในปี 2563 เป็นบวกมากกว่าปี 2562 เล็กน้อย หลังจากไม่นานมานี้สหรัฐและจีนสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าในเฟสที่หนึ่งได้ รวมทั้งมีสัญญาณจากเครื่องชี้ภาคการผลิตทั่วโลกที่เริ่มฟื้นตัวหลังปรับลดลงต่อเนื่องหลายเดือน ทำให้เราเชื่อว่าเศรษฐกิจโลกในปี 2563 สามารถหลีกเลี่ยงภาวะถดถอยได้ นอกจากนี้ นโยบายผ่อนคลายทางการเงินจากธนาคารกลางต่าง ๆ ยังคงสนับสนุนสภาพคล่องของตลาดการเงินและหนุนให้การประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นยังอยู่ในระดับที่สูงต่อไปได้ ส่วนในแง่ของการแข่งขันในอุตสาหกรรมหลักทรัพย์นั้น แนวโน้มมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่น่าจะใกล้เคียงกับปี 2562 ผนวกกับการแข่งขันด้านราคาทำให้บริษัทมองว่าการแข่งขันในธุรกิจจะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อไป และบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการกระจายธุรกิจหลากหลายน่าจะอยู่ในสถานะที่ดีกว่าในภาวะการแข่งขันในปี 2563 นี้

2.3 นโยบายการบริหารจัดการเงินทุน

(ก) นโยบายการจัดการหาเงินทุน

วัตถุประสงค์ในการบริหารจัดการทุนที่สำคัญของบริษัท คือการดำรงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต.

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นต้นทุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน และพิจารณาความเหมาะสมของการกู้ยืมเงินทุนระยะสั้นหรือระยะยาวต่อความต้องการในการใช้เงินลงทุน

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

(ข) นโยบายการลงทุน

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

1. คณะกรรมการบริษัทจะอนุมัติเพดานความเสี่ยง (Market Risk Budgeting) สำหรับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท (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) ในการประเมินค่าความเสียหายล่วงหน้าโดยทดสอบด้วยสถานการณ์วิกฤตที่คาดว่าสภาวะตลาดมีความผันผวนผิดปกติในระดับสูง ในกรณีที่อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะรายงานต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทันที
5. บริษัทมอบหมายให้ฝ่ายกฎหมายและกำกับการปฏิบัติงานและฝ่ายตรวจสอบทำหน้าที่กำกับดูแลและติดตามเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบริษัท เพื่อให้การลงทุนสอดคล้องกับนโยบายที่กำหนดไว้
6. ฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่รายงานสถานะความเสี่ยงให้กรรมการอำนวยการและผู้บริหารของฝ่ายค้าหลักทรัพย์ และฝ่ายธุรกิจตราสารหนี้รับทราบเป็นรายวัน เพื่อให้การลงทุนของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

(ค) นโยบายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์

บัญชีเครดิตบาลานซ์ใช้สำหรับนักลงทุนที่ต้องการกู้ยืมเงินเพื่อทำการซื้อหลักทรัพย์หรือต้องการยืมหลักทรัพย์เพื่อมาขายชอร์ต ซึ่งก่อนที่นักลงทุนจะทำการซื้อหรือขายชอร์ตได้ นักลงทุนจะต้องสร้างอำนาจซื้อ (Purchasing Power) โดยการวางเงินสดหรือหลักทรัพย์ไว้เป็นหลักประกันและบริษัทจะทำการปรับมูลค่าตามราคาตลาด (Mark to Market) ในทุก ๆ วัน ซึ่งจะให้อำนาจซื้อของนักลงทุนเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลงไป

บริษัทกำหนดให้ลูกค้าที่ประสงค์จะขอเปิดบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ ("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 โดยพิจารณาจากหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดีและมีสภาพคล่องในการซื้อขาย รวมทั้งคำนึงถึงความผันผวนของราคา และความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์เป็นสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทจะทบทวนและปรับปรุงรายซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นประจำทุกเดือน และ/หรือในสภาวะตลาดที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยจะประกาศให้ลูกค้าทราบเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงบนเว็บไซต์ของบริษัท
4. บริษัทมีการกำหนดอัตราหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ที่เหมาะสมสำหรับแต่ละหลักทรัพย์ เพื่อให้ลูกค้านำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นหลักประกันเบื้องต้นก่อนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ และมีการกำหนดระดับหลักประกัน Call/Force ที่ลูกค้าจะต้องรักษาไว้ โดยจะมีการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือบังคับชำระหนี้ เมื่อหลักประกันลดลงถึงระดับที่กำหนดไว้ 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 และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง
การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย การเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติ การเปลี่ยนแปลงอัตราค่าธรรมเนียม และอื่น ๆ อาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้ดำเนินการบริหารจัดการความเสี่ยงนี้ โดยมีการติดตามความเคลื่อนไหวของการเปลี่ยนแปลงนโยบายของหน่วยงานกำกับดูแลต่าง ๆ อย่างใกล้ชิดและบริษัทจะเข้าร่วมประชุมเพื่อร่วมแสดงความคิดเห็นกับหน่วยงานต่าง ๆ

นอกจากนั้น ฝ่ายกฎหมายและกำกับกับการปฏิบัติงานจะแจ้งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวให้พนักงานรับทราบอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้ง คอยให้คำแนะนำในการปรับกลยุทธ์และขั้นตอนการทำงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว

3.1.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่

ในปี 2562 บริษัทไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ จึงมีแผนการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่องทั้งลูกค้ารายย่อย ลูกค้าสถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่งมีการพัฒนาระบบการส่งคำสั่งผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เพื่อขยายฐานลูกค้าที่ต้องการส่งคำสั่งได้ด้วยตัวเองมากขึ้น

3.1.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาบุคลากรที่มีความชำนาญเฉพาะด้าน

ทรัพยากรบุคคลถือเป็นหนึ่งในทรัพยากรที่สำคัญที่สุดของธุรกิจหลักทรัพย์ การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจได้

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

3.1.4 ความเสี่ยงจากการต่อสัญญาเช่าพื้นที่/สัญญาเช่า

บริษัทมีการเช่าพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่พักประกอบธุรกิจทั้งสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา (ยกเว้นสาขาสุพรรณบุรี ที่บริษัทเป็นเจ้าของที่ดินและอาคารสำนักงาน) ซึ่งเป็นการเช่าที่มีกำหนดระยะเวลาแน่นอน บริษัทจึงอาจมีความเสี่ยงในด้านการต่ออายุสัญญาเช่ารวมถึงการคิดอัตราค่าเช่าใหม่ที่อาจปรับสูงขึ้นจากผู้ให้เช่า อย่างไรก็ตาม สัญญาเช่าพื้นที่โดยส่วนใหญ่ให้สิทธิบริษัทสามารถเช่าพื้นที่ต่อได้เมื่อบริษัทปฏิบัติตามเงื่อนไขที่กำหนด ซึ่งปัจจุบันบริษัทปฏิบัติตามในฐานเป็นผู้เช่าที่ดีและได้รับการต่ออายุสัญญาเช่าเรื่อยมา 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 บริษัทหลักทรัพย์สามารถต่อรองค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างเสรี ตั้งแต่ไตรมาส 2555 เป็นต้นมา ถ้าบริษัทไม่สามารถรักษาคุณภาพการให้บริการที่ดีไว้ อาจทำให้บริษัทสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดได้ ดังนั้น บริษัทจึงมีกระบวนการจัดทำแผนกลยุทธ์ รวมทั้งการปรับเปลี่ยนแผนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่าง ๆ โดยเริ่มที่นโยบายในการพัฒนาศักยภาพของผู้แนะนำการลงทุนในการให้คำแนะนำและการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีต่าง ๆ เพื่อรองรับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงการพัฒนาคุณภาพผลงานวิจัยหลักทรัพย์ และการขยายธุรกิจใหม่ ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า และเป็นการเสนอทางเลือกในการลงทุนให้ลูกค้าด้วย

3.1.7 ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ คือ ความเสี่ยงที่บริษัทและบริษัทย่อยจะได้รับความเสียหายทางการเงินอันสืบเนื่องมาจากการที่คู่สัญญาของบริษัทและบริษัทย่อยจะไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงินได้

บริษัทมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืมลูกหนี้อื่น อย่างไรก็ตาม บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าหรือคู่สัญญาแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าหรือคู่สัญญาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้การให้สินเชื่อของบริษัทไม่มีการกระจุกตัว เนื่องจากบริษัทมีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมากราย จึงคาดว่าบริษัทน่าจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อไม่มากนัก

ทั้งนี้ จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทอาจต้องสูญเสียจากการให้เครดิต คือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินให้กู้ยืม ลูกหนี้อื่นที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน

3.1.8 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน

ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์และผลตอบแทน คือ ความเสี่ยงที่บริษัทอาจไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้

บริษัทมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ พร้อมทั้งทำหน้าที่ควบคุมความเสี่ยง โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ และจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้น และดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่างๆ

3.1.9 ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย

ความเสี่ยงจากการลงทุนในบริษัทย่อย คือ ความเสี่ยงที่ผลประกอบการของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทย่อยมีผลการดำเนินงานขาดทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทได้มีการแต่งตั้งตัวแทนของบริษัทเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย เพื่อมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวนโยบายในการดำเนินงานของบริษัทย่อยด้วย

3.1.10 ความเสี่ยงจากการทำธุรกิจวาณิชธนกิจ

การประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจ ในส่วนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทมีความเสี่ยงที่จะขาดทุนจากหลักทรัพย์ที่เลือกจากการจำหน่ายที่ต้องโอนเข้าบัญชีการลงทุนของบริษัท ซึ่งอาจเกิดจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสม ความผันผวนของภาวะตลาดหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ที่ส่งผลให้ต้นทุนตัดสินใจไม่จองซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจะทำการพิจารณาศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และความสนใจของลูกค้าหรือนักลงทุนต่อหลักทรัพย์ดังกล่าวอย่างระมัดระวัง สำหรับธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินนั้น บริษัทจะทำการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้าอย่างรอบคอบก่อนพิจารณารับงานด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการย่อยบริหารความเสี่ยงด้านธุรกิจวาณิชธนกิจเพื่อทำหน้าที่ดูแลและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และการทำธุรกรรมด้านวาณิชธนกิจอื่น ๆ

3.1.11 ความเสี่ยงเกี่ยวกับตราสารอนุพันธ์

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

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

ทั้งนี้ บริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์รายแรกได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงอย่างรัดกุมและมีกระบวนการติดตามความเสี่ยงอย่างใกล้ชิดโดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงจะทำหน้าที่ควบคุมดูแลความเสี่ยงของบริษัททุกวัน เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติ บริษัทเชื่อมั่นว่าบริษัทได้จัดให้มีระบบที่สามารถจำกัดความเสี่ยงจากธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับตราสารอนุพันธ์ให้อยู่ในระดับต่ำที่สามารถยอมรับได้

3.1.12 ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ คือ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากความไม่พร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ทั้งในด้านความสามารถในการรองรับปริมาณธุรกรรม และความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงระบบการจับเก็บการสำรองข้อมูล และการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล

การดำเนินธุรกิจของบริษัทโดยส่วนใหญ่ต้องใช้ระบบคอมพิวเตอร์และระบบสื่อสารต่าง ๆ ดังนั้นหากระบบดังกล่าวขัดข้องหรือไม่สามารถใช้งานได้ อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ตัวอย่างเช่น การขัดข้องของระบบเครือข่ายภายนอกซึ่งจะกระทบต่อการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ ความขัดข้องของระบบภายในซึ่งอาจกระทบต่อการติดต่อสื่อสาร หรือการจัดการข้อมูล เป็นต้น

บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ดังนั้น จึงจัดให้มีการพัฒนาระบบงานเพื่อรองรับการทำการธุรกรรมใหม่ ๆ อยู่เสมอ และได้จัดทำแผนฉุกเฉินและการกู้คืนระบบ (Disaster Recovery Plan) ของทุกระบบงานที่สำคัญ และจัดให้มีการทดสอบแผนทุกปี ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2562 บริษัทได้จัดให้มีการทดสอบการบริหารจัดการความเสี่ยง Cyber (Cyber Security Drill) ตามเกณฑ์สำนักงาน ก.ล.ต. ด้วย

3.1.13 ความเสี่ยงจากการทุจริต

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

3.1.14 ความเสี่ยงที่เกิดจากภัยธรรมชาติและเหตุการณ์อื่นๆ

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

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

3.2 ความเสี่ยงด้านการเงิน

3.2.1 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง คือ ความเสี่ยงที่บริษัทและบริษัทย่อยอาจได้รับความเสียหายอันสืบเนื่องมาจากบริษัทและบริษัทย่อยไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสด และ/หรือ ไม่สามารถจัดหาเงินทุนได้เพียงพอตามความต้องการและทันต่อเวลาที่บริษัทและบริษัทย่อยจะต้องนำไปชำระภาระผูกพันได้เมื่อครบกำหนด

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

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือกำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาทและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพ

คล่องสุทธิต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,936 ล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ร้อยละ 107.52 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

3.2.2 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน คือ ความเสี่ยงที่มูลค่าของเครื่องมือทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไปเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่เป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าตามวิธีราคาทุนจำนวน 59.4 ล้านเหรียญสหรัฐฯ (หรือเท่ากับ 2,383 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้กู้ยืมเงินจากบริษัทย่อยในต่างประเทศดังกล่าวเหล่านั้นกลับเข้ามาเป็นเงินบาทเป็นจำนวนรวม 1,936.5 ล้านบาท

3.2.3 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อภาระการดำเนินงานและกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทและบริษัทย่อยมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงิน หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ เงินลงทุนระยะยาวในตราสารหนี้ หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน บริษัทและบริษัทย่อยจึงมิได้ใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว

3.3 ความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อสิทธิหรือการลงทุนของผู้ถือหุ้นหลัก

3.3.1 ความเสี่ยงเนื่องจากการมีผู้ถือหุ้นใหญ่

การมีผู้ถือหุ้นใหญ่อาจทำให้บริษัทมีความเสี่ยงที่ทิศทางการดำเนินงานอาจถูกกำหนดโดยกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่เพียงกลุ่มเดียว อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกรรมการอิสระรวม 3 คน จากกรรมการทั้งหมดจำนวน 9 คน คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 33 ทำหน้าที่ควบคุมดูแลและตรวจสอบ เพื่อให้การดำเนินงานของบริษัทมีความโปร่งใส ถูกต้อง และรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกราย

3.3.2 ความเสี่ยงจากการมีตราสารสิทธิในผลตอบแทนที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Non-Voting Depository Receipts: NVDRs)

เนื่องจากผู้ถือ NVDRs จะไม่มีสิทธิออกเสียง จึงทำให้จำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในบริษัทลดลง และจะทำให้ผู้ถือหุ้นใหญ่มีเสียงในการควบคุมบริษัทมากขึ้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 19 เมษายน 2562 บริษัทมีผู้ลงทุนใน NVDRs รวมทั้งสิ้น 128,863,570 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 6.47 ของหุ้นเรียกชำระแล้ว

3.3.3 ความเสี่ยงจากการที่หุ้นมีการกระจายการถือครองโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) น้อย ซึ่งอาจส่งผลให้สภาพคล่องในการซื้อขายน้อย

ณ วันที่ 6 มีนาคม 2562 หุ้นของบริษัทมีการกระจายการถือครองโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ร้อยละ 65 ซึ่งทำให้การซื้อขายเปลี่ยนมือของหุ้นในตลาดรองมีค่อนข้างมาก ผู้ถือหุ้นจึงมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถขายหุ้นได้ทันทีในราคาที่ต้องการค่อนข้างต่ำ

หมายเหตุ ดูความเสี่ยงในฐานะผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) ในเอกสารแนบ 5

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 สินทรัพย์หลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย

(ก) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัท

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ์	หลักประกันและภาระผูกพัน
ที่ดิน (สาขาสุพรรณบุรี)	1,820	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อาคาร (สาขาสุพรรณบุรี)	-	เป็นของบริษัท	ไม่มี
อุปกรณ์	39,411	เป็นของบริษัท	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	2,070	เป็นของบริษัท	ไม่มี
งานระหว่างติดตั้ง	22,393	เป็นของบริษัท	ไม่มี
	65,694		

(ข) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย

รายการ (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562)	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (พันบาท)	ลักษณะกรรมสิทธิ์	หลักประกันและภาระผูกพัน
ส่วนปรับปรุงอาคาร	3,199	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
อุปกรณ์	5,007	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
เครื่องตกแต่ง	1,380	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
ยานพาหนะ	1,682	เป็นของบริษัทย่อย	ไม่มี
	11,268		

4.2 พื้นที่เช่า

(ก) พื้นที่เช่าของบริษัท

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือโดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธ.ค. 2562)
1. สำนักงานใหญ่	บริษัท ชิตีเรียลตี้ จำกัด	1 ปี 1 เดือน
2. สาขาหาดใหญ่	บริษัท ลีการ์เดนส์ โอเดิล จำกัด	3 ปี
3. สาขานครราชสีมา	บริษัท เค.อาร์.ซอปปิงเซ็นเตอร์ จำกัด	1 ปี 11 เดือน
4. สาขาสมุทรสาคร	บริษัท เอ.ที. แอสเซส จำกัด	2 ปี 6 เดือน
5. สาขาปิ่นเกล้า	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทลโกรท	2 ปี 10 เดือน
6. สาขานครปฐม	บุคคล	6 เดือน
7. สาขาเชียงราย	บุคคล	6 เดือน
8. สาขาเพชรบุรี	บุคคล	1 ปี
9. สาขาอุดรธานี	บุคคล	3 เดือน
10. สาขารัตนาธิเบศร์	บริษัท ธนินยะ เรียวเอสเตต จำกัด	1 ปี 5 เดือน
11. สาขาสิมคอมเพล็กซ์	บริษัท สยามอาคารและบริการ จำกัด	2 ปี 5 เดือน
12. สาขาประชาชื่น	บุคคล	1 ปี 8 เดือน
13. สาขาเชียงใหม่	บริษัท เอก999 จำกัด	3 ปี 2 เดือน
14. สาขาขอนแก่น	บุคคล	3 เดือน

(ข) พื้นที่เช่าของบริษัทย่อย

สถานที่ประกอบธุรกิจ	ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาเช่าที่เหลือโดยประมาณ (นับจากวันที่ 31 ธ.ค. 2562)
สำนักงานใหญ่ บลจ.วรรณ	บริษัท สยามพิวรรธน์ จำกัด	2 ปี 11 เดือน

4.3 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนและค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน – สุทธิ 73 ล้านบาท และมีค่าความนิยม 27 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) ของสินทรัพย์นั้น บริษัทและบริษัทย่อยตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่มีอายุการให้ประโยชน์จำกัดอย่างมีระบบตลอดอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้น และจะประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ดังกล่าวเมื่อมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์นั้นเกิดการด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยจะทบทวนระยะเวลาการตัดจำหน่ายและวิธีการตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนดังกล่าวทุกสิ้นปีเป็นอย่างน้อย ค่าตัดจำหน่ายรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงาน

บริษัทบันทึกมูลค่าเริ่มแรกของค่าความนิยมในราคาทุน ซึ่งเท่ากับต้นทุนการรวมธุรกิจเฉพาะส่วนที่สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มา ในกรณีที่มูลค่ายุติธรรมสุทธิของสินทรัพย์สุทธิที่ได้มาสูงกว่าต้นทุนการรวมธุรกิจ บริษัทจะรับรู้ส่วนที่สูงกว่าดังกล่าวเป็นรายได้ในส่วนของกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงานทันที

ในการวัดมูลค่าในภายหลังบริษัทแสดงค่าความนิยมตามราคาทุนหักค่าเผื่อการด้อยค่า และจะทดสอบการด้อยค่าของค่าความนิยมทุกปีหรือเมื่อใดก็ตามที่มีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่าเกิดขึ้น

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทหรือบริษัทย่อยไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่เป็นคดีที่อาจมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทหรือบริษัทย่อยที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันสิ้นปีบัญชีล่าสุด หรือคดีที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหรือบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สามารถประเมินผลกระทบเป็นตัวเลขได้หรือคดีที่ไม่ได้เกิดจากการประกอบธุรกิจโดยปกติของบริษัทหรือบริษัทย่อย

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

(1) ข้อมูลบริษัท

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	www.kgiworld.co.th และ www.thaiwarrant.com
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: markh@kgi.co.th นักลงทุนบุคคลธรรมดา โทรศัพท์ 0 2658 8880-1 Email: nonglukn@kgi.co.th

(2) ข้อมูลของบุคคลอ้างอิง

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

(3) ข้อมูลของนิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน	ทุนชำระแล้ว	ประเภทและจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้ว	มูลค่าหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัท	ที่ตั้งสำนักงานใหญ่
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (“บลจ. วรรณ”) (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 อาคารสยามพิวรรณหาวเวอร์ ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ประเทศไทย โทรศัพท์: 0 2659 8888 โทรสาร: 0 2659 8860 เว็บไซต์ www.one-asset.com
บริษัท เคจีไอ อินชัวร์นส์ โบรกเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (“เคจีไอ อินชัวร์นส์”) (จดทะเบียนก่อตั้งที่ประเทศไทย)	นายหน้าประกันวินาศภัย และนายหน้าประกันชีวิต	4.00 ล้านบาท	4.00 ล้านบาท	หุ้นสามัญ 800,000 หุ้น	หุ้นละ 5.00 บาท	ร้อยละ 100	173 อาคารเอเชียเซ็นเตอร์ ชั้น 8-11 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร โทรศัพท์: 0 2658 8888 โทรสาร: 0 2658 8000
KGI Securities (Thailand) International Holdings Limited (“HOLDCO”) (จดทะเบียนก่อตั้งที่ฮ่องกง)	ธุรกิจด้านลงทุน	39.44 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ	39.44 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ	หุ้นสามัญ 39,444,670 หุ้น	หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์ สหรัฐ	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”) (จดทะเบียนก่อตั้งที่บริติชเวอร์จิน ไอส์แลนด์)	ธุรกิจด้านลงทุน	20.00 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ	20.00 ล้าน ดอลลาร์สหรัฐ	หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น	หุ้นละ 1.00 ดอลลาร์ สหรัฐ	ร้อยละ 100	P.O. Box 3340, Road Town, Tortola, British Virgin Islands โทรศัพท์: (852) 2878 6888 โทรสาร: (852) 2878 6800

6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

6.2.1 ข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ในปี 2562 ทริสเรทติ้งปรับเพิ่มอันดับเครดิตองค์กรและหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทเป็นระดับ "A" จากเดิมที่ระดับ "A-" โดยการปรับเพิ่มขึ้นของอันดับเครดิตสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรทติ้งที่มีต่อสถานะของบริษัทกับ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน ("KGI Taiwan") ซึ่งเป็นตัวแทนของ KGI Group การปรับอันดับเครดิตของบริษัทพิจารณาจากการเป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญปานกลางในเชิงกลยุทธ์ ดังนั้น อันดับเครดิตของบริษัทจึงได้รับการยกระดับเพิ่มขึ้นจากสถานะอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทเอง

ในส่วนอันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทนั้น ทริสเรทติ้งยังคงมุมมองเหมือนเดิม โดยอันดับเครดิตสะท้อนถึงผลประกอบการที่ยังคงมีความมั่นคงและแข็งแกร่ง จากแหล่งรายได้ที่มีการกระจายตัว อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตก็มีข้อจำกัดจากการที่ผลประกอบการอาจมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลงจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีลักษณะค่อนข้างจะผันผวนและเป็นวัฏจักร รวมถึงแรงกดดันจากการแข่งขันที่รุนแรงด้วยเช่นกัน (ดูรายงานการจัดอันดับเครดิตโดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้ที่ www.kgiworld.co.th)

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

1. เป็นบริษัทในเครือที่มีความสำคัญปานกลางในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Group
2. การกระจายตัวของรายได้ช่วยลดความผันผวนของธุรกิจหลักทรัพย์
3. รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการที่สม่ำเสมอ
4. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่แข็งแกร่ง
5. มีผลงานเป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์
6. ความสามารถทำกำไรแข็งแกร่งจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่คงที่
7. แหล่งเงินทุนหลากหลาย สภาพคล่องเพียงพอและฐานทุนแข็งแกร่ง

ข้อมูลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

สถาบันจัดอันดับ	ปี	อันดับเครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต
TRIS	2562	A	Stable
TRIS	2559-2561	A-	Stable
TRIS	2551-2558	BBB+	Stable
TRIS	2548-2550	BBB	Stable
TRIS	2547	BBB	-
TRIS	2546	BBB-	-

การบริหารความเสี่ยงจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

1. วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
เพื่อสร้างสรรคผลผลิตทางการเงินใหม่ให้แก่กลุ่มทุน และกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัท
2. กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy) และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท
 - 2.1 กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy)
เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงด้านต่าง ๆ ดังนี้
 - ก) การป้องกันความเสี่ยงด้านราคาของหุ้นอ้างอิง
ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงสูงขึ้น ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการซื้อหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงขึ้นทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่มีราคาสูงขึ้นที่ซื้อไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

สำหรับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) ก็เช่นกัน บริษัทจะมีความเสี่ยงเมื่อราคาหุ้นอ้างอิงลดลง ทำให้บริษัทอาจขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทจึงมีกลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงนี้โดยการขายชอร์ตหุ้นอ้างอิงในสัดส่วนที่เหมาะสมซึ่งคำนวณมาจาก Net Delta Value เพื่อป้องกันความเสี่ยง ดังนั้น ความเสี่ยงของบริษัทเมื่อหุ้นอ้างอิงปรับตัวลดลงทำให้บริษัทขาดทุนจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกหักล้างกับรายได้ของหุ้นอ้างอิงที่ขายชอร์ตไว้เพื่อป้องกันความเสี่ยง

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

2.2 ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

บริษัทจัดให้มีการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรที่มีประสิทธิภาพ โดยมี การจัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารจากสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุนทำหน้าที่กำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง อนุมัติการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ติดตามบริหารความเสี่ยงให้อยู่ภายใต้ขอบเขตที่บริษัทกำหนด รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิตและด้านตลาด อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวัน

3. บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง

นอกเหนือจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงแล้ว ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทยังเป็นผู้ประสานงานและสนับสนุนฝ่ายจัดการในการดำเนินการตามนโยบายที่ได้รับมอบหมาย และรายงานสถานะความเสี่ยงที่สำคัญต่อผู้บริหารระดับสูงเป็นรายวัน เพื่อให้ผู้บริหารระดับสูงได้รับทราบสถานะความเสี่ยงขององค์กร รวมทั้งสร้างวัฒนธรรมการบริหารความเสี่ยงให้แก่ผู้บริหารและพนักงานในองค์กรอย่างต่อเนื่อง

4. การควบคุมดูแลเพื่อมิให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR")

บริษัทดำเนินนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งกำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาทและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน

5. ประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา (ดูเอกสารแนบ 5)

6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากบริษัทและบริษัทที่เกี่ยวข้องยังมีการประกอบธุรกิจ และ/หรือ การทำหน้าที่อื่นตามที่ได้รับอนุญาต ซึ่งรวมถึง การบริการให้คำแนะนำในการลงทุน การทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และ/หรือ การลงทุนเพื่อตนเองของบริษัท และบริษัทที่เกี่ยวข้อง ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าว อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นี้ ดังนั้น เพื่อให้เกิดการเท่าเทียมกันและป้องกันข้อได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัท และลูกค้า บริษัทจึงได้กำหนดมาตรการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการใช้ข้อมูลภายใน โดยให้ถือว่าฝ่ายงานที่ให้บริการคำแนะนำในการลงทุน การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และดูแลการค้าหลักทรัพย์เพื่อการลงทุน ฯลฯ ของบริษัทมีฐานะเทียบเท่าพนักงานลงทุนทั่วไป ฝ่ายงานดังกล่าวจึงไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิจัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของบริษัท

7. ผู้ค้าประกันการชำระหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และผู้ที่เป็นคู่สัญญาบริหารความเสี่ยงของบริษัทที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- ไม่มี -

8. รายละเอียดกรณีมีการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีประกันเต็มจำนวนหรือที่มีประกันบางส่วน (ถ้ามี)

- ไม่มี -

6.2.2 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายตราสารหนี้ต่อประชาชนทั่วไป

บริษัทไม่มีการเสนอขายตราสารหนี้ของบริษัทต่อประชาชนทั่วไป