

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในภาพรวม

วิสัยทัศน์

- มุ่งสร้างความมั่งคั่งแก่ลูกค้า

พันธกิจ

- ครอบคลุมการบริการแบบครบวงจร
- พัฒนามาตรฐานในการให้บริการ
- กำกับการดูแลกิจการอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้
- ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจกับพันธมิตรต่างประเทศ

กลยุทธ์ในการดำเนินงาน

บริษัทฯ ได้วางกลยุทธ์ในการดำเนินงานโดยการกระจายโครงสร้างรายได้ไปใน 3 กลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

- กลุ่มนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- กลุ่มบริหารการลงทุน
- กลุ่มธุรกิจวาณิชธนกิจ

เพื่อตอกย้ำถึงการเป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านสร้างความมั่งคั่งให้กับลูกค้า บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์หลักที่จะเป็น ผู้ให้บริการทางด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่ครบวงจรไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น ตราสารอนุพันธ์ ตราสารหนี้ กองทุนรวม หรือบริการทางด้านวาณิชธนกิจสำหรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรทั้งภาครัฐ และเอกชน โดยบริษัทได้สรรหาบุคลากรที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ การลงทุนในระบบต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ การเข้าเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทต่างๆ ทั้งในและต่างประเทศ และการให้บริการที่ครบวงจรดังกล่าวจะไม่จำกัดเพียงในพื้นที่กรุงเทพมหานคร บริษัทมีแผนการกระจายโอกาสทางธุรกิจของทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจไปยังทุกภูมิภาคของประเทศ โดยใช้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจนำร่องไปยังหัวเมืองหลัก ไม่เพียงเท่านั้นบริษัทมีแผนงานชัดเจนที่จะขยายตัวไปยังประเทศในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนในปี 2558 นี้ โดยจะเริ่มจากสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (พม่า) และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทจะเข้าไปมีบทบาท ได้แก่ ธุรกิจทางด้านวาณิชธนกิจ

ดังนั้น บริษัทจึงมีความมั่นใจว่า ด้วยกลยุทธ์ คุณภาพของบุคลากร ระบบปฏิบัติงาน และแผนงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจได้สอดคล้องกับพันธกิจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)) (“บริษัท”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัท จำกัดตามกฎหมายไทย เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2514 ต่อมาเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2536 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัท มหาชนจำกัดตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน วันที่ 8 สิงหาคม 2544

บริษัทประกอบกิจการในประเทศไทยโดยมีธุรกิจหลัก คือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทดังต่อไปนี้ (1) กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) กิจการค้าหลักทรัพย์ (3) กิจการที่ปรึกษา การลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (6) การจัดการเงินร่วมลงทุน (7) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบันบริษัทได้เปิดดำเนินการสาขาแบบเต็มรูปแบบแล้วทั้งสิ้นจำนวน 13 สาขา คือ เขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน 8 สาขา ได้แก่ สาขาขอนแก่นยวิชัย สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว สาขาสีลม สาขาประชาชื่น สาขาอาคารเดอะไนน์ สาขาอาคารมหา พหลวษา สาขาพลโยธิน สาขาบางนา เขตต่างจังหวัด จำนวน 5 สาขา ได้แก่ สาขาเชียงใหม่-ถนนมหิดล สาขาเชียงใหม่-ถนนช้าง คลาน สาขานครศรีธรรมราช สาขาหาดใหญ่ และสาขานครสวรรค์

ปี 2554

- เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2554 บริษัทได้ขายธุรกิจและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขาย หลักทรัพย์และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แต่ไม่รวมใบอนุญาตการประกอบธุรกิจดังกล่าว และโอนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจดังกล่าวและบัญชีลูกค้าให้แก่ ยูโอบี เคย์เสียน และบริษัทได้รับ อนุญาตให้หยุดดำเนินการธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากสำนักงานคณะกรรมการ กำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2554 และหยุดดำเนินการธุรกิจการเป็น ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2554 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ทั้งนี้ ภายหลัง การขายและโอนธุรกิจบริษัทยังคงประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการค้าหลักทรัพย์และกิจการที่ปรึกษาการ ลงทุนต่อไป

ปี 2555

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทมี บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ยูโอบี เคย์เสียน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นบริษัทใหญ่โดยถือ หุ้นร้อยละ 93.47 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว และมีบริษัท ยูโอบี เคย์เสียน โฮลดิ้ง ลิมิเตด ซึ่งเป็นบริษัท ที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์เป็นบริษัทใหญ่ในลำดับสูงสุดของกลุ่ม

ปี 2556

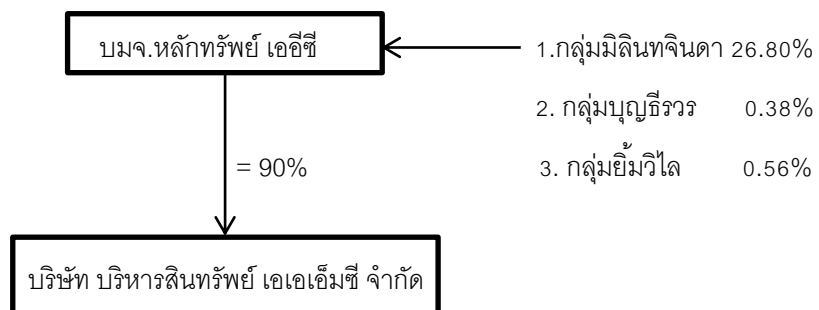
- เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2556 บริษัทได้รับแจ้งจาก ยูโอบี เคย์เสียน ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทว่า ยูโอบี เคย์เสียน ได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นโดยได้จำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่จำนวน 157,796,396 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 93.47 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทให้กับนักลงทุนกลุ่มหนึ่ง
- เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 ได้มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนชื่อบริษัทจาก “บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)” เป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)”
- วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทได้ย้ายสำนักงานใหญ่จาก เลขที่ 1550 ชั้น 4-5 อาคารธนภูมิ ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร มาที่ เลขที่ 63 ชั้น 17 อาคารเอทอีที ทาวเวอร์ ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร

ปี 2557

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง และ วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2557 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1 จากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ใบอนุญาตแบบครบวงจร: Full License Services) ทำให้บริษัทสามารถประกอบธุรกิจทั้งด้านหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ครบวงจร อันได้แก่
 - ธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก (1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) การค้าหลักทรัพย์ (3) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (4) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (5) การจัดการกองทุนรวม (6) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (7) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (8) การจัดการเงินร่วมลงทุน
 - ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแบบ ส-1 (1) การเป็น ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (2) การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (3) การเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (4) การเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ของบริษัทจากมูลค่าหุ้นละ 5 บาท เป็น 1 บาท และลดทุนจดทะเบียนจาก 860,000,000 บาท เหลือ 844,083,250 บาท โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่จำหน่าย และมีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเป็น 1,331,716,928 บาท โดยออกหุ้นสามัญจำนวน 487,633,408 หุ้น เสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวน 168,816,704 หุ้น เสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จำนวน 100,000,000 หุ้น และรองรับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัทจำนวน 2 รุ่น คือ รุ่นที่ 1 (W1) จำนวน 168,816,704 หุ้น และรุ่นที่ 2 (W2) จำนวน 50,000,000 หุ้น

- เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการ บริษัท บริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อและขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจและกระจายการลงทุน ให้มีความหลากหลายและสร้างโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ รวมทั้งก่อให้เกิด synergies กับธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์จากการรับซื้อ หรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงินและนำมาบริหารหรือจำหน่ายต่อไป และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวข้างต้น
- เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นายกอบเกียรติ บุญธีรธร กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารลาออก และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2557 ได้มีมติแต่งตั้ง นายประพล มลิณฑิโนดา ประธานกรรมการบริหาร เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ทั้งนี้ จนกว่าจะสรรหาผู้ที่เหมาะสมมาดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทมีบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด เป็นบริษัทที่เข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90 มีทุนจดทะเบียน 25,000,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์รับซื้อ รับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงิน บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด มีกรรมการที่เป็นกรรมการร่วมกับบริษัท คือ นายพลเชษฐ์ ติชิตธนสมบัติ กรรมการและกรรมการบริหาร นายชัยพันธ์ พงศ์ธนากร กรรมการและกรรมการบริหาร และนายอังกูร พิมพะกร กรรมการบริหาร

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายได้	2557		2556		2555	
	บาท	ร้อยละ	บาท	%	บาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	442,926,595	61.36	7,000,849	13.94	0	0.00
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	35,145,317	4.87	385,678	0.77	0	0.00
ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน	12,624,562	1.75	5,958,108	11.87	823,366	1.72
ค่าธรรมเนียม ค่าบริการ และอื่นๆ สำหรับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน	71,351,714	9.89	329,472	0.66	218,441	0.46
กำไรจากการลงทุน	93,461,455	12.95	11,496,209	22.90	19,001,234	39.74
ดอกเบี้ยรับ	64,060,456	8.87	22,706,014	45.23	25,842,163	54.05
รายได้อื่น	2,269,409	0.31	2,324,366	4.63	1,928,040	4.03
รวม	721,839,508	100.00	50,200,696	100.00	47,813,244	100.00

ค่าใช้จ่าย	2557		2556		2555	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงิน	54,913,553	7.75	60,131	0.07	31,035	0.09
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	77,726,406	10.97	6,107,511	6.80	6,546,701	18.52
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	367,748,659	51.92	29,476,388	32.83	14,959,345	42.32
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	98,864,973	13.96	17,029,561	18.97	4,534,391	12.83
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	47,974,509	6.77	24,164,760	26.91	440,000	1.24
ค่าตอบแทนกรรมการ (ดำเนินงานต่อเนื่อง)	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	66,141,877	9.34	13,187,268	14.69	9,659,458	27.33
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	580,730,018	82.00	83,857,977	93.39	29,593,194	83.73
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(5,136,913)	(0.73)	(235,508)	(0.26)	(825,604)	(2.34)
รวม	708,233,061	100.00	89,790,111	100.00	35,345,326	100.00

2.2 บริการของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจการให้บริการธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) มุ่งให้บริการแก่ลูกค้าโดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มช่องทางการลงทุนให้แก่ลูกค้า

บริการของบริษัทนอกจากการให้บริการธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) นั้น บริษัทยังมีบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ดังนี้

บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokering)

บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokering)

บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต (E-Trading)

บริการด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking)

บริการซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds)

การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending)

บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะทำให้ลูกค้าวางใจให้บริษัทดูแลทุกเรื่องการลงทุน บริษัทมีความพร้อมในเรื่องการให้บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบุคลากรที่มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ให้ตรงตามทุกวัตถุประสงค์การลงทุนที่แตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทยังมีทวิเคราะห์ที่ครอบคลุม เพื่อเป็นเครื่องมือช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์

- บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash)

บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ตามวงเงิน ซึ่งพิจารณาจากหลักฐานการเงินที่น่ามาแสดง ตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนดและกำหนดให้ฝากหลักประกันเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ มีมูลค่าเป็น 20% ของวงเงินที่สามารถซื้อได้ (ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2556) ทั้งนี้ เงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทฯ จะได้รับดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามประกาศ ของบริษัทฯ) ซึ่งการชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์นั้นกำหนดให้ชำระภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อ (T+3) โดยการตัดเงินผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัติ (ATS) และกรณีรับเงินค่าขายหลักทรัพย์นั้น ลูกค้าจะได้รับชำระในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ขายโดยผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัติดังกล่าวเช่นกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันนี้ ลูกค้าจะได้รับคืนอำนาจซื้อถัดเมื่อบริษัทฯ ได้รับการชำระค่าซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าแล้ว

- **บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคา (Cash Balance)**

เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ ตามจำนวนเงินสดที่ฝากไว้กับบริษัท ทั้งจำนวน โดยเงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ยเช่นเดียวกันกับบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคานี้ ลูกค้าจะมีอำนาจซื้อเพิ่มได้ก็ต่อเมื่อลูกค้าได้นำฝากหลักประกันเงินสดเพิ่มเติมแล้วเท่านั้น

- **บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance)**

เป็นบัญชีที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์โดยที่ลูกค้าต้องนำเงินสดหรือหลักทรัพย์จดทะเบียนมาวางเป็นหลักประกันการชำระหนี้กับบริษัท ก่อนซื้อหลักทรัพย์ตามอัตราส่วนของหลักประกันเริ่มแรกขั้นต่ำ (Initial Margin Rate: IM) ที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้ บริษัทจะมีการคำนวณมูลค่าหลักประกันทุกวัน หากมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวลดลงแล้วทำให้สัดส่วนมูลค่าหลักประกันของลูกค้าต่ำกว่าเกณฑ์รักษาสภาพ (Maintenance Margin Rate: MM) ที่กำหนด ลูกค้าจะถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่มเติมให้มูลค่าหลักประกันอยู่ที่ระดับ MM ดังกล่าว หรือถูกบังคับให้ขายหลักประกัน (Force Sell) หากลูกค้าไม่นำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติม

บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์

ด้วยวัตถุประสงค์ของตราสารอนุพันธ์ที่เป็นเครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน อีกทั้งยังเพิ่มผลตอบแทนให้แก่นักลงทุน บริษัทจึงมีบริการตัวแทนนายหน้าตราสารอนุพันธ์เพื่อเพิ่มโอกาสทางการลงทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ ในปัจจุบันตราสารอนุพันธ์มีการซื้อขายผ่าน บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ได้แก่ ฟิวเจอร์ส (Futures), ออปชั่นส์ (Options) และออปชั่นส์บนสัญญาฟิวเจอร์ส (Options on Futures)

บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต

การลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ด้วยระบบการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน ไม่ว่าจะไปที่ไหนก็สามารถ เห็นราคาซื้อขาย และส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างสะดวก รวดเร็ว ทันต่อเหตุการณ์และยังสามารถใช้ข้อมูลการลงทุนเพื่อเพิ่ม ประสิทธิภาพในการตัดสินใจลงทุนได้อีกด้วย

บริการด้านวาณิชธนกิจ

- **บริการที่ปรึกษาทางการเงิน**

ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน เกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การวางแผนทางการเงิน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และโครงการออกหุ้นที่เสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงาน (ESOP) การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน การเพิ่มสภาพคล่องแก่กิจการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น

- **การควบรวมกิจการ**

ให้คำแนะนำในการประเมินมูลค่ากิจการและการดำเนินการควบรวมกิจการ โดยประสานงานกับนักลงทุนที่มีศักยภาพ ผ่านเครือข่ายพันธมิตร และลูกค้า ประเมินสถานะกิจการ และให้คำแนะนำในเรื่องของช่วงราคามูลค่าที่เหมาะสม ในการ

ควมรวมกิจการ รวมทั้ง ให้ความช่วยเหลือในการแนะนำรูปแบบการจัดโครงสร้างที่เหมาะสม การเจรจาต่อรอง และการดำเนินการในการควมรวมกิจการ

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนของทุน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้กับประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) การจดทะเบียนหลักทรัพย์ การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (PO) การจัดหานักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement : PP)

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนของหนี้สิน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนผ่านตราสารทางการเงิน อาทิ การออกหุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน การจัดหาสินเชื่อ การจัดหาสินเชื่อใหม่เพื่อทดแทนสินเชื่อเดิม และการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน**

ให้คำแนะนำในรูปแบบการจัดโครงสร้างกองทุนรวม หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ประเด็นด้านกฎหมายและภาษี การจัดทำนายการจัดการเงินทุนโดยการออกและเสนอขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

- **ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้**

ให้บริการแบบครบวงจรในเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ การจัดทำแผนปรับโครงสร้างทางการเงินให้คำแนะนำในเรื่องของขั้นตอน และกระบวนการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ การปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการ ตลอดจนให้คำแนะนำในการซื้อหนี้ที่มีปัญหา

- **การจัดโครงสร้างองค์กร**

ให้คำแนะนำในการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท จัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การแลกหุ้น และการปรับโครงสร้างองค์กร ตลอดจนให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือก ขั้นตอนในการดำเนินการ ประเด็นทางด้านกฎหมายและภาษีที่เกี่ยวข้อง กระบวนการต่างๆ รวมถึงดำเนินการด้านเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ

- **การปรับโครงสร้างเงินทุน**

ให้คำแนะนำในการปรับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ความสมดุลระหว่างการจัดหาเงินทุนในส่วนของทุนและส่วนของหนี้สินโครงสร้างทรัพย์สินและหนี้สินที่เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนของเงินทุนและเพิ่มมูลค่าสูงสุดขององค์กร ทั้งด้านผลตอบแทนของทรัพย์สินและด้านผลตอบแทนในส่วนของเจ้าของ

บริการซื้อขายกองทุนรวม

บริษัทมีการให้บริการด้านการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ลูกค้าสามารถทำการซื้อขาย สับเปลี่ยนกองทุนหลากหลาย บลจ. ชื่นนำ ผ่านบริษัทที่เดียวและยังสะดวกต่อการติดตามสถานะพอร์ตการลงทุนได้สะดวกรวดเร็วขึ้นจากบริการสรุปยอดเงินลงทุนของทุกกองทุน ทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภายในรายงานฉบับเดียว โดยไม่เสียค่าธรรมเนียมใดๆ เพิ่มเติม ให้บริการข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในการคัดเลือกกองทุนที่

หลากหลายครอบคลุมและทันเหตุการณ์ เช่น ข่าวสารบทวิเคราะห์การลงทุนข้อมูลเปรียบเทียบรายละเอียด และผลการดำเนินงาน กองทุน เป็นต้น ให้บริการโดยเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญที่พร้อมให้ข้อมูลและคำแนะนำด้านการลงทุน ที่ตรงกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริษัทเป็นตัวแทน คือ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนไทยพาณิชย์ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนธนาชาติ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภัทร จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนฟินันซ่า จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทหารไทย จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงศรี จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแอสเซทพลัส จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมโซลาริส จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมวรรณ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนแลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด

การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้าและนักลงทุนได้มากขึ้น

การบริหารกองทุนส่วนบุคคล

ธุรกิจด้านบริหารกองทุนของบริษัท มุ่งเน้นธุรกรรมด้านบริหารกองทุนส่วนบุคคลเพื่อสร้างความมั่งคั่งจากเงินลงทุนที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า ภายใต้แนวคิด “ตอบสนองความต้องการเฉพาะราย” หรือ “Tailor Made” บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของลูกค้าที่อาจมีความต้องการออกแบบนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับแนวคิดของตนเอง บวกกับความรู้ ความสามารถของทีมงานบริหารกองทุน เพื่อตอบโจทย์ทางการเงินของลูกค้าในเรื่องอัตราผลตอบแทน ระดับความเสี่ยงในการลงทุน รวมถึงข้อจำกัดด้านการลงทุนต่าง ๆ ซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนในกองทุนรวมโดยปกติทั่วไปที่มักจะเน้นแนวทางแบบครอบคลุมวงกว้าง แต่ได้มุ่งไปสู่ความต้องการของลูกค้าเฉพาะราย

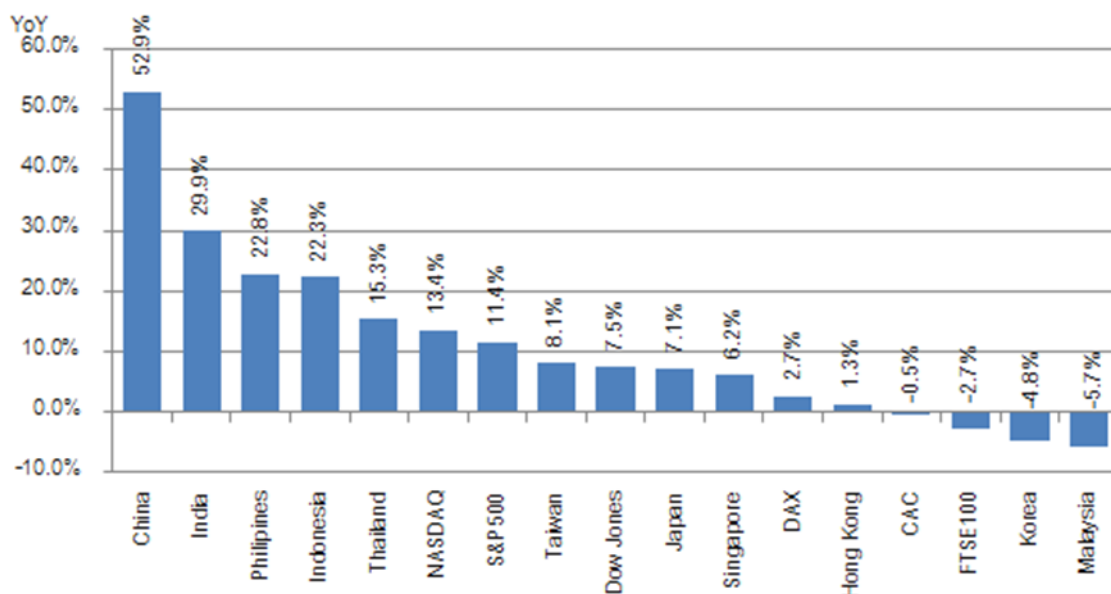
ภายใต้วิสัยทัศน์ดังกล่าวบริษัทจึงได้คัดสรรทีมงานบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณ และกลยุทธ์การลงทุน ที่ผ่านงานด้านตลาดทุนด้วยประสบการณ์มากกว่า 20 ปี จึงสามารถออกแบบนโยบายการลงทุนให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด เพื่อสะท้อนความเป็นมืออาชีพด้านการลงทุน

2.3 การตลาดและการแข่งขัน (Research)

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2557

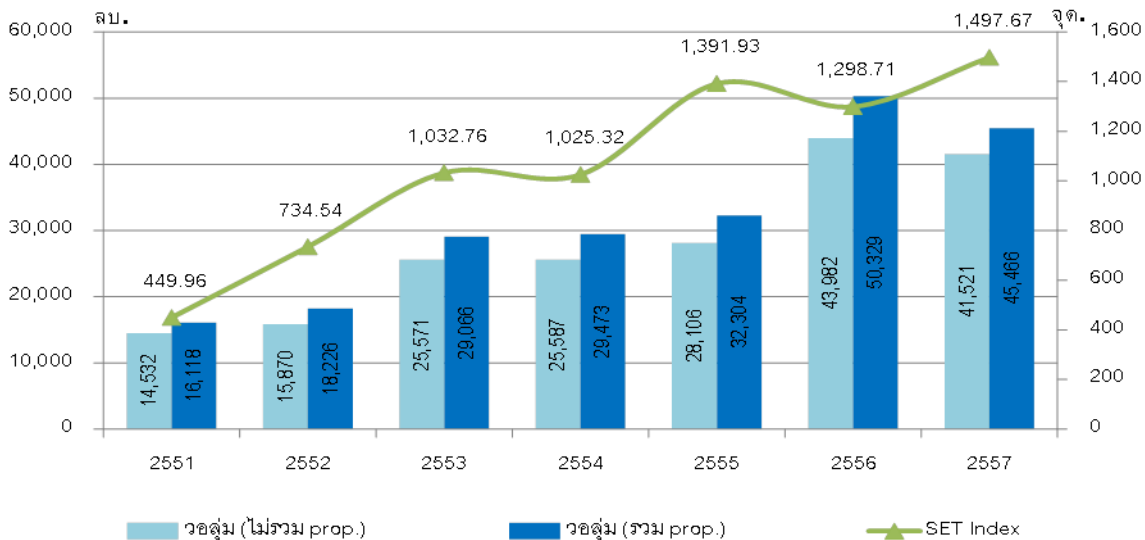
ปี 2557 นับเป็นปีผันผวนของตลาดหุ้นไทย เนื่องจากช่วงครึ่งแรกของปีบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยถูกกระทบจากปัญหาความขัดแย้งทางการเมืองในประเทศที่ลากยาวตั้งแต่เดือน ต.ค. 56 การปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย และ Fund Flow ที่ไหลออกจากมาตรการชะลอ QE (QE Tapering) ของเฟด จึงกดดันให้นักลงทุนชะลอการซื้อขาย ส่งผลให้ในช่วง 1H57 มูลค่าการซื้อขายและภาวะตลาดหุ้นไทยค่อนข้างซบเซา โดย SET Index ปรับตัวลดลงมาทำจุดต่ำสุดที่ 1,205.44 จุด ณ วันที่ 6 ม.ค. 57 สอดคล้องกับเงินบาทที่ทำสถิติอ่อนค่าสุดในรอบเกือบ 4 ปีที่ 33.10 บาทต่อเหรียญ อย่างไรก็ตาม ภายใต้อุปสรรคเหล่านี้ การเข้ายึดอำนาจของ คสช. เมื่อวันที่ 22 พ.ค. 57 ได้หนุนให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนฟื้นตัวดีขึ้นและทำให้ Fund Flow เริ่มมีทิศทางไหลเข้ามาใหม่ในช่วง 3Q57 หนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยกลับมาคึกคักอีกครั้งและส่งผลให้ SET Index ปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดของปีในระดับ 1,602.28 จุด ก่อนที่ช่วง 4Q57 การปรับตัวลงอย่างรุนแรงของราคาน้ำมันในตลาดโลกจะกดดันให้มีแรงขายลดความเสี่ยงในหุ้นกลุ่มพลังงาน และทำให้สิ้นปี 2557 SET Index ปรับตัวลดลงมาปิดที่ระดับ 1,497.67 จุด อย่างไรก็ตาม ตลาดหุ้นไทยยังสามารถให้ผลตอบแทนราว 15.3%YoY เป็นอันดับ 5 ในเอเชีย (ดังกราฟ) และด้วยความผันผวนที่เกิดขึ้นตลอดทั้งปีทำให้ในปี 2557 ตลาดหุ้นไทย (รวมทั้ง SET และ MAI) ยังมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (รวม prop trade) ทรงตัวสูงที่ 4.55 หมื่นล้านบาท ลดลงเพียง 9.7%YoY (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.15 หมื่นล้านบาท ลดลงเพียง 5.6%YoY)

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก



Source : SET and Bloomberg

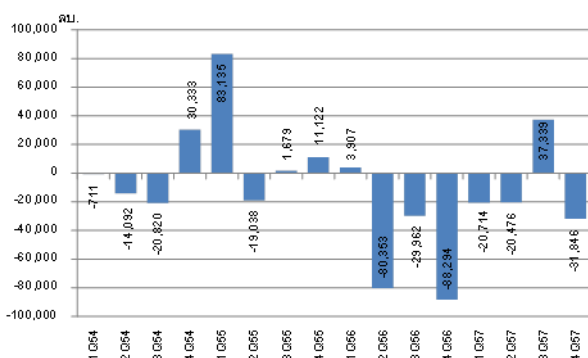
มูลค่าการซื้อขายและดัชนีตลาดหุ้นไทย



Source : SET

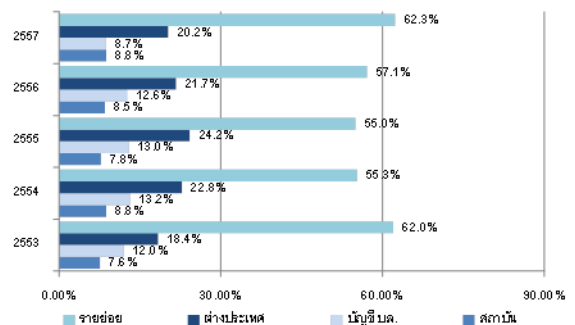
ปี 2557 นักลงทุนสถาบันและรายย่อยยังคงเป็นผู้มีบทบาทสำคัญในตลาดหุ้นไทย โดยนักลงทุนสถาบันนับเป็นผู้ช่วยพยุงตลาดหุ้นไทยในยามภาวะตลาดผันผวนได้เป็นอย่างดีต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 สะท้อนได้จากปี 2557 นักลงทุนสถาบันมียอดซื้อสุทธิสูงถึง 6.96 หมื่นล้านบาท และมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 8.5% ในปี 2556 เป็น 8.8% ของมูลค่าซื้อขายรวม ขณะที่นักลงทุนรายย่อยแม้มีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 57.1% ในปี 2556 เป็น 62.3% ของมูลค่าซื้อขายรวม แต่กลับมียอดขายสุทธิ 3.75 หมื่นล้านบาท ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าลักษณะการลงทุนของรายย่อยจะเป็นการเน้นเข้าซื้อขายเป็นรอบๆ เพื่อเก็งกำไรระยะสั้น ส่วนนักลงทุนต่างชาติยังคงมีสถานะขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 รว 3.57 หมื่นล้านบาท และมีบทบาทในตลาดหุ้นไทยลดลง โดยมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายลดลงจาก 21.7% ในปี 2556 เป็น 20.2%

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติรายไตรมาส



Source : SET

สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม

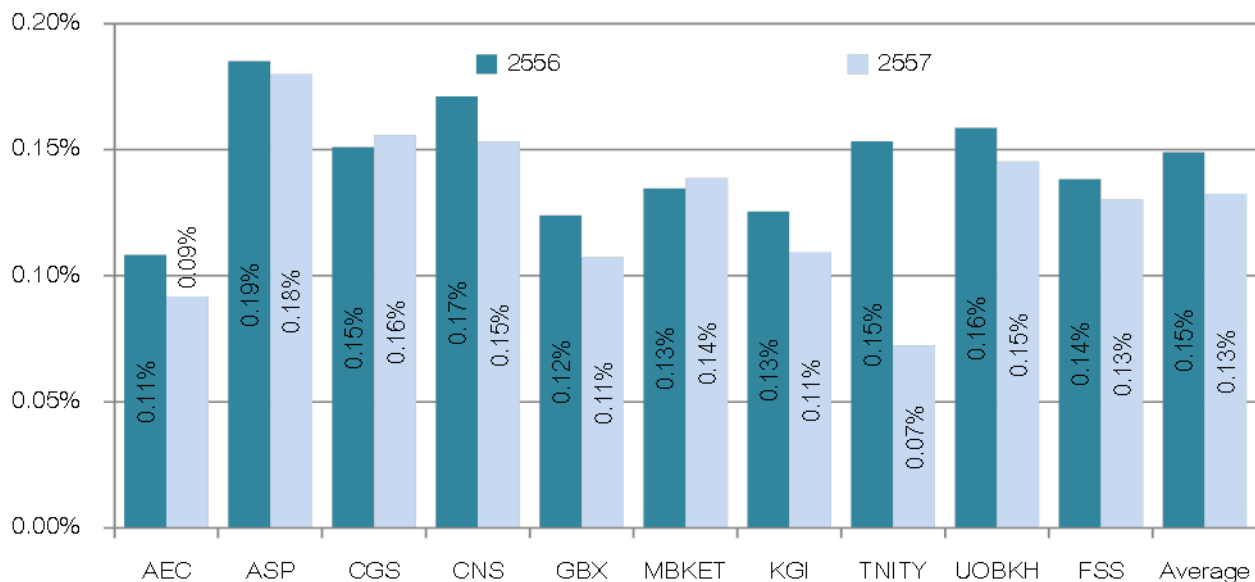


Source : SET

ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2557

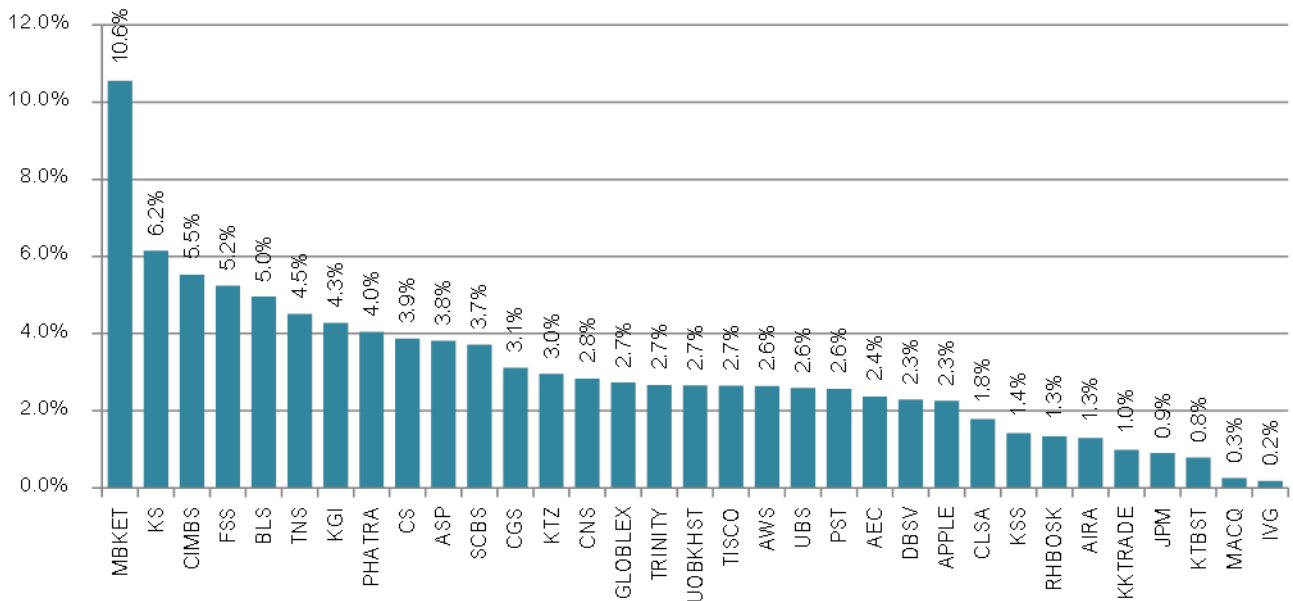
ปี 2557 กำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ชะลอตัวลงจากปี 2556 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายในช่วงครึ่งปีแรกซบเซาจากปัญหาการเมืองในประเทศที่เกิดขึ้น ส่งผลกดดันให้ทั้งปี 2557 มูลค่าการซื้อขาย (รวมทั้ง SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวันลดลง 9.7%YoY สู่ระดับ 4.55 หมื่นล้านบาท (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.15 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.6%YoY) และการมีบริษัทหลักทรัพย์เปิดใหม่ 3-4 แห่ง เข้ามาแข่งขันโดยใช้กลยุทธ์ด้านราคาในช่วงเริ่มต้นดำเนินธุรกิจ ยังทำให้อัตราค่าคอมมิสชั่นสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ (ไม่รวม prop trade) ของกลุ่มหลักทรัพย์ลดลงจาก 0.15% ในปี 2556 เป็น 0.13% กดดันให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หดตัวลง ขณะที่ธุรกิจงานวิจัยก็มีรายได้ชะลอตัวลงตามมูลค่าการระดมทุนที่ลดลง โดยปี 2557 แม้ภาพรวมตลาดจะมีหลักทรัพย์ใหม่เข้ามาจดทะเบียน (IPO) ถึง 45 บริษัท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีเพียง 38 บริษัท แบ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET 16 แห่ง MAI 20 แห่ง Property Fund 6 แห่ง และ REIT 3 แห่ง แต่หากพิจารณามูลค่าการระดมทุนตลอดปี 2557 พบว่า ลดลง 40.5%YoY มาอยู่ที่ 1.14 แสนล้านบาท ทั้งนี้หลักทรัพย์ที่มีการระดมทุนสูงสุดในปี 2557 คือ กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าไทยโฮเทลอินเวสเมนต์ (THIF) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 2.62 หมื่นล้านบาท รองมา คือ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท (IMPACT) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 1.57 หมื่นล้านบาท และ บมจ. การบินกรุงเทพ (BA) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 1.30 หมื่นล้านบาท ส่วนกำไรจากพอร์ตลงทุนของโบรกเกอร์ชะลอตัวลงจากปีก่อนเช่นกัน เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นไทยเริ่มกลับมาปรับตัวดีขึ้นในช่วง 2H57 ตามสถานการณ์ทางการเมืองที่คลี่คลายหลัง คสช. เข้ายึดอำนาจในเดือน พ.ค. 57

อัตราค่าคอมฯ สุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด.



Source : SET

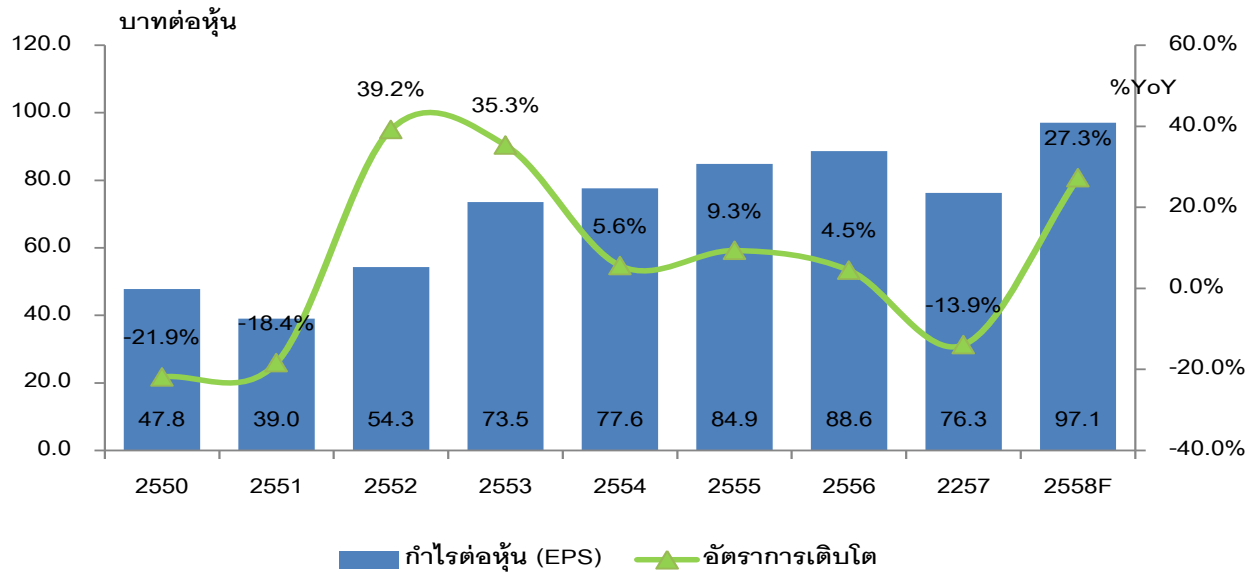
ส่วนแบ่งตลาดบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2557



แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2558

ปี 2558 ประเมินกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์จะลดลงและยังคงเป็นปีตันร้ายปลายดีกับปีก่อนหน้า เนื่องจากช่วงครึ่งปีแรกผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงในประเทศ เช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเป็นไปอย่างช้าๆ หลังการบริโภคและการลงทุนขยายตัวต่ำกว่าคาด อีกทั้งการเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐยังต่ำกว่าเป้า และจากปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ เช่น การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก การเจรจาปัญหาหนี้ของกรีซ ความกังวลเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วกว่าคาด น่าจะเป็นปัจจัยหลักกดดันบรรยากาศและความเชื่อมั่นในการลงทุน อีกทั้งยังมีภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจหลักทรัพย์หลังมีโบรกเกอร์ใหม่ๆ เข้ามาในตลาดซึ่งย่อมกระทบต่ออัตราค่าคอมมิชชั่น จึงส่งผลทำให้ช่วง 1H58 คาดรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และกำไรจากพอร์ตลงทุนจะมีแนวโน้มหดตัวลง ตามมูลค่าการซื้อขายและภาวะตลาดหุ้นไทยที่ซบเซา แต่ช่วง 2H58 คาด SET จะเริ่มพลิกกลับมาสดใสได้อีกครั้ง หลังตลาดได้สะท้อนประเด็นความเสี่ยงต่างๆ ช่างต้นแล้ว และยังมีโอกาสที่ Fund Flow จะเริ่มไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยใหม่อีกครั้ง โดยเฉพาะหลังยุโรปมีการประกาศมาตรการ QE ออกมา อีกทั้งมองปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนไทยหลายแห่งยังคงแข็งแกร่งและมีศักยภาพเติบโตได้ โดยปี 2558 คาดผลประกอบการของบจ. ไทยจะพลิกกลับมาเติบโต 27.3% จากปี 2557 ที่หดตัวลง 13.9%YoY

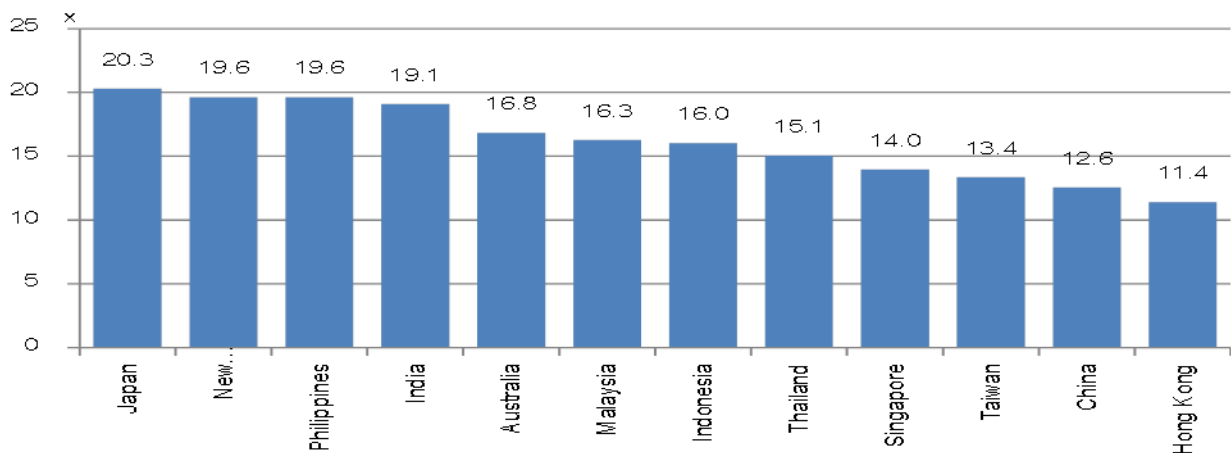
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย



Source : SET

ทั้งนี้แม้ภาพรวมปี 2558 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และกำไรจากพอร์ตลงทุนจะไม่สดใส ภายใต้สมมติฐาน ภาวะตลาดมีความผันผวนสูงและมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยวันละ 4.5 หมื่นล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน อีกทั้งอัตราค่าคอมมิสชั่นมีแนวโน้มหดตัวจากภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่รุนแรงหลังมีการเปิดเสรีค่าคอมและยังมีโบรกเกอร์ใหม่ๆ เข้ามาในตลาด แต่เรามองว่ายังมีหลายบริษัทหลักทรัพย์ที่มีโอกาสอยู่รอดได้ในระยะยาว หากมีการปรับตัวรุกรายได้อื่นๆ เข้ามาเสริมและเป็นเบาะรองรับแทนธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวาณิชธนกิจและการขายหน่วยลงทุน เป็นต้น ซึ่งคงเป็นกลยุทธ์สำคัญที่แต่ละบริษัทจะต้องปรับตัวและคาดว่าจะเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้นนับจากนี้เป็นต้นไป

Forward PER ปี 2558



Source : SET

3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) เห็นถึงความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงตามสภาวะการณ์ต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว และส่งผลกระทบต่อบริษัทไม่ว่าทั้งทางตรงและทางอ้อม จึงได้วางกระบวนการบริหารความเสี่ยงเป็นกระบวนการหลักที่สำคัญของบริษัท ซึ่งมีหน่วยงานที่มีหน้าที่รับผิดชอบโดยตรง ได้แก่ สายงานบริหารความเสี่ยงที่ทำหน้าที่คอยควบคุมและติดตามปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อบริษัท และมีการบริหารจัดการให้ความเสี่ยงที่มีอยู่นั้นลดน้อยลงจนอยู่ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ อีกทั้งยังมีหน่วยงานกำกับและตรวจสอบที่เป็นหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระ คอยติดตามและตรวจสอบในแต่ละ กิจกรรมของบริษัทฯ อย่างใกล้ชิด

ความเสี่ยงสำคัญที่อาจจะมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงด้านการเงิน และความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ทั้งนี้ บริษัทมีมาตรการรองรับไว้เป็นการเฉพาะและแนวทางในการบริหารจัดการความเสี่ยงในแต่ละด้าน ดังนี้

3.1 ปัจจัยความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจ หรือกลยุทธ์ที่บริษัทฯ ได้กำหนดไว้โดยความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นนั้น อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากการไม่สามารถดำเนินการตามแผนธุรกิจที่ได้วางไว้ หรือปัจจัยและสภาพแวดล้อมต่างๆ เกิดการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ได้วางแผนไว้

- ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีด้านเงินทุน (ประชาคมอาเซียน และการเคลื่อนย้ายเงินทุน)

แม้ว่าการรวมตัวกันของประชาคมอาเซียนที่จะมีการเปิดเสรีทางการเงินและอนุญาตให้มีการเคลื่อนย้ายเงินทุนได้อย่างเสรีมากขึ้นไม่ได้มีผลกระทบโดยตรงกับรายได้หรือฐานะทางการเงินของบริษัท แต่การเปิดเสรีดังกล่าวจะทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายของกระแสเงินลงทุนที่รุนแรงและรวดเร็วในระดับที่มากขึ้น ซึ่งก่อให้เกิดความผันผวนในตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศไทยและประเทศสมาชิก ความเชื่อมโยงของภาคเศรษฐกิจและตลาดการเงินในระดับที่สูงมากขึ้นทำให้นักลงทุนมองสมาชิกในประชาคมอาเซียนเป็นตลาดเดียวกัน

ดังนั้น หากมีวิกฤตทางการเงินในประเทศสมาชิกประเทศใดประเทศหนึ่งย่อมทำให้เกิดการลุกลามของปัญหาไปยังประเทศอื่นๆ ที่อยู่ในประชาคมเดียวกันได้ง่ายดังเช่นที่เกิดขึ้นสหภาพยุโรป (Domino Effect) ดังนั้นแม้ว่าประเทศไทยอาจไม่ได้มีวิกฤตปัญหาทางเศรษฐกิจและการเงินแต่ผลกระทบจากการมองเป็นตลาดเดียวกันอาจทำให้ภาพการลงทุนในประเทศไทยมีความน่าสนใจที่ลดลงตามกลุ่มประเทศประชาคมซึ่งอาจกระทบต่อบรรยากาศการลงทุน การระดมทุนผ่านตลาดทุนเพื่อการขยายธุรกิจและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของประเทศไทย ซึ่งปัจจัยดังกล่าวย่อมมีผลกระทบต่อรายได้และฐานะทางการเงินของบริษัท

นอกจากนี้การเปิดเสรีทางการเงินจากการรวมตัวของประชาคมอาเซียนเป็นการเปิดโอกาสการระดมทุนและการให้บริการทางการเงินที่สะดวกและรวดเร็วมากขึ้นซึ่งหมายถึงระดับการแข่งขันในอุตสาหกรรมทางการเงินที่จะมีการยกระดับสูงขึ้น ดังนั้นความเข้มข้นของการแข่งขันในอุตสาหกรรมทางการเงินที่สูงขึ้นอาจกระทบต่อรายได้ของบริษัท ได้เช่นเดียวกันหากบริษัทฯ ไม่มีการลงทุนเพื่อการวิจัยและพัฒนา (Research and Development) ที่เพียงพออาจส่งผลต่อประสิทธิภาพหรือความสามารถใน

การแข่งขันที่ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ที่มีการพัฒนาขีดความสามารถตามภาวะการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดเสรีของประชาคมอาเซียน

บริษัทจึงได้มีการเตรียมพร้อมรับมือกับเหตุการณ์ที่เกิดผลกระทบต่อบริษัทฯ ได้ ทั้งในเรื่องของจำนวนบุคลากร และการเพิ่มพูนความรู้ความเชี่ยวชาญในด้านต่างๆ ให้แก่พนักงานของบริษัท

- **ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์**

ในการประกอบธุรกิจวานิชธนกิจ ที่บริษัทเข้ารับทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ได้นั้น บริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือเสนอขายหลักทรัพย์นั้นได้ตามที่ได้ประกันไว้ ทำให้บริษัทต้องรับหุ้นในส่วนของกล่าวเข้าไว้ในบัญชีของบริษัทซึ่งจะมีผลให้สภาพคล่องทางการเงินลดลง อีกทั้งอาจจะเกิดการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วย โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ได้แก่ ราคาเสนอขายที่ไม่เหมาะสม การเปลี่ยนแปลง ภาวะตลาด ฯลฯ อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทจึงได้จัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียดและนำเสนอต่อ คณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา ตลอดจนจัดให้มีการทดสอบความต้องการของตลาดก่อนการประกันการจำหน่าย ทั้งนี้ บริษัทดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ไว้มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 86.17 หรือเท่ากับ 976,936,503 บาท

3.2 ปัจจัยความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผิดพลาด หรือความไม่เพียงพอของกระบวนการควบคุมภายในบุคลากร ระบบงานต่างๆ รวมถึงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และจากเหตุการณ์ภายนอก ซึ่งการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการที่มีประสิทธิผลจะช่วยให้กระบวนการทางธุรกิจดำเนินไปได้อย่างราบรื่นและช่วยลดต้นทุนด้านปฏิบัติการได้

- **ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากรด้านธุรกิจหลักทรัพย์**

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญ เป็นปัจจัยที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทในสภาพการแข่งขันที่มีอยู่สูงในปัจจุบัน การแย่งตัวบุคลากรย่อมมีเกิดขึ้น โดยมีการดึงตัวและโยกย้ายบุคลากรในสายงานต่างๆ ดังนั้น หากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญของบริษัทฯ ถูกแย่งตัวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัท

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆ อย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีนโยบายกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสม เป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนสอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน

3.3 ปัจจัยความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk)

ความเสี่ยงทางการเงิน เป็นความเสี่ยงที่มีปัจจัยส่งผลกระทบทางการเงินของบริษัท โดยสามารถแบ่งความเสี่ยงดังกล่าวออกเป็นสองส่วน ได้แก่ ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) เป็นความเสี่ยงที่อาจเกิดการผิดนัดของคู่สัญญา อันเนื่องมาจากคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามสัญญาในการชำระหนี้ หรือเกิดจากคู่สัญญาไม่สามารถชำระหนี้คืนได้ ความเสี่ยงส่วนที่สอง ได้แก่ ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) คือความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอน และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และรวมถึงราคาของหลักทรัพย์ในตลาด โดยมีปัจจัยเสี่ยงดังต่อไปนี้

- ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

- ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัท ได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยพิจารณาความเสี่ยงให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และพฤติกรรมกรรมการซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้งยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่ง ไม่ให้เกินกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดในขณะที่ยังรวมวงเงินของลูกค้าทุกราย บริษัทกำหนดวงเงินรวมสูงสุดไว้เพียงไม่เกินวงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนดเพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทในด้านการเงินด้วย

นอกจากนี้บริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื่อบริษัทที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไปด้วย ทั้งนี้ บริษัท ได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการพิจารณาเงินเป็นประจำ รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจจะเกิดทั้งแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้คณะกรรมการพิจารณาเงินซึ่งมีการประชุมเป็นประจำทุกเดือนยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

- ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัท มีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าที่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชี อันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น บริษัทจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และพิจารณาเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัท ยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเพียงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัท

- ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด

ภาวะตลาดทุนไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมามีความผันผวนค่อนข้างสูง ทั้งจากปัจจัยเสี่ยง ภายในประเทศ เช่น วิกฤตทางการเงินในประเทศสหรัฐอเมริกา วิกฤตทางการเงินในยุโรป การชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศเกิดใหม่ (Emerging market) ซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อเนื่องมาถึงประเทศไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ในขณะที่ภายในประเทศก็ต้องเผชิญกับภาวะการขาดเสถียรภาพทางการเมืองและการเปลี่ยนแปลงคณะรัฐบาลบริหารประเทศค่อนข้างบ่อยซึ่งมีผลให้การดำเนินนโยบายโดยเฉพาะที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนและพัฒนาด้านสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของรัฐบาลต้องชะลอหรือหยุดชะงัก รวมถึงเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำกว่าศักยภาพและแนวโน้มในระยะยาว อีกทั้งการเกิดอุทกภัยน้ำท่วมครั้งใหญ่ในปี 2554 ปัจจัยลบต่างๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้น ได้ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนค่อนข้างสูง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากกระแสเงินลงทุนของต่างชาติที่ไหลเข้าออกอย่างรวดเร็ว รุนแรง ตามสถานการณ์ เศรษฐกิจและการเมือง และผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับผลกระทบด้านลบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ สำหรับผลกระทบที่จะเชื่อมโยงเข้ามาสู่ธุรกิจของบริษัท ประกอบด้วยผลกระทบในรูปของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของตลาดซึ่งมักจะผันผวนไปตามสภาวะการณ์ของตลาดเช่นกัน โดยในช่วงที่ดัชนีตลาดอยู่ในช่วงขาขึ้นปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยของตลาดก็มักจะสูงตาม และในทางกลับกันปริมาณการซื้อขายจะเบาบางลงในช่วงตลาดขาลง อีกทั้งความเสี่ยงยังอาจเกิดขึ้นในรูปของความผันผวนของผลประกอบการของพอร์ตการลงทุนของบริษัทด้วยเช่นกัน

อย่างไรก็ตาม ด้วยนโยบายเน้นการกระจายฐานรายได้ค่าธรรมเนียมไปยังธุรกิจใหม่ การออกและเสนอขายผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ ที่สนองความต้องการของลูกค้าที่หลากหลายที่บริษัทดำเนินการอยู่นั้น จะเป็นแนวทางที่บริษัทต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่องต่อไป

- ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนซึ่งมีความเสี่ยงจากการด้อยค่าของตราสารหนี้และจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทได้มีการกระจายการลงทุนทั้งระยะสั้นและระยะยาวในตราสารประเภทต่างๆ และกำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนขึ้นเพื่อเป็นผู้กำหนดนโยบาย และแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนใช้เป็นแนวปฏิบัติ การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามนโยบายใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติการ และในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากธุรกิจ ตราสารอนุพันธ์ก็ได้กำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนเพื่อเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงเช่นเดียวกัน

3.4 ปัจจัยความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบทางด้านการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ การไม่ปฏิบัติตามฝ่าฝืน กฎเกณฑ์ หรือประมาทเลินเล่อ อาจทำให้บริษัทถูกภาคทัณฑ์หรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่างๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบ ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เป็นอิสระจากโครงสร้างการบริหารงาน ทำหน้าที่ในการควบคุมดูแลและติดตามให้หน่วยงานต่างๆ ปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎข้อบังคับของทางการ นโยบายและระเบียบของบริษัทฯ ติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทางการและแจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

อนึ่ง สำหรับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่โดยพฤติการณ์มีอิทธิพลต่อการกำกับนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัท อย่างมีนัยสำคัญ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557) คือ กลุ่มมิลินทจินดา (นายประพล มิลินทจินดา ประธานคณะกรรมการบริหาร ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 25.135 และนางวิมลวรรณ มิลินทจินดา ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 0.988) บริษัทไม่มีข้อตกลงระหว่างกัน (Shareholding Agreement) ในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในเรื่องที่มีผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัท

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 ลักษณะของสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นอาคารสำนักงานซึ่งเป็นสัญญาเช่า รวมถึง เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 218,307,957 บาท

รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	ภาวะผูกพัน	ลักษณะกรรมสิทธิ์
เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	44,248,857	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	171,686,114	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
ยานพาหนะ	2,372,986	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
งานระหว่างติดตั้ง	-	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
สัญญาเช่าทางการเงิน	2,107,892	3 ปี	กิจการเป็นเจ้าของ

4.2 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบไปด้วย โปรแกรมซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ระบบงานซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และระบบงานปฏิบัติการต่างๆ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 47,071,779 บาท

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	อายุการตัดจำหน่ายคงเหลือ
1.ซอฟต์แวร์	39,253,525	4-5 ปี
2.ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	-
3.ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์	-	-
4.ค่าออกแบบโลโก้บริษัท	264,492	4 ปี
5.ค่าความนิยม	4,376,116	พิจารณาการตัดค่า
6.ซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา	3,177,709	ไม่มี
รวม	47,071,779	

บริษัทมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทและไม่ติดภาระผูกพันใดๆ ดังนี้

ประเภทใบอนุญาต	หน่วยงานที่ออกให้	วันที่ได้รับ	ระยะเวลา
1. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก	กระทรวงการคลัง	31 มกราคม 2557	ไม่มีกำหนดเวลา
2. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ส-1	สำนักงาน ก.ล.ต.	20 กุมภาพันธ์ 2557	ไม่มีกำหนดเวลา
3. กิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน	สำนักงาน ก.ล.ต.	22 ธันวาคม 2556	5 ปี
4. กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์(เฉพาะ Principal)	สำนักงาน ก.ล.ต.	20 พฤษภาคม 2557	-

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นสถานที่ทำการของบริษัท ดังนี้

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2557	ปี 2556
1	สำนักงานใหญ่ 63 อาคารเอทีเอ็น ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1701-1704 ห้องเลขที่ 1705-1706 ห้องเลขที่ 1707 ผู้ให้เช่า: Thai Commercial Investment Freehold and Leasehold Fund c/o Krungthai Asset Management PCL.	3 ปี 2 ปี 9 เดือน 2 ปี 7 เดือน	01/06/56 01/09/56 01/10/56	31/05/59 31/05/59 31/05/59	730.06 312.22 347.58	6,877,165.20 2,941,112.40 3,274,203.60	1,719,291.30 735,278.10 545,700.60
	63 อาคารเอทีเอ็น ทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า: Thai Commercial Investment Freehold and Leasehold Fund c/o Krungthai Asset Management PCL.	3 ปี	01/10/57	30/09/60	156.34	265,778.00	-
2	สาขานครสวรรค์ 47/9-11 ถนนอรรถกวี ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ 60000 ผู้ให้เช่า: บริษัท รวมผลอุตสาหกรรม นครสวรรค์ จำกัด	3 ปี	01/01/57	31/12/59	160	480,000.00	-

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2557	ปี 2556
3	สาขาสีลม	323 อาคารยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูไนเต็ด เซ็นเตอร์ จำกัด	3 ปี	15/01/57	14/01/60	165.75	393,530.00	-
4	สาขาเชียงใหม่- ถนนมหาราช	288/61-62 ถนนมหาราช ตำบลช้างคลาน อำเภอ เมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : นางสาวกุหลาบ กาบคำ	3 ปี	01/02/57	31/01/60	34.4 ตร.ว.	583,000.00	-
5	สาขาซอยศูนย์วิจัย	499/5 ซอยศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320 ผู้ให้เช่า : ห้างหุ้นส่วนสามัญยารักหลาน	3 ปี	01/02/57	31/01/60	155	370,000.00	-
6	สาขาเซ็นทรัล ลาดพร้าว	1693 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลลาดพร้าว ห้อง เลขที่ 1101 ชั้น 11 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900 ผู้ให้เช่า : บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	3 ปี	15/02/57	14/02/60	182.04	1,242,423.00	-
7	สาขาเชียงใหม่- ถนน ช้างคลาน	215/2 ห้องเลขที่ 202 ถนนช้างคลาน ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : หจก. ซี เอ เอส มาร์เก็ตเพลส	3 ปี	15/01/57	15/01/60	97	383,812.50	-
8	สาขานครศรีธรรมราช	202,204 ถนนวันดีโมฆิตกุลพร ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000	3 ปี	01/03/57	28/02/60	39.5 ตร.ว.	250,000.00	-

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2557	ปี 2556
	ผู้ให้เช่า: นางสาวกิตติยา ศักดิ์ศรีมณีกุล						
9	สาขาหาดใหญ่ 59/10, 59/12 ถนนจตุรสุรณ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 ผู้ให้เช่า: นายนิคม ปรีชาวีรกุล	3 ปี	01/03/57	28/02/60	56.7 ตร.ว.	600,000.00	-
10	สาขาประชาชื่น 105/1 ห้องเลขที่ ปี404 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 ผู้ให้เช่า: หจก.รัชนีการ (2530)	1 ปี 10 เดือน	16/03/57	31/12/58	72	143,640.00	-
11	สาขาเดอะไนน์ 33/4 อาคารเดอะไนน์ ทาวเวอร์ แกรนด์ พระราม 9 ชั้น 2 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310 ผู้ให้เช่า: บมจ. แกรนด์ คาแนล แลนด์	3 ปี	05/10/57	04/10/60	115.01	241,521.00	-
12	สาขาอาคารมหา ทุนพลาซ่า 888/200 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า: บริษัท มหาทุนพลาซ่า จำกัด	3 ปี	01/09/57	31/08/60	132	166,320.00	-
13	สาขาพหลโยธิน 412/44, 412/45 อาคารบ้านพหลโยธินเพลส โซนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสน ใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 ผู้ให้เช่า: บริษัท พหล 8 จำกัด	1 ปี	20/09/57	31/08/58	126	79,449.00	-

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2557	ปี 2556
14	สาขาบางนา	58 อาคาร BIZZO ห้องเลขที่ B201,B202 ชั้น 2 ถนนบางนา-ตราด23 แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260 ผู้ให้เช่า: บริษัท ดีสุวรรณรีสอร์ท จำกัด	3 ปี	01/09/57	31/08/60	100	70,400.00	-

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

5.1 คดีหมายเลขดำที่ พ.1193-1194/2556 หมายเลขแดงที่ พ.1796-พ.1797/2557 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้

ระหว่าง : บริษัท เอ.พี.เอฟ.โฮลดิ้งส์ จำกัด โจทก์ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) จำเลยที่ 3

ข้อหาหรือฐานความผิด: เพิกถอนสัญญาซื้อขาย เพิกถอนคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ เพิกถอนมติที่ประชุมคณะกรรมการ

วันฟ้องคดี : 17 มิถุนายน พ.ศ. 2556

ข้อเท็จจริง : เมื่อวันที่ 17 มิถุนายน 2556 โจทก์ได้ฟ้องว่าตนเองมีข้อตกลงกับจำเลยที่ 1 และจำเลยที่ 2 เกี่ยวกับการโอนหุ้นของจำเลยที่ 3 (บริษัท) ขอให้ศาลพิพากษาให้จำเลยทั้งสองทำการ

- 1) เพิกถอนสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างจำเลยที่ 1 กับ จำเลยที่ 2 และให้ลบรายชื่อผู้ได้รับโอนหุ้นจากการจำหน่ายหุ้นของจำเลยที่ 1 ตามสัญญาระหว่างจำเลยทั้งสองออกจากทะเบียนผู้ถือหุ้น,
- 2) เพิกถอนมติที่ประชุมคณะกรรมการและมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จำเลยที่ 2 ร่วมใช้สิทธิออกเสียง
- 3) เพิกถอนคำเสนอซื้อหุ้นบริษัท ฉบับลงวันที่ 14 พฤษภาคม 2556 ของจำเลยที่ 2,
- 4) เพิกถอนมติคณะกรรมการบริษัทซึ่งอนุมัติการโอนทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของสิทธิการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่บุคคลอื่น และห้ามโอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์อีกต่อไป

โจทก์ขอให้ศาลมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวระหว่างการพิจารณาคดี โดยขอให้มีคำสั่งระงับการโอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำให้การต่อสู้คดี : จำเลยที่ 3 (บริษัท) ไม่มีข้อตกลงการโอนหุ้นกับโจทก์ในคดีนี้ และยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่บุคคลอื่น

ผลคดี : เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2556 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ได้มีคำสั่งให้ยกคำร้องขอคุ้มครองชั่วคราวให้ระงับการโอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามคำขอของโจทก์ เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ มีคำพิพากษายกฟ้องโจทก์

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	<p>ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภท</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ○ การค้าหลักทรัพย์ ○ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ○ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ○ ตัวแทนขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ○ ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ○ ได้รับความเห็นชอบดำเนินธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 63 อาคารแอมพรีนี ทาวเวอร์ ชั้นที่ 15,17 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
เลขทะเบียนบริษัท	0107536001575 (เดิมทะเบียนเลขที่ บมจ.231)
โฮมเพจบริษัท	www.aecs.com
โทรศัพท์	0-2659-3456
โทรสาร	0-2659-3457
ทุนจดทะเบียน (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)	1,331,716,928 บาท
ทุนชำระแล้ว (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557)	1,009,743,709 บาท
จำนวนหุ้น	1,331,716,928 หุ้น
ราคาพาร์ต่อหุ้น	1 บาท
ชนิดของหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญ

ผู้สอบบัญชี

นายนิติ จีงนิจันต์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3809 และ/หรือ
นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3427 และ/หรือ
นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4301
บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัส ไซยยศ สอบบัญชี จำกัด
อาคารระจนาการ ชั้น 25 เลขที่ 183 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาว เขตสาทร
กรุงเทพมหานคร 10120

นายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท

บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่ง (ประเทศไทย) จำกัด
เลขที่ 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 7 ถนนรัชดาภิเษก
แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110
โทรศัพท์ 0-2596-9305 โทรสาร 0-2832-4994 - 5

ที่ปรึกษากฎหมาย

- บริษัท กฤตดิน จำกัด
เลขที่ 29 อาคารวานิสสา ชั้น 2 ห้อง 2 ปิยะชัยดิตรม
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินีเขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
- สำนักกฎหมาย ประวิตร จารุกวงศ์
เลขที่ 670/398 ถนนอโศก-ดินแดง แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400
- บริษัท ยู.บี. การบัญชีกฎหมายและนักสืบ จำกัด
เลขที่ 16/69-70 หมู่ที่ 8 ถนนพินุลสงคราม ตำบลสวนใหญ่ อำเภอเมือง
จังหวัดนนทบุรี 11000
- บริษัท เอฟบีแอลพีลี้กัล จำกัด
เลขที่ 191 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ชั้น 14 ถนนสีลม บางรัก กรุงเทพฯ 10500
- บริษัท ทีพีเอ็น ดับเบิลยูแอลแอนด์โซลิติเตอร์ส จำกัด
เลขที่ 68 อาคารพรณี 20058 ชั้น 5 ถนนจักรพงษ์ แขวงตลาดยอด เขตพระนคร
กรุงเทพฯ 10200

นักลงทุนสัมพันธ์

สำนักคณะกรรมการและเลขานุการบริษัท
บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 63 อาคารแอมทีนิ ทาวเวอร์ ชั้นที่ 15,17 ถนนวิทยุ
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์ 0-2695-3317 โทรสาร 0-2659-3457
Emails: thaveedej.u@aeecs.com; arada.l@aeecs.com

6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

เหตุการณ์ภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2557

วันที่ 27 มกราคม 2558 แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญจำนวน 100,000,000 หุ้น เสนอขายแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จากการเพิ่มทุนแบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน โดยมีเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 2 หุ้น ควบกับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) จำนวน 50,000,000 หน่วย

วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2558 บริษัทฯ จัดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วและนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัด กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ จาก 1,009,743,709 บาท เป็น 1,109,743,709 บาท