

## ส่วนที่ 1

### การประกอบธุรกิจ

#### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

##### 1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในภาพรวม

###### ➤ วิสัยทัศน์

- ✓ มุ่งสร้างความมั่งคั่งแก่ลูกค้า

###### ➤ พันธกิจ

- ✓ ครอบคลุมการบริการแบบครบวงจร
- ✓ พัฒนามาตรฐานในการให้บริการ
- ✓ กำกับการดูแลกิจการอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้
- ✓ ขยายขอบเขตการดำเนินงานธุรกิจกับพันธมิตรต่างประเทศ

###### ➤ กลยุทธ์ในการดำเนินงาน

บริษัทได้วางกลยุทธ์ในการดำเนินงานโดยการกระจายโครงสร้างรายได้ไปใน 3 กลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

- ✓ กลุ่มนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ✓ กลุ่มบริหารการลงทุน
- ✓ กลุ่มธุรกิจวาณิชธนกิจ

เพื่อต่อยอดถึงการเป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านสร้างความมั่งคั่งให้กับลูกค้า บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์หลักที่จะเป็น ผู้ให้บริการทาง ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่ครบวงจรไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น ตราสารอนุพันธ์ ตราสารหนี้ กองทุนรวม หรือบริการทางด้านวาณิชธนกิจสำหรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรทั้งภาครัฐ และเอกชน โดยบริษัทได้สรรหาบุคลากรที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ การลงทุนในระบบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ การเข้าเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ และการให้บริการที่ครบวงจรดังกล่าวจะไม่จำกัดเพียงในพื้นที่กรุงเทพมหานคร บริษัทมีแผนการกระจายโอกาสทางธุรกิจของทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจไปยังทุกภูมิภาคของประเทศ โดยใช้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจนำร่องไปยัง หัวเมืองหลัก ไม่เพียงเท่านั้นบริษัทมีแผนงานชัดเจนที่จะขยายตัวไปยังประเทศในกลุ่มประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน โดยจะเริ่มจากสาธารณรัฐแห่งสหภาพเมียนมา (พม่า) และสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว ซึ่งธุรกิจหลักที่บริษัทจะเข้าไปมีบทบาท ได้แก่ ธุรกิจทางด้านวาณิชธนกิจ

ดังนั้น บริษัทจึงมีความมั่นใจว่า ด้วยกลยุทธ์ คุณภาพของบุคลากร ระบบปฏิบัติงาน และแผนงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจได้สอดคล้องกับพันธกิจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อบริษัทหลักทรัพย์ ยูโนเต็ด จำกัด (มหาชน)) (“บริษัท”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดตามกฎหมายไทย เมื่อวันที่ 6 กรกฎาคม 2514 ต่อมาเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2536 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 8 สิงหาคม 2544

บริษัทประกอบกิจการในประเทศไทยโดยมีธุรกิจหลัก คือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์จากกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์ตามประเภทดังต่อไปนี้ (1) กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) กิจการค้าหลักทรัพย์ (3) กิจการที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (6) การจัดการเงินร่วมลงทุน (7) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบันบริษัทได้เปิดดำเนินการสาขาแบบเต็มรูปแบบแล้วทั้งสิ้นจำนวน 15 สาขา คือ เขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล จำนวน 9 สาขา ได้แก่ สาขาซอยศูนย์วิจัย สาขาเซ็นทรัลลาดพร้าว สาขาสีลม สาขาประชาชื่น สาขาอาคารเดอะไนน์ สาขาอาคารมหาพามุขสาขา สาขาพหลโยธิน สาขาบางนา และสาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ สำหรับสาขาในต่างจังหวัด จำนวน 6 สาขา ได้แก่ สาขาเชียงใหม่-ถนนมหิดล สาขาเชียงใหม่-ถนนช้างคลาน สาขานครศรีธรรมราช สาขาหาดใหญ่ สาขานครสวรรค์ และสาขาสระบุรี

### ปี 2554

- เมื่อวันที่ 25 ตุลาคม 2554 บริษัทได้ขายธุรกิจและสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แต่ไม่รวมใบอนุญาตการประกอบธุรกิจดังกล่าว และโอนพนักงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจดังกล่าวและบัญชีลูกค้าให้แก่ ยูโอบี เคย์เสียน และบริษัทได้รับอนุญาตให้หยุดดำเนินธุรกิจหลักหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2554 และหยุดดำเนินธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตั้งแต่วันที่ 25 ตุลาคม 2554 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ทั้งนี้ ภายหลังจากขายและโอนธุรกิจบริษัทยังคงประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์ประเภทกิจการค้าหลักทรัพย์และกิจการที่ปรึกษาการลงทุนต่อไป

### ปี 2555

- เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2555 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทมี บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“ยูโอบี เคย์เสียน”) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นบริษัทใหญ่โดยถือหุ้นร้อยละ 93.47 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วทั้งหมด และมีบริษัท ยูโอบี เคย์เสียน โฮลดิ้ง ลิมิเตด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสิงคโปร์เป็นบริษัทใหญ่ในลำดับสูงสุดของกลุ่ม

## ปี 2556

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

## ปี 2557

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2557 บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง และวันที่ 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) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (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 โดยตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่จำหน่ายออก 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 และรองรับการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นของบริษัท จำนวน 2 รุ่น คือ รุ่นที่ 1 (AEC-W1) จำนวน 168,816,704 หุ้น และรุ่นที่ 2 (AEC-W2) จำนวน 50,000,000 หุ้น

- เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2557 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2557 ได้มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจและกระจายการลงทุนให้มีความหลากหลายและสร้างโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ รวมทั้งก่อให้เกิด synergies กับธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจบริหารสินทรัพย์จากการรับซื้อ หรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงินและนำมาบริหารหรือจำหน่ายต่อไป และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2557 มีมติอนุมัติการเข้าซื้อกิจการดังกล่าวข้างต้น
- เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2557 นายกอบเกียรติ บุญธีรวัชร กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหารลาออก และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2557 ประชุมเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2557 ได้มีมติแต่งตั้ง นายประพล มลิณฑจินดา ประธานกรรมการบริหาร เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2558

## ปี 2558

- เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จากการเพิ่มทุนแบบกำหนดวัตถุประสงค์ โดยมีเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 2 หุ้น ควบกับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยที่ราคาขายหุ้นสามัญแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงนี้ จะต้องมีความไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดเฉลี่ย 15 วันทำการก่อนการกำหนดราคา พร้อมใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) ในราคาหน่วยละ 0 บาท อัตราส่วนการใช้สิทธิ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ต่อ 1 หุ้น ราคาการใช้สิทธิ 3.00 บาทต่อหุ้น กำหนดแปลงสภาพ ณ วันทำการสุดท้ายของเดือนมีนาคม และกันยายนของทุกปี
- เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2558 ได้มีมติรับทราบการลาออกจากตำแหน่ง รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ของนายประพล มลิณฑจินดา โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 และมีมติ
  1. แต่งตั้ง นายธาดา จันทน์ประสิทธิ์ ดำรง ตำแหน่ง กรรมการ (มีอำนาจจัดการ) กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม แทนนายกอบเกียรติ บุญธีรวัชร
  2. แต่งตั้ง นายพิสิทธิ์ ปทุมบาล ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
 และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2558
- เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2558 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2558 ได้มีมติ ดังนี้
  1. ลดทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยลดทุนจดทะเบียนจาก จำนวน 1,331,716,928 บาท เป็น 1,325,403,898 บาท

2. เพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิ ข้อ 4. โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก จำนวน 1,325,403,898 บาท เป็น 2,414,615,498 บาท

และได้ดำเนินการจดทะเบียนลดทุน และจดทะเบียนเพิ่มทุนต่อ กรมพัฒนาการค้า กระทรวงพาณิชย์แล้ว เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558

3. ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 300,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering : RO) ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 4 (AEC-W4) – (“AEC-W4” หรือ “ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4”) จำนวนไม่เกิน 300,000,000 หน่วย

โดยเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 4 หุ้นสามัญเดิมต่อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 จำนวน 1 หน่วย (1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วย ของใบสำคัญแสดงสิทธิ) และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหุ้นละ 1 บาท ราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 หน่วยละ 0 บาท ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 ราคา 1 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับสิทธิ) ในกรณีที่พิเศษของหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิจากการคำนวณให้พิเศษนั้นทั้ง และผู้ถือหุ้นเดิมที่ใช้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะต้องใช้สิทธิจองซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 ทั้งหมดในคราวเดียวกันและเป็นไปตามสัดส่วน

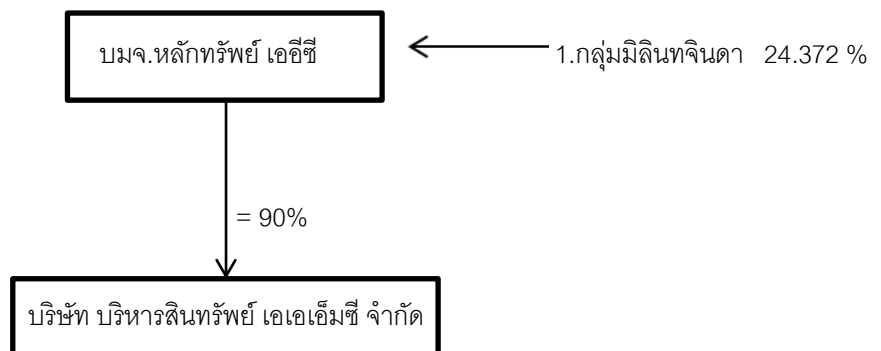
4. ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement : PP) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัท รุ่นที่ 5 (AEC-W5) – (“AEC-W5” หรือ “ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5”) จำนวนไม่เกิน 200,000,000 หน่วย

โดยกำหนดเงื่อนไขการจองซื้อ 1 หุ้นสามัญใหม่ ควบกับ ใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 จำนวน 1 หน่วย (1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิ) และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหุ้นละ 1 บาท ราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 หน่วยละ 0 บาท ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 5 ราคา 1 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับสิทธิ)

5. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 89,211,600 หุ้น เพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) โดยบริษัทต้องทำการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) เมื่อบริษัทได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 (AEC-W4) และรุ่นที่ 5 AEC-W5) ทั้งนี้ เพื่อปฏิบัติให้เป็นไปตามเงื่อนไขการปรับสิทธิที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) และใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 3 (AEC-W3) ข้อ 4.2 1) (ข) และ (ค)

- เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2558 นายอภิชาติ เตชะอุบล กรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการของบริษัท
- เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2558 นายชัยพันธ์ พงศ์ธนากร กรรมการบริหารและกรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการของบริษัท
- เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2558 ได้มีมติแต่งตั้ง นายอังกูร พิมพะกร ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) แทนนายอภิชาติ เตชะอุบล และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558
- เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2558 นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท ลาออกจากตำแหน่ง ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท
- เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2558 บริษัทได้แต่งตั้ง นางอัมพร เจียมมันจิต ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ เป็น รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2559

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทมีบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด เป็นบริษัทที่เข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 90 มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์รับซื้อ รับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงิน บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด มีกรรมการที่เป็นกรรมการร่วมกับบริษัท คือ นายพลเชษฐ์ ติชิตธนสมบัติ กรรมการและกรรมการบริหาร และนายอังกูร พิมพะกร กรรมการและกรรมการบริหาร

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายได้	2558		2557		2556	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	490,699,210	74.31	442,926,595	61.36	7,000,849	13.94
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	72,773,087	11.02	35,145,317	4.87	385,678	0.77
ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน	7,968,381	1.21	12,624,562	1.75	5,958,108	11.87
ค่าธรรมเนียม ค่าบริการ และอื่นๆ สำหรับการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน	58,833,729	8.91	71,351,714	9.89	329,472	0.66
กำไรจากการลงทุน	(80,482,069)	(12.19)	93,461,455	12.95	11,496,209	22.90
ดอกเบี้ยรับ	91,985,848	13.93	64,060,456	8.87	22,706,014	45.23
รายได้อื่น	18,522,060	2.81	2,269,409	0.31	2,324,366	4.63
<b>รวม</b>	<b>660,300,246</b>	<b>100.00</b>	<b>721,839,508</b>	<b>100.00</b>	<b>50,200,696</b>	<b>100.00</b>

ค่าใช้จ่าย	2558		2557		2556	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ต้นทุนทางการเงิน	74,220,657	8.69	54,913,553	7.75	60,131	0.07
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	95,592,428	11.19	77,726,403	10.97	6,107,511	6.80
<b>ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	447,967,571	52.43	401,322,501	56.67	29,476,388	32.83
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	127,397,531	14.91	98,864,973	13.96	17,029,561	18.97
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร	20,430,667	2.39	14,400,667	2.03	24,164,760	26.91
ค่าตอบแทนกรรมการ (ดำเนินงานต่อเนื่อง)	0	0.00	0	0.00	0	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	89,281,146	10.45	66,141,877	9.34	13,187,268	14.69
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน</b>	<b>685,076,915</b>	<b>80.18</b>	<b>580,730,018</b>	<b>82.00</b>	<b>83,857,977</b>	<b>93.39</b>
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(491,590)	(0.06)	(5,136,913)	(0.73)	(235,508)	(0.26)
<b>รวม</b>	<b>854,398,410</b>	<b>100.00</b>	<b>708,233,061</b>	<b>100.00</b>	<b>89,790,111</b>	<b>100.00</b>

## 2.2 บริการของบริษัท

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

บริการของบริษัทนอก[จากการให้บริการธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET) และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) นั้น บริษัทยังมีบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ดังนี้

- บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokering)
- บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokering)
- บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต (E-Trading)
- บริการด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking)
- บริการซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds)
- บริการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending)
- บริการการบริหารกองทุนส่วนบุคคล (Private Funds)

### ➤ บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะทำให้ลูกค้าวางใจให้บริษัทดูแลทุกเรื่องการลงทุน บริษัทมีความพร้อมในเรื่องการให้บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบุคลากรที่มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ให้ตรงตามทุกวัตถุประสงค์การลงทุนที่แตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทยังมีบทวิเคราะห์ที่ครอบคลุม เพื่อเป็นเครื่องมือช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

### ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์

- บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash)

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

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันนี้ ลูกค้าจะได้รับคืนอำนาจซื้อต่อเมื่อบริษัทได้รับการชำระ ค่าซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าแล้ว



- **บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคา (Cash Balance)**

เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ ตามจำนวนเงินสดที่ฝากไว้กับบริษัท ทั้งจำนวน โดยเงินวางหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ยเช่นเดียวกันกับบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน

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

➤ **บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต**

การลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ด้วยระบบการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นไปที่ไหนก็สามารถ 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 ในการควบรวมกิจการ รวมทั้ง ให้ความช่วยเหลือในการแนะนำรูปแบบการจัดโครงสร้างที่เหมาะสม การเจรจาต่อรอง และการดำเนินการในการควบรวมกิจการ

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนของทุน**

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

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนหนี้สิน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนผ่านตราสารทางการเงิน อาทิ การออกหุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน การจัดหาสินเชื่อ การจัดหาสินเชื่อใหม่เพื่อทดแทนสินเชื่อเดิม และการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน**

ให้คำแนะนำในรูปแบบการจัดโครงสร้างกองทุนรวม หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ประเด็นด้านกฎหมายและภาษี การจัดทำแผนการจัดการเงินลงทุนโดยการออกและเสนอขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

- **ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้**

ให้บริการแบบครบวงจรในเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ การจัดทำแผนปรับโครงสร้างทางการเงินให้คำแนะนำในเรื่องของขั้นตอน และกระบวนการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ การปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการ ตลอดจนให้คำแนะนำในการซื้อหนี้ที่มีปัญหา

- **การจัดโครงสร้างองค์กร**

ให้คำแนะนำในการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท จัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การแลกหุ้น และการปรับโครงสร้างองค์กร ตลอดจนให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือก ขั้นตอนในการดำเนินการ ประเด็นทางด้านกฎหมายและภาษีที่เกี่ยวข้อง กระบวนการต่างๆ รวมถึงดำเนินการด้านเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ

- **การปรับโครงสร้างเงินทุน**

ให้คำแนะนำในการปรับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ความสมดุลระหว่างการจัดหาเงินทุนในส่วนของทุนและส่วนหนี้สินโครงสร้างทรัพย์สินและหนี้สินที่เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนของเงินทุนและเพิ่มมูลค่าสูงสุดขององค์กร ทั้งด้านผลตอบแทนของทรัพย์สินและด้านผลตอบแทนในส่วนของผู้เจ้าของ

➤ **บริการซื้อขายกองทุนรวม**

บริษัทมีการให้บริการด้านการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ลูกค้าสามารถทำการซื้อขาย สับเปลี่ยนกองทุนหลากหลาย บลจ. ขึ้นมา ผ่านบริษัทที่เดียวและยังสะดวกต่อการติดตามสถานะพอร์ตการลงทุนได้สะดวกรวดเร็วขึ้นจากบริการสรุปยอดเงินลงทุนของทุกกองทุน ทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภายในรายงานฉบับเดียว โดยไม่เสียค่าธรรมเนียมใดๆ เพิ่มเติม ให้บริการข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในการคัดเลือกกองทุนที่หลากหลายครอบคลุมและทันเหตุการณ์ เช่น ข่าวสารบทวิเคราะห์การลงทุนข้อมูลเปรียบเทียบรายละเอียด และผลการดำเนินงานกองทุน เป็นต้น ให้บริการโดยเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญที่พร้อมให้ข้อมูลและคำแนะนำด้านการลงทุน ที่ตรงกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริษัทเป็นตัวแทน คือ

- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ธนชาติ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซทพลัส จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ไชยาริส จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธน จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทิสโก้ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด
- หลักทรัพย์จัดการกองทุน แมงูโลฟ (ประเทศไทย) จำกัด

#### ➤ บริการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและตอบสนองของความต้องการของลูกค้าและนักลงทุนได้มากขึ้น

#### ➤ บริการการบริหารกองทุนส่วนบุคคล

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

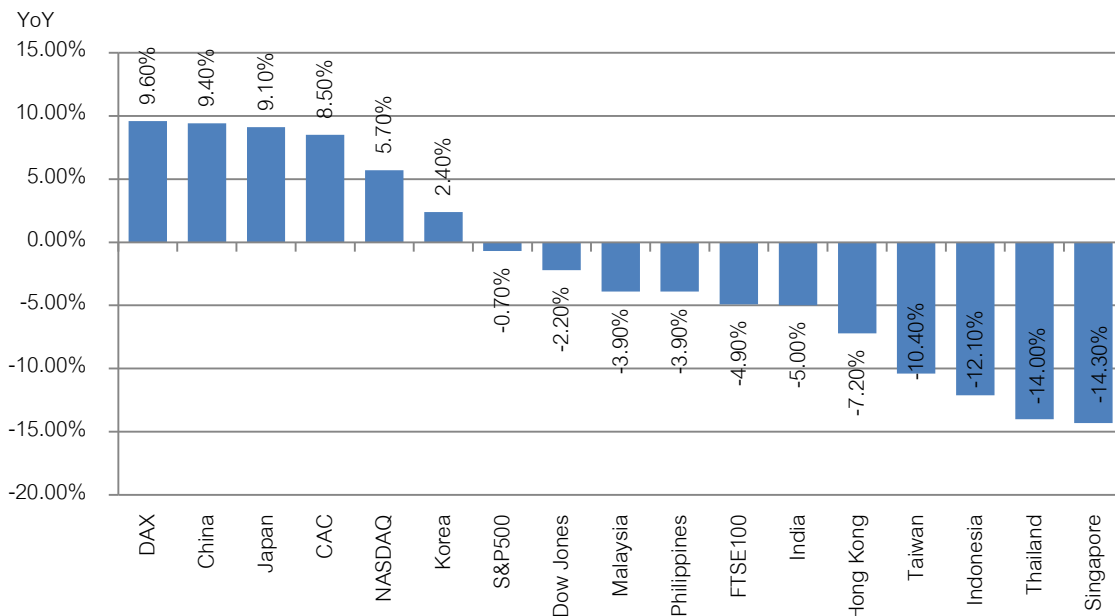
ภายใต้วิสัยทัศน์ดังกล่าวบริษัทจึงได้คัดสรรทีมงานบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณ และกลยุทธ์การลงทุน ที่ผ่านงานด้านตลาดทุนด้วยประสบการณ์มากกว่า 20 ปี จึงสามารถออกแบบนโยบายการลงทุนให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด เพื่อสะท้อนความเป็นมืออาชีพด้านการลงทุน

## 2.3 การตลาดและการแข่งขัน (Research)

### ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ ปี 2558

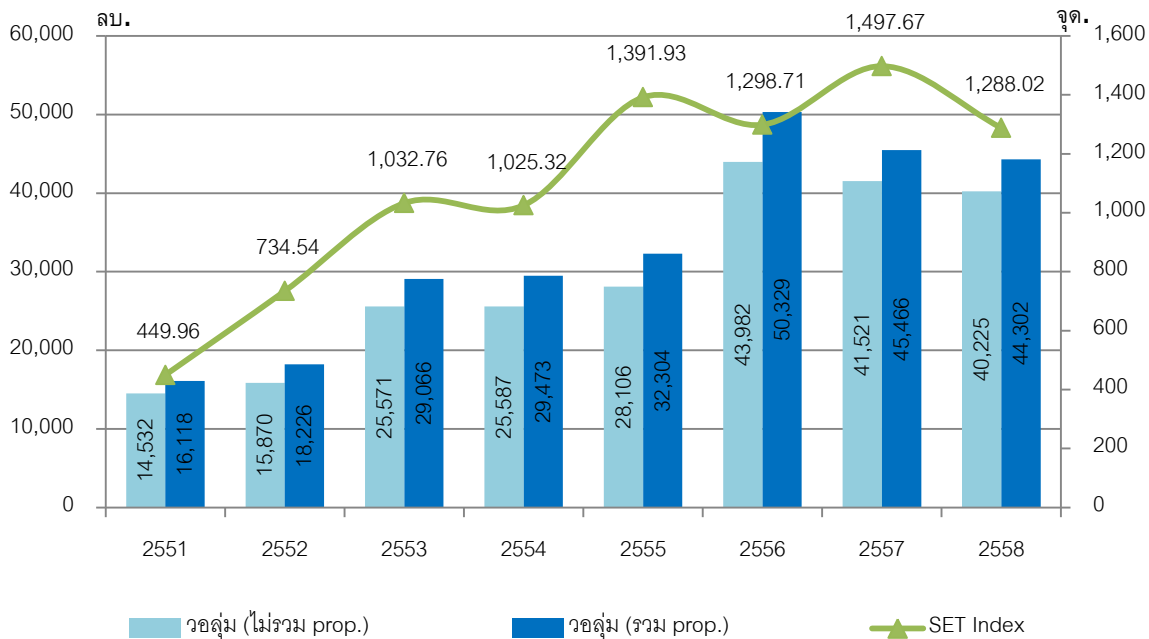
ปี 2558 นับเป็นปีแห่งความผันผวนเชิงลบอย่างหนักของตลาดหุ้นสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกรวมทั้งตลาดหุ้นไทย หลังต้องเผชิญมรสุมและปัจจัยเสี่ยงที่ถาโถมเข้ามาในหลายๆ ด้าน โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทยเองมีปัจจัยเสี่ยงในประเทศ อาทิเช่น การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่ยังคงเป็นไปอย่างช้าๆ หลังการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวต่ำ การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐต่ำกว่าเป้า ความกังวลหนี้เสียภาคครัวเรือนที่สูงขึ้นกดดันการปล่อยสินเชื่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ อีกทั้งช่วงปลายปียังมีผลประมูล 4G ที่ต้องใช้เงินทุนสูงเกินคาดกดดันหุ้นกลุ่มสื่อสาร (มีเพียงภาคท่องเที่ยวที่ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญในปี 2558 แม้ว่า จะเกิดเหตุการณ์ระเบิดใน กทม. เมื่อเดือน ส.ค. 2558 แต่กระทบเพียงแค่วาระสั้นๆ เท่านั้น) ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงต่างประเทศ อาทิเช่น การปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกกดดันให้มีความเสี่ยงในหุ้นกลุ่มพลังงาน การเจรจาปัญหาหนี้ของกรีซ ความกังวลเฟดปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย การชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและการปรับค่าเงินหยวน จึงทำให้ Fund Flow มีทิศทางไหลออกจากตลาดหุ้นไทยและภูมิภาคเอเชียต่อเนื่อง กดดันมูลค่าการซื้อขายและความเชื่อมั่นการลงทุนในตลาดหุ้นไทย โดย SET Index ทำจุดสูงสุดของปีที่ระดับ 1,619.77 จุด ณ วันที่ 4 ก.พ. 2558 ก่อนที่จะปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องตามปัจจัยเสี่ยงที่ทยอยเข้ามาในตลาด จนทำให้ SET Index ปรับตัวลดลงมาทำจุดต่ำสุดที่ 1,251.99 จุด ณ วันที่ 14 ธ.ค. 2558 และสิ้นปี 2558 SET Index ปิดที่ระดับ 1,288.02 จุด พร้อมกับที่ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทนติดลบราว -14.0%YoY ย่ำแย่เป็นอันดับ 2 ในเอเชีย (ดังกราฟ) อย่างไรก็ตามด้วยความผันผวนที่เกิดขึ้นตลอดทั้งปีทำให้ในปี 2558 ตลาดหุ้นไทย (รวมทั้ง SET และ MAI) มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (รวม prop trade) อยู่ที่ 4.43 หมื่นล้านบาท ลดลงเพียง 2.6%YoY (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.02 หมื่นล้านบาท ลดลงเพียง 3.1%YoY)

### ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก



Source : SET and Bloomberg

มูลค่าการซื้อขายและดัชนีตลาดหุ้นไทย

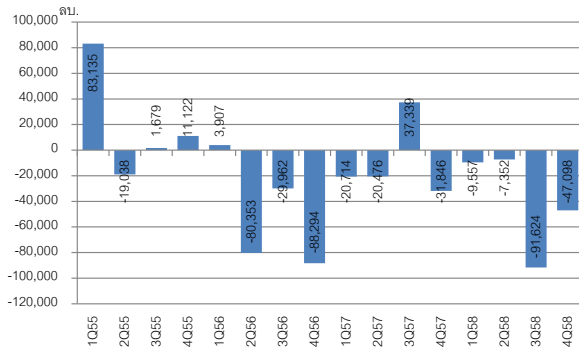


Source : SET

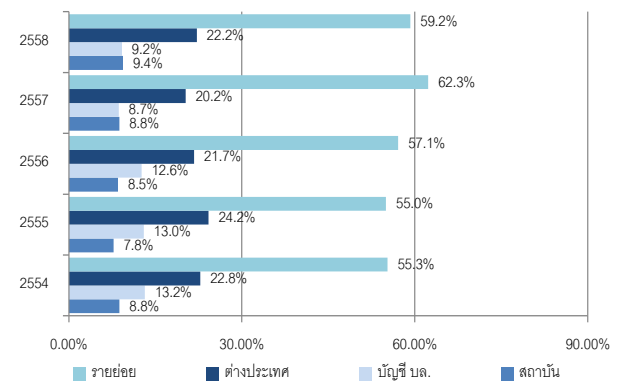
ปี 2558 นักลงทุนสถาบันและรายย่อยมีบทบาทสำคัญในการเป็นผู้ช่วยพยุงตลาดหุ้นไทยในยามภาวะตลาดผันผวนได้เป็นอย่างดี โดยนักลงทุนสถาบันมียอดซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 กล่าวคือ ปี 2558 นักลงทุนสถาบันมียอดซื้อสุทธิ (ทั้งใน SET และ MAI) สูงถึง 8.21 หมื่นล้านบาท และมีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 8.8% ในปี 2557 เป็น 9.4% ของมูลค่าซื้อขายรวม ส่วนนักลงทุนรายย่อยแม้มีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายลดลงจาก 62.3% ในปี 2557 เป็น 59.2% ของมูลค่าซื้อขายรวม แต่พลิกกลับมามียอดซื้อสุทธิ 7.98 หมื่นล้านบาท จากปี 2557 ที่มียอดขายสุทธิ 3.75 หมื่นล้านบาท ซึ่งเกิดจากลักษณะการลงทุนของรายย่อยที่เน้นเข้าซื้อขายเป็นรอบๆ เพื่อเก็งกำไรระยะสั้น ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงมีทิศทางขายสุทธิในตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 โดยปี 2558 มียอดขายสุทธิหนักขึ้นถึง 1.55 แสนล้านบาท สูงกว่าปี 2557 ที่มียอดขายสุทธิเพียง 3.56 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้มีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายสูงขึ้นจาก 20.2% ในปี 2557 เป็น 22.2%

## มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติรายไตรมาส

## สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม



Source: SET

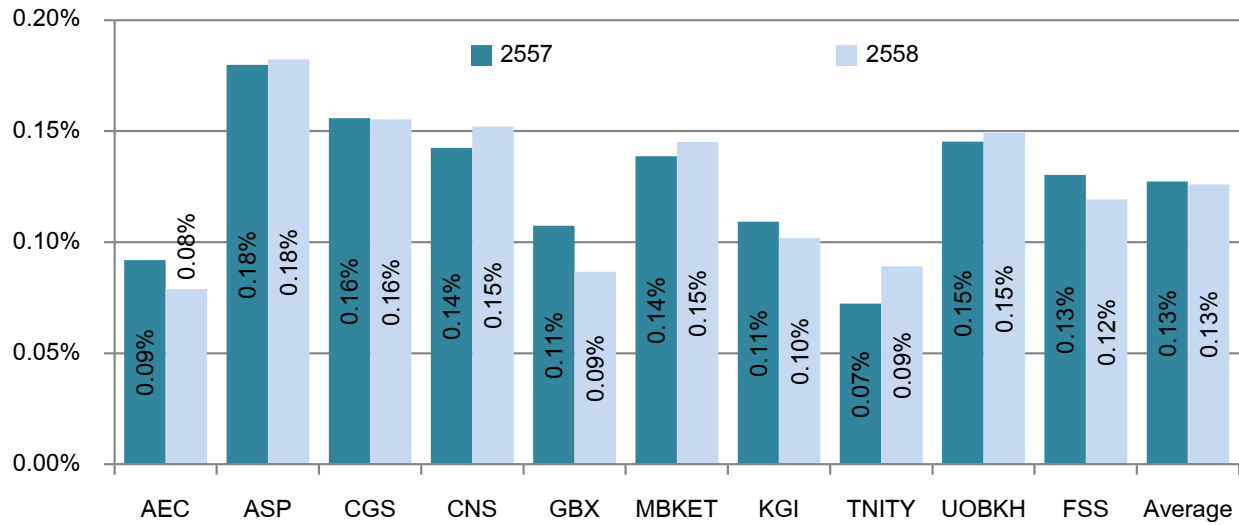


Source: SET

### ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2558

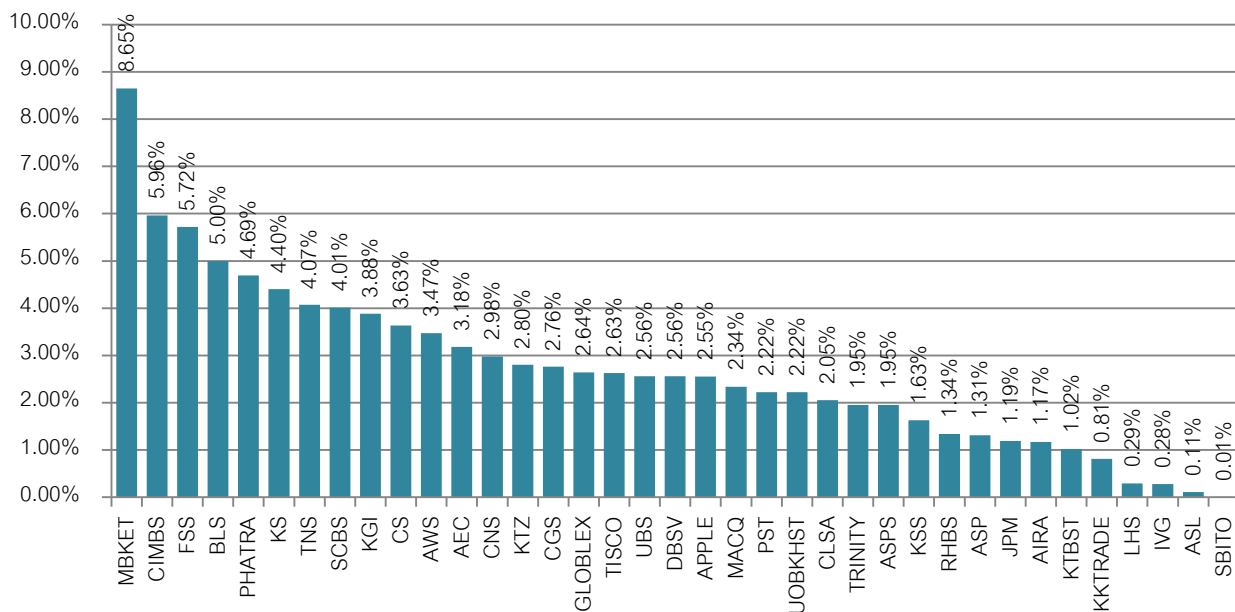
ปี 2558 กำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงจากปี 2557 โดยแม้บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งจะชะลอการแข่งขันด้านราคา หลังผ่านพ้นช่วงเริ่มต้นการดำเนินการเข้าสู่ปีที่ 2 ของ 3-4 บริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดใหม่ในปี 2557 ส่งผลให้อัตราค่าคอมมิชชั่นสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ (ไม่รวม prop trade) ของกลุ่มหลักทรัพย์ทรงตัวอยู่ 0.13% ใกล้เคียงกับปี 2557 แต่ด้วยปัจจัยเสี่ยงต่างๆ ที่เข้ามาทั้งจากในประเทศและต่างประเทศ ได้กดดันความเชื่อมั่นและบรรยากาศการลงทุนทำให้ทั้งปี 2558 มีมูลค่าการซื้อขาย (รวมทั้ง SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวันลดลง 2.6%YoY สู่ระดับ 4.43 หมื่นล้านบาทแล้ว (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.02 หมื่นล้านบาท ลดลง 3.1%YoY) ซึ่งกดดันให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หดตัวลง นอกจากนี้ความผันผวนและทิศทางของตลาดหุ้นไทยที่ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปลายปี ยังทำให้กำไรจากพอร์ตลงทุนของโบรกเกอร์หดตัวจากปีก่อนเช่นกัน ส่วนธุรกิจงานนิทรรศการแม้ปี 2558 ภาพรวมตลาดมีหลักทรัพย์ใหม่เข้ามาจดทะเบียน (IPO) 41 บริษัท ลดลงจากปี 2557 ที่มี 45 บริษัท แบ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET 20 แห่ง MAI 3 แห่ง IFF 2 แห่ง Property Fund และ REIT 6 แห่ง แต่หากพิจารณามูลค่าการระดมทุนตลอดปี 2558 พบว่า มูลค่าการระดมทุนเพิ่มขึ้น 14.6%YoY มาอยู่ที่ 1.31 แสนล้านบาท โดยหลักทรัพย์ที่มีการระดมทุนสูงสุดในปี 2558 คือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน (JASIF) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 5.50 หมื่นล้านบาท รองมา คือ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGATIF) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 2.08 หมื่นล้านบาทและ บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ (GPSC) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 1.00 หมื่นล้านบาท

อัตราค่าคอมฯ สุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนใน ดลท.



Source : SET

ส่วนแบ่งตลาดบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2558



### แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2559

ปี 2559 ประเมินกำไรของธุรกิจหลักทรัพย์มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นจากปี 2558 ตามภาวะตลาดหุ้นไทยที่มีโอกาสฟื้นตัวท่ามกลางความผันผวนจากต่างประเทศ โดยเราประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2559 ที่ระดับ 1,390 จุด ภายใต้สมมติฐานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเติบโต 10%YoY การขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ที่ระดับ 2.9%YoY ภายใต้มูลค่าพื้นฐานของ SET ที่ PER 14.5 เท่า ซึ่งเทียบกับประสิทธิภาพทำกำไรระยะกลางของประเทศไทย ในแง่ของความผันผวนเราประเมินว่า ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวในกรอบ 1,080-1,380 จุด ซึ่งเป็นการปรับตัวในกรอบต้นทุนความเสี่ยง (Cost of Equity) ที่ 11-12%

ทั้งนี้เรามองว่า ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวในอัตราเร่งช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ ด้วยปัจจัยขับเคลื่อนจาก 1) ตลาดหุ้นไทยอยู่ในกลุ่มประเทศเกิดใหม่ที่มีโอกาสถูกเพิ่มน้ำหนักการลงทุนจากต่างประเทศ จากการลดน้ำหนักการลงทุนในจีน 2) การฟื้นตัวของราคาน้ำมันจากการลดกำลังการผลิตและการเก็บกำไรเพื่อส่งมอบในตลาด Futures 3) ตลาดหุ้นไทยปัจจุบันให้อัตราปันผลจ่ายที่เป็น Annualized Returns สูงถึง 15% (คิดจากอัตราปันผลจ่าย 3.5% ในระยะเวลาการถือ 3 เดือน) และ 4) อุตสาหกรรมที่เป็น Market Capitalization 3 อันดับแรก คือ กลุ่มพลังงาน, สื่อสาร และธนาคาร พบว่า ตั้งแต่ต้นปี 2559 ถูกซื้อขายด้วย PER ที่ต่ำกว่า 10 เท่า และมีอัตราปันผลจ่ายที่ระดับ 4-7% นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกที่ต้องติดตามในปีนี้เป็น การออกมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลกในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว โดยเราประเมินว่าญี่ปุ่น และยุโรปจะมีนโยบายการเงินผ่อนคลายที่ชัดเจน ขณะที่ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่ออัตราการขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate ในสหรัฐฯ

ส่วนความเสี่ยงที่เป็นลบของตลาดปีนี้ยังต้องจับตา ได้แก่ 1) ความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจจีน จากแนวโน้มทุนสำรองที่ลดลงอย่างรวดเร็ว ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และอัตราว่างงานที่สูงขึ้นจากการปรับโครงสร้างกิจการ 2) ความผันผวนของสถาบันการเงินในกลุ่มประเทศยุโรปและอังกฤษ จากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่อยู่ในระดับต่ำ ความเสี่ยง NPL ที่จะเข้ามาของบริษัทในกลุ่มโรงกลั่น และผลขาดทุนจากตราสารทางการเงินซับซ้อนที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และ 3) อัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจในประเทศมีโอกาสปรับลดต่ำกว่าที่คาด จากการส่งออกที่มีโอกาสติดลบจากอุตสาหกรรมยานยนต์และสินค้าเกษตร รายได้เกษตรกรที่มีแนวโน้มลดลงจากปัญหาภัยแล้ง และความล่าช้าของการเบิกจ่ายและอุปสรรคในเรื่องการประมูลโครงการภาครัฐ

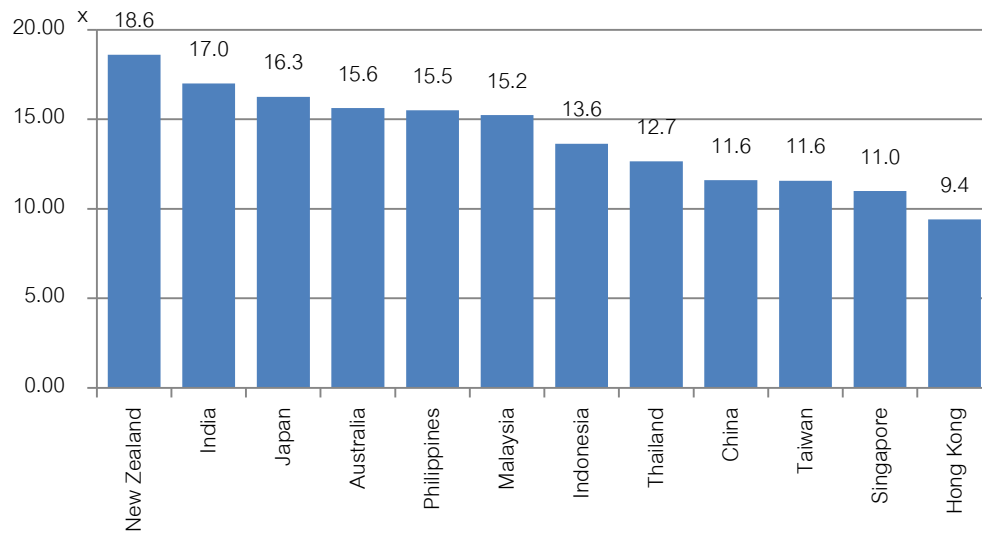
### อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย



Source : SET



Forward PER ปี 2559



Source : SET

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ให้ความสำคัญกับความเสี่ยงใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม บริษัทจึงได้มีการกำหนดให้มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ติดตามปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อบริษัทและดำเนินการให้มีการบริหารจัดการเกี่ยวกับความเสี่ยงนั้นๆ ให้ความเสี่ยงลดน้อยลงอยู่ในระดับที่ยอมรับกันได้ โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงภายใต้สายงานบริหารความเสี่ยงเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่ดังกล่าว โดยจะต้องปฏิบัติตามนโยบายของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร และคณะอนุกรรมการบริหารความเสี่ยง พร้อมทั้งจะต้องมีการรายงานให้คณะทำงานบริหารความเสี่ยงและป้องกันการฟอกเงินทราบผลการติดตามความเสี่ยง นอกจากนี้บริษัทยังมีสายงานกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระ ทำหน้าที่คอยติดตามและตรวจสอบในแต่ละกิจกรรมของบริษัทให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ กฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทอย่างใกล้ชิด

ความเสี่ยงสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงด้านการเงิน และความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ทั้งนี้ บริษัทมีมาตรการรองรับและแนวทางในการบริหารจัดการความเสี่ยงในแต่ละด้าน ดังนี้

#### 3.1 ปัจจัยความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)

ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดแผนกลยุทธ์ แผนการดำเนินงาน และการนำแผนดังกล่าวไปปฏิบัติ นอกจากนี้ยังรวมถึงการเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน อันส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดกลยุทธ์ หรือการดำเนินงานเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์หลัก เป้าหมาย และแนวทางการดำเนินงานของบริษัท

- **ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์**

บริษัทมีการประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจ โดยรับเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งในธุรกิจนี้การรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทจะมีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือเสนอขายหลักทรัพย์ที่รับประกันการจำหน่ายได้ตามที่รับประกันไว้ทั้งหมด โดยในกรณีนี้บริษัทจะต้องรับหลักทรัพย์ในส่วนที่จำหน่ายได้ไม่หมดเข้าไว้ในบัญชีของบริษัท อันอาจทำให้บริษัทต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วราคาตลาดต่ำกว่าราคาที่รับประกันการจำหน่าย ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทด้วยความเสี่ยงที่เกิดขึ้นนี้อาจเกิดจากการกำหนดราคาจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม ความต้องการของนักลงทุน ความไม่แน่นอนของตลาดเงินและตลาดทุน เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทได้จัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียด มีการทดสอบความต้องการของตลาด ทดสอบระดับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของบริษัทกรณีที่บริษัทรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ใดแล้วไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นได้ทั้งหมด ก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการบริหารของบริษัทได้พิจารณาอนุมัติการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นๆ ทั้งนี้ บริษัทมีการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7 มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 92.62 หรือเท่ากับ 713.16 ล้านบาท

### 3.2 ปัจจัยความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operation Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการปฏิบัติงานของบุคลากรและระบบงานต่างๆ ในแต่ละกระบวนการหรือกิจกรรมภายในบริษัท และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมทั้งข้อมูลความรู้ต่างๆ เพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมายที่กำหนด ซึ่งความเสี่ยงด้านปฏิบัติการจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกระบวนการทำงาน และการบรรลุวัตถุประสงค์หลักของบริษัทในภาพรวม

- **ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากรด้านธุรกิจหลักทรัพย์**

การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งมีสภาพการแข่งขันที่สูงอย่างในปัจจุบัน บุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัท การแย่งตัวบุคลากรในธุรกิจนี้จึงย่อมเกิดขึ้นได้ โดยอาจมีการดึงตัวและโยกย้ายบุคลากรในสายงานต่างๆ ในธุรกิจนี้ ดังนั้น หากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญของบริษัทถูกแย่งตัวไปอาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆ ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนเพิ่มความตระหนักรู้ในการสร้างจิตสำนึกด้านจริยธรรมให้แก่บุคลากรของบริษัทมากขึ้น มีการกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสมแก่บุคลากร นอกจากนี้ในปัจจุบันบริษัทยังมีนโยบายในการมุ่งสร้างบุคลากรรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพและจริยธรรมที่ดี

- **ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่จำนวนน้อยราย**

ในปี 2558 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท เป็นธุรกิจที่สร้างรายได้ส่วนใหญ่ให้แก่บริษัทโดยมีมูลค่าการซื้อขายส่วนใหญ่มาจากลูกค้ารายใหญ่จำนวนหนึ่ง ในขณะที่ลูกค้ารายย่อยยังคงมีอัตราส่วนที่ต่ำกว่า ส่งผลให้เกิดการกระจุกตัวของรายได้อยู่กับกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ หากปริมาณการซื้อขายของกลุ่มลูกค้าดังกล่าวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีนโยบายในการขยายฐานลูกค้ารายย่อยให้มีจำนวนลูกค้าและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้นอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นการกระจายที่มาของแหล่งรายได้ให้สมดุล

### 3.3 ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการทางการเงิน (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

บริษัทได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และพฤติกรรม การซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้งยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่ง ไม่ให้เกินกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนดในขณะที่ยังเงินรวมของลูกค้าทุกราย บริษัทกำหนดวงเงินรวมสูงสุดไว้เพียงไม่เกิน วงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนดเพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทในด้านฐานะการเงินด้วย

นอกจากนั้นบริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายใน บัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกเฉพาะ หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขาย หลักทรัพย์ (Market Capitalization, Daily Turnover Ratio, Price-Earning Ratio, Price/Book Value Ratio) และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวใน หลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไปด้วย ทั้งนี้ บริษัท ได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดย คณะกรรมการพิจารณาวงเงินเป็นประจำ รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียก หลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกัน ความเสียหายที่อาจจะเกิดทั้งแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซึ่งมีการประชุมเป็น ประจำทุกเดือนยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่างๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์อีกด้วย

- ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกัน ของลูกค้าไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชีอันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อ ขายล่วงหน้า ดังนั้นเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น บริษัทจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะ คัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และ พิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและกำหนดให้ลูกค้าต้องวาง หลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังจัดให้มีการทบทวน วงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการ ควบคุมความเพียงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจาก การขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตาม ข้อกำหนดของบริษัท

- ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

- ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด

บริษัทประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยแยกเป็น (1) กลุ่มนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ ตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, ตัวแทนนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า, การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (2) กลุ่มธุรกิจวาณิชธนกิจ ได้แก่ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์, ที่ปรึกษาทางการเงิน, การควบรวมกิจการ ฯลฯ (3) กลุ่มบริหารการลงทุน ได้แก่ ซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds) โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยหลายประการ สภาวะเศรษฐกิจเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อ รวมถึงภาวะตลาดหุ้นไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาที่มีความผันผวนค่อนข้างสูง มีผลมาจากทั้งปัจจัยเสี่ยงภายนอกประเทศซึ่งได้ส่งผลกระทบต่อประเทศไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้และปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศไทย สำหรับปัจจัยเสี่ยงภายในประเทศในปัจจุบันนี้ ด้านการเมืองประเทศไทยยังอยู่ระหว่างร่างรัฐธรรมนูญและยังไม่ได้มีการเลือกตั้ง ส่วนด้านเศรษฐกิจมีการคาดการณ์ว่าจะยังเติบโตช้าแม้ว่าภาครัฐจะมีนโยบายเกี่ยวกับการลงทุนและพัฒนาด้านสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ก็ตาม ด้วยปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวเห็นได้ว่าจะส่งผลกระทบต่อสภาวะเศรษฐกิจและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนซึ่งอาจทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความผันผวนและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บางลง อันจะก่อให้เกิดความเสี่ยงกับผลประกอบการของธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และบัญชีเพื่อการลงทุนของบริษัท (พอร์ตการลงทุน) บริษัทจึงมีนโยบายเน้นการกระจายฐานรายได้ค่าธรรมเนียมไปยังธุรกิจนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ธุรกิจกลุ่มวาณิชธนกิจ ธุรกิจกลุ่มบริหารการลงทุน

- ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทได้มีการกระจายการลงทุนเป็นการลงทุนระยะสั้นและระยะยาวในตราสารประเภทต่างๆ และได้กำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนใช้เป็นแนวปฏิบัติ การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามนโยบายที่ใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติการ และในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากธุรกิจ ตราสารอนุพันธ์ ก็ได้กำหนดให้คณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงเช่นเดียวกัน

### 3.4 ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำหนดดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อด้านการแข่งขันต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท การไม่ปฏิบัติตามและ/หรือฝ่าฝืนกฎเกณฑ์หรือประมวลเงินแล้ว อาจทำให้บริษัทถูกลงโทษหรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่างๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานอิสระจากโครงสร้างการบริหารงานทำหน้าที่ในการควบคุมดูแลและติดตามให้หน่วยงานต่างๆ ปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎ ข้อบังคับของทางการ นโยบายและระเบียบของบริษัทติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทางการและแจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

อนึ่ง สำหรับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำกับนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558) คือ กลุ่มมิลินทจินดา (นายประพล มิลินทจินดา ประธานกรรมการบริหาร ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 23.557 และนางวิมลวรรณ มิลินทจินดา ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 0.815) บริษัทไม่มีข้อตกลงระหว่างกัน (Shareholding Agreement) ในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในเรื่องที่มีผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัท

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 ลักษณะของสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นอาคารสำนักงานซึ่งเป็นสัญญาเช่า รวมถึง เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 220,284,530 บาท

รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	ภาวะผูกพัน	ลักษณะกรรมสิทธิ์
เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	40,916,260	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	176,188,212	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
ยานพาหนะ	1,752,987	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
งานระหว่างติดตั้ง	-	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
สัญญาเช่าทางการเงิน	1,427,071	3 ปี	กิจการเป็นเจ้าของ

##### 4.2 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบไปด้วย โปรแกรมซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ระบบงานซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และระบบงานปฏิบัติการต่างๆ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 42,835,916 บาท

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	อายุการตัดจำหน่ายคงเหลือ
1. ซอฟต์แวร์	36,413,597	4-5 ปี
2. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	-
3. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์	-	-
4. ค่าออกแบบโลโก้บริษัท	195,308	4 ปี
5. ค่าความนิยม	4,376,116	พิจารณาการด้อยค่า
6. ซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา	1,850,895	ไม่มี
<b>รวม</b>	<b>42,835,916</b>	

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	-

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นที่ทำการของบริษัท ดังนี้

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2558	ปี 2557
1 สำนักงานใหญ่	63 อาคารเอทรีนี ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1701-1704 ห้องเลขที่ 1705-1706 ห้องเลขที่ 1707 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/06/56	31/05/59	730.06	6,877,165.20	6,877,165.20
		2 ปี 9 เดือน	01/09/56	31/05/59	312.22	2,941,112.40	2,941,112.40
		2 ปี 8 เดือน	01/10/56	31/05/59	347.58	3,274,203.60	3,274,203.60
	63 อาคารเอทรีนี ทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1507/2 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/10/57	30/09/60	156.34	1,594,668.00	265,778.00
	63 อาคารเอทรีนี ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 502 C ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอร์เชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/02/58	31/01/61	98.79	923,686.50	-



สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2558	ปี 2557
	63 อาคารเอทินี ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้อง Generator 1 ผู้ให้เช่า: กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิ การเช่าไทยคอมเมอริเชียลอินเวสเมนต์-เอทีที	3 ปี	01/08/58	31/07/61	10	100,000.00	-
2	สาขานครสวรรค์ 47/9-11 ถนนอรรถกวี ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ 60000 ผู้ให้เช่า: บริษัท รวมผลอุตสาหกรรมนครสวรรค์ จำกัด	3 ปี	01/01/57	31/12/59	160	480,000.00	480,000.00
3	สาขาสีลม 323 อาคารยูโนเด็ต เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ห้อง 508 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูโนเด็ต เซ็นเตอร์ จำกัด	3 ปี	15/01/57	14/01/60	165.75	1,193,400.00	1,153,620.00
	323 อาคารยูโนเด็ต เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 ห้อง 507 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูโนเด็ต เซ็นเตอร์ จำกัด	2 ปี 7 เดือน	15/06/57	14/01/60	129.25	930,600.00	524,755.00

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2558	ปี 2557
4	สาขาเชียงใหม่-ถนน มหิดล	288/61-62 ถนนมหิดล ตำบลช้างคลาน อำเภอ เมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : นางสาวกุลลาภ กาบคำ	3 ปี	01/02/57	31/01/60	34.4 ตร.ว.	600,000.00	550,000.00
5	สาขาซอยศูนย์วิจัย	499/5 ซอยศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320 ผู้ให้เช่า : ห้างหุ้นส่วนสามัญยารักษ์หลาน	3 ปี	01/02/57	31/01/60	155	360,000.00	330,000.00
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	1,419,948.00	1,301,619.00
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	89	373,800.00	373,800.00
8	สาขานครศรีธรรมราช	202,204 ถนนวันดีโมฆิตกุลพร ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000 ผู้ให้เช่า: นางสาวกิตติยา ศักดิ์ศรีมณีกุล	3 ปี	01/03/57	28/02/60	39.5 ตร.ว.	300,000.00	250,000.00
9	สาขาหาดใหญ่	59/10, 59/12 ถนนจตุรสุรณ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110	3 ปี	01/03/57	28/02/60	56.7 ตร.ว.	720,000.00	600,000.00

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2558	ปี 2557
	ผู้ให้เช่า : นายนิคม ปรีชาวีรกุล						
10	สาขาประชาชื่น 105/1 ห้องเลขที่ ปี404 ถนนเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 ผู้ให้เช่า : หจก.รัชนีการ (2530)	1 ปี 9 เดือน	16/03/57	31/12/58	72	259,200.00	216,000.00
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	966,084.00	241,521.00
12	สาขาอาคารมหาทุน พลาซ่า 888/200 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 200 ผู้ให้เช่า : บริษัท มหาทุนพลาซ่า จำกัด	3 ปี	01/09/57	31/08/60	132	1,013,760.00	665,280.00
	888/200 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 199 ผู้ให้เช่า : บริษัท มหาทุนพลาซ่า จำกัด	2 ปี 6 เดือน	01/04/58	31/08/60	132	776,280.00	-
13	สาขาพหลโยธิน 412/44, 412/45 อาคารบ้านพหลโยธินเพลส โซนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสน ใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400	1 ปี	20/09/57	31/08/58	126	423,728.00	211,864.00
		3 ปี	01/09/58	31/08/61	126	226,984.00	

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2558	ปี 2557
		ผู้ให้เช่า : บริษัท พหล 8 จำกัด						
14	สาขาบางนา	58 อาคาร BIZZO ห้องเลขที่ B201,B202 ชั้น 2 ถนนบางนา-ตราด 23 แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260 ผู้ให้เช่า: บริษัท ดีสุวรรณวิสุทธิ์ จำกัด	3 ปี	01/09/57	31/08/60	100	536,000.00	176,000.00
15	สาขาสระบุรี	1/11 ซอย 13 ถนนสุขุมวิท ตำบลปากเพรียว อำเภอเมืองสระบุรี จังหวัดสระบุรี 18000 ผู้ให้เช่า: นางสาวนารี ศิริชัย	3 ปี	15/01/58	14/01/61	-	240,000.00	-
16	สาขาแฟชันไอส์แลนด์	589/7-9 อาคารศูนย์การค้าแฟชั่น ไอส์แลนด์ ชั้น B ห้อง B 001 ถนนรามอินทรา แขวงคันทนายาว เขตคันทนายาว กรุงเทพมหานคร 10230 ผู้ให้เช่า: บริษัท สยาม รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/10/58	30/09/61	91.65	219,960.00	-

## 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) ขอให้ศาลพิพากษาให้จำเลยทั้งสามทำการ

- 1) เพิกถอนสัญญาซื้อหลักทรัพย์ระหว่างจำเลยที่ 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 ศาลแพ่งกรุงเทพใต้ได้มีคำสั่งให้ยกคำร้องขอคุ้มครองชั่วคราวและเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษายกฟ้องโจทก์ และโจทก์ยื่นอุทธรณ์พิพากษาศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์พิพากษายืนตามศาลชั้นต้นยกเป็นโจทก์ อย่างไรก็ตาม โจทก์ได้ยื่นฎีกาปัจจุบันคดี ยังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ จึงยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิก ตลาด. ดังกล่าวให้กับ บล.ยูโอบี เคียเฮียน

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	<p>ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภท</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> <li>- การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต</li> </ul> </li> <li>• ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า</li> <li>• ธุรกิจค้าหลักทรัพย์</li> <li>• ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน</li> <li>• ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์</li> <li>• ธุรกิจการยืม และให้ยืมหลักทรัพย์</li> <li>• ธุรกิจตัวแทนขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน</li> </ul>
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 63 อาคารแอมพินี 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	2,414,615,498 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)
ทุนชำระแล้ว	1,224,244,758 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558)
จำนวนหุ้น	1,224,244,758 หุ้น
ราคาพาร์ต่อหุ้น	1 บาท
ชนิดของหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญ



## 6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

### ❖ เหตุการณ์ภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2558

เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2558 บริษัทได้แต่งตั้ง นางอัมพร เจียมมันจิต ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2559