

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลสำคัญทางการเงิน

##### 13.1 งบการเงิน

##### สรุปรายงานผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไขในรายงานผู้สอบบัญชี สำหรับงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

##### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน 3 รอบปีบัญชีที่ผ่านมา

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบแสดงฐานะการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	47,573,986	2.30	97,897,735	3.38	95,458,760	3.51
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	80,021,771	3.86	257,417,636	8.88	351,913,252	12.94
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	320,789,566	15.48	1,196,391,524	41.26	904,172,332	33.24
เงินลงทุน	1,346,176,435	64.97	1,104,343,700	38.09	1,062,471,242	39.06
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลภายนอก	43,975,827	2.12	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	254,717	0.01	-	-	17,896,838	0.66
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	67,121,802	3.24	139,055,760	4.79	174,737,283	6.43
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	13,698,015	0.66	25,437,044	0.88	36,978,997	1.36
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16,857,451	0.81	2,595,810	0.09	3,348,499	0.12
สินทรัพย์อื่น	135,723,035	6.55	76,323,999	2.63	72,956,899	2.68
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,072,192,605</b>	<b>100.00</b>	<b>2,899,463,208</b>	<b>100.00</b>	<b>2,719,934,102</b>	<b>100.00</b>

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบแสดงฐานะการเงิน (ต่อ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หนี้สิน						
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	639,898,088	30.88	337,510,709	11.64	198,930,193	7.31
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	101,743,744	4.91	124,470,385	4.29	-	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	209,476,387	10.11	968,789,591	33.41	785,091,556	28.86
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	8,424,249	0.41	5,136,000	0.18	703,368	0.03
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	104,154,131	5.02	285,519,789	9.85	463,939,170	17.06
ประมาณการหนี้สิน-ผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	7,029,685	0.34	11,944,765	0.41	14,148,227	0.52
หนี้สินอื่น	64,175,857	3.10	89,635,938	3.09	113,109,884	4.16
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,134,902,141</b>	<b>54.77</b>	<b>1,823,007,177</b>	<b>62.87</b>	<b>1,575,922,398</b>	<b>57.94</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
หุ้นสามัญ						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,224,249,008	59.08	1,224,245,458	42.22	1,224,244,758	45.01
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,227,681	4.11	85,227,681	2.94	85,226,981	3.14
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	17,207,886	0.83	17,207,886	0.59	17,207,886	0.63
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(327,591,544)	(15.81)	(250,224,994)	(8.62)	(182,667,921)	(6.72)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(61,806,058)	(2.98)	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</b>	<b>937,286,973</b>	<b>45.23</b>	<b>1,076,456,031</b>	<b>37.13</b>	<b>1,144,011,704</b>	<b>42.06</b>
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	3,491	0.00	-	-	-	-
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>937,290,464</b>	<b>45.23</b>	<b>1,076,456,031</b>	<b>37.13</b>	<b>1,144,011,704</b>	<b>42.06</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,072,192,605</b>	<b>100.00</b>	<b>2,899,463,208</b>	<b>100.00</b>	<b>2,719,934,102</b>	<b>100.00</b>

## หมายเหตุ :

- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม เนื่องจากมีเงินลงทุนในบริษัทย่อย โดยมีสัดส่วนการลงทุนร้อยละ 99.60
- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ เนื่องจากมีการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เหลือไปทั้งหมด เมื่อวันที่ 31 มีนาคม 2560
- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย เนื่องจากมีการปรับเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม สาเหตุจากบริษัทขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยไปบางส่วน เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2559 ภายหลังการขายสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทลดลงจากร้อยละ 90 เป็นร้อยละ 30

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	428,489,280	65.39	480,931,926	65.94	584,524,736	71.46
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	104,174,091	15.90	103,192,712	14.15	67,655,146	8.27
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์	19,955,151	3.05	34,943,692	4.79	37,870,904	4.63
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือ ทางการเงิน	67,481,392	10.30	105,960,756	14.53	126,036,606	15.41
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงิน ลงทุนในบริษัทรวม	-	-	4,375	0.00	(2,147,478)	(0.26)
รายได้อื่น	35,139,022	5.36	4,309,619	0.59	4,045,542	0.49
<b>รวมรายได้</b>	<b>655,238,936</b>	<b>100.00</b>	<b>729,343,080</b>	<b>100.00</b>	<b>817,985,456</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	387,365,568	59.12	433,719,162	59.47	475,536,045	58.13
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	107,254,589	16.37	94,265,695	12.93	103,940,294	12.71
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน บริษัทรวม	45,283	0.01	-	-	91,696	0.01
ต้นทุนทางการเงิน	44,155,093	6.74	48,064,855	6.59	37,884,941	4.63
ค่าใช้จ่ายอื่น	203,322,060	31.03	232,254,112	31.84	218,208,603	26.68
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>742,142,593</b>	<b>113.27</b>	<b>808,303,824</b>	<b>110.83</b>	<b>835,661,579</b>	<b>102.16</b>
<b>ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(86,903,657)</b>	<b>(13.27)</b>	<b>(78,960,744)</b>	<b>(10.83)</b>	<b>(17,676,123)</b>	<b>(2.16)</b>
ภาษีเงินได้	955,421	0.15	1,583,875	0.22	(7,272,669)	(0.89)
<b>ขาดทุนสำหรับปี</b>	<b>(85,948,236)</b>	<b>(13.12)</b>	<b>(77,376,869)</b>	<b>(10.61)</b>	<b>(24,948,792)</b>	<b>(3.05)</b>

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2561		ปีบัญชี 2560		ปีบัญชี 2559	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:</b>						
ผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน						
ในหลักทรัพย์เพื่อขาย	(77,257,573)	(11.79)	-	-	-	-
ผลกระทบของภาษีเงินได้	15,451,515	2.36	-	-	-	-
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์						
พนักงาน	10,726,472	1.64	11,682,818	1.60	8,076,403	0.99
ผลกระทบของภาษีเงินได้	(2,145,295)	(0.33)	(2,336,564)	(0.32)	(1,615,281)	(0.20)
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>(53,224,881)</b>	<b>(8.12)</b>	<b>9,346,254</b>	<b>1.28</b>	<b>6,461,122</b>	<b>0.79</b>
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี (ขาดทุน)</b>	<b>(139,173,117)</b>	<b>(21.24)</b>	<b>(68,030,615)</b>	<b>(9.33)</b>	<b>(18,487,670)</b>	<b>(2.26)</b>
<b>การแบ่งปันขาดทุน</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(85,947,727)	(13.12)	(77,376,869)	(10.61)	(24,878,429)	(3.04)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(509)	0.00	-	-	(70,363)	(0.01)
	<b>(85,948,236)</b>	<b>(13.12)</b>	<b>(77,376,869)</b>	<b>(10.61)</b>	<b>(24,948,792)</b>	<b>(3.05)</b>
<b>การแบ่งปันขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัท	(139,172,608)	(21.24)	(68,030,615)	(9.33)	(18,417,307)	(2.25)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสีย						
ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(509)	0.00	-	-	(70,363)	(0.01)
	<b>(139,173,117)</b>	<b>(21.24)</b>	<b>(68,030,615)</b>	<b>(9.33)</b>	<b>(18,487,670)</b>	<b>(2.26)</b>
<b>ขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	<b>(0.07)</b>		<b>(0.06)</b>		<b>(0.02)</b>	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	1,224,247,607		1,224,245,241		1,224,244,758	

**หมายเหตุ :**

- งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม
- งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ
- งบกำไรขาดทุน สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		องค์ประกอบอื่น ของส่วนของผู้ถือหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	ส่วนของผู้มีส่วนได้ เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัท ย่อย	รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น
			กำไร (ขาดทุน) จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)				
<b>ยอดคงเหลือ</b>								
<b>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
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัทย่อย								
ลดลงจากการขายเงิน ลงทุน	-	-	-	-	-	-	(5,996,298)	(5,996,298)
ขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี	-	-	-	(24,878,429)	6,461,122	(18,417,307)	(70,363)	(18,487,670)
<b>ยอดคงเหลือ</b>								
<b>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(189,129,043)	6,461,122	1,144,011,704	-	1,144,011,704

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		องค์ประกอบอื่น ของส่วนของผู้ถือหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	ส่วนของผู้มีส่วนได้ เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัท ย่อย	รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น
			กำไร จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)				
<b>ยอดคงเหลือ</b>								
<b>ณ วันที่ 1 มกราคม 2560</b>	1,224,244,758	85,226,981	17,207,886	(188,655,501)	6,461,122	1,144,485,246	-	1,144,485,246
หุ้นสามัญที่ออกระหว่างปี								
จากการใช้สิทธิตาม								
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	700	700	-	-	-	1,400	-	1,400
ขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี	-	-	-	(77,376,869)	9,346,254	(68,030,615)	-	(68,030,615)
<b>ยอดคงเหลือ</b>								
<b>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560</b>	1,224,245,458	85,227,681	17,207,886	(266,032,370)	15,807,376	1,076,456,031	-	1,076,456,031

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)  
 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)  
 สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ทุนที่ออก และชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่าหุ้น	กำไร (ขาดทุน) สะสม		องค์ประกอบอื่น ของส่วนของผู้ถือหุ้น	ส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท	ส่วนของผู้มีส่วนได้ เสียที่ไม่มีอำนาจ ควบคุมของบริษัท ย่อย	รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น
			กำไร (ขาดทุน) จัดสรรแล้ว	ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)				
<b>ยอดคงเหลือ</b> <b>ณ วันที่ 1 มกราคม 2561</b>	1,224,245,458	85,227,681	17,207,886	(266,032,370)	15,807,376	1,076,456,031	-	1,076,456,031
หุ้นสามัญที่ออกระหว่างปี								
จากการใช้สิทธิตาม								
ใบสำคัญแสดงสิทธิ	3,550	-	-	-	-	3,550	-	3,550
ลงทุนเพิ่มในบริษัทย่อย								
โดยซื้อหุ้นจากส่วนได้								
เสียที่ไม่มีอำนาจ								
ควบคุม	-	-	-	-	-	-	4,000	4,000
ขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี	-	-	-	(77,366,550)	(61,806,058)	(139,172,608)	(509)	(139,173,117)
<b>ยอดคงเหลือ</b> <b>ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561</b>	1,224,249,008	85,227,681	17,207,886	(343,398,920)	(45,998,682)	937,286,973	3,491	937,290,464

หมายเหตุ :

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น

- สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม
- สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ
- สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
ขาดทุนก่อนภาษีเงินได้	(86,903,657)	(78,960,744)	(17,676,123)
รายการปรับกระทบยอดขาดทุนก่อนภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	53,680,330	58,137,819	57,296,740
โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากเงินลงทุนเพื่อค้าไปเป็น			
ประเภทเผื่อขาย	(77,257,573)	-	-
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	3,111,995	3,342,056	-
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรม			
ในเงินลงทุน	38,848,951	27,598,527	(85,089,525)
ขาดทุนจากการปรับปรุงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	-	-	1,455,585
(กำไร) ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(4,375)	2,147,478
ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายส่วนปรับปรุง			
อาคารและอุปกรณ์	5,154,811	14,996,876	6,239,733
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	45,283	-	91,696
ตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	44,626
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,416,392	9,749,356	8,389,814
ต้นทุนทางการเงิน	44,155,093	48,064,855	37,884,941
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(85,022,192)	(87,261,800)	(68,155,824)
ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์			
และหนี้สินดำเนินงาน	(96,770,567)	(4,337,430)	(57,370,859)

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	177,395,865	94,495,616	(338,117,952)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	875,601,958	(292,219,191)	178,632,272
เงินลงทุน	(86,841,080)	236,953,086	(322,856,313)
สินทรัพย์อื่น	(56,711,144)	4,108,388	13,648,876
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	302,387,379	137,976,774	198,930,193
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(22,726,641)	124,470,385	(111,006,010)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(759,313,204)	183,698,035	500,765,775
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	(1,605,000)	(270,000)	-
หนี้สินอื่น	(22,698,847)	(16,177,813)	15,736,931
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	308,718,719	468,697,850	78,362,913
ดอกเบี้ยจ่าย	(40,727,304)	(47,055,552)	(37,687,942)
ดอกเบี้ยรับ	76,257,753	74,579,323	65,678,702
จ่ายภาษีเงินได้	(4,228,022)	(9,559,138)	(6,426,927)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	340,021,146	486,662,483	99,926,746

## บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561, วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และวันที่ 31 ธันวาคม 2559

หน่วย: บาท

	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(300,000)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	(533,000,000)	(730,000,000)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	418,000,000	435,000,000	-
เงินสดจ่ายสุทธิจากเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด	-	-	(49,974,934)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	33,930,246
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนทั่วไป	(67,945,277)	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลภายนอก	(43,800,000)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	18,374,755	-
เงินสดจ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	(3,485,785)	(24,494,114)	(10,859,166)
เงินสดรับจากการขายส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	29,006,744	7,241,282	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,119,628)	(9,739,273)	(4,643,850)
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	95,810	-
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(203,643,946)</b>	<b>(303,521,540)</b>	<b>(31,547,704)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระคืนตั๋วแลกเงินที่ออก	(410,000,000)	(775,000,000)	-
เงินสดรับจากตั๋วแลกเงินที่ออก	225,000,000	665,000,000	-
เงินสดรับ (จ่ายคืน) จากการออกตั๋วแลกเงิน	-	-	93,015,853
เงินสดจ่ายชำระหนี้กู้ยืมระยะสั้น	-	(70,000,000)	(205,000,000)
เงินสดรับจากการชำระค่าหุ้นทุน	4,000	-	-
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	3,550	1,400	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,708,499)	(703,368)	(723,703)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(186,700,949)</b>	<b>(180,701,968)</b>	<b>(112,707,850)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(50,323,749)</b>	<b>2,438,975</b>	<b>(44,328,808)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	97,897,735	95,458,760	139,787,568
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>47,573,986</b>	<b>97,897,735</b>	<b>95,458,760</b>

## หมายเหตุ :

- งบกระแสเงินสด สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม
- งบกระแสเงินสด สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ
- งบกระแสเงินสด สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม

### 13.2 ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปีบัญชี 2561	ปีบัญชี 2560	ปีบัญชี 2559
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b> (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	75.58%	80.37%	82.57%
อัตรากำไรสุทธิ	(13.12%)	(10.61%)	(3.05%)
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	(8.54%)	(6.97%)	(2.16%)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	5.51%	9.78%	16.43%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b> (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(3.46%)	(2.75%)	(1.00%)
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์	0.26	0.26	0.33
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b> (Financial Ratio)			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินทุน	13.38	4.21	2.50
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินทุน	3.85	5.09	2.71
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	67.26%	41.46%	42.56%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	19.34%	50.14%	46.17%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.21	1.69	1.38
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-	-	-
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	64.96%	38.09%	39.06%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์ ก.ล.ต.)	36.74%	45.90%	52.80%

หมายเหตุ : - สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม เนื่องจาก มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย  
- สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ  
- สำหรับปี 2559 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 การวิเคราะห์การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

#### (1) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

##### ภาพรวมการดำเนินงานและปัจจัยในการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญสำหรับรอบปีบัญชี 2561

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 38 ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเต็มรูปแบบประเภท ก และใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเต็มรูปแบบประเภท ส-1 โดยมีธุรกิจหลักคือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และบริษัทยังดำเนินธุรกิจตามใบอนุญาตที่ได้รับ อาทิ กิจการค้ำหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาทางการเงิน (วาณิชธนกิจ) กิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล รายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2561 และ 2560 รายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 65 และ 66 ของรายได้รวม บริษัทให้บริการลูกค้าทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและประเภทสถาบันภายในประเทศ โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นลูกค้าบุคคลธรรมดา ในปี 2561 บริษัทมีส่วนแบ่งทางการตลาด (Market Share) เฉพาะกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ร้อยละ 1.80 และเป็นลำดับที่ 24 ของทั้งตลาด

เดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทรวม โดยได้เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท ชิปปิ้ง จำกัด จำนวน 0.3 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท ชิปปิ้ง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจการค้าสินทรัพย์ดิจิทัล และ คริปโทเคอร์เรนซี สำหรับนักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบัน

และในเดือนพฤศจิกายน 2561 บริษัทได้ปิดสาขา รวม 3 สาขา ได้แก่ สาขาพหลโยธิน สาขาปาร์ควอเตอร์ และสาขานครศรีธรรมราช เนื่องจากผลประกอบการไม่เป็นไปตามเป้าหมาย และลดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์

เดือนธันวาคม 2561 บริษัทจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ ชื่อ บริษัท เอช อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด โดยถือหุ้น 99,600 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัท เอช อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจการลงทุนในธุรกิจเข้าเป็นหุ้นส่วนจำกัด ความรับผิดชอบในหุ้นส่วนจำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจำกัดและบริษัทมหาชนจำกัด รวมทั้งการเข้าร่วมลงทุนกับบุคคลหรือนิติบุคคล เพื่อประกอบธุรกิจทุกประเภทที่ชอบด้วยกฎหมาย ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ

และในเดือนธันวาคม 2561 บริษัทได้มีการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์บางส่วน ให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รวมทั้งสาขาของบริษัทจำนวน 9 สาขา

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินข้างต้น บริษัทจะยังคงประกอบธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์ต่อไป นอกจากนั้นยังดำเนินการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจทางด้านนวัตกรรมด้านการเงินใหม่ Artificial Intelligence (AI) Digital Asset และการลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจอื่นๆ เพื่อสร้างรายได้และความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน

สำหรับปี 2561 สภาพะการลงทุนและการแข่งขันในอุตสาหกรรมธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังคงความเข้มข้นและรุนแรง โดยเฉพาะการแข่งขันการเป็นผู้นำตลาด และการเพิ่มคู่แข่งหน้าใหม่ที่ยังคงมีเข้ามาในอุตสาหกรรม ๓ ตลอดเวลา อย่างไรก็ตาม บริษัทมีความมุ่งมั่นในการพัฒนาและรักษาไว้ซึ่งความสามารถในการแข่งขันและขยายฐานรายได้ของบริษัทให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยลดสัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลดลง แล้วเพิ่มสัดส่วนรายได้ในธุรกิจอื่นให้มากขึ้นไม่ว่าจะเป็นรายได้ค่าธรรมเนียม กำไรจากการลงทุน รายได้จากการค้าตราสารหนี้ และการขยายธุรกิจทางด้าน

นวัตกรรมการลงทุน เป็นต้น อีกทั้งยังมีการลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทมีการเติบโตที่แข็งแกร่ง มีความต่อเนื่องและยั่งยืน ทั้งผลการดำเนินงานและความเป็นองค์กรที่ดี

สำหรับรอบปีบัญชี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้รวม 655.24 ล้านบาท ลดลง 74.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 10.16 จาก 729.34 ล้านบาท ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้ลดลง สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้ารายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้อื่น โดยสัดส่วนรายได้แต่ละประเภทรวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้	2561		2560	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
ค่านายหน้า	428.49	65.39	480.93	65.94
ค่าธรรมเนียมและบริการ	104.17	15.90	103.19	14.15
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	19.96	3.05	34.94	4.79
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	67.48	10.30	105.96	14.53
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้อื่น	35.14	5.36	4.31	0.59
<b>รวมรายได้</b>	<b>655.24</b>	<b>100.00</b>	<b>729.34</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : - สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม เนื่องจาก มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย

- สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายรวมลดลง 66.16 ล้านบาท จาก 808.30 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 742.14 ล้านบาท ในปี 2561 หรือร้อยละ 8.19 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ต้นทุนทางการเงิน และค่าใช้จ่ายอื่น โดยค่าใช้จ่ายอื่นที่ลดลง เนื่องจาก การลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ จากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์บางส่วน

กล่าวโดยสรุป ในรอบปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม เท่ากับ 139.17 ล้านบาท ผลประกอบการของบริษัทและบริษัทย่อยขาดทุนเพิ่มขึ้น 71.14 ล้านบาท หรือร้อยละ 104.57 เทียบกับงวดเดียวกันของปี 2560 ที่มีผลประกอบการขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม 68.03 ล้านบาท

จากผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทและบริษัทย่อยมีอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับรอบปี 2561 ปรับตัวลดลงจากเดิม ร้อยละ 80.37 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 75.58 ในปี 2561 อัตรากำไรสุทธิลดลงจากเดิมร้อยละ (10.61) ในปี 2560 เป็นร้อยละ (13.12) ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจากเดิมร้อยละ (6.97) ในปี 2560 เป็นร้อยละ (8.54) ในปี 2561 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลงจากร้อยละ 9.78 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 5.51 ในปี 2561 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ลดลงจากเดิมร้อยละ (2.75) ในปี 2560 เป็นร้อยละ (3.46) ในปี 2561 และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ปี 2561 เท่ากับ 0.26 ซึ่งเท่ากับปี 2560

## รายได้รวมสำหรับรอบปีบัญชี 2561 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2560

### รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้าสำหรับรอบปี 2561 ปรับตัวลดลงจาก 480.93 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 428.49 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลง 52.44 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.90 โดยเป็นการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 75.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.17 ในขณะที่รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น จำนวน 22.95 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.71

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากเดิมร้อยละ 65.94 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 65.39 ในปี 2561

### รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสำหรับรอบปี 2561 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 103.19 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 104.17 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 0.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.95 มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 28.83 ล้านบาท หรือร้อยละ 83.25 และรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนจำนวน 1.71 ล้านบาท หรือร้อยละ 47.63 ในขณะที่มีการลดลงของรายได้ที่ปรึกษาการลงทุนจำนวน 10.10 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.65 และรายได้จากการจัดจำหน่ายและซื้อขายตัวแลกเงินจำนวน 19.92 ล้านบาท หรือร้อยละ 66.69

สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการต่อรายได้รวมปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดิมร้อยละ 14.15 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 15.90 ในปี 2561

### รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

รายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ลดลงจาก 34.94 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 19.96 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลง 14.98 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 42.87 เนื่องจากการลดลงของธุรกิจการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์

### กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินลดลง จากเดิม 105.96 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 67.48 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลง 38.48 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 36.32 เนื่องจากการกำไรจากเงินลงทุนลดลง 51.23 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 12.75 ล้านบาท

สัดส่วนกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินต่อรายได้รวมปรับตัวลดลงจากเดิมร้อยละ 14.53 ในปี 2560 เป็นร้อยละ 10.30 ในปี 2561

### รายได้อื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่น อันได้แก่ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายของ Derivatives รายได้ค่าปรับผิดนัดชำระราคา ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2561 เท่ากับ 35.14 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 4.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 30.83 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 715.31 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์บางส่วน

ค่าใช้จ่ายรวมสำหรับรอบปีบัญชี 2561 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2560

#### ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานลดลงจาก 433.72 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 387.37 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลง 46.35 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.69 ซึ่งผันแปรตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

#### ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นจาก 94.27 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 107.25 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 12.98 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.77 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่ผันแปรตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณธุรกรรมการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าและบัญชีเพื่อการลงทุนของบริษัท (Prop. Trade) และค่าธรรมเนียมจ่ายจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

#### ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในปี 2561 บริษัทรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมจำนวน 0.05 ล้านบาท

#### ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินของบริษัทลดลงจาก 48.06 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 44.16 ล้านบาท ในปี 2561 ลดลง 3.90 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 8.11 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากตราสารหนี้เพื่อการกู้ยืมลดลง

#### ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าใช้จ่ายอื่น อันได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่ารับรอง ค่าบริการข้อมูล ค่าบริการ Leased Line และ Internet ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าน้ำมัน ค่าพนักงานรับส่งเอกสาร ค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์ ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ค่าสอบบัญชี ค่าทนายความ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่ารวมในปี 2561 เท่ากับ 203.32 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 232.25 ล้านบาท ลดลง 28.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.46 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ จากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์บางส่วน

#### ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้สำหรับรอบปี 2561 ไม่มี เนื่องจากบริษัทและบริษัทย่อยขาดทุน แต่มีภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากการเกิดผลแตกต่างชั่วคราวและการกลับรายการผลแตกต่างชั่วคราว จำนวน 0.96 ล้านบาท ที่แสดงเป็นรายได้ภาษีเงินได้

สำหรับภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้องกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดจากผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เผื่อขาย เท่ากับ 15.45 ล้านบาท ที่แสดงเป็นรายได้ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่เกิดจากกำไรจากการประมาณการตามคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน เท่ากับ 2.15 ล้านบาท ที่แสดงเป็นค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

## (2) การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

### **ภาพรวมฐานะทางการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,072.19 ล้านบาท ลดลง 827.27 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 28.53 จากยอดสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีจำนวน 2,899.46 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 320.79 ล้านบาท ลดลงจาก 1,196.39 ล้านบาท ส่วนปรับปรุง อาคารและอุปกรณ์และทรัพย์สินไม่มีตัวตนจำนวน 80.82 ล้านบาท ลดลงจาก 164.49 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการจำหน่าย ทรัพย์สินของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์บางส่วน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,134.90 ล้านบาท ลดลง 688.11 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 37.75 จากยอดหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีจำนวน 1,823.01 ล้านบาท หนี้สินรวมที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้ ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลงจาก 968.79 ล้านบาท เป็น 209.48 ล้านบาท และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม อื่นลดลงจาก 285.52 ล้านบาท เป็น 104.15 ล้านบาท ในขณะที่หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนเพิ่มขึ้นจาก 337.51 ล้านบาท เป็น 639.90 ล้านบาท

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นปรับตัวลดลงจากเดิม 1.69 เท่า ในปี 2560 เป็น 1.21 เท่า ในปี 2561 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 759.31 ล้านบาท

บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี โดยมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 164.70 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Liquid Capital Rule: NCR) ร้อยละ 36.74 ของหนี้สินทั่วไปและ ทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้ คือ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกัน

กล่าวโดยสรุป บริษัทถือเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะการเงินเข้มแข็ง มีความมั่นคงทางการเงิน และมีสภาพคล่อง เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

### **สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560**

#### **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปรับตัวลดลง 50.33 ล้านบาท จากเดิม 97.90 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 47.57 ล้านบาท ในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 51.41

#### **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นจำนวน 80.02 ล้านบาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชี เป็นยอดดุลสุทธิลูกหนี้สำนักหักบัญชีที่เกิดจากการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงเงินที่ได้นำไป วางเป็นประกันกับสำนักหักบัญชีในการทำธุรกรรมอนุพันธ์ ซึ่งจะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งเป็นไปตามสภาพซื้อขายปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

#### **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 320.79 ล้านบาท ลดลง 875.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.19 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่จำนวน 1,196.39 ล้านบาท

โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 600.73 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์บางส่วน

บริษัทคำนึงถึงความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สงสัยจะสูญหรือหนี้สูญ โดยการประเมินฐานะการเงินลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งการประเมินนี้ รวมถึงการให้ความสำคัญต่อการพิจารณาปรับลดหนี้ เพื่อให้ได้ลูกหนี้ที่มีคุณภาพ การกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับฐานะการเงินลูกหนี้ การพิจารณาความเสี่ยงและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน การติดตามลูกหนี้ชำระค่าหลักทรัพย์ตรงเวลา บริษัทตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัท มีนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ เมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน โดยเปรียบเทียบมูลหนี้กับหลักประกันของลูกหนี้ ลูกหนี้รายใดที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้ บริษัท จะทำการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของมูลหนี้ในส่วนที่สูงกว่าหลักประกัน โดยบริษัทปฏิบัติตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กธ.33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และ ก.ธ.5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ โดยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์

หนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 86.56 ล้านบาท

### เงินลงทุน

เงินลงทุนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 1,346.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 241.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.90 เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่จำนวน 1,104.34 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของหลักทรัพย์เพื่อค้ำที่เป็นตราสารหนี้ภาคเอกชน จำนวน 332.15 ล้านบาท และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่จะถือจนครบกำหนดจำนวน 114.34 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสภาพการซื้อขายตราสารหนี้ตามที่กล่าวข้างต้น และมีการลงทุนในเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มขึ้น 67.95 ล้านบาท เนื่องจากการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจทางด้านนวัตกรรมด้านการเงินใหม่ Artificial Intelligence (AI) Digital Asset และการลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจอื่นๆ เพื่อสร้างรายได้และความเจริญเติบโตอย่างยั่งยืน

### ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) สำหรับการคิดค่าเสื่อมราคาของส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์

ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งได้แก่ เครื่องมืออุปกรณ์คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องตกแต่งสำนักงาน เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 67.12 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 เท่ากับ 139.06 ล้านบาท ลดลง 71.94 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 51.73 ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์บางส่วน

### สินทรัพย์อื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์อื่น อันได้แก่ เงินมัดจำ เงินสมทบกองทุนทดแทนความเสียหาย เงินประกันหลักทรัพย์ เพื่อความมั่นคง ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า ดอกเบี้ยค้างรับ รายได้ค้างรับ ลูกหนี้การค้าอื่น เป็นต้น ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 135.72 ล้านบาท เมื่อเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 76.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 59.40

ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 77.83 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำ เท่ากับ 46.03 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินมัดจำค่าซื้อหุ้น และเงินลงทุนทั่วไป และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมบริการค้ำรับ เท่ากับ 9.70 ล้านบาท

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

#### หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ภาคเอกชนที่ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน จำนวน 639.90 ล้านบาท ซึ่งทยอยครบกำหนดชำระภายใน 3 เดือน เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 337.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 302.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 89.59

#### เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 209.48 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 968.79 ล้านบาท ลดลง 759.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.38 โดยส่วนใหญ่ เป็นการลดลงจากเจ้าหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 730.25 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัท ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและตราสารอนุพันธ์บางส่วน

#### หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าซื้อกับบริษัทลิซซิงในประเทศหลายแห่ง จำนวน 8.42 ล้านบาท เพื่อเช่ายานพาหนะใช้ในการดำเนินงานของกิจการโดยมีกำหนดการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน อายุสัญญาเช่า 4 ปี สิ้นสุดเดือนกรกฎาคม 2565

#### ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น

ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 104.15 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 285.52 ล้านบาท ลดลง 181.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.52 เนื่องจากตัวแลกเงินครบกำหนดไถ่ถอน

(หน่วย: ล้านบาท)

		งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ			
		31 ธันวาคม 2561			
		ระยะเวลาของหนี้ที่จะครบกำหนดชำระ			
		น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)					
ตัวแลกเงิน	3.50 – 5.50	104.15	-	-	104.15
รวม		104.15	-	-	104.15

(หน่วย: ล้านบาท)

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

### หนี้สินอื่น

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 64.18 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 89.64 ล้านบาท ลดลง 25.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.40 โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายพนักงานค้างจ่ายที่ต้องจ่ายในปี 2562 อันได้แก่ ค่าตอบแทนพนักงานการตลาด และผู้แนะนำการลงทุน ค่าธรรมเนียมสำหรับผู้ได้รับอนุญาตที่ต้องชำระค่าธรรมเนียมที่ขึ้นกับปริมาณธุรกิจและแบบคงที่ตามหลักเกณฑ์การจ่ายผลตอบแทนการตลาดที่ทางการกำหนด และเจ้าหนี้ Supplier และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อันได้แก่ ดอกเบี้ยค้างจ่าย ค่านายหน้าค้างจ่าย ค่ารับรองค้างจ่าย ค่าสอบบัญชีค้างจ่าย เป็นต้น

### ส่วนของเจ้าของรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับยอด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 937.29 ล้านบาท ลดลง 139.17 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2560 จำนวน 1,076.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.93

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินลงทุนของบริษัท

#### สภาพคล่อง

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ 50.32 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายละเอียดกระแสเงินสดแต่ละกิจกรรม ดังนี้

	(หน่วย: ล้านบาท)	
	2561	2560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	340.02	486.66
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(203.64)	(303.52)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(186.70)	(180.70)
เงินและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ	(50.32)	2.44

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 340.02 ล้านบาท โดยมีขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงานจำนวน 96.77 ล้านบาท และมีการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์จากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลง จำนวน 909.45 ล้านบาท และหนี้สินจากกิจกรรมดำเนินงานที่ลดลงจำนวน 503.96 ล้านบาท มีดอกเบี้ยจ่าย 40.73 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 76.26 ล้านบาท และจ่ายภาษีเงินได้ 4.23 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 203.64 ล้านบาท โดยมีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 533 ล้านบาท จ่ายซื้อเงินลงทุนทั่วไป 67.94 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมแก่บุคคลภายนอก 43.80 ล้านบาท จ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 5.61 ล้านบาท จ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม 0.30 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด 418 ล้านบาท เงินสดรับจากการขายส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ 29.01 ล้านบาท

### กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ในปี 2561 บริษัทและบริษัทย่อยมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 186.70 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากชำระคืนตัวแลกเงินที่ออก 410 ล้านบาท จ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน 1.71 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากตัวแลกเงินที่ออก 225 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 ของหนี้สินทั่วไป และทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2560-2561) บริษัท สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัท มี NCR ในปี 2560 ร้อยละ 45.90 และในปี 2561 ร้อยละ 36.74 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ปริมาณเงินลงทุน ปริมาณหุ้นกู้และตราสารหนี้ที่ออก และการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

### แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทและบริษัทย่อย มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,134.90 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 937.29 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 เท่ากับ 1.69 เท่า และ 1.21 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทและบริษัทย่อย เป็นหลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทและบริษัทย่อยจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2560 และ 2561 เท่ากับ 0.79 เท่า และ 0.99 เท่า ตามลำดับ

## ประมาณการหนี้สิน

บริษัทจะบันทึกประมาณการหนี้สินไว้ในบัญชีเมื่อภาระผูกพันซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตได้เกิดขึ้นแล้ว และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนว่าบริษัทจะเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจไปเพื่อปลดปล่อยภาระผูกพันนั้น และบริษัทสามารถประมาณมูลค่าภาระผูกพันนั้นได้อย่างน่าเชื่อถือ

บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าและภาระผูกพันเรื่องคดีฟ้องร้อง ดังนี้

### 1. คดีความที่บริษัทถูกลูกค้านำธุรกิจหลักทรัพย์ฟ้องร้อง

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

เมื่อวันที่ 16 มกราคม 2561 ศาลฎีกาตัดสินไม่อนุญาตให้โจทก์ยื่นฎีกาจึงทำให้คดีจบเสร็จสิ้นและถึงที่สุด

### 2. คดีความที่บริษัทถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมของบริษัทฟ้องร้อง

ในปี 2556 บริษัทถูกผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมฟ้องร้องเป็นจำเลยที่ 3 ห้ามไม่ให้โอนสิทธิการเป็นสมาชิก ตลท. ให้ บล. ยูโอบี เคียเฮียน ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 3/2556 (หมายเหตุ 1) โดยเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557 ศาลชั้นต้นพิพากษายกฟ้องโจทก์ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดิมดังกล่าว ยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาศาลชั้นต้น ศาลอุทธรณ์พิพากษายกฟ้องโจทก์ โจทก์ยื่นฎีกา

เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2561 ศาลฎีกามีคำพิพากษายืนตามศาลอุทธรณ์และศาลชั้นต้นที่พิพากษายกฟ้องโจทก์ จึงทำให้คดีจบเสร็จสิ้นและถึงที่สุด

### 3. คดีการโอนหุ้นของลูกค้านำรายหนึ่ง

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2559 บริษัทถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยร่วม (จำเลยที่ 4) ในคดีการโอนหุ้นของลูกค้านำรายหนึ่งเพื่อเรียกคืนหลักทรัพย์หรือชดเชยค่าเสียหายให้แก่โจทก์ 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 ทุนความของบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทเลิกจ้างโดยชอบด้วยกฎหมายแรงงาน จึงไม่ต้องรับผิดชอบในค่าเสียหายที่เรียกร้อง โดยคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น ซึ่งศาลยังไม่มีคำพิพากษาถึงที่สุด เป็นเหตุให้ผลของคดียังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้ ซึ่งฝ่ายบริหารของบริษัทเชื่อว่า จะไม่เกิดความเสียหายกับบริษัทอย่างมีสาระสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้บันทึกบัญชีสำหรับค่าชดเชยที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าวจำนวน 0.4 ล้านบาทแล้ว

ต่อมาทางบริษัทและคู่กรณีได้ทำการเจรจาตกลงประนีประนอมค่าชดเชยและค่าเสียหายจากการเลิกจ้างดังกล่าวเป็นจำนวนเงิน 0.7 ล้านบาท และเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2561 ทางบริษัทได้จ่ายชำระค่าชดเชยดังกล่าวให้กับทางคู่กรณีแล้ว

## 5. คดีความที่บริษัทถูกฟ้องร้อง

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

## ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปี 2561 นับได้ว่าเป็นปีของความผันผวนตลาดหุ้นทั่วโลก นับตั้งแต่ต้นปี 2561 SET Index อยู่ที่ระดับ 1,753.71 จุด ลงต่อเนื่องจนทำให้สิ้นปี SET Index ปิดที่ระดับ 1,563.88 จุด โดยตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทน -10.8% ส่วนปี 2562 มองเป็นปีที่ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสที่จะแกว่งผันผวนในกรอบกว้าง โดยเราประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2562 อิงค่า PER 13.5-15.0 เท่า ทำให้ได้กรอบเป้าหมายดัชนีอยู่ระหว่าง 1,552.6 - 1,725.1 จุด ภายใต้สมมติฐานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเติบโต 5.6%YoY และมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ที่ระดับ 3.9%YoY โดยทิศทางเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตในอัตราที่ชะลอลงจากปี 2561 จากเครื่องชี้ด้านต่างประเทศทั้งการส่งออกและการท่องเที่ยว ซึ่งอาจเผชิญความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีน ตลอดจนผลจากสงครามการค้าที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง บวกกับ ปัจจัยเสี่ยงจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (28 ม.ค. 62) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจาก 32.28 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วงสิ้นปี 2561 มาอยู่ที่ระดับ 31.47 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 2.57% ทำให้การขยายตัวของเศรษฐกิจต้องพึ่งพิงการใช้จ่ายและการลงทุนในประเทศมากขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนของภาครัฐที่จะมีบทบาทนำการลงทุนของเอกชนบวกกับตลาดหุ้นไทย

อีกทั้งตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) นโยบายใหม่ภายใต้รัฐบาลใหม่ของไทย 2) สภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับต่ำ และ 3) แนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้นทั่วโลก ส่วนธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2562 คาดยังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยปัจจุบันมีบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมด 38 แห่ง ดังนั้นจึงอาจยากที่จะหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามเพื่อให้อยู่รอดได้ภายใต้การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงควรเตรียมพร้อมในการรักษาสถานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ ด้วยการเพิ่มคุณภาพการให้บริการทั้งคำแนะนำการลงทุนและบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ ตลอดจนเร่งเพิ่มสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ เช่น 1) การบริการซื้อขายหุ้นอัตโนมัติด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI (Artificial Intelligence) ซึ่งเปรียบเสมือนสมองกลของมนุษย์ในการปรับตัวตามเหตุการณ์และสถานการณ์ที่เกิดขึ้น 2) การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ หรือ SBL (Securities Borrowing and Lending) 3) การซื้อขาย Single Stock Futures ที่โบรกเกอร์จะเข้าเป็นคู่สัญญาฝั่งตรงข้ามให้กับลูกค้า ในการซื้อขาย Single Stock Futures หรือ Block Trade รวมทั้งกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แต่เพียงอย่างเดียว ซึ่งจะเป็นปัจจัยเสริมให้บริษัทมีรายได้จากส่วนอื่นเข้ามาทดแทน และมีโอกาสที่จะทำให้บริษัทมีผลประโยชน์การที่ดีขึ้น ไม่พึ่งพิงธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มากเกินไป