

### ส่วนที่ 3 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### (ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2560-ปี 2562)

ในปี 2560 - 2561 บริษัทแต่งตั้งนายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 4301 จากบริษัท ดีลรอยท์ หูซ โธมัส ไซยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท และในปี 2562 บริษัทแต่งตั้งนางวิลาสินี กฤษณามระ ผู้สอบบัญชีอนุญาตเลขทะเบียน 7098 จากบริษัท ดีลรอยท์ หูซ โธมัส ไซยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท

ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นต่องบการเงินอย่างไม่มีเงื่อนไขว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทและบริษัทย่อยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

##### (ข) ตารางสรุปงบการเงินรวมของบริษัทและบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 – 2562

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม		31 ธันวาคม		31 ธันวาคม	
	2562		2561		2560	
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	335,551,405	3%	347,149,673	2%	322,234,867	2%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	-	-	1,298,000,000	8%	360,000,000	2%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	98,769,017	1%	1,538,196,993	10%	481,468,149	3%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	5,472,333,803	44%	6,144,954,692	40%	6,590,014,892	39%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	64,164,170	-	57,866,879	-	52,817,905	-
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	113,333,450	1%	180,682,191	1%	131,503,021	1%
เงินลงทุน	5,893,569,950	47%	5,493,491,806	35%	8,621,732,023	51%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	76,962,313	1%	79,455,137	1%	107,717,090	1%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	72,850,500	1%	70,687,170	1%	73,408,881	-
ค่าความนิยม	26,713,599	-	26,713,599	-	26,713,599	-
ทรัพย์สินรอการขาย	24,097,613	-	29,901,182	-	30,456,355	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	8,838,659	-	6,972,460	-	5,612,956	-
สินทรัพย์อื่น	251,354,481	2%	245,404,788	2%	221,391,487	1%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>12,438,538,960</b>	<b>100%</b>	<b>15,519,476,570</b>	<b>100%</b>	<b>17,025,071,225</b>	<b>100%</b>

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่		ณ วันที่		ณ วันที่	
	31 ธันวาคม		31 ธันวาคม		31 ธันวาคม	
	2562		2561		2560	
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	400,000,000	3%	-	-	3,700,000,000	22%
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	100,426,974	1%	1,060,000,000	7%	403,000,000	2%
เจ้าหนี้ด้านหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	646,958,834	5%	-	-	109,312,910	1%
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,098,345,835	25%	4,342,768,367	28%	3,588,190,091	21%
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจ						
จัดการลงทุน	10,859,179	-	15,739,776	-	12,989,914	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	231,191,566	2%	245,412,822	2%	531,668,585	3%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	450,649,094	4%	490,116,063	3%	429,136,008	3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	42,432,236	1%	97,881,785	1%	95,515,808	-
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	964,007,706	8%	2,988,265,827	19%	2,382,765,876	14%
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	167,558,452	1%	127,553,400	1%	106,776,849	1%
ประมาณการหนี้สิน	21,464,782	-	39,698,260	-	39,811,557	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	24,500,306	-	28,240,820	-	579,114	-
หนี้สินอื่น	41,100,915	-	36,897,023	-	28,160,218	-
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>6,199,495,879</b>	<b>50%</b>	<b>9,472,574,143</b>	<b>61%</b>	<b>11,427,906,930</b>	<b>67%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>ทุนเรือนหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียน ออกจำหน่ายและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 1,991,763,130 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	1,991,763,130	16%	1,991,763,130	13%	1,991,763,130	12%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	982,166,480	8%	982,166,480	6%	982,166,480	6%
ส่วนเกินทุนจากการไม่ใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ	101,922,580	-	101,922,580	1%	101,922,580	-
<b>กำไรสะสม</b>						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	199,176,313	2%	199,176,313	1%	199,176,313	1%
ยังไม่ได้จัดสรร	3,016,210,695	24%	2,811,538,210	18%	2,365,502,610	14%
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(56,075,520)	-	(42,922,436)	-	(46,928,521)	-
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>6,235,163,678</b>	<b>50%</b>	<b>6,043,644,277</b>	<b>39%</b>	<b>5,593,602,592</b>	<b>33%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,879,403	-	3,258,150	-	3,561,703	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>6,239,043,081</b>	<b>50%</b>	<b>6,046,902,427</b>	<b>39%</b>	<b>5,597,164,295</b>	<b>33%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>12,438,538,960</b>	<b>100%</b>	<b>15,519,476,570</b>	<b>100%</b>	<b>17,025,071,225</b>	<b>100%</b>

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2562		2561		2560	
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	698,475,453	21%	909,769,019	26%	917,036,355	30%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	789,128,589	24%	686,985,989	20%	672,198,509	22%
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	136,735,410	4%	163,707,106	5%	136,710,784	4%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,705,919,525	51%	1,738,264,477	49%	1,327,898,375	43%
รายได้อื่น	19,997,414	-	9,830,702	-	4,428,223	1%
รวมรายได้	3,350,256,391	100%	3,508,557,293	100%	3,058,272,246	100%
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,088,967,992	33%	1,103,624,829	31%	1,015,492,905	33%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	453,731,548	14%	421,386,053	12%	357,452,055	12%
ต้นทุนทางการเงิน	140,635,677	4%	159,333,649	5%	140,565,253	5%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	6,168,399	-	(4,091,720)	-	(20,059,617)	(1%)
ค่าใช้จ่ายอื่น	447,875,562	13%	466,028,443	13%	457,601,190	15%
รวมค่าใช้จ่าย	2,137,379,178	64%	2,146,281,254	61%	1,951,051,786	64%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,212,877,213	36%	1,362,276,039	39%	1,107,220,460	36%
ภาษีเงินได้	(240,952,694)	(7%)	(277,926,453)	(8%)	(219,146,936)	(7%)
กำไรสำหรับปี	971,924,519	29%	1,084,349,586	31%	888,073,524	29%

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	2562		2561		2560	
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่ไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับ โครงการการผลประโยชน์พนักงาน	842,105	-	-	-	1,210,999	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่ไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	(168,421)	-	-	-	(242,200)	-
	673,684	-	-	-	968,799	-
รายการที่อาจถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	2,865,002	-	5,608,683	-	4,471,186	-
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(16,032,569)	-	(1,668,985)	-	(22,330,926)	(1%)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับรายการที่อาจถูกจัดประเภท						
รายการใหม่ในภายหลัง	14,483	-	66,387	-	(80,869)	-
	(13,153,084)	-	4,006,085	-	(17,940,609)	(1%)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นรวม - สุทธิจากภาษี	(12,479,400)	-	4,006,085	-	(16,971,810)	(1%)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	959,445,119	29%	1,088,355,671	31%	871,101,714	28%
การแบ่งปันกำไรสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	970,795,627	29%	1,083,374,216	31%	886,882,976	29%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,128,892	-	975,370	-	1,190,548	-
	971,924,519	29%	1,084,349,586	31%	888,073,524	29%
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	958,310,501	29%	1,087,380,301	31%	869,911,166	28%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1,134,618	-	975,370	-	1,190,548	-
	959,445,119	29%	1,088,355,671	31%	871,101,714	28%
กำไรต่อหุ้นของส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.49		0.54		0.45	

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,212,877,213	1,362,276,039	1,107,220,460
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	47,745,381	55,377,473	61,611,899
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	6,971,507	9,088,232	9,170,364
กลับรายการประมาณการหนี้สิน	(18,002,250)	(169,468)	(2,810,000)
(กำไร) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อค่า			
และตราสารอนุพันธ์	(153,487,666)	(38,553,053)	61,628,979
กำไรจากการขายเงินลงทุน	(4,028,713)	(10,365,453)	(10,680,651)
ส่วนเกินมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทย่อย	152,800	174,705	196,725
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(16,251,830)	(44,510,992)	(37,968,269)
ดอกเบี้ยสัญญาเช่าทางการเงินตัดบัญชี	23,778	65,879	105,885
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	297,425	(315,259)	189,391
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	(4,667,431)	(830,827)	(1,720,000)
รายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากและเงินลงทุน	(133,747,673)	(137,462,377)	(119,246,802)
รายได้เงินปันผล	(139,952,431)	(151,873,520)	(153,730,170)
ต้นทุนทางการเงิน	140,635,677	159,333,649	140,565,253
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	55,943,015	21,845,051	20,355,796
โอนกลับค่าใช้จ่ายในการรื้อถอน	(128,402)	-	-
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์</b>			
<b>    และหนี้สินดำเนินงาน</b>	994,380,400	1,224,080,079	1,074,888,860
<b>สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>			
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	1,298,000,000	(938,000,000)	10,000,000
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,439,427,976	(1,056,728,844)	1,635,616,781
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	665,649,382	435,971,968	(1,500,251,760)
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	(6,297,291)	(5,048,974)	6,420,139
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	389,815	94,355,741	(48,399,351)
เงินลงทุนเพื่อค่า	(152,264,361)	2,850,051,719	(2,908,755,924)
สินทรัพย์อื่น	(14,203,842)	(18,199,910)	(16,632,126)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2562	2561	2560
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	(959,573,026)	657,000,000	(137,000,000)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	646,958,834	(109,312,910)	109,312,910
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(1,241,756,740)	756,826,491	(333,021,084)
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	(4,880,597)	2,749,862	3,062,847
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(74,090,430)	(161,692,747)	250,409,947
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(31,711,059)	52,378,994	(47,589,089)
ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานจ่ายในระหว่างปี	(15,095,858)	(1,068,500)	(1,133,150)
หนี้สินอื่น	(3,326,215)	8,842,230	4,653,194
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	2,541,606,988	3,792,205,199	(1,898,417,806)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนเพื่อค้า	140,041,103	150,831,972	152,054,478
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	140,690,910	131,434,367	116,916,254
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(131,279,467)	(102,678,747)	(105,201,123)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(302,162,894)	(249,191,886)	(233,023,794)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	2,388,896,640	3,722,600,905	(1,967,671,991)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	(97,126,131)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	78,199,625	33,258,683	10,742,640
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(334,300,000)	(8,584,575)	(195,400,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	282,500,000	36,600,000	100,619,557
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(1,940,880)	(256,800)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(103,798)
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนทั่วไป	1,222,219	1,256,145	1,467,016
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(39,626,207)	(24,618,735)	(67,915,044)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	124,570	334,381	167,598
เงินสดจ่ายลงทุนสัญญาเช่าทางการเงิน	(900,000)	(900,000)	(900,000)
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	10,471,000	1,386,000	2,820,000
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,249,673)	38,475,099	(245,628,162)

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย

งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และ 2560

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม		
	2562	2561	2560
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	55,550,000,000	54,360,000,000	105,613,000,000
เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(55,150,000,000)	(58,060,000,000)	(103,613,000,000)
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	6,727,657,596	15,111,882,139	9,350,465,335
เงินสดจ่ายคืนตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(8,752,684,180)	(14,508,934,367)	(8,443,065,015)
เงินปันผลจ่าย	(766,791,100)	(637,338,616)	(756,837,707)
เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(513,365)	(1,278,923)	(651,280)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(2,392,331,049)</b>	<b>(3,735,669,767)</b>	<b>2,149,911,333</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>			
ก่อนผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยน	(7,684,082)	25,406,237	(63,388,820)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(3,914,186)	(491,431)	(6,673,305)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(11,598,268)</b>	<b>24,914,806</b>	<b>(70,062,125)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	347,149,673	322,234,867	392,296,992
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>335,551,405</b>	<b>347,149,673</b>	<b>322,234,867</b>

**(ค) อัตราส่วนทางการเงินโดยสรุปปี 2560 - 2562**

งบการเงินรวม	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	82.15%	83.40%	83.69%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	28.98%	30.88%	29.00%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	15.81%	18.62%	16.02%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	29.96%	24.63%	18.70%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (%)	6.94%	6.66%	5.69%
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.24	0.22	0.20
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้(เท่า)	3.82	1.28	1.26
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	7.76	2.87	2.35
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม (%)	45.02%	33.31%	47.88%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	91.38%	74.99%	89.35%
อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.99	1.57	2.04
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	70.02%	70.77%	71.91%
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	47.38%	35.40%	50.64%
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	107.52%	71.28%	42.79%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,936	4,949	4,157
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>			
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	1.00	1.00	1.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.13	3.03	2.81
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.49	0.54	0.45
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.341	0.385	0.320



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 คำว่า “บริษัท” หมายถึง “บริษัทและบริษัทย่อย”)

### 14.1 ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท

#### ก) ภาพรวม

ในปี 2562 ท่ามกลางสภาวะตลาดที่ผันผวน บริษัทยังคงสามารถทำกำไรได้ดีอีกปีหนึ่ง สำหรับปี 2562 บริษัทมีกำไรสำหรับปี (ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่) จากงบการเงินรวม จำนวน 971 ล้านบาท และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น หนึ่งละ 0.49 บาท

จากการที่โครงสร้างรายได้ของบริษัทกระจายตัวในหลายธุรกิจ ช่วยส่งผลทำให้บริษัทได้รับผลกระทบไม่มากจากความผันผวนและภาวะการแข่งขันที่รุนแรงของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ในปี 2562 โครงสร้างรายได้ของบริษัทประกอบด้วย กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ร้อยละ 51 รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ ร้อยละ 24 รายได้ค่านายหน้า ร้อยละ 21 และรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ร้อยละ 4

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีรายได้จากค่านายหน้า คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30, 26 และ 21 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2560-2562 ตามลำดับ ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม การขยายฐานรายได้ไปในส่วนที่ไม่ใช่รายได้ค่านายหน้าช่วยให้บริษัทมีความพร้อมมากขึ้นในการรับมือกับการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้น

ในส่วนกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 51 ของรายได้รวม มาจากธุรกรรมที่หลากหลายไม่ว่าจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อขายสินค้าภาคเอกชน และการลงทุนอื่น ๆ

สำหรับธุรกิจ DW ปัจจุบันบริษัทยังคงเป็นผู้นำด้านการออก DW สุดตลาดมาโดยตลอด ในปี 2562 บริษัทได้ออก DW เป็นจำนวนทั้งสิ้น 539 ตัว ซึ่งประสบความสำเร็จเป็นอย่างสูงและได้รับการตอบรับที่ดีจากนักลงทุน โดยมีมูลค่าการจดทะเบียนของ DW ทั้ง 539 ตัวประมาณ 73,314 ล้านบาท และนับตั้งแต่ปี 2554 จนถึงสิ้นปี 2562 บริษัทได้ทำการออก DW ไปแล้ว จำนวนรวมทั้งสิ้น 2,305 ตัว ทั้งนี้ ในปี 2563 บริษัทตั้งใจจะระดับการเสนอขาย DW ไว้ประมาณ 550 ตัว พร้อมทั้งจะพิจารณาการเสนอขาย DW อ้างอิงหลักทรัพย์อ้างอิงใหม่ ๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

สำหรับธุรกิจตราสารหนี้ บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้รวมทุกประเภทอันดับ 1 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ด้วยกัน และมีส่วนแบ่งการตลาดของการซื้อขายตราสารหนี้ภาคเอกชนเป็นอันดับ 6 เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมดด้วยส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 8.96

และสำหรับธุรกิจการลงทุนในบัญชีของบริษัทนั้น บริษัทมีผลงานที่เป็นที่ยอมรับในการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง บริษัทมีเงินลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดย ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีเงินลงทุนรวม 5,894 ล้านบาท บริษัทมีการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นผู้กำหนดแนวทางและนโยบายการลงทุนที่ชัดเจน ครอบคลุมทั้งประเภทตราสารหนี้และตราสารทุน พร้อมทั้งกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้เพื่อจำกัดผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของตลาด โดยดูแลควบคุมค่าความเสี่ยงเป็นรายวัน ทั้งนี้ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงจะมีการทบทวนนโยบายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงตามสถานการณ์ต่าง ๆ

นอกจากนี้ บริษัทยังมีแหล่งรายได้ที่สม่ำเสมอจากการบริหารจัดการกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณจำกัด ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ ร้อยละ 99 อีกด้วย รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการกองทุนซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 19 ของรายได้ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งถือว่าเป็นแหล่งรายได้ที่มีความผันผวนน้อยกว่าเมื่อเทียบกับรายได้จากแหล่งอื่น ๆ ในธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอและความยืดหยุ่นทางการเงินในการดำเนินธุรกิจ ณ สิ้นปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่ระดับร้อยละ 107.52 ซึ่งเป็นระดับที่สูงเมื่อเทียบกับเกณฑ์ที่ทางการกำหนดไว้ที่ระดับร้อยละ 7

ทั้งนี้ ในปี 2562 บริษัทได้รับรางวัลจาก Most Active House 2019 ต่อเนื่องเป็นปีที่ 6 และได้รับรางวัล Most Active Prop-Trading จาก TFEX Award 2019 นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับรางวัล Best Bond Securities Firm และรางวัล Most Active Securities Firm in Corporate Bond Secondary Market จาก ThaiBMA Best Bond Awards 2019 อีกด้วย

## ข) ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไร

### รายได้

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้รวมจากงบการเงินรวมจำนวน 3,350 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดของรายได้ ดังนี้

#### รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 698 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23 เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้ค่านายหน้าดังกล่าว ประกอบด้วยค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 531 ล้านบาท และค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 167 ล้านบาท โดยรายได้ค่านายหน้าทั้ง 2 ส่วนลดลงจากปีก่อน สาเหตุหลักเนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รายวันเฉลี่ยของลูกค้ารายบุคคล (Retail) ในตลาดหลักทรัพย์ลดลง และมูลค่าซื้อขายของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้ารายบุคคล (Retail) ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม		
	2562	2561	% การเปลี่ยนแปลง
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	531,513	676,677	(21%)
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	166,962	233,092	(28%)
รวมรายได้	698,475	909,769	(23%)

#### รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 789 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรธน จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท)

#### รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 137 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจาก บริษัทมีการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ลดลงในระหว่างปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 1,745 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีการควบคุมความเสี่ยงโดยพิจารณากำหนดวงเงินสินเชื่อที่จะให้กับลูกค้าแต่ละรายอย่างเหมาะสม และมีการทบทวนฐานะทางการเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

#### กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ในปี 2562 บริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 1,706 ล้านบาท ใกล้เคียงกับกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 1,738 ล้านบาทในปีก่อน เนื่องจากในปี 2562 การลงทุนที่หลากหลายของบริษัทยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินมาจากธุรกรรมหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด การลงทุนของบริษัทในตราสารหนี้และตราสารทุน การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อขายสินค้าโภคภัณฑ์ และการลงทุนอื่น ๆ

### รายจ่าย

ในปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,137 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 64 ของรายได้รวม ซึ่งค่าใช้จ่ายหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ดังนี้

#### ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1,089 ล้านบาท ใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1,104 ล้านบาทในปีก่อน

ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2562 บริษัทได้รับรู้ต้นทุนบริการในอดีตเป็นค่าใช้จ่ายแล้วในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งเป็นผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราค่าชดเชยเพิ่มเติมกรณีนายจ้างเลิกจ้าง สำหรับลูกจ้างซึ่งทำงานติดต่อกันครบ 20 ปีขึ้นไปให้มีสิทธิได้รับค่าชดเชยไม่น้อยกว่าค่าจ้างอัตราสุดท้าย 400 วัน ตามพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงาน (ฉบับที่ 7) พ.ศ. 2562

#### ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในปี 2562 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 454 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนหลังจากรับเป็นลูกค้า (Retaining Fee) ของบริษัทหลักทรัพย์

จัดการกองทุน วรรณ จำกัด (บริษัทย่อยของบริษัท) ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ของบริษัทย่อย และการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ของบริษัท

#### ต้นทุนทางการเงิน

ในปี 2562 บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 141 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินลดลง

#### ค่าใช้จ่ายอื่น

ในปี 2562 บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 448 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับปีก่อน สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายเดินทาง และค่าวัสดุสำนักงาน

#### อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

ปี 2562 บริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน คิดเป็นร้อยละ 82 และ 29 และ 16 และ 30 ตามลำดับ

งบการเงินรวม	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2560
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	82.15%	83.40%	83.69%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	28.98%	30.88%	29.00%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	15.81%	18.62%	16.02%
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	29.96%	24.63%	18.70%

#### ค) ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

##### โครงสร้างของสินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 12,439 ล้านบาท เทียบกับ 15,519 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561 คิดเป็นลดลงร้อยละ 20 จากปีก่อน สินทรัพย์ที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากหลักทรัพย์ที่ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน และลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ทั้งนี้ สินทรัพย์รวมจำนวน 12,439 ล้านบาท ประกอบด้วยสินทรัพย์ก่อรายได้หลักจำนวน 11,366 ล้านบาท คือลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 5,472 ล้านบาท และเงินลงทุน 5,894 ล้านบาท โดยมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ที่ 0.24 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ร้อยละ 6.94

##### คุณภาพของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ของบริษัทเป็นลูกหนี้ที่มีคุณภาพ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 5,472 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 11 จากปีก่อน ซึ่งลูกหนี้หลักประกอบด้วย ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 3,050 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 1,745 ล้านบาท

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

สำหรับเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,745 ล้านบาทนั้น คิดเป็นร้อยละ 28 ของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ โดยในปี 2562 การให้สินเชื่อของบริษัทสอดคล้องกับนโยบายของบริษัท และไม่กระจุกตัวอยู่ในอุตสาหกรรมใดหรือในลูกค้ากลุ่มใด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้อื่นที่ระงับการรับรู้รายได้จำนวน 304 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้บันทึกค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนลูกหนี้ 304 ล้านบาทดังกล่าวไว้แล้ว

#### เงินลงทุน

เงินลงทุนของบริษัทมีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงแปรผันตามการลงทุนของบริษัทในแต่ละช่วง ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินลงทุนรวม 5,894 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน

เงินลงทุนของบริษัทจำนวน 5,894 ล้านบาทดังกล่าวประกอบด้วย หลักทรัพย์เพื่อค้า 5,366 ล้านบาท หลักทรัพย์เพื่อขาย 162 ล้านบาท เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 343 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป 23 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทไม่กระจุกตัวอยู่ในบริษัทใดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมใด บริษัทมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญ และเป็นระยะเวลานานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า

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

#### ง) สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

##### แหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับกระแสเงินสด ประกอบด้วย 3 ส่วน คือ 1. กิจกรรมดำเนินงาน 2. กิจกรรมลงทุน และ 3. กิจกรรมจัดหาเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 336 ล้านบาท โดยมีรายการสรุปงบกระแสเงินสด ดังนี้

สรุปงบกระแสเงินสด ในปี 2562	ล้านบาท
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,213
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(219)
<b>กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน</b>	994
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	3,231
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1,683)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	2,542
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนเพื่อค่า	140
เงินสดรับจากดอกเบี้ยเงินฝากและเงินลงทุน	140
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(131)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(302)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	2,389
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	(4)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	(2,392)
ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(4)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	(11)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	347
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	336

##### ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีหนี้สินรวม 6,199 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 6,235 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.99 เท่า

ทั้งนี้ หนี้สินรวมจำนวน 6,199 ล้านบาทดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 3,098 ล้านบาท และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 964 ล้านบาท สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่รวม 6,235 ล้านบาทนั้น ส่วนใหญ่คือทุนเรือนหุ้นและกำไรสะสม

##### รายการจ่ายการลงทุน (Capital Expenditure)

ในปี 2562 บริษัทได้อนุมัติรายการจ่ายการลงทุนที่มีมูลค่าเกินกว่า 2 ล้านบาท รวมเป็นเงินประมาณ 19 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการปรับปรุงอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทได้จ่ายไปแล้วในระหว่างปี 2562 จำนวน 4 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนมาจากเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท

##### ความเพียงพอของสภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 336 ล้านบาท บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") ร้อยละ 107.52 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. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	4,936	4,949	4,157
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ("NCR") (%)	107.52%	71.28%	42.79%

### ความสามารถในการชำระหนี้และการปฏิบัติตามเงื่อนไขการกู้ยืมและการผูกพันที่สำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 400 ล้านบาท และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น 964 ล้านบาท (ตามรายละเอียดในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 17 และ 19) ซึ่งบริษัทมั่นใจว่าในกรณีจำเป็น บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้คืนทั้งหมด โดยบริษัทมีนโยบายในการปฏิบัติตามต่อเจ้าหนี้อย่างเป็นธรรม มีความรับผิดชอบและโปร่งใส โดยปฏิบัติตามเงื่อนไข ข้อกำหนดของสัญญา และพันธะทางการเงินที่มีต่อเจ้าหนี้อย่างเคร่งครัด

### ความสามารถในการจัดหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม

ในกรณีที่บริษัทมีความต้องการเงินทุน บริษัทมีนโยบายที่จะหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมในการใช้เป็นตัวหนุนทางการเงินของบริษัท และบริษัทจะไม่พึ่งพิงกับแหล่งเงินทุนแห่งใดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ บริษัทมีการวิเคราะห์ความต้องการกระแสเงินสดทุกวัน และพิจารณาความเหมาะสมของการกู้ยืมเงินในระยะสั้นหรือระยะยาวต่อความต้องการในการใช้เงินลงทุน

ทั้งนี้ บริษัททำการบริหารเงินเพื่อเป้าหมายหลักในการคงไว้ซึ่งความสามารถในการดำเนินธุรกิจ และการดำรงไว้ซึ่งเงินกองทุนตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

### ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัท

โอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิตของบริษัทมีจำกัด ในขณะที่การปรับลดอันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้หากความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือตำแหน่งทางการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญเป็นระยะเวลาหนึ่ง หรือบริษัทขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ อันเนื่องมาจากนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่ขาดประสิทธิภาพ นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของ KGI Group หรือความเห็นของทริสเรตติ้งในเรื่องระดับความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัทที่มีต่อกลุ่มเปลี่ยนไป อาจมีผลต่ออันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัท

### จ) การผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

ดูข้อมูลเกี่ยวกับการผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 36

## 14.2 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินอย่างมีนัยสำคัญ

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทมีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ดังนี้

**ปัจจัยภายนอก** ได้แก่แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาด การแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

**ปัจจัยภายใน** ได้แก่ความพอเพียงของสภาพคล่อง การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ การขาดระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง หรือความพร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

ทั้งนี้ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัท ประกอบด้วย ผู้บริหารจากทุกฝ่ายงาน ทั้งสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุน ซึ่งคือกลุ่มผู้บริหารมืออาชีพที่ร่วมกันบริหารความเสี่ยง รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านการดำเนินงาน นอกจากนั้น บริษัทยังมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภท พร้อมทั้ง มีการคำนวณค่า "มูลค่าความเสี่ยง (Value of Risk: VaR)" อย่างเป็นระบบ และติดตามสถานะของลูกค้าย่อยด้วยระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทจึงสามารถแยกแยะความเสี่ยงได้อย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวันด้วย