

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

##### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในรายงานผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 และงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

##### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 รอบปีบัญชีที่ผ่านมา

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	97,897,735	3.38	95,458,760	3.51	139,787,568	6.22
เงินฝากในสถาบันการเงิน	-	-	-	-	77,196,484	3.44
ลูกหนี้ค้ำประกันบัญชี	257,417,636	8.88	351,913,252	12.94	13,795,300	0.61
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,196,391,524	41.26	904,172,332	33.24	1,082,804,604	48.19
เงินลงทุน	1,104,343,700	38.09	1,062,471,242	39.06	567,079,620	25.24
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	17,896,838	0.66	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	139,055,760	4.79	174,737,283	6.43	218,857,459	9.74
ค่าความนิยม	-	-	-	-	4,376,116	0.20
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	25,437,044	0.88	36,978,997	1.36	38,459,800	1.71
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2,595,810	0.09	3,348,499	0.12	12,236,449	0.54
สินทรัพย์อื่น	76,323,999	2.63	72,956,899	2.68	92,356,345	4.11
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,899,463,208</b>	<b>100.00</b>	<b>2,719,934,102</b>	<b>100.00</b>	<b>2,246,949,745</b>	<b>100.00</b>

**หมายเหตุ :** เนื่องด้วยการจัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 การแสดงรายการในงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ.22/2559 เรื่องแบบงบการเงินสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 2 มิถุนายน 2559 และประกาศนี้ให้ใช้บังคับกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้น ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 เป็นต้นไป ดังนั้น งบการเงินปี 2559 ผู้สอบบัญชีจะจัดประเภทรายการใหม่ตามปี 2560 เพื่อที่จะให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้

- งบแสดงฐานะการเงิน - ด้านสินทรัพย์ สำหรับปี 2560 และปี 2559 เงินฝากในสถาบันการเงิน จะไปรวมอยู่ในเงินลงทุน

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559		31 ธันวาคม 2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สิน						
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	336,906,968	11.62	198,930,193	7.31	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	124,470,385	4.29	-	-	111,006,010	4.94
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	968,789,591	33.41	785,091,556	28.86	284,325,781	12.66
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	5,136,000	0.18	703,368	0.03	1,427,071	0.06
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	285,519,789	9.85	463,939,170	17.06	575,923,317	25.63
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	-	-	-	-	5,617,345	0.25
ประมาณการหนี้สิน-ผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	11,944,765	0.41	14,148,227	0.52	13,834,816	0.62
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	-	-	70,170,896	3.12
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	-	-	-	-	1,029,567	0.05
หนี้สินอื่น	90,239,679	3.11	113,109,884	4.16	15,119,270	0.67
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,823,007,177</b>	<b>62.87</b>	<b>1,575,922,398</b>	<b>57.94</b>	<b>1,078,454,073</b>	<b>48.00</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ	1,224,245,458	42.22	1,224,244,758	45.01	1,224,244,758	54.48
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,227,681	2.94	85,226,981	3.14	85,226,981	3.79
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	17,207,886	0.59	17,207,886	0.63	17,207,886	0.77
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(250,224,994)	(8.62)	(182,667,921)	(6.72)	(164,250,614)	(7.31)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>1,076,456,031</b>	<b>37.13</b>	<b>1,144,011,704</b>	<b>42.06</b>	<b>1,162,429,011</b>	<b>51.73</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	-	-	6,066,661	0.27
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,076,456,031</b>	<b>37.13</b>	<b>1,144,011,704</b>	<b>42.06</b>	<b>1,168,495,672</b>	<b>52.00</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,899,463,208</b>	<b>100.00</b>	<b>2,719,934,102</b>	<b>100.00</b>	<b>2,246,949,745</b>	<b>100.00</b>

## หมายเหตุ :

- งบแสดงฐานะการเงิน - ด้านหนี้สิน สำหรับปี 2560 และปี 2559 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย จะไปรวมอยู่ในหนี้สินอื่น
- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2558 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม เนื่องจากมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 90

- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม สาเหตุจากบริษัทขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปบางส่วน เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ภายหลังการขายสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 90 เป็นร้อยละ 30
- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากมีการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เหลือไปทั้งหมด เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	480,931,926	65.90	584,524,736	71.47	571,440,678	86.54
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	103,367,895	14.16	67,655,146	8.27	58,833,729	8.91
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์	34,943,692	4.79	37,870,904	4.63	60,590,521	9.18
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือ ทางการเงิน	105,960,756	14.52	126,036,606	15.41	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	-	-	-	-	(80,482,069)	(12.19)
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	509,801	0.07	(2,147,478)	(0.26)	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน บริษัทร่วม	(31,884 )	(0.01)	(91,696)	(0.01)	-	-
ดอกเบี้ยรับ	-	-	-	-	31,395,327	4.75
รายได้อื่น	4,134,436	0.57	4,045,542	0.49	18,522,060	2.81
<b>รวมรายได้</b>	<b>729,816,622</b>	<b>100.00</b>	<b>817,893,760</b>	<b>100.00</b>	<b>660,300,246</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	433,719,162	59.43	475,536,045	58.14	-	-
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	94,265,695	12.92	103,940,294	12.71	95,592,428	14.48
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	3,123,417	0.43	-	-	(491,590)	(0.07)
ต้นทุนทางการเงิน	48,064,855	6.58	37,884,941	4.63	74,220,657	11.24
ค่าใช้จ่ายอื่น	229,130,695	31.39	218,208,603	26.68	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	-	-	-	-	451,603,571	68.39
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	-	-	-	-	127,397,531	19.30
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	-	-	16,794,667	2.54
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	89,281,146	13.52
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	-	-	-	685,076,915	103.75
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>808,303,824</b>	<b>110.75</b>	<b>835,569,883</b>	<b>102.16</b>	<b>854,398,410</b>	<b>129.40</b>
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(78,487,202)</b>	<b>(10.75)</b>	<b>(17,676,123)</b>	<b>(2.16)</b>	<b>(194,098,164)</b>	<b>(29.40)</b>
ภาษีเงินได้	1,583,875	0.22	(7,272,669)	(0.89)	1,314,397	0.20
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	<b>(76,903,327)</b>	<b>(10.53)</b>	<b>(24,948,792)</b>	<b>(3.05)</b>	<b>(192,783,767)</b>	<b>(29.20)</b>

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2559		ปีบัญชี 2558	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์						
พนักงาน	11,682,818	1.60	8,076,403	0.99	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	(2,336,564)	(0.32)	(1,615,281)	(0.20)	-	-
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>9,346,254</b>	<b>1.28</b>	<b>6,461,122</b>	<b>0.79</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี (ขาดทุน)</b>	<b>(67,557,073)</b>	<b>(9.25)</b>	<b>(18,487,670)</b>	<b>(2.26)</b>	<b>(192,783,767)</b>	<b>(29.20)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(76,903,327)	(10.53)	(24,878,429)	(3.04)	(192,568,799)	(29.17)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	(70,363)	(0.01)	(214,968)	(0.03)
	(76,903,327)	(10.53)	(24,948,792)	(3.05)	(192,783,767)	(29.20)
<b>การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม (ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	(67,557,073)	(9.25)	(18,417,307)	(2.25)	(192,568,799)	(29.17)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	-	(70,363)	(0.01)	(214,968)	(0.03)
	(67,557,073)	(9.25)	(18,487,670)	(2.26)	(192,783,767)	(29.20)
<b>กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>(0.06)</b>		<b>(0.02)</b>		<b>(0.17)</b>	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,224,245,241		1,224,244,758		1,160,305,899	

**หมายเหตุ :**

- งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
- งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2558- 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม

**งบกำไรขาดทุนด้านรายได้ สำหรับปี 2560 และปี 2559 มีข้อแตกต่างจากงบการเงินปี 2558 ดังนี้**

- รายได้ค่านายหน้า สำหรับปี 2560 และปี 2559 จะไม่รวมค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ สำหรับปี 2560 และปี 2559 จะรวมค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
- กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน สำหรับปี 2560 และปี 2559 จะรวมกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน และดอกเบี้ยรับไว้ด้วยกัน

**งบกำไรขาดทุนด้านค่าใช้จ่าย สำหรับปี 2560 และปี 2559 มีข้อแตกต่างจากงบการเงินปี 2558 ดังนี้**

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน สำหรับปี 2560 และปี 2559 จะรวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการไว้ด้วยกัน
- ค่าใช้จ่ายอื่น สำหรับปี 2560 และปี 2559 จะรวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ไว้ด้วยกัน

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		ส่วนของผู้ ถือหุ้น ของบริษัท	ส่วนของผู้มี ส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจ ควบคุม	รวม ส่วนของผู้ ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)			
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2558</b>	1,009,743,709	53,226,981	17,207,886	28,318,185	1,108,496,761	6,281,629	1,114,778,390
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	(192,568,799)	(192,568,799)	(214,968)	(192,783,767)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี	-	-	-	-	-	-	-
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี (ขาดทุน)	-	-	-	(192,568,799)	(192,568,799)	(214,968)	(192,783,767)
ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน	214,501,049	32,000,000	-	-	246,501,049	-	246,501,049
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(164,250,614)	1,162,429,011	6,066,661	1,168,495,672
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2559</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(164,250,614)	1,162,429,011	6,066,661	1,168,495,672
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	(24,878,429)	(24,878,429)	(70,363)	(24,948,792)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น สำหรับปี	-	-	-	6,461,122	6,461,122	-	6,461,122
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี (ขาดทุน)	-	-	-	(18,417,307)	(18,417,307)	(70,363)	(18,487,670)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย ลดลงจากการขายเงิน ลงทุน	-	-	-	-	-	(5,996,298)	(5,996,298)
<b>ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(182,667,921)	1,144,011,704	-	1,144,011,704

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		ส่วนของผู้ ถือหุ้น	ส่วนของผู้มีส่วน ได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุม	รวม ส่วนของผู้ ถือหุ้น
			จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)			
<b>ยอดคงเหลือ</b> <b>ณ วันที่ 1 มกราคม 2560</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(182,667,921)	-	-	1,144,011,704
หุ้นสามัญที่ออกระหว่างปี							
จากการใช้สิทธิตาม							
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	700	700	-	-	-	-	1,400
ขาดทุนสำหรับปี	-	-	-	(76,903,327)	-	-	(76,903,327)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น							
สำหรับปี	-	-	-	9,346,254	-	-	9,346,254
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม							
สำหรับปี (ขาดทุน)	-	-	-	(67,557,073)	-	-	(67,557,073)
<b>ยอดคงเหลือ</b> <b>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560</b>	1,224,245,458	85,227,681	17,207,886	(250,224,994)	-	-	1,076,456,031

หมายเหตุ :

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

- สำหรับปี 2558 - 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม
- สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(78,487,202)	(17,676,123)	(194,098,164)
รายการปรับกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้			
เป็นเงินสด (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	58,137,819	57,296,740	55,898,249
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-	-	(491,590)
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม			
ในเงินลงทุน	27,598,527	(85,089,525)	73,451,369
ขาดทุนจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	-	1,455,585	-
(กำไร) ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(509,801)	2,147,478	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายส่วนปรับปรุง			
อาคารและอุปกรณ์	14,996,876	6,239,733	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	31,884	91,696	-
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	44,626	-
ต้นทุนทางการเงิน	48,064,855	37,884,941	74,220,657
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(87,261,800)	(68,155,824)	(91,985,848)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	9,749,356	8,389,814	8,131,965
กำไรจากการจำหน่ายส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์			
และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	(2,236)
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	(7,679,486)	(57,370,859)	(74,875,598)



## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2558
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	-	-	(31,142,240)
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี	94,495,616	(338,117,952)	189,693,504
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(292,219,191)	178,632,272	488,275,756
เงินลงทุนเพื่อค้า	167,700,241	(322,856,313)	280,650,333
สินทรัพย์อื่น	7,450,444	13,648,876	(33,973,521)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	137,976,774	198,930,193	-
เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชี	124,470,385	(111,006,010)	(25,854,588)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	183,698,035	500,765,775	(275,904,821)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(270,000)	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-	-	(40,125,342)
ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	-	-	399,485
หนี้สินอื่น	(16,177,813)	15,736,931	(3,627,634)
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	399,445,005	78,362,913	473,515,334
ดอกเบี้ยจ่าย	(47,784,771)	(37,687,942)	(74,416,574)
ดอกเบี้ยรับ	85,188,075	65,678,702	91,550,002
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(9,559,138)	(6,426,927)	(3,804,872)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	427,289,171	99,926,746	486,843,890

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560, วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และวันที่ 31 ธันวาคม 2558

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2558
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายสุทธิจากเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(236,355,906)	(49,974,934)	(40,000,000)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	33,930,246	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	18,374,755	-	-
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	-	-	(50,000,010)
เงินสดจ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(25,345,516)	(10,859,166)	(54,755,434)
เงินสดรับจากการขายส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	7,241,282	-	54,978
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9,739,273)	(4,643,850)	(7,432,455)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	95,810	-	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(245,728,848)</b>	<b>(31,547,704)</b>	<b>(152,132,921)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ (จ่ายคืน) จากการออกตั๋วแลกเงิน	(108,419,380)	93,015,853	5,708,100
เงินสดจ่ายชำระหนี้กู้ยืมยืมสิทธิ	(70,000,000)	(205,000,000)	(794,000,000)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	1,400	-	246,501,049
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	(703,368)	(723,703)	(680,821)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(179,121,348)</b>	<b>(112,707,850)</b>	<b>(542,471,672)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ</b>	<b>2,438,975</b>	<b>(44,328,808)</b>	<b>(207,760,703)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	95,458,760	139,787,568	347,548,271
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>97,897,735</b>	<b>95,458,760</b>	<b>139,787,568</b>

### 13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559	ปีบัญชี 2558
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b> (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	80.39%	82.57%	73.54%
อัตรากำไรสุทธิ	(10.54%)	(3.05%)	(29.20%)
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	(6.93%)	(2.16%)	(16.89%)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	9.78%	16.43%	(7.02%)
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(2.74%)	(1.00%)	(6.91%)
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.26	0.33	0.24
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b> (Financial Ratio)			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินทุน	4.21	2.50	1.23
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินทุน	5.09	2.71	1.90
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	41.46%	42.56%	31.46%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	50.14%	46.17%	48.80%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.69	1.38	0.92
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	38.09%	39.06%	25.24%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์ ก.ล.ต.)	45.90%	52.80%	84.13%

หมายเหตุ :

อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ สำหรับปี 2560 และปี 2559 เงินฝากในสถาบันการเงิน จะไปรวมอยู่ในเงินลงทุน

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### (1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

##### ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสำหรับรอบปีบัญชี 2560

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 38 ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเต็มรูปแบบประเภท ก และใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเต็มรูปแบบประเภท ส-1 โดยมีธุรกิจหลักคือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และบริษัทยังดำเนินธุรกิจตามใบอนุญาตที่ได้รับ อาทิ กิจการค้ำหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาทางการเงิน (วาณิชธนกิจ) กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และในปี 2560 บริษัทได้มีการขยายธุรกรรมการค้าตราสารหนี้ ธุรกรรมที่ปรึกษาทางการเงิน และธุรกรรม Prop Trade เพิ่มขึ้น มีสาขาจำนวนทั้งสิ้น 13 สาขา รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2560 และ 2559 รายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 66 และ 72 ของรายได้รวม บริษัทให้บริการลูกค้าทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและประเภทสถาบันภายในประเทศ โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าบุคคลธรรมดา ในปี 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) เฉพาะกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ร้อยละ 2.16 และเป็นลำดับที่ 23 ของทั้งตลาด

เดือนมีนาคม 2560 บริษัทได้ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทร่วมให้แก่บุคคลภายนอกในส่วนที่เหลือทั้งหมด จำนวน 299,996 หุ้น เป็นจำนวนเงิน 18.37 ล้านบาท

เดือนมิถุนายน 2560 บริษัทได้ปิดสาขาเดอะไนน์ เนื่องจากผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

เดือนกันยายน 2560 บริษัทได้ขายสาขาลาดพร้าวให้แก่บริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่ง เนื่องจากผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย

สำหรับปี 2560 สภาพะการลงทุนและการแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังคงความเข้มข้นและรุนแรง โดยเฉพาะการแข่งขันการเป็นผู้นำตลาด และการเพิ่มคู่แข่งหน้าใหม่ที่ยังคงมีเข้ามาในอุตสาหกรรมฯ ตลอดเวลา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นในการพัฒนาและรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันและขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยลดสัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลดลง แล้วเพิ่มสัดส่วนรายได้ในธุรกิจอื่นให้มากขึ้นไม่ว่าจะเป็นรายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการลงทุน รายได้จากการค้าตราสารหนี้ เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง มีความต่อเนื่องและยั่งยืน ทั้งผลการดำเนินงานและความเป็นองค์กรที่ดี

สำหรับการจัดทำงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 การแสดงรายการในงบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สธ.22/2559 เรื่องแบบงบการเงินสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 2 มิถุนายน 2559 และประกาศนี้ให้ใช้บังคับกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มต้น ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 เป็นต้นไป ดังนั้น งบการเงินปี 2559 ผู้สอบบัญชีจะจัดประเภทรายการใหม่ตามปี 2560 เพื่อที่จะให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้ สรุปการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปบางส่วน เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ภายหลังการขายสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 90 เป็นร้อยละ 30 บริษัทได้ทำการประเมินเรื่องการควบคุมบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด และสรุปว่าบริษัทสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทจึงรับรู้การขายเงินลงทุนเป็นการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยและ

ปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม

- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากมีการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เหลือไปทั้งหมด เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560

- งบแสดงฐานะการเงิน - ด้านสินทรัพย์ เงินฝากในสถาบันการเงิน จะไปรวมอยู่ในเงินลงทุน
- งบแสดงฐานะการเงิน - ด้านหนี้สิน ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย จะไปรวมอยู่ในหนี้สินอื่น
- งบกำไรขาดทุนด้านรายได้ มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้
  1. รายได้ค่านายหน้า จะไม่รวมค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
  2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ จะรวมค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
  3. กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน จะรวมกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุน และดอกเบี้ยรับไว้ด้วยกัน
- งบกำไรขาดทุนด้านค่าใช้จ่าย มีการเปลี่ยนแปลงดังนี้
  1. ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน จะรวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการไว้ด้วยกัน
  2. ค่าใช้จ่ายอื่น จะรวมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายอื่น ไว้ด้วยกัน

สำหรับรอบปีบัญชี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 729.82 ล้านบาท ลดลง 88.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.77 จาก 817.89 ล้านบาท ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ลดลง เนื่องจาก การลดลงของรายได้ค่านายหน้าและกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้อื่น โดยสัดส่วนรายได้แต่ละประเภทรวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้	2560		2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่านายหน้า	480.93	65.90	584.52	71.47
ค่าธรรมเนียมและบริการ	103.37	14.16	67.65	8.27
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	34.94	4.79	37.87	4.63
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	105.96	14.52	126.04	15.41
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.51	0.07	(2.15)	(0.26)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.03)	(0.01)	(0.09)	(0.01)
รายได้อื่น	4.14	0.57	4.05	0.49
รวมรายได้	729.82	100.00	817.89	100.00

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมลดลง 27.27 ล้านบาท จาก 835.57 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 808.30 ล้านบาท ในปี 2560 หรือร้อยละ 3.26 มีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่ผันแปรตามการลดลงของปริมาณธุรกรรมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

กล่าวโดยสรุป ในรอบปี 2560 บริษัทมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม เท่ากับ 67.56 ล้านบาท ผลประกอบการของบริษัทขาดทุนเพิ่มขึ้น 49.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 265.39 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 ที่มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิ 18.49 ล้านบาท

จากผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับรอบปี 2560 ปรับตัวลดลงจากเดิมร้อยละ 82.57 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 80.39 ในปี 2560 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากเดิมร้อยละ (3.05) ในปี 2559 เป็นร้อยละ (10.54) ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของลดลงจากเดิมร้อยละ (2.16) ในปี 2559 เป็นร้อยละ (6.93) ในปี 2560 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงจากร้อยละ 16.43 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 9.78 ในปี 2560 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากเดิมร้อยละ (1.00) ในปี 2559 เป็นร้อยละ (2.74) ในปี 2560 และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ลดลงจากร้อยละ 0.33 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 0.26 ในปี 2560

### **รายได้รวมสำหรับรอบปีบัญชี 2560 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2559**

#### **รายได้ค่านายหน้า**

รายได้ค่านายหน้าสำหรับรอบปี 2560 ปรับตัวลดลงจาก 584.52 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 480.93 ล้านบาท ในปี 2560 ลดลง 103.59 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.72 โดยเป็นการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 86.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.20 และลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จำนวน 17.42 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.86

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงจากเดิมร้อยละ 71.47 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 65.90 ในปี 2560 เนื่องจากบริษัทได้ปรับรูปแบบธุรกิจใหม่ เพื่อกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจ บริษัทพยายามกระจายรายได้มากขึ้นโดยลดการพึ่งพิงรายได้ค่านายหน้าจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

#### **รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสำหรับรอบปี 2560 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 67.66 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 103.37 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้น 35.71 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 52.79 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 27.04 ล้านบาท หรือร้อยละ 356.17 รายได้ที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 19.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 260.95 และรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นตัวแทนรับจองซื้อหุ้นเพิ่มขึ้นจากปีก่อนจำนวน 1 ล้านบาท ทั้งจำนวน ในขณะที่มีการลดลงของรายได้จากการจัดจำหน่ายและซื้อขายตัวแลกเงินจำนวน 9.06 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.27 และรายได้จากการจัดการทรัพย์สินลูกค้า จำนวน 2.35 ล้านบาท หรือร้อยละ 31.21

สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดิมร้อยละ 8.27 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 14.16 ในปี 2560

#### **รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์**

รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ลดลงจาก 37.87 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 34.94 ล้านบาท ในปี 2560 ลดลง 2.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.74 เนื่องจากการลดลงของธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

### **กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน**

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินลดลง จากเดิม 126.04 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 105.96 ล้านบาท ในปี 2560 ลดลง 20.08 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.93 เนื่องจากการรับรู้กำไรที่เกิดขึ้นจริงและการปรับมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่อยู่ในความต้องการของตลาดให้เป็นราคายุติธรรม

สัดส่วนกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงจากเดิมร้อยละ 15.41 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 14.52 ในปี 2560

### **กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 บริษัทขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด ให้แก่บุคคลภายนอกจำนวน 600,000 หุ้น เป็นจำนวนเงิน 36.75 ล้านบาท โดยมีผลขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในงบการเงินรวมจำนวน 2.15 ล้านบาท ภายหลังการขายสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 90 เป็นร้อยละ 30 บริษัทได้ทำการประเมินเรื่องการควบคุมบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด และสรุปว่าบริษัทสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทจึงรับรู้การขายเงินลงทุนเป็นการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยและปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด จากเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม

เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560 บริษัทขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทบริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด ให้แก่บุคคลภายนอกในส่วนที่เหลือทั้งหมด จำนวน 299,996 หุ้น เป็นจำนวน 18.37 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 0.51 ล้านบาท

### **ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม**

ในปี 2560 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 0.03 ล้านบาท และในปี 2559 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทย่อยในงบการเงินรวมตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทซึ่งเท่ากับ 0.09 ล้านบาท

### **รายได้อื่น**

บริษัทมีรายได้อื่น อันได้แก่ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายของ Derivatives รายได้ค่าปรับผิดนัดชำระราคา ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2560 เท่ากับ 4.13 ล้านบาท บาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 4.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.23 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยรับจากการผิดนัดชำระของลูกหนี้ตัวแลกเงิน

### **ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับรอบปีบัญชี 2560 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2559**

#### **ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน**

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานลดลงจาก 475.54 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 433.72 ล้านบาทในปี 2560 ลดลง 41.82 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.79 ซึ่งผันแปรตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

### ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายลดลงจาก 103.94 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 94.27 ล้านบาท ในปี 2560 ลดลง 9.67 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.30 เนื่องจากการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่ผันแปรตามการลดลงของปริมาณธุรกรรมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

### หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ในปี 2560 บริษัทมีการตั้งสำรองรายได้ค่าธรรมเนียมที่เรียกเก็บไม่ได้ จำนวน 3.12 ล้านบาท

### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 37.88 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 48.06 ล้านบาท ในปี 2560 เพิ่มขึ้น 10.18 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.87 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากตราสารหนี้เพื่อการกู้ยืมเพิ่มขึ้น

### ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่น อันได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่ารับรอง ค่าบริการข้อมูล ค่าบริการ Leased Line และ Internet ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าน้ำมัน ค่าพนักงานรับส่งเอกสาร ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ค่าสอบบัญชี ค่าทนายความ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2560 เท่ากับ 229.13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 218.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.92 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00

### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้สำหรับรอบปี 2560 ไม่มี เนื่องจากบริษัทขาดทุน แต่มีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราว จำนวน 1.58 ล้านบาท ที่แสดงเป็นรายได้ภาษีเงินได้

สำหรับภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดจากกำไรจากการประมาณการตามคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 2.34 ล้านบาท

### (2) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

#### ภาพรวมฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,899.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 179.05 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.58 จากยอดสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมีจำนวน 2,720.41 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 292.22 ล้านบาท หรือร้อยละ 32.32 และเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 41.87 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.94 เนื่องจากธุรกิจค้าตราสารหนี้ที่มีการเติบโตมาก อันมีผลมาจากภาวะดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ภาคเอกชนสนใจระดมทุนด้วยการออกตราสารหนี้ประเภทหุ้นกู้และตราสารหนี้เพิ่มขึ้นจำนวนมาก อีกทั้งนักลงทุนให้ความสนใจลงทุนในตราสารหนี้โดยยอมรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นตามผลตอบแทนที่มากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,823.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 247.09 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.68 จากยอดหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมีจำนวน 1,575.92 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนเพิ่มขึ้น 137.98 ล้านบาท หรือร้อยละ 69.36 หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้น 4.43 ล้านบาท หรือร้อยละ 632.86 และ



เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 183.70 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.40 ซึ่งสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายของปี

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดิม 1.38 เท่า ในปี 2559 เป็น 1.69 เท่า ในปี 2560 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 183.70 ล้านบาท

บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี โดยมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 501.88 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Liquid Capital Rule: NCR) ร้อยละ 45.90 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ คือ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน

กล่าวโดยสรุป บริษัท ถือว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง มีความมั่นคงทางการเงิน และมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

**สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559**

#### เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.44 ล้านบาท จากเดิม 95.46 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 97.90 ล้านบาท ในปี 2560 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.56

#### ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นจำนวน 257.42 ล้านบาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นยอดดุลสุทธิลูกหนี้สำนักหักบัญชีที่เกิดจากการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงเงินที่ได้นำไปวางเป็นประกันกับสำนักหักบัญชีในการทำธุรกรรมอนุพันธ์ ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งเป็นไปตามสภาพซื้อขายปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

#### ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,196.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 292.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 32.32 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่จำนวน 904.17 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 389.62 ล้าน

บริษัทคำนึงถึงความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญ โดยการประเมินฐานะการเงินลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งการประเมินนี้ รวมถึงการให้ความสำคัญต่อการพิจารณาปรับมูลค่า เพื่อให้ได้ลูกหนี้ที่มีคุณภาพ การกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับฐานะการเงินลูกค้า การพิจารณาความเสี่ยงและมูลค่าของหลักประกันที่ใช้ค้ำประกัน การติดตามลูกค้าให้ชำระค่าหลักทรัพย์ตรงเวลา บริษัทตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัท มีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน โดยเปรียบเทียบมูลหนี้กับหลักประกันของลูกหนี้ ลูกหนี้รายใดที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้ บริษัท จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของมูลหนี้ในส่วนที่สูงกว่าหลักประกัน โดยบริษัทปฏิบัติตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ที่ กธ.33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และ ก.ธ.5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้  
ด้อยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 86.56 ล้านบาท

### เงินลงทุน

เงินลงทุนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 1,104.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.94 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ที่จำนวน 1,062.47 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ  
หลักทรัพย์เพื่อค่าที่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน จำนวน 63.23 ล้านบาทบาท และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะถือจนครบกำหนด  
จำนวน 243.04 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสภาพการซื้อขายตราสารหนี้ตามที่กล่าวข้างต้น

### ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์  
(ถ้ามี) สำหรับการคิดค่าเสื่อมราคาของส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตาม  
อายุการให้ประโยชน์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องมืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องตกแต่งสำนักงาน  
เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 139.06 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559  
เท่ากับ 174.74 ล้านบาท ลดลง 35.68 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.42

### สินทรัพย์อื่น

บริษัทมีสินทรัพย์อื่น อันได้แก่ เงินมัดจำ เงินสมทบกองทุนทดแทนความเสียหาย เงินประกันหลักทรัพย์เพื่อความมั่นคง  
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ รายได้ค้างรับ ลูกหนี้การค้าอื่น เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม  
2560 เท่ากับ 76.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 72.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.36 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ  
4.61 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมบริการค้างรับ เท่ากับ 2.30 ล้านบาท

**หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559**

### หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนจำนวน 336.91  
ล้านบาท ซึ่งทยอยครบกำหนดชำระภายใน 3 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 198.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้น  
137.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 69.36

### เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 968.79 ล้านบาท เมื่อ  
เปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 785.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 183.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.40 โดยส่วนใหญ่  
เป็นการเพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 158.55 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขาย  
ขายหลักทรัพย์ใน 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2560 เมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งเป็นไปตามสภาพการซื้อขายตามปกติของธุรกิจ  
หลักทรัพย์

### หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลิสซิ่งในประเทศแห่งหนึ่ง จำนวน 5.14 ล้านบาท เพื่อเช่ายานพาหนะใช้ในการดำเนินงานของกิจการโดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุสัญญาเช่า 4 ปี สิ้นสุดเดือนพฤศจิกายน 2564

### ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น

ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 285.52 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 463.94 ล้านบาท ลดลง 178.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.46 เนื่องจากหุ้นกู้ด้อยสิทธิครบกำหนดไถ่ถอน

(หน่วย: ล้านบาท)

		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		31 ธันวาคม 2560			
		ระยะเวลาของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ			
	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
ตัวแลกเปลี่ยน	3.50 – 5.75	285.52	-	-	285.52
รวม		285.52	-	-	285.52

(หน่วย: ล้านบาท)

		งบการเงินเฉพาะกิจการ			
		2559			
		ระยะเวลาของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ			
	อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
ตัวแลกเปลี่ยน	4.20 – 5.75	393.94	-	-	393.94
หุ้นกู้ด้อยสิทธิ	5.40 – 5.75	70.00	-	-	70.00
รวม		463.94	-	-	463.94

### หนี้สินอื่น

บริษัทมีหนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 90.24 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 113.11 ล้านบาท ลดลง 22.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20.22 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงานค้างจ่ายที่จะต้องจ่ายในปี 2561 อันได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงานการตลาด และผู้แนะนำการลงทุน ค่าธรรมเนียมสำหรับผู้ได้รับอนุญาตที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมที่ขึ้นกับปริมาณธุรกิจและแบบคงที่ตามหลักเกณฑ์การจ่ายผลตอบแทนการตลาดที่ทางการกำหนด และเจ้าหนี้ Supplier และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อันได้แก่ ดอกเบี้ยค้างจ่าย ค่านายหน้าค้างจ่าย ค่ารับรองค้างจ่าย ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย เป็นต้น

ส่วนของเจ้าของรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559

บริษัทมีส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1,076.46 ล้านบาท ลดลง 68.03 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2559 จำนวน 1,144.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.94

## สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุนของบริษัท

### สภาพคล่อง

ในปี 2560 บริษัทมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 2.44 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม ดังนี้

	(หน่วย: ล้านบาท)	
	2560	2559
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	427.29	99.93
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(245.73)	(31.55)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(179.12)	(112.71)
เงินและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	2.44	(44.33)

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2560 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 427.29 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 7.68 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์จากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น จำนวน 22.57 ล้านบาท และหนี้สินจากกิจกรรมดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจำนวน 429.70 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2560 บริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 245.73 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการนำเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 236.36 ล้านบาท จ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ 25.35 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม 18.37 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 179.12 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากชำระคืนตราสารหนี้ที่ครบกำหนดไถ่ถอนจำนวน 178.42 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัท มีประเด็นที่ต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วย บริษัทมีนโยบายดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่า 25 ล้านบาท และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2559-2560) บริษัท สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัท มี NCR ในปี 2559 ร้อยละ 52.80 และในปี 2560 ร้อยละ 45.90 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่างๆ เช่น

ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณเงินลงทุน ปริมาณหุ้นกู้และตราสารหนี้ที่ออก และการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

### แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,823.01 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 1,076.46 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 1.38 เท่า และ 1.69 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 0.69 เท่า และ 0.79 เท่า ตามลำดับ

### ประมาณการหนี้สิน

บริษัทจะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาวะผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาวะผูกพันนั้น และบริษัทสามารถประมาณมูลค่าภาวะผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าและภาวะผูกพันเรื่องคดีฟ้องร้อง ดังนี้

#### 1. คดีความที่บริษัทถูกลูกค้านำธุรกิจหลักทรัพย์ฟ้องร้อง

ในปี 2552 บริษัทได้ถูกลูกค้านำธุรกิจหลักทรัพย์รายหนึ่งฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากการผิดสัญญาตัวแทนและ/หรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีทุนทรัพย์ฟ้องจำนวน 34.8 ล้านบาท เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2554 ศาลชั้นต้นพิพากษาให้บริษัทรับผิดชอบโจทก์ ในระหว่างปี 2555 บริษัทได้ยื่นอุทธรณ์ และเมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2557 ศาลอุทธรณ์พิพากษายกฟ้อง

เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2561 ศาลฎีกาตัดสินไม่อนุญาตให้โจทก์ยื่นฎีกา จึงทำให้คดีจบเสร็จสิ้นและถึงที่สุด

#### 2. คดีความที่บริษัทถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมของบริษัทฟ้องร้อง

ในปี 2556 บริษัทถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 3 ห้ามไม่ให้โอนสิทธิการเป็นสมาชิก ตลท. ให้ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 3/2556 โดยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษายกฟ้องโจทก์ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิสดังกล่าว ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์พิพากษายกฟ้องโจทก์ โจทก์ยื่นฎีกาปัจจุบันคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลฎีกา ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทจึงยังไม่ได้โอนสิทธิการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังกล่าวให้กับ บล. ยูโอบี เคย์เฮียน

#### 3. คดีการโอนหุ้นของลูกค้านายหนึ่ง

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2559 บริษัทถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยร่วม (จำเลยที่ 4) ในคดีการโอนหุ้นของลูกค้านายหนึ่ง เพื่อเรียกคืนหลักทรัพย์หรือชดเชยค่าเสียหายให้แก่โจทก์ โดยมีทุนทรัพย์ในการฟ้องร้องจำนวนประมาณ 38 ล้านบาท (ยังไม่สามารถระบุทุนทรัพย์ในส่วนของบริษัทได้ เนื่องจากมีจำเลยร่วม 4 ราย ทั้งนี้ ทุนความของบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทมีข้อพิสูจน์ที่จะหักล้างข้อกล่าวหาได้ โดยคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น ซึ่งศาลยังไม่มีคำพิพากษาถึงที่สุด เป็นเหตุให้ผลของคดียังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้ และฝ่ายบริหารของบริษัทเชื่อว่าจะไม่เกิดความเสียหายกับบริษัท บริษัทจึงยังไม่มีการบันทึกบัญชีใด ๆ สำหรับหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าว

4. คดีแรงงานที่ถูกฟ้องโดยลูกจ้างรายหนึ่ง

เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2560 บริษัทถูกฟ้องเป็นจำเลยในคดีแรงงานโดยลูกจ้างรายหนึ่ง เพื่อเรียกค่าชดเชยและค่าเสียหายจากการเลิกจ้างไม่เป็นธรรมรวมประมาณ 31 ล้านบาท ทั้งนี้ หน่วยงานของบริษัทยืนยันว่า บริษัทเลิกจ้างโดยชอบด้วยกฎหมายแรงงาน จึงไม่ต้องรับผิดชอบในค่าเสียหายที่เรียกร้อง โดยคดียังอยู่ในระหว่างพิจารณาของศาลชั้นต้น ซึ่งศาลยังไม่มีคำพิพากษาถึงที่สุด เป็นเหตุให้ผลของคดียังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทเชื่อว่า จะไม่เกิดความเสียหายกับบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกบัญชีสำหรับค่าชดเชยที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวจำนวน 0.4 ล้านบาทแล้ว

5. คดีความที่บริษัทถูกฟ้องร้อง

เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2560 บริษัทถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยร่วม (จำเลยที่ 2) ในข้อหาหรือฐานความผิดการซื้อขายเป็นโมฆะ โดยอ้างว่าสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างโจทก์กับจำเลยที่ 1 เป็นโมฆะและให้บริษัทร่วมรับผิดชอบเงินแก่โจทก์ ปัจจุบันอยู่ระหว่างจัดเตรียมคำให้การและเอกสารประกอบเพื่อยื่นต่อศาลภายในกำหนดระยะเวลา ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ตรวจสอบข้อเท็จจริงและเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องแล้วเห็นว่า สัญญาซื้อขายหุ้นไม่เป็นโมฆะ และบริษัทไม่ได้มีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีนิติสัมพันธ์กับโจทก์ คดีจึงมีแนวโน้มที่ศาลจะมีคำพิพากษายกฟ้องในส่วนที่เกี่ยวข้องกับบริษัท

**ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต**

ปี 2560 นับได้ว่าเป็นปีทองของตลาดหุ้นไทย โดยสิ้นปี 2560 SET Index ปรับตัวขึ้นถึงร้อยละ 13.66 เพิ่มขึ้น 210.77 จุด ซึ่งเป็นการปิดสูงสุดในรอบ 24 ปี และสำหรับปี 2561 มองเป็นปีที่ต่อเนื่องอีกปีหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์ไทยซึ่งมีโอกาสที่ดัชนีจะสร้างสถิติสูงสุดใหม่เป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เปิดตลาด. มา (New All-Time High) โดยเราประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2561 อิงค่า PER 17.0-17.5 เท่า ทำให้ได้กรอบเป้าหมายดัชนีอยู่ระหว่าง 1,897 - 1,953 จุด ภายใต้สมมติฐานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเติบโต 11.0%YoY และมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ที่ระดับ 4.0%YoY โดยมีปัจจัยบวกได้แก่ 1) เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อ 3.8-4.0%YoY จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนาดใหญ่ของภาครัฐที่มีความชัดเจนขึ้น, การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของภาคส่งออกและภาคท่องเที่ยวหลังเศรษฐกิจโลกยังขยายตัวดี, ความเชื่อมั่นในการลงทุนและการบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มดีขึ้น หลังการเลือกตั้งรัฐบาลมีความชัดเจนมากขึ้นและภาครัฐเดินหน้านโยบายส่งเสริมการลงทุนทั้ง BOI, เศรษฐกิจพิเศษ EEC และการร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) 2)ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกยังมีแนวโน้มทรงตัวระดับสูง หลังประเทศผู้ผลิตน้ำมันทั้งกลุ่มโอเปกและนอกโอเปกได้มีการเจรจาขยายเวลาปรับลดกำลังผลิตลงจนถึงสิ้นปีนี้ เพื่อแก้ปัญหา Oversupply และ 3) กำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาด. คาดจะอยู่ที่ 111.6 บาทต่อหุ้น ยังเติบโตน่าสนใจในระดับ 11.0%YoY

อย่างไรก็ดีตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) กระแสเงินทุนที่มีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นเกิดใหม่ หลังสหรัฐอเมริกาเริ่มแผนลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและปรับลดภาษีครั้งใหญ่เพื่อดึงเงินทุนไหลกลับเข้าประเทศ อีกทั้งเฟดส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2561 และอีก 3 ครั้งในปี 2562 หลังคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาส่งสัญญาณชะลอตัวลง ซึ่งอาจทำให้เกิดความผันผวนในอัตราแลกเปลี่ยน 2) ปัญหาเศรษฐกิจยุโรป จากผลกระทบของ Brexit, การทยอยถอนมาตรการ QE ของธนาคารกลางยุโรป และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป 3) ปัญหาความขัดแย้งบนคาบสมุทรเกาหลีและในตะวันออกกลาง 4) ภาวะเศรษฐกิจจีนที่มีแนวโน้มเติบโตชะลอตัว หลังเผชิญภาวะหนี้สินในประเทศที่สูง รวมทั้งมีปัญหาละเมิด

ทรัพย์สินทางปัญญาและข้อพิพาททางการค้ากับสหรัฐฯ และ 5) การเลือกตั้งรัฐบาลใหม่ของไทย ซึ่งหากมีการเลือกตั้งจะกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้ ซึ่งจากปัจจัยเสี่ยงข้างต้น กอปรกับ คาดธุรกิจหลักทรัพย์ยังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หลังปีก่อนมีบริษัทหลักทรัพย์รายใหม่ ๆ เข้ามาในธุรกิจอีก 2 แห่ง ซึ่งยังคงใช้กลยุทธ์แข่งขันด้านราคาภายใต้การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น ดังนั้นจึงทำให้รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงมีแนวโน้มลดลงซึ่งเป็นความเสี่ยงต่อธุรกิจ อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมีการปรับแผนการดำเนินธุรกิจ โดยเพิ่มสัดส่วนของธุรกิจด้านอื่น ๆ เช่น ธุรกิจจำหน่ายตราสารหนี้ ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดจะเป็นปัจจัยเสริมให้บริษัทมีรายได้จากส่วนอื่นเข้ามาทดแทน และมีโอกาสที่จะทำให้บริษัทมีผลประกอบการที่ดีขึ้น ไม่พึ่งพิงธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มากเกินไป