

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ เป้าหมาย หรือกลยุทธ์ในภาพรวม

➤ วิสัยทัศน์

- ✓ มุ่งสร้างความมั่งคั่งแก่ลูกค้า

➤ พันธกิจ

- ✓ ครอบคลุมการบริการแบบครบวงจร
- ✓ พัฒนามาตรฐานในการให้บริการ
- ✓ กำกับดูแลกิจการอย่างโปร่งใส ตรวจสอบได้
- ✓ ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจกับพันธมิตรต่างประเทศ

➤ เป้าหมายหรือกลยุทธ์ในการดำเนินงาน

บริษัทได้วางกลยุทธ์ในการดำเนินงานโดยการกระจายโครงสร้างรายได้ไปเป็น 4 กลุ่มธุรกิจดังต่อไปนี้

- ✓ กลุ่มนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ✓ กลุ่มบริหารการลงทุน
- ✓ กลุ่มธุรกิจวาณิชธนกิจ
- ✓ กลุ่มนวัตกรรมการลงทุน

บริษัทได้กำหนดกลยุทธ์หลักที่จะเป็นผู้ให้บริการทางด้านการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินที่ครบวงจรไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในหุ้น ตราสารอนุพันธ์ ตราสารหนี้ กองทุนรวม หรือบริการทางด้านวาณิชธนกิจสำหรับกลุ่มลูกค้าที่เป็นองค์กรทั้งภาครัฐ และเอกชน โดยบริษัทได้สรรหาบุคลากรที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ การลงทุนในระบบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การให้บริการ การเข้าเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศ

ดังนั้น บริษัทจึงมีความมั่นใจว่า ด้วยกลยุทธ์ คุณภาพของบุคลากร ระบบปฏิบัติงาน และแผนงานที่เกี่ยวข้อง บริษัทจะสามารถดำเนินธุรกิจได้สอดคล้องกับพันธกิจที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดไว้

1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในรอบ 5 ปีที่ผ่านมา (ปี 2558 - 2562)

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

บริษัทประกอบกิจการในประเทศไทยโดยมีธุรกิจหลัก คือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จากกระทรวงการคลัง และคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตามประเภทดังต่อไปนี้ (1) กิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) กิจการค้ำหลักทรัพย์ (3) กิจการที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (6) การจัดการเงินร่วมลงทุน (7) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีสาขา จำนวน 1 สาขา คือ สาขามหาทุนพลาซ่า

ปี 2562

- เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 ได้มีมติ ดังนี้
 1. รับทราบการลาออกของ ดร.นพดล มิ่งจินดา จากตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจจัดการ) และกรรมการอื่นๆ ในบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2562 เป็นต้นไป
 2. แต่งตั้ง ดร.สถิตย์ ลิ้มพงศ์พันธ์ เป็นที่ปรึกษาบริษัท
- เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2562 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2561 ได้มีมติแต่งตั้ง นายไวยุทธ อุทัยเฉลิม ดำรงตำแหน่ง กรรมการ (แทน ดร.นพดล มิ่งจินดา กรรมการที่ลาออกก่อนครบวาระ)
- เมื่อวันที่ 22 เมษายน 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2562 ได้มีมติแต่งตั้ง ศ.ดร.ไชยา ยัมวิไล ดำรงตำแหน่ง ประธานกรรมการบริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 22 เมษายน 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2562 นายเสรี สุวรรณภานนท์ ได้ลาออกจากตำแหน่งกรรมการบริษัท กรรมการตรวจสอบ และกรรมการทุกตำแหน่งในบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2562 ได้มีมติ ดังนี้
 1. รับทราบการลาออกของ นายชนะชัย จุลจิราภรณ์ จากตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจจัดการ) กรรมการบริหาร ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และกรรมการอื่นๆ ในบริษัท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 25 กรกฎาคม 2562 เป็นต้นไป
 2. แต่งตั้ง นายไวยุทธ อุทัยเฉลิม ดำรงตำแหน่ง รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม 2562 เป็นต้นไป
 3. แต่งตั้ง ดร.วิษณุ เครืองาม ดำรงตำแหน่ง กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ แทนตำแหน่งที่ว่างลงของนายเสรี สุวรรณภานนท์ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 12 กรกฎาคม 2562 เป็นต้นไป

- เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2562 บริษัทแจ้งเปลี่ยนแปลงที่อยู่สำนักงานใหญ่ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 26 กรกฎาคม 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2562 ได้มีมติแต่งตั้ง นายไววิทย์ อุทัยเฉลิม ดำรงตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2562 รศ. สุชาติ เหล่าปรีดา ได้ลาออกจากตำแหน่งกรรมการอิสระ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 13 กันยายน 2562 ศ.ดร.ไชยา ยี่มิวิไล ได้ลาออกจากตำแหน่ง รองประธานกรรมการ และประธานคณะกรรมการบริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 กันยายน 2562 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2562 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2562 ได้มีมติ ดังนี้
 1. แต่งตั้ง นายไพสิฐ แก่นจันทร์ ดำรงตำแหน่ง ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
 2. แต่งตั้ง ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ดำรงตำแหน่ง กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ แทน รศ. สุชาติ เหล่าปรีดา กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ ที่ลาออก
 3. แต่งตั้ง ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ดำรงตำแหน่ง กรรมการอิสระ ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน แทน รศ. สุชาติ เหล่าปรีดา ที่ลาออก

ปี 2561

- เมื่อวันที่ 24 มกราคม 2561 นายสมบัติ นราวุฒิชัย ได้ขอลาออกจากตำแหน่งกรรมการบริษัท ประธานกรรมการบริหาร และกรรมการอื่นๆ ในบริษัท
- เมื่อวันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2561 ได้มีมติแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ลาออก ดังนี้
 1. แต่งตั้ง ศ.ดร.ไชยา ยี่มิวิไล ดำรงตำแหน่ง รองประธานกรรมการ แทน นายวีระศักดิ์ ไควสุรัตน์ กรรมการที่ลาออก มีผลตั้งแต่วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นต้นไป
 2. แต่งตั้ง ศ.ดร.ไชยา ยี่มิวิไล ดำรงตำแหน่ง รักษาการประธานกรรมการบริหาร แทน นายสมบัติ นราวุฒิชัย ประธานกรรมการบริหาร ที่ลาออก มีผลตั้งแต่วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2561 เป็นต้นไป ทั้งนี้ จนกว่าจะพิจารณาสรรหาผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมมาดำรงตำแหน่ง
- เมื่อวันที่ 10 พฤษภาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2561 ได้มีมติแต่งตั้ง ดร.นพดล มิ่งจินดา ดำรงตำแหน่ง กรรมการ (มีอำนาจจัดการ) และกรรมการบริหาร แทน นายอังกูร พิมพะกร กรรมการที่ลาออก มีผลตั้งแต่วันที่ 10 พฤษภาคม 2561 เป็นต้นไป

- เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2561 บริษัทได้ดำเนินการขอจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว ดังนี้ 1.ทุนชำระแล้วของบริษัททั้งสิ้นเป็นจำนวน 1,224,249,008 บาท (หนึ่งพันสองร้อยยี่สิบสี่ล้านสองแสนสี่หมื่นเก้าพันแปดบาทถ้วน) 2.หุ้นที่บริษัทออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 1,224,249,008 หุ้น (หนึ่งพันสองร้อยยี่สิบสี่ล้านสองแสนสี่หมื่นเก้าพันแปดหุ้น) เป็นหุ้นสามัญทั้งจำนวน
- เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2561 ได้รายงานการใช้จ่ายเงินเพิ่มทุน ตามที่บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทรุ่นที่ 4 (AEC W-4) จำนวน 114,501,049 หน่วย จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ รุ่นที่ 4 (AEC-W4) ในครั้งสุดท้ายเมื่อวันที่ 25 พฤษภาคม 2561 ในอัตราส่วนการใช้สิทธิ 1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ 1 บาทต่อหุ้น โดยมีผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2 ราย คิดเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,550 หุ้น เป็นเงินทั้งสิ้น 3,550 บาท (ราคาพาร์หุ้นละ 1 บาท) สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือให้ยกเลิก ทั้งนี้บริษัท ได้นำเงินไปใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทตามวัตถุประสงค์แล้ว
- เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2561 แจ้งปิดสำนักงานสาขาปาร์ควอเตอร์ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 15 พฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2561 แจ้งปิดสำนักงานสาขาพลโยธิน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 12 ตุลาคม 2561 ตามมติคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าทำบันทึกข้อตกลงซื้อขายหุ้นของ บริษัท โอ มั่นนี้ จำกัด และ บริษัท โอ โมไบล์ จำกัด รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 50 ล้านบาท และมอบหมายให้คณะกรรมการบริหาร พิจารณาดำเนินการเกี่ยวกับการลงทุนดังกล่าว ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 15/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 28 กันยายน 2561 ได้มีมติพิจารณาการลงทุนตามมติที่ประชุมคณะกรรมการดังกล่าวข้างต้น
- เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2561 แจ้งปิดสำนักงานสาขานครศรีธรรมราช โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 แจ้งปิดสำนักงานสาขา 9 สาขา ดังนี้
(1) สาขาหาดใหญ่ (2) สาขาสลิ้ม (3) สาขาสระบุรี (4) สาขาแฟชั่นไอส์แลนด์ (5) สาขานครราชสีมา
(6) สาขาเชียงใหม่ มหิดล (7) สาขาเชียงใหม่ ช้างคลาน (8) สาขาบางนา (9) สาขาศูนย์วิจัย
โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 ธันวาคม 2561 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทจำหน่ายทรัพย์สินของบริษัทในส่วนของที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขาย

หลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ให้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 244.10 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารมีอำนาจดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการเจรจาเงื่อนไขและข้อกำหนดอื่นๆ เกี่ยวกับธุรกรรมดังกล่าว และแก้ไข ตกลง เข้าทำ และลงนามในสัญญาซื้อขายทรัพย์สินดังกล่าวกับผู้ซื้อแต่ละรายต่อไป

- เมื่อวันที่ 20 ธันวาคม 2561 บริษัทแจ้งการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท เอส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ 10 บาท ประกอบธุรกิจการลงทุนในธุรกิจเข้าเป็นหุ้นส่วนจำกัดความรับผิดชอบในหุ้นส่วนจำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจำกัด และบริษัทมหาชนจำกัด รวมทั้งการเข้าร่วมลงทุนกับบุคคลหรือนิติบุคคล เพื่อประกอบธุรกิจทุกประเภทที่ชอบด้วยกฎหมาย ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
- เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2561 และมติคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 17/2561 ประชุมเมื่อวันที่ 9 พฤศจิกายน 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในบริษัท ชิปปิ้ง จำกัด, บริษัท ชิปปิ้ง เอเชีย ฟิสิกส์ ลิมิเต็ด เป็นจำนวนเงิน 15 ล้านบาท และ 17.69 ล้านบาท ตามลำดับ และตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2561 เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2561 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าลงทุนในบริษัท เอส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด เป็นเงินจำนวน 0.99 ล้านบาท รวมเป็นเงินที่บริษัทร่วมลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 33.68 ล้านบาท

ปี 2560

- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2560 นายธาดา จันทรประสิทธิ์ ได้ขอลาออกจากตำแหน่งกรรมการบริษัทและกรรมการบริหาร
- เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2560 บริษัทได้ขายหุ้นของ AAMC ในส่วนที่เหลือทั้งหมดจำนวน 299,996 หุ้น ในราคาหุ้นละ 61.25 บาท รวมเป็นเงิน 18,374,755 บาท (สิบแปดล้านสามแสนเจ็ดหมื่นสี่พันเจ็ดร้อยห้าสิบบาทถ้วน) ซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2559 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 ที่มีมติอนุมัติให้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท บริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด ("AAMC") ซึ่งประกอบธุรกิจซื้อขายทรัพย์สินด้วยคุณภาพมาบริหาร และบริษัทจะต้องตั้งสำรองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในงบการเงิน ซึ่งจะทำให้มีผลกระทบทางการเงินของบริษัท รวมทั้งจะได้รับเงินค่าหุ้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารหรือผู้ซึ่งคณะกรรมการบริหารมอบหมายเป็นผู้พิจารณาดำเนินการ
- เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2560 บริษัทได้ดำเนินการขอจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้ว ดังนี้ 1.ทุนชำระแล้วของบริษัททั้งสิ้นเป็นจำนวน 1,224,245,458 บาท (หนึ่งพันสองร้อยยี่สิบล้านสองแสนสี่หมื่นห้าพันสี่ร้อยห้าสิบบาทถ้วน)

แปดบาทถ้วน) 2.หุ้นที่บริษัทออกและชำระเต็มมูลค่าแล้วจำนวน 1,224,245,458 หุ้น (หนึ่งพันสองร้อยยี่สิบสี่ ล้านสองแสนสี่หมื่นห้าพันสี่ร้อยห้าสิบบาทถ้วน) เป็นหุ้นสามัญทั้งจำนวน

- เมื่อวันที่ 11 พฤษภาคม 2560 ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2560 ได้มีมติแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่คือนายสมบัติ นราวุฒิชัย เป็นกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) และกรรมการบริหาร แทนนายประพล มลิณฑินดา ที่ลาออก และ แต่งตั้งกรรมการอิสระ คือ ดร.วิญญู เครื่องงาม จากเดิมเป็นกรรมการ (ไม่มีอำนาจจัดการ)
- เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2560 นายพลเชษฐ์ ฤทธิธนสมบัติ ได้ขอลาออกจากการดำรงตำแหน่ง กรรมการบริษัท และกรรมการบริหาร และ นายพิษณุ วิจิตรชัย ได้ขอลาออกจากการดำรงตำแหน่ง กรรมการบริษัทและกรรมการบริหาร
- เมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2560 นางสาวศิริพร ทองคำ ได้ขอลาออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอื่น ๆ ในบริษัท
- เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2560 นายวีระศักดิ์ ไควสุรัตน์ ได้ขอลาออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระและกรรมการอื่น ๆ ในบริษัท
- เมื่อวันที่ 27 มิถุนายน 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2560 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง รศ.สุชาติ เหล่าปรีดา ให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ แทนนางสาวศิริพร ทองคำ ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2560 ได้รายงานการใช้เงินเพิ่มทุน ตามที่บริษัทได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทรุ่นที่ 2 (AEC - W2) จำนวน 165,660,189 หน่วย จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ รุ่นที่ 2 (AEC-W2) ในครั้งสุดท้ายเมื่อวันที่ 10 เมษายน 2560 ในอัตราส่วนการใช้สิทธิ 1 หุ้นสามัญใหม่ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ 2 บาทต่อหุ้น โดยมีผู้ถือหุ้นใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1 ราย คิดเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 700 หุ้น เป็นเงินทั้งสิ้น 1,400 บาท (ราคาพาร์หุ้นละ 1 บาท) สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญส่วนที่เหลือให้ยกเลิก ทั้งนี้บริษัท ได้นำเงินไปใช้เป็นทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทตามวัตถุประสงค์แล้ว
- เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2560 นายอังกูร พิมพะกร ได้ขอลาออกจากการดำรงตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหาร
- เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2560 แจ้งปิดสำนักงานสาขาลาดพร้าว มีผลตั้งแต่วันที่ 25 กันยายน 2560 เป็นต้นไป

- เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 6/2560 ได้มีมติแต่งตั้งนายสมบัติ นราวุฒิชัย ให้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริหาร แทนนายอังกูร พิมพะกร ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 15 กันยายน 2560 ศ.ดร.ไชยา ยิ้มวิไล กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ และ ดร.วิษณุ เครืองาม กรรมการอิสระ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบริษัท และกรรมการอื่น ๆ ในบริษัท
- เมื่อวันที่ 11 ตุลาคม 2560 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 7/2560 ได้มีมติแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ลาออก ดังนี้
 1. นายทวีเดช อูยวงศ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจจัดการ) แทน นายพลเชษฐ์ ลีจิตธรสมบัติ ที่ลาออก โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป
 2. นายเสรี สุวรรณภานนท์ ดำรงตำแหน่ง กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ แทนตำแหน่งที่ว่างลงของ ศ.ดร.ไชยา ยิ้มวิไล โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป
 3. แต่งตั้ง รศ.สุชาติ เหล่าปรีดา กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการตรวจสอบ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 ตุลาคม 2560 เป็นต้นไป

ดังนั้น ปัจจุบันคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท จึงประกอบด้วยสมาชิก ดังนี้

 1. รศ. สุชาติ เหล่าปรีดา กรรมการอิสระและประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
 2. นายไพสิฐ แก่นจันทร์ กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
 3. นายเสรี สุวรรณภานนท์ กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ

ปี 2559

- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 นางอัมพร เจียมมนัจิต รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ลาออกจากตำแหน่ง รักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติแต่งตั้งนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ ดำรงตำแหน่งกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) และกรรมการบริหาร แทน ดร.ชัยพันธ์ พงศ์ธนากร ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติแต่งตั้งนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ ดำรงตำแหน่งประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แทนนางอัมพร เจียมมนัจิต ที่ลาออก
- เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2559 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2559 ได้มีมติอนุมัติแก้ไขกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเป็น “นายประพล มลิณฑจินดา นายพลเชษฐ์ ลีจิตธรสมบัติ นายธาดา จันทร์ประสิทธิ์ นายอังกูร พิมพะกร และนายชนะชัย จุลจิราภรณ์ กรรมการสองในห้าคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท”

- เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2559 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 ได้มีมติอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นกู้ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท วัตถุประสงค์เพื่อนำเงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้มาชำระคืนหนี้เงินกู้ และ/หรือใช้ในการดำเนินงาน และ/หรือขยายธุรกิจ และ/หรือใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท และ/หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร
- เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2559 นายพิสิทธิ์ ปทุมบาล กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม ลาออกจากการดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
- เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2559 บริษัทได้จำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัท บริหารสินทรัพย์ เอเอเอ็มซี จำกัด (AAMC) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2559 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2559 AAMC เป็นบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่จำนวน 899,996 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 90 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารหรือผู้ซึ่งคณะกรรมการบริหารมอบหมายเป็นผู้พิจารณาดำเนินการ โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของ AAMC มีวัตถุประสงค์เพื่อลดผลกระทบจากการประกอบธุรกิจของ AAMC ที่ซื้อทรัพย์สินด้วยคุณภาพมาบริหารและบริษัทต้องตั้งสำรองสินทรัพย์ด้วยคุณภาพในงบการเงินของบริษัท รวมทั้งจะได้รับเงินค่าหุ้นเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจของบริษัท
 การเข้าทำรายการครั้งนี้มีผู้สนใจซื้อหุ้นของ AAMC จำนวน 600,000 หุ้น (ซึ่งเป็นหุ้นที่เรียกชำระค่าหุ้น ร้อยละ 40) ในราคาหุ้นละ 61.25 บาท คิดเป็นเงิน 36,750,000 บาท
 ทั้งนี้ นายพลเชษฐ ลิขิตธนสมบัติ และนายอังกูร พิมพะกร ซึ่งเป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนของบริษัท ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการของ AAMC และมีผลให้ AAMC สิ้นสภาพการเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
- เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2559 นายธาดา จันทรประสิทธิ์ ได้ลาออกจากตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม
- เมื่อวันที่ 11 ธันวาคม 2559 นายวีระศักดิ์ ฟูตระกูล ได้ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบรรษัทภิบาลและความรับผิดชอบต่อสังคม

ปี 2558

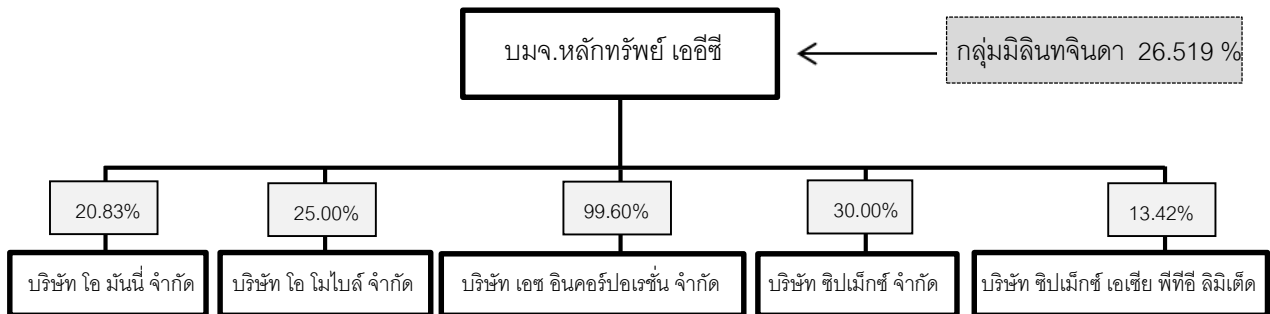
- เมื่อวันที่ 26 มกราคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2558 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) จากการเพิ่มทุนแบบกำหนดวัตถุประสงค์ โดยมีเงื่อนไขการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนใหม่ 2 หุ้น ควบกับ 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (AEC-W3) จำนวน 50,000,000 หน่วย โดยที่ราคาขายหุ้นสามัญแก่ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงนี้จะต้องมีราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 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 มิลินทจินดา โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2558 และมีมติ
 1. แต่งตั้ง นายธาดา จันทร์ประสิทธิ์ ดำรง ตำแหน่ง กรรมการ (มีอำนาจจัดการ) กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วม แทนนายกอบเกียรติ บุญธีรวัชร
 2. แต่งตั้ง นายพิสิทธิ์ ปทุมบาล ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหารร่วมและได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว 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) และ กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนหุ้นละ 1 บาท ราคาเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 หน่วยละ 0 บาท ราคาใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ รุ่นที่ 4 ราคา 1 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มีเศษของหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิจากการคำนวณให้ปัดเศษนั้นทิ้ง 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) และกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน หุ้นละ 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 นายอภิชัย เตชะอุบล กรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการของบริษัท
 - เมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2558 นายชัยพันธ์ พงศ์ธนากร กรรมการบริหารและกรรมการ ลาออกจากตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการของบริษัท
 - เมื่อวันที่ 27 กรกฎาคม 2558 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2558 ได้มีมติแต่งตั้ง นายอังกร พิมพะกร ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหารและกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) แทนนายอภิชัย เตชะอุบล และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558
 - เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2558 นายชัยวัฒน์ อุทัยวรรณ ที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท ลาออกจากตำแหน่งที่ปรึกษาคณะกรรมการบริษัท
 - เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2558 บริษัทได้แต่งตั้ง นางอัมพร เจียมมันจิต ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ เป็นรักษาการประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 25 มกราคม 2559

1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



บริษัทมีเงินลงทุนและถือหุ้นในนิติบุคคลอื่นจำนวน 5 บริษัท ดังนี้

1. **บริษัท โอ มั่นนี้ จำกัด (โอ มั่นนี้)** บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.83 ของหุ้นทั้งหมดของ โอ มั่นนี้ โดย โอ มั่นนี้ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 120,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 1,200,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ 100 บาท ประกอบธุรกิจบริการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ และบริการเสริมประเภทอื่นๆ
2. **บริษัท โอ โมไบล์ จำกัด (โอ โมไบล์)** บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25 ของหุ้นทั้งหมดของ โอ โมไบล์ ซึ่ง โอ โมไบล์ มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 100,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 1,000,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ 100 บาท ประกอบธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคม ด้านข้อมูล ภาพ เสียง และบริการเสริมประเภทอื่นๆ
3. **บริษัท เอช อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (เอช อินคอร์ปอเรชั่น)** บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.60 ของหุ้นทั้งหมดของเอช อินคอร์ปอเรชั่น โดย เอช อินคอร์ปอเรชั่น มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 100,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ 10 บาท ประกอบธุรกิจการลงทุนในธุรกิจเข้าเป็นหุ้นส่วนจำกัดความรับผิดชอบในหุ้นส่วนจำกัด เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจำกัด และบริษัทมหาชนจำกัด รวมทั้งการเข้าร่วมลงทุนกับบุคคลหรือนิติบุคคล เพื่อประกอบธุรกิจทุกประเภทที่สอดคล้องกฎหมาย ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ
4. **บริษัท ชิปปิ้ง จำกัด (ชิปปิ้ง)** บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นทั้งหมดของชิปปิ้ง โดยชิปปิ้ง มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 1,000,000 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 100,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ 10 บาท ประกอบธุรกิจการค้าสินทรัพย์ดิจิทัล คริปโทเคอร์เรนซี และโทเคนดิจิทัล ศูนย์ซื้อขายและรับฝากทรัพย์สิน
5. **บริษัท ชิปปิ้ง เอเชีย ฟิรีย ลิมิเตด (ชิปปิ้ง เอเชีย)** บริษัทเข้าไปลงทุนโดยตรงถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 13.42 ของหุ้นทั้งหมดของชิปปิ้ง เอเชีย โดย ชิปปิ้ง เอเชีย มีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น US\$3,000,000 แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งสิ้น 3,000,000 หุ้น ราคามูลค่าหุ้นละ US\$1 ประกอบธุรกิจการค้าสินทรัพย์ดิจิทัล คริปโทเคอร์เรนซี สำหรับนักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบัน

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายได้	2562		2561		2560	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	41,500,439	16.16	339,428,092	51.80	414,824,982	56.88
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	10,604,989	4.13	89,061,188	13.59	66,106,944	9.06
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	84,939,122	33.07	104,174,091	15.90	103,192,712	14.15
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	4,822,027	1.88	19,955,151	3.05	34,943,692	4.79
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	106,602,100	41.51	67,481,392	10.30	105,960,756	14.53
กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	4,375	0.00
รายได้อื่น	8,352,677	3.25	35,139,022	5.36	4,309,619	0.59
รวม	256,821,354	100.00	655,238,936	100.00	729,343,080	100.00

ค่าใช้จ่าย	2562		2561		2560	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	172,771,310	32.92	387,365,568	52.19	433,719,162	53.66
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	35,380,212	6.74	107,254,589	14.45	94,265,695	11.66
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	139,903,265	26.66	-	-	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4,482,177	0.85	45,283	0.01	-	-
ต้นทุนทางการเงิน	18,526,345	3.53	44,155,093	5.95	48,064,855	5.95
ค่าใช้จ่ายอื่น	153,752,641	29.30	203,322,060	27.40	232,254,112	28.73
รวม	524,815,950	100.00	742,142,593	100.00	808,303,824	100.00

หมายเหตุ :

- สำหรับปี 2562 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม
- สำหรับปี 2561 จะแสดงด้วยงบการเงินรวม เนื่องจาก มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย
- สำหรับปี 2560 จะแสดงด้วยงบการเงินเฉพาะกิจการ
- รายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 บางรายการได้จัดประเภทใหม่ให้สอดคล้องกับรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ดังนี้

(พันบาท)

	งบการเงินเฉพาะกิจการ		
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560		
	ก่อนจัดประเภทใหม่	จัดประเภทใหม่	หลังจัดประเภทใหม่
งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ			
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	103,368	(175)	103,193
รายได้อื่น	4,135	175	4,310
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,123	(3,123)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	229,131	3,123	232,254

การจัดประเภทรายการใหม่นี้ เนื่องจากผู้บริหารเห็นว่ามีความเหมาะสมกับธุรกิจของกิจการมากกว่า

2.2 บริการของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจการให้บริการธุรกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (TFEX) มุ่งให้บริการแก่ลูกค้าโดยมุ่งเน้นที่จะเพิ่มช่องทางการลงทุนให้แก่ลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทยังมีบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ดังนี้

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

➤ บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage)

ด้วยจุดมุ่งหมายที่จะทำให้ลูกค้าวางใจให้บริษัทดูแลทุกเรื่องการลงทุน บริษัทมีความพร้อมในเรื่องการให้บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยบุคลากรที่มีความสามารถ และมีประสบการณ์ในการให้คำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์ ให้ตรงตามทุกวัตถุประสงค์การลงทุนที่แตกต่างกัน อีกทั้งบริษัทยังมีทวิเคราะห์ที่ครอบคลุม เพื่อเป็นเครื่องมือช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ประเภทบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์

• บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash)

บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน (Cash) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ตามวงเงิน ซึ่งพิจารณาจากหลักฐานการเงินที่นำมาแสดง ตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดและกำหนดให้ฝากหลักประกันเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์ มีมูลค่าเป็น 20% ของวงเงินที่สามารถซื้อได้ (ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลตั้งแต่วันที่ 2 พฤษภาคม 2556) ทั้งนี้ เงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ย (อัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นไปตามประกาศของ

บริษัท) ซึ่งการชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์นั้นกำหนดให้ชำระภายใน 2 วันทำการนับจากวันที่ซื้อ (T+2) โดยการตัดเงินผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัติ (ATS) และกรณีรับเงินค่าขายหลักทรัพย์นั้น ลูกค้าจะได้รับชำระในวันทำการที่ 2 นับจากวันที่ขายโดยผ่านบัญชีธนาคารอัตโนมัตินี้ดังกล่าวเช่นกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันนี้ ลูกค้าจะได้รับคืนอำนาจซื้ออีกต่อเมื่อบริษัทได้รับการชำระค่าซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าแล้ว

- **บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคา (Cash Balance)**

เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้ามีอำนาจซื้อได้ ตามจำนวนเงินสดที่ฝากไว้กับบริษัททั้งจำนวน โดยเงินวงหลักประกันที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทจะได้รับดอกเบี้ยเช่นเดียวกันกับบัญชีเงินสดแบบมีหลักประกัน

อนึ่ง บัญชีประเภทเงินสดแบบมีหลักประกันชำระราคานี้ ลูกค้าจะมีอำนาจซื้อเพิ่มได้ก็ต่อเมื่อลูกค้าได้นำฝากหลักประกันเงินสดเพิ่มเติมแล้วเท่านั้น

- **บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance)**

เป็นบัญชีที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์โดยที่ลูกค้าต้องนำเงินสดหรือหลักทรัพย์จดทะเบียนมาเป็นหลักประกันการชำระหนี้กับบริษัทก่อนซื้อหลักทรัพย์ตามอัตราส่วนของหลักประกันเริ่มแรกขั้นต่ำ (Initial Margin Rate: IM) ที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้ บริษัทจะมีการคำนวณมูลค่าหลักประกันทุกวัน หากมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าวลดลงแล้วทำให้สัดส่วนมูลค่าหลักประกันของลูกค้าต่ำกว่าเกณฑ์รักษาสภาพ (Maintenance Margin Rate: MM) ที่กำหนด ลูกค้าจะถูกเรียกให้วงหลักประกันเพิ่มเติมให้มูลค่าหลักประกันอยู่ที่ระดับ MM ดังกล่าว หรือถูกบังคับให้ขายหลักประกัน (Force Sell) หากลูกค้าไม่นำเงินมาวงเป็นหลักประกันเพิ่มเติม

➤ **บริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokerage)**

ด้วยวัตถุประสงค์ของตราสารอนุพันธ์ที่เป็นเครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน อีกทั้งยังเพิ่มผลตอบแทนให้นักลงทุน บริษัทจึงมีบริการตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพื่อเพิ่มโอกาสทางการลงทุนดังกล่าวให้แก่ลูกค้า ทั้งนี้ ในปัจจุบันตราสารอนุพันธ์มีการซื้อขายผ่าน บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ TFEX ได้แก่ ฟิวเจอร์ส (Futures), ออปชั่นส์ (Options) ออปชั่นส์บนสัญญาฟิวเจอร์ส (Options on Futures) และสัญญาซื้อขายดอลลาร์ล่วงหน้า (USD Futures)

➤ **บริการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต (E-Trading)**

การลงทุนในหลักทรัพย์หรืออนุพันธ์ด้วยระบบการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เป็นอีกช่องทางหนึ่งที่จะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุน ไม่ว่าจะไปที่ไหนก็สามารถเห็นราคาซื้อขาย และส่งคำสั่งซื้อขายได้อย่างสะดวก รวดเร็ว ทันต่อเหตุการณ์และยังสามารถใช้ข้อมูลการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจลงทุนได้อีกด้วย

➤ **บริการด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking)**

- **บริการที่ปรึกษาทางการเงิน**

ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน เกี่ยวกับการประเมินมูลค่ากิจการ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ การวางแผน

ทางการเงิน การออกไปสำคัญแสดงสิทธิ และโครงการออกหุ้นที่เสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงาน (ESOP) การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน การเพิ่มสภาพคล่องแก่กิจการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นต้น

- **การควบคุมกิจการ**

ให้คำแนะนำในการประเมินมูลค่ากิจการและการดำเนินการควบคุมกิจการ โดยประสานงานกับนักลงทุนที่มีศักยภาพ ผ่านเครือข่ายพันธมิตร และลูกค้า ประเมินสถานะกิจการ และให้คำแนะนำในเรื่องของช่วงราคามูลค่าที่เหมาะสม ในการควบคุมกิจการ รวมทั้ง ให้ความช่วยเหลือในการแนะนำรูปแบบการจัดโครงสร้างที่เหมาะสม การเจรจาต่อรอง และการดำเนินการในการควบคุมกิจการ

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนของทุน**

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

- **การจัดหาแหล่งเงินทุนส่วนของหนี้สิน**

ให้คำแนะนำในการจัดหาแหล่งเงินทุนผ่านตราสารทางการเงิน อาทิ การออกหุ้นกู้ ตั๋วสัญญาใช้เงิน การจัดหาสินเชื่อ การจัดหาสินเชื่อใหม่เพื่อทดแทนสินเชื่อเดิม และการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน**

ให้คำแนะนำในรูปแบบการจัดโครงสร้างกองทุนรวม หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ประเด็นด้านกฎหมายและภาษี การจัดทำรายงานและการจัดหาเงินทุนโดยการออกและเสนอขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์/กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน

- **ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้**

ให้บริการแบบครบวงจรในเรื่องการปรับโครงสร้างหนี้ ได้แก่ การจัดทำแผนปรับโครงสร้างทางการเงิน ให้คำแนะนำในเรื่องของขั้นตอน และกระบวนการจัดทำแผนฟื้นฟูกิจการ การปฏิบัติตามแผนฟื้นฟูกิจการและให้คำแนะนำในการซื้อหนี้

- **การจัดโครงสร้างองค์กร**

ให้คำแนะนำในการจัดโครงสร้างกลุ่มบริษัท จัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การแลกหุ้น และการปรับโครงสร้างองค์กร ตลอดจนให้คำแนะนำเกี่ยวกับทางเลือก ขั้นตอนในการดำเนินการ ประเด็นทางด้านกฎหมายและภาษีที่เกี่ยวข้อง กระบวนการต่าง ๆ รวมถึงดำเนินการด้านเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหน่วยงานราชการ

- **การปรับโครงสร้างเงินทุน**

ให้คำแนะนำในการปรับโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม ความสมดุลระหว่างการจัดหาเงินทุนในส่วนส่วนของทุนและส่วนของหนี้สิน โครงสร้างทรัพย์สินและหนี้สินที่เหมาะสมเพื่อลดต้นทุนของเงินทุนและเพิ่มมูลค่าสูงสุดขององค์กร ทั้งด้านผลตอบแทนของทรัพย์สินและด้านผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้น

➤ **บริการซื้อขายกองทุนรวม (Mutual Funds)**

บริษัทมีการให้บริการด้านการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่ทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น ลูกค้าสามารถทำรายการซื้อ ขาย สับเปลี่ยนกองทุนหลากหลาย บลจ. ขึ้นมา ผ่านบริษัทที่เดียวและยังสะดวกต่อการติดตามสถานะพอร์ตการลงทุนได้สะดวกรวดเร็วยิ่งขึ้นจากบริการสรุปยอดเงินลงทุนของทุกกองทุน ทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภายในรายงานฉบับเดียว โดยไม่เสียค่าธรรมเนียมใด ๆ เพิ่มเติม ให้บริการข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจในการคัดเลือกกองทุนที่หลากหลายครอบคลุมและทันเหตุการณ์ เช่น ข่าวสารบทวิเคราะห์การลงทุน ข้อมูลเปรียบเทียบรายละเอียด และผลการดำเนินงานกองทุน เป็นต้น ให้บริการโดยเจ้าหน้าที่ผู้เชี่ยวชาญที่พร้อมให้ข้อมูลและคำแนะนำด้านการลงทุน ที่ตรงกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริษัทเป็นตัวแทน มีดังนี้ :

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซทพลัส จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อินโนเทค จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรณ จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี-พริ้นซิเพิล จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทีเอสไอ จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แม่นูไลฟ์ (ประเทศไทย) จำกัด	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แคปปิตอล ลิงค์ จำกัด
บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	

➤ บริการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending)

บริษัทร่วมมือกับบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) ให้บริการธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้าและนักลงทุนได้มากขึ้น

➤ บริการการบริหารกองทุนส่วนบุคคล (Private Funds)

ธุรกิจด้านบริหารกองทุนของบริษัท มุ่งเน้นธุรกรรมด้านบริหารกองทุนส่วนบุคคลเพื่อสร้างความมั่งคั่งจากเงินลงทุนที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า ภายใต้แนวคิด “ตอบสนองความต้องการเฉพาะราย” หรือ “Tailor Made” บริษัทเล็งเห็นถึงความสำคัญของลูกค้าที่อาจมีความต้องการออกแบบนโยบายการลงทุนที่สอดคล้องกับแนวคิดของตนเอง บวกกับความรู้ความสามารถของทีมงานบริหารกองทุน เพื่อตอบโจทย์ทางการเงินของลูกค้าในเรื่องอัตราผลตอบแทน ระดับความเสี่ยงในการลงทุน รวมถึงข้อจำกัดด้านการลงทุนต่าง ๆ ซึ่งมีความแตกต่างจากการลงทุนในกองทุนรวมโดยปกติทั่วไปที่มักจะเน้นแนวทางแบบครอบคลุมวงกว้าง แต่ไม่ได้มุ่งไปสู่ความต้องการของลูกค้าเฉพาะราย

ภายใต้วิสัยทัศน์ดังกล่าวบริษัทจึงได้คัดสรรทีมงานบริหารกองทุนที่มีความเชี่ยวชาญทางด้านการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ปัจจัยทางเทคนิค การวิเคราะห์เชิงปริมาณ และกลยุทธ์การลงทุน ที่ผ่านงานด้านตลาดทุนด้วยประสบการณ์มากกว่า 20 ปี จึงสามารถออกแบบนโยบายการลงทุนให้ตรงตามความต้องการของลูกค้าได้มากที่สุด เพื่อสะท้อนความเป็นมืออาชีพด้านการลงทุน

➤ บริการการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ AIPRO

การให้บริการการลงทุนในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยระบบการซื้อขายอัตโนมัติ (Program Trading) โดยการนำระบบคอมพิวเตอร์มาช่วยในการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ การซื้อขายผ่านกระบวนการตัดสินใจด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligent) ซึ่งจะประมวลผลข้อมูลที่น่าสนใจในช่วงนั้นผ่านการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) และปัจจัยเชิงปริมาณ (Qualitative Analysis) รวมทั้งฟังก์ชันการบริหารจัดการความเสี่ยงของพอร์ตด้วยระบบประมวลผลในด้านความเสี่ยงของตลาด (Market Risk) และความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) ตลอดจนการจัดส่งคำสั่งซื้อขายแบบอัตโนมัติ ซึ่งบริษัทเรียกระบบนี้ว่า “AIPRO” หรือ

ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์อัตโนมัติ ซึ่งการให้บริการดังกล่าวนี้ก็เพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและตอบสนองความต้องการให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเพิ่มมากขึ้น

2.3 การตลาดและการแข่งขัน

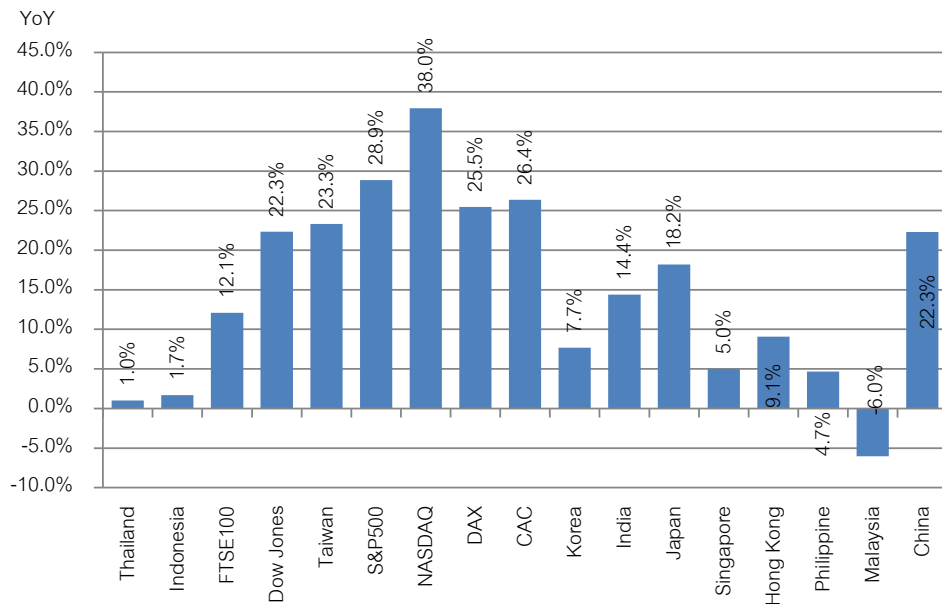
ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ปี 2562

ปี 2562 เป็นปีที่ดัชนีหุ้นไทย (SET Index) มีการเคลื่อนไหวผันผวนสูง โดยดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น (ภาวะ Bullish) ตั้งแต่เปิดตลาดต้นปี ก่อนเดินทางสู่จุดสูงสุดของปี 2562 ที่ระดับดัชนี 1,748.15 จุด ช่วงกลางเดือนกรกฎาคม หลังได้ปัจจัยภายในประเทศหนุนจาก 2 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) การจัดการการเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2562 ก่อนจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่เพื่อบริหารประเทศในวันที่ 5 มิถุนายน 2562 จากการรวมของ ส.ส.พรรคพลังประชาชนและพรรคร่วมภายใต้การนำของ พลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา โดยได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนปัจจุบัน และ 2) ยังมีประเด็นบวกจากการออกมาตรการรองรับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องผ่านโครงการลงทุนขนาดใหญ่จากภาครัฐโดยมุ่งเน้นไปที่การวางระบบโครงสร้างพื้นฐาน และการลงทุนในเขตพื้นที่อุตสาหกรรมใหม่ ได้แก่ การลงทุนในเขตโครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) อย่างไรก็ตาม หลังจากดัชนี SET สร้างจุดสูงสุดของปี 2562 แล้ว กลับพลิกผันปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง (ภาวะ Bearish) โดยปรับตัวลงไปทำจุดต่ำสุดของปีในช่วงเดือนกลางเดือนธันวาคม จากปัจจัยหลักเรื่องสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน โดยทั้งทางสหรัฐฯและจีนต่างดำเนินมาตรการโต้ตอบกันผ่านทางนโยบายทางภาษี โดยช่วงเดือนพฤษภาคม สหรัฐฯ เริ่มขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯระดับ 25% จาก 10% หลังจากนั้นช่วงเดือนมิถุนายน จีนจึงมีการตอบโต้สหรัฐฯโดยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 6 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯระดับ 25% จาก 10% เช่นเดียวกัน อีกทั้งยังมีการขึ้นภาษีเพิ่มเติมในรอบที่ 2 ช่วงเดือน กันยายน โดยสหรัฐฯ ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.12 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯระดับ 25% และจีนมีการตอบโต้สหรัฐฯโดยการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ มูลค่า 7.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯระดับ 5-10% สร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจของประเทศที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทาน (Supply Chain) มีแนวโน้มชะลอตัวโดยภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจดังกล่าวส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ต้องปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมา 3 ครั้งปรับลดครั้งละ 25 bps ในปี 2562 ช่วงเดือนกรกฎาคม กันยายน และตุลาคมจากระดับ 2.25-2.50% สู่ระดับ 1.50-1.75% เพื่อกระตุ้นไม่ให้เกิดภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ อีกทั้งภาวะการแข็งค่าของค่าเงินบาทถือเป็นปัจจัยกดดันต่อภาคการส่งออกไทยจากฝั่งคำสั่งซื้อ (Demand Side) จากต่างประเทศที่หดตัวรุนแรงจากทั้งสินค้าชิ้นส่วนยานยนต์ และชิ้นส่วนอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ทั้งนี้จากดัชนีค่าเงินบาท (Nominal Effective Exchange Rate: NEER) ช่วงเดือน มกราคม ที่ระดับ 119.11 แข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 126.84 ในช่วงเดือน พฤศจิกายน ส่งผลให้ภาพรวมการส่งออกไทยช่วงเดือนมกราคม-พฤศจิกายน 2562 มีมูลค่าการส่งออกอยู่ที่ 7,054,236.99 ล้านบาท หดตัว 5.61%YoY นอกจากนั้น การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยจากทั้งปัจจัยในประเทศและต่างประเทศสร้างความกดดันต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2562 ที่ปรับตัวลดลง ส่งผลต่อการทยอยปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนฯ ลง โดยข้อมูล Consensus แสดงผลการปรับลดประมาณกำไรสุทธิต่อหุ้นลดลงจากต้นปี 2562 คาดอยู่ที่ 115.13 บาท เหลือเพียง 93.64 บาท คิดเป็นหดตัว 18.67%YTD สร้างผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนคาดหวังจากการลงทุนในตลาดหุ้นที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนดังกล่าวเริ่มคลี่คลายหลังทั้งสองฝ่ายยกเลิกการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าที่ทั้งสหรัฐฯและจีนเตรียมจะบังคับใช้วันที่ 15 ธันวาคม 2562 และสามารถเจรจาลงนามข้อตกลงการค้าเฟส 1 ได้

ทั้งนี้ภาพรวมในปี 2562 SET Index ปรับขึ้นมาทำจุดสูงสุดของปีในระดับ 1,748.15 จุด ณ วันที่ 11 กรกฎาคม 2562 (SET Index ทำจุดต่ำสุดของปีในระดับ 1,543.22 จุด ณ วันที่ 17 ธันวาคม 2562) ก่อนที่สิ้นปี 2562 SET Index จะปิดที่ระดับ 1,579.84 จุด โดยตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทน +1.02%YTD (ดังกราฟ) และมีมูลค่าซื้อขาย (รวม SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวัน

(รวม prop trade) อยู่ที่ 5.24 หมื่นล้านบาท ลดลง 6.98% YoY (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขาย 4.52 หมื่นล้านบาท ลดลง 8.18% YoY)

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก



Source: Bloomberg

มูลค่าการซื้อขายและดัชนีตลาดหุ้นไทย

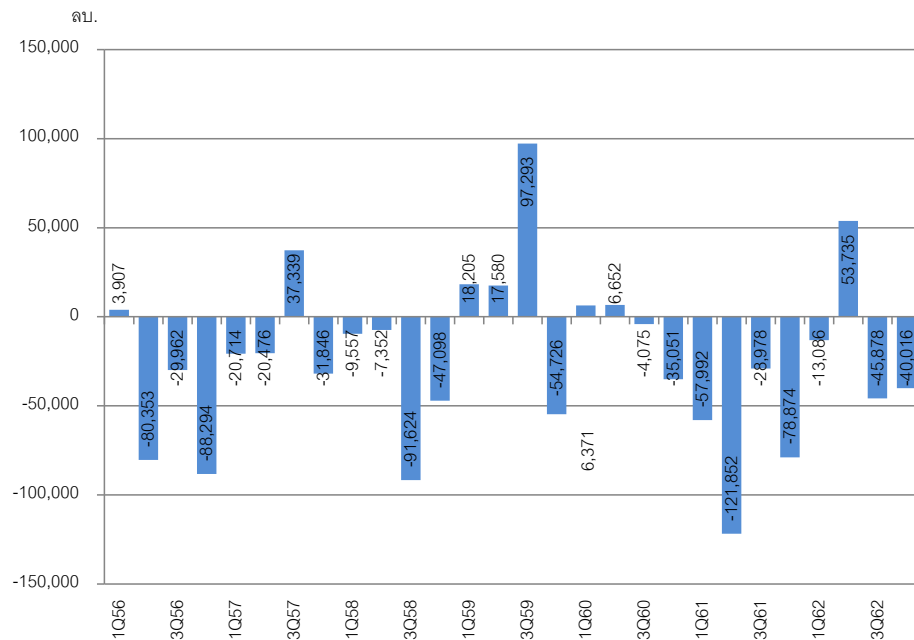


Source: SETSMART

ปี 2562 นักลงทุนสถาบันมีบทบาทสำคัญอย่างมากในการผลักดันดัชนีหุ้นไทย โดยมียอดซื้อสุทธิ (ทั้งใน SET และ MAI) รว 5.13 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นยอดซื้อสุทธิต่อเนื่องเป็นปีที่ 7 และมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย 11.4% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ขณะที่นักลงทุนรายย่อยขายสุทธิราว 2.14 หมื่นล้านบาท มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย 33.7% ของมูลค่าการซื้อขายรวม โดยนักลงทุนต่างชาติยังคงมียอดขายสุทธิ 4.47 หมื่นล้านบาท ขายต่อเนื่องเป็นปีที่ 3 มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย 41.4%

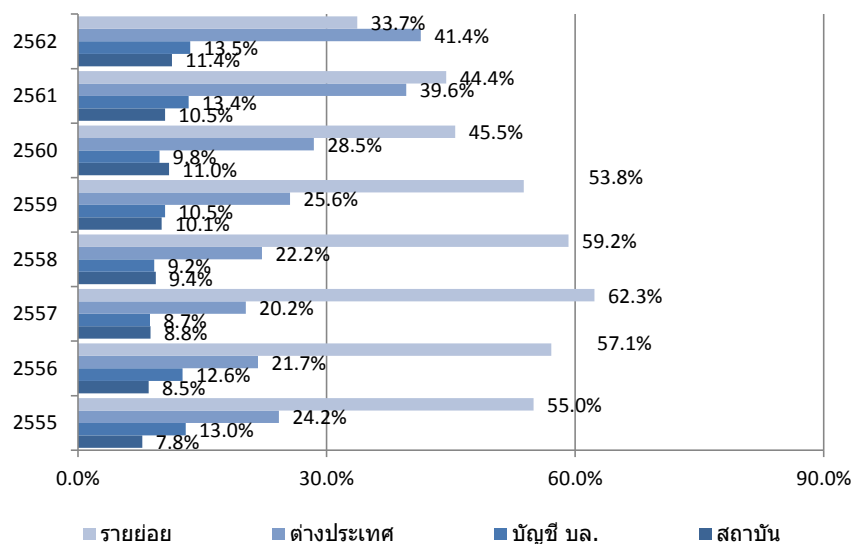
ของมูลค่าการซื้อขายรวม ขณะที่บัญชีบริษัทหลักทรัพย์พลิกกลับมาขายสุทธิ 1.49 หมื่นล้านบาท มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขาย 13.5% ของมูลค่าการซื้อขายรวม

มูลค่าการซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติรายไตรมาส



Source: SETSMART

สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม

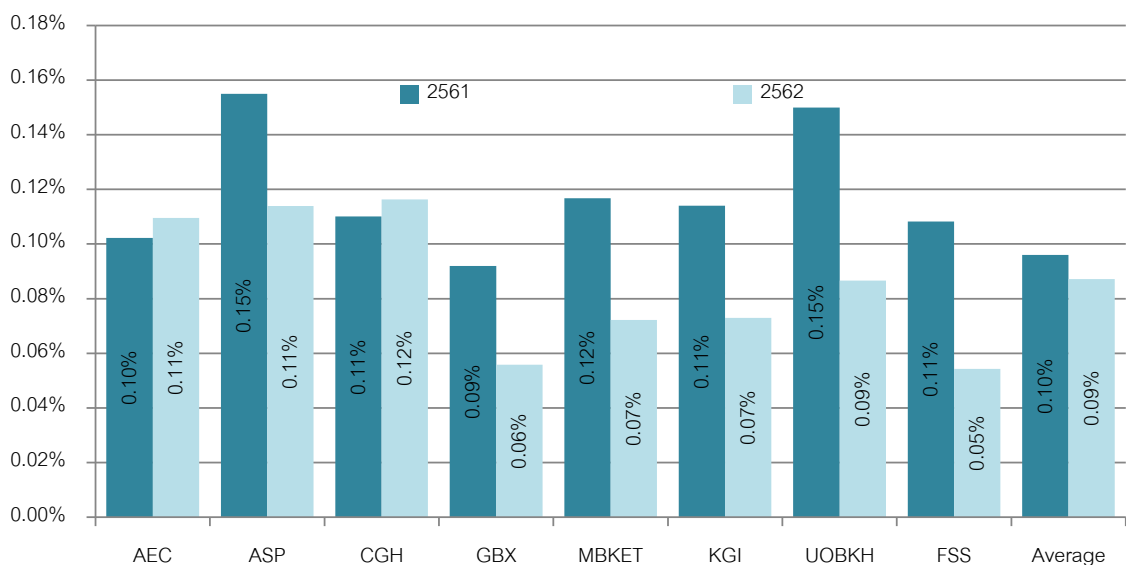


Source: SETSMART

ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2562

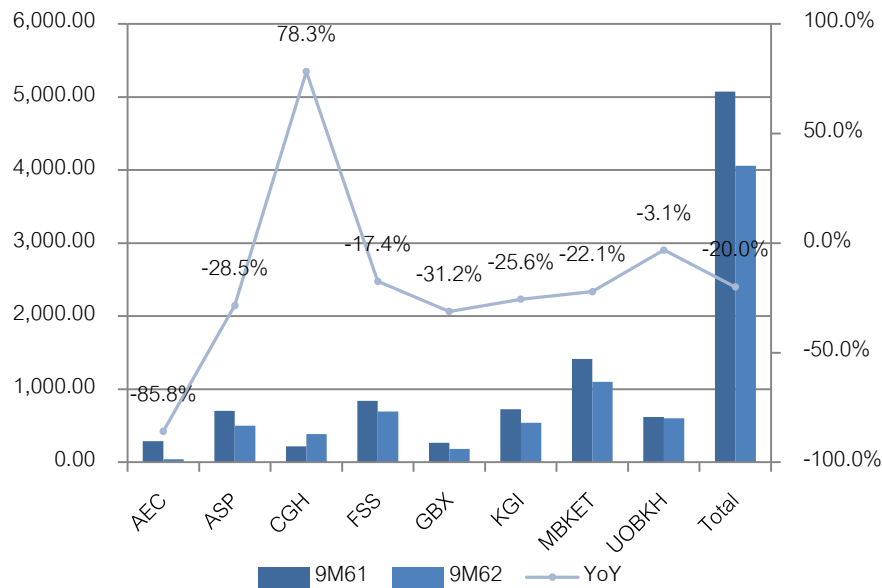
ปี 2562 กำไรของธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงจากปี 2561 โดยสาเหตุหลักเกิดจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่กังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวที่เกิดขึ้นจากทั้งปัจจัยภายใน และภายนอกประเทศ โดย SET Index นับตั้งแต่ต้นปี 2562 ที่ระดับ 1,563.88 จุด และปรับตัวขึ้นด้วยความคาดหวังเชิงบวกส่งผลให้ SET Index ขึ้นไปทำระดับสูงสุด 1,748.15 จุดก่อนปรับตัวลงมาในช่วงครึ่งปีหลังเพราะตัวเลขเศรษฐกิจหลายตัวไม่เป็นไปตามคาด และตามมาด้วยการปรับลดประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยดัชนีปิดสิ้นปีที่ 1,579.84 จุด โดยปี 2562 ตลาดหุ้นไทยให้ผลตอบแทน +1.02%YTD ส่งผลให้กำไรจากพอร์ตลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์ไม่เติบโตจากปีก่อน รายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจเติบโตได้เล็กน้อย เนื่องจากปี 2562 ตลาดหุ้นไทยมีหลักทรัพย์ใหม่เข้ามาจดทะเบียน 34 หลักทรัพย์ (แบ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET 13 แห่ง MAI 17 แห่ง IFF 1 แห่ง และ REIT 3 แห่ง) เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ที่มี (IPO) 23 หลักทรัพย์ (แบ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET 8 แห่ง MAI 11 แห่ง IFF 1 แห่ง และ REIT 3 แห่ง) และมีมูลค่าการระดมทุนตลอดปี 2562 เพิ่มขึ้น 10.95%YoY มาอยู่ที่ 9.08 หมื่นล้านบาท โดยหลักทรัพย์ที่มีการระดมทุนสูงสุดในปี 2562 คือ บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) (AWC) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 4.80 หมื่นล้านบาท รองมา คือ บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) (SHR) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 7.47 พันล้านบาท บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (BAM) ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุน 4.90 พันล้านบาท อีกทั้งรายได้หลัก คือ ธุรกิจหลักทรัพย์ยังถูกบั่นทอนลงด้วยผลกระทบจากภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงมากในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์รายใหม่ที่เปิดตัวในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา และความพยายามรักษาส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ขนาดใหญ่ ยังคงดำเนินกลยุทธ์จัดแคมเปญ คิดค่าคอมมิชชั่นราคาต่ำเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาด โดยทั้งปี 2562 ตลาดหุ้นไทยมีมูลค่าการซื้อขาย (รวม SET และ MAI) (รวม prop trade) ลดลงเป็น 22.95 ล้านล้านบาท ลดลง 8.17%YoY (หากไม่รวม prop trade จะมีมูลค่าซื้อขายทั้งปี 2562 ลดลงเป็น 22.44 ล้านล้านบาท ลดลง 9.47%YoY) ขณะที่สงครามราคาคัดค้านศักยภาพการทำกำไร ทำให้ช่วงอัตราค่าคอมมิชชั่นสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ (ไม่รวม prop trade) ของกลุ่มหลักทรัพย์ยังลดลงมาอยู่ที่ 0.09% จากปี 2561 ที่ 0.10% จึงกดดันให้ปี 2562 รายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หดตัวอย่างมีนัยสำคัญจากปี 2561

อัตราค่าคอมมิชชั่นสุทธิของกลุ่มหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด และค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม ไม่รวม prop trade



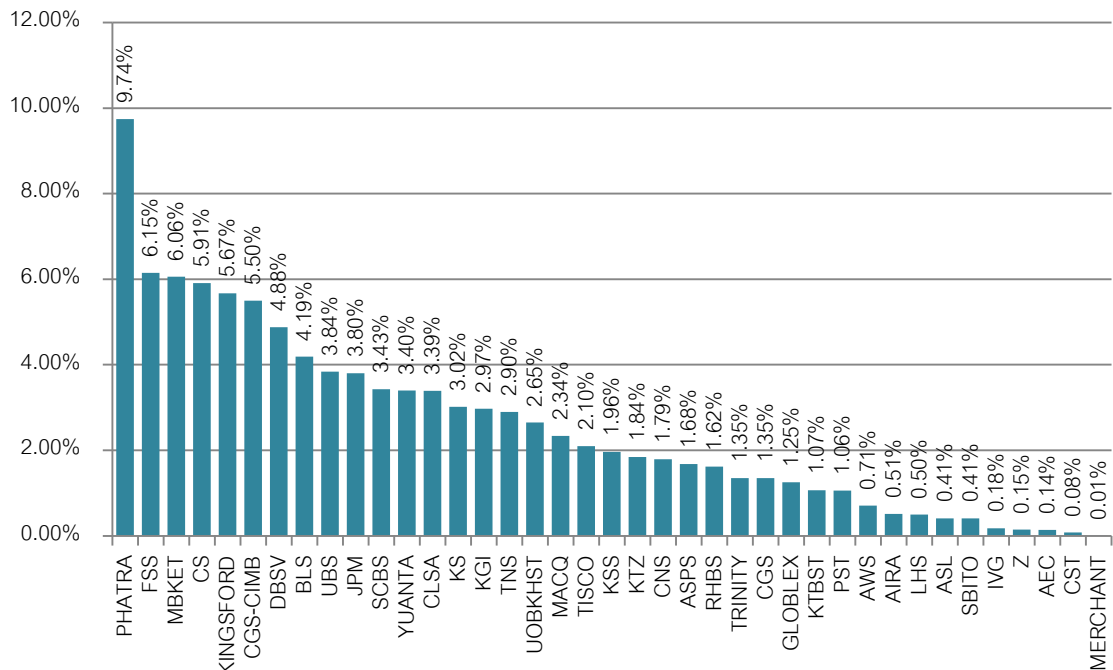
Source: AECS Research

รายได้จากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2562 (Listed)



Source: SETSMART

ส่วนแบ่งตลาดบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2562 (SET+MAI)

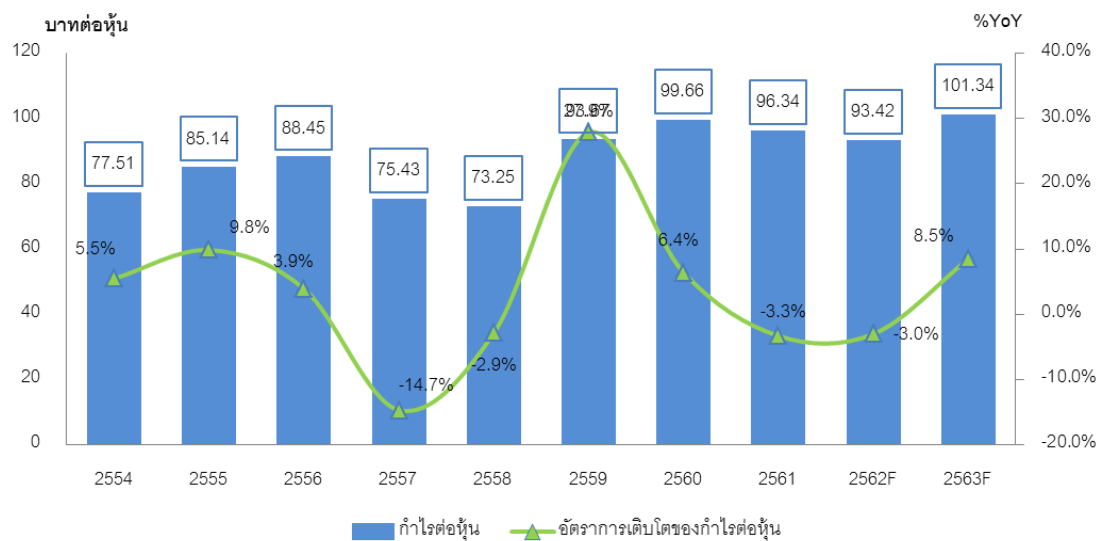


Source: SETSMART

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยและธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2563

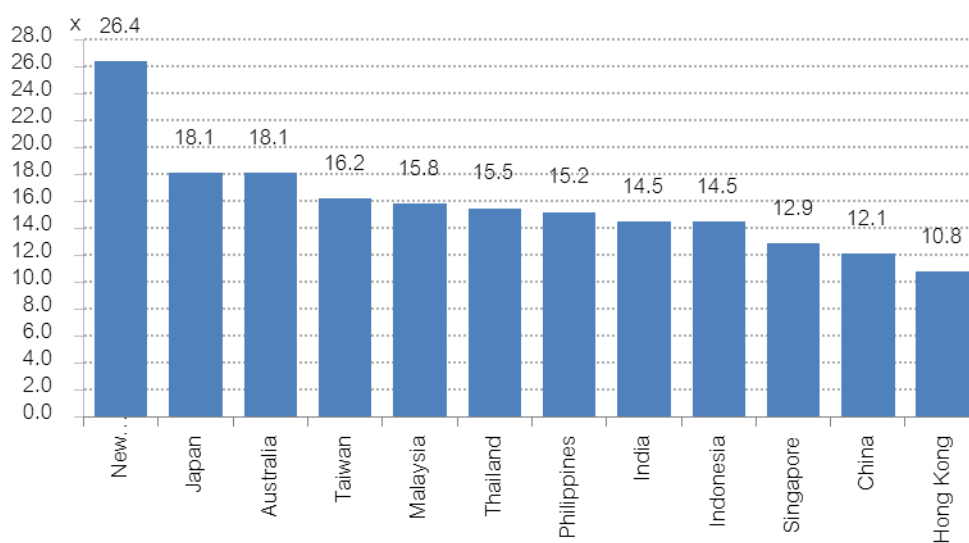
ปี 2563 มองเป็นปีที่ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสที่จะแกว่งผันผวนสูงในกรอบกว้าง โดยเราประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2563 อิงค่า PER 14.5-16.5 เท่า ทำให้ได้กรอบเป้าหมายดัชนีอยู่ระหว่าง 1,469.4 - 1,671.1 จุด ภายใต้สมมติฐานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเติบโต 8.5%YoY และมีการขยายตัวทางเศรษฐกิจไทย (GDP) ที่ระดับ 2.5-3.0%YoY โดยทิศทางเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเติบโตในอัตราใกล้เคียงกับปี 2562 โดยปัจจัยบวกในประเทศที่ช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีแรกจากประเด็นหลัก เรื่องการพิจารณาร่างพ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 ที่คาดผ่านกระบวนการพิจารณาจนกระทั่งมีผลบังคับใช้ ณ ช่วงกลางเดือนกุมภาพันธ์ 2563 โดยเชื่อว่าเมื่อพ.ร.บ.งบประมาณปี 2563 มีผลบังคับใช้ คาดจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณไปทั่วทั้งโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ และภาคเอกชน ซึ่งเป็นผลดีต่อสภาพคล่องของระบบเศรษฐกิจที่จะมีความคล่องตัวมากยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าภาพเศรษฐกิจไทยยังมีความเสี่ยง ซึ่งสามารถพลิกผันจากภาพของการฟื้นตัว กลับสู่ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวต่อเนื่องได้ หากไม่สามารถรับมือกับ 3 ปัจจัยเสี่ยงหลักดังต่อไปนี้ 1) การบริโภคภายในประเทศ มีความเปราะบางจากปัญหานี้ภาคครัวเรือนที่เร่งตัวขึ้นในปี 2562 โดยข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย เผยว่าสัดส่วนหนี้สินภาคครัวเรือนของไทย ณ สิ้นไตรมาสที่ 3 ปี 2562 คิดเป็น 79.3%ของ GDP เพิ่มขึ้นจากระดับ 77.9%ของปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ปัญหายังคงไม่มีแนวโน้มรุนแรง และกินเวลานานกว่าปกติ ซึ่งจะซ้ำเติมกำลังซื้อของภาคครัวเรือนให้อ่อนแอลง 2) ภาวะชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ภาคธุรกิจและเอกชนต่างชะลอคำสั่งซื้อ กดดันต่อฝั่ง Demand Side ที่หดตัวอย่างต่อเนื่อง และการตัดสินใจเลื่อนการลงทุนออกไป กระทบโดยตรงต่อภาคส่งออกไทย ที่มีโอกาสฟื้นตัวได้ช้า 3) ความเสี่ยงต่างประเทศด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) มีความไม่แน่นอนสูง ทั้งประเด็นสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ – จีน ที่ต้องติดตามความคืบหน้าจากทั้งสองฝ่ายหลังคาดบรรลุข้อตกลงเฟสแรกช่วงกลางเดือนมกราคมนี้ ขณะที่ประเด็นการแยกตัวของอังกฤษออกจากกลุ่มประเทศสมาชิกยูโรโซน (Brexit) เป็นปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างต่อเนื่องเช่นเดียวกัน เนื่องจากถือเป็นปัจจัยที่จะเพิ่มความความไม่แน่นอนกับภาพรวมเศรษฐกิจโลกมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้แล้วประเด็นความขัดแย้งที่ปะทุขึ้นในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน หลังเหตุการณ์สังหารผู้นำทางทหารระดับสูงของอิหร่าน มีแนวโน้ม และสุ่มเสี่ยงที่จะลุกรามก่อตัวเป็นรูปแบบสงครามทางทหารได้ทุกเมื่อ ทั้งนี้แม้ฝ่ายสหรัฐฯประกาศเลือกใช้การตอบโต้ หรือการลงโทษอิหร่านผ่านการกดดันทางมาตรการเศรษฐกิจ และผ่านการเรียกร้องให้ประเทศพันธมิตรร่วมลงโทษอิหร่านแทนก็ตาม ไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันว่าทั้งสองฝ่ายยินยอมที่จะเลือกแนวทางการตอบโต้ระหว่างกันในรูปแบบนี้ตลอดไป ส่วนธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2563 คาดยังเผชิญกับภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้นในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยปัจจุบันมีบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมด 39 แห่ง ดังนั้นจึงอาจยากที่จะหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา อย่างไรก็ตามเพื่อให้อยู่รอดได้ภายใต้การเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงควรเตรียมพร้อมในการรักษฐานลูกค้าเดิมและขยายฐานลูกค้าใหม่ ด้วยการเพิ่มคุณภาพการให้บริการทั้งคำแนะนำการลงทุนและบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ ตลอดจนเร่งเพิ่มสินค้านวัตกรรมใหม่ๆ เช่น 1) การบริการซื้อขายหุ้นอัตโนมัติด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ หรือ AI (Artificial Intelligence) ซึ่งเปรียบเสมือนสมองกลของมนุษย์ในการปรับตัวตามเหตุการณ์และสถานการณ์ที่เกิดขึ้น 2) การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ หรือ SBL (Securities Borrowing and Lending) เป็นการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ระหว่างผู้ให้ยืมและผู้ยืม 3) การซื้อขาย Single Stock Futures ที่โบรกเกอร์จะเข้าเป็นคู่สัญญาฝั่งตรงข้ามให้กับลูกค้า ในการซื้อขาย Single Stock Futures ไม่ว่าจะเป็นฝั่ง Long หรือ Short หรือ Block Trade รวมถึงการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แต่เพียงอย่างเดียว

อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย



Source: Bloomberg (10 ม.ค.63)

Forward PER 2563



Source: Bloomberg

3. ปัจจัยความเสี่ยง

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) ตระหนักดีว่าทุกธุรกิจมีความเสี่ยง รวมถึงธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วย บริษัทจึงให้ความสำคัญกับความเสี่ยงใด ๆ ที่อาจมีผลกระทบกับธุรกิจของบริษัทได้ บริษัทจึงได้มีการกำหนดให้มีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ติดตามปัจจัยความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มีผลกระทบกับบริษัทและดำเนินการให้มีการบริหารจัดการเกี่ยวกับความเสี่ยงนั้น ๆ ให้ความเสี่ยงลดน้อยลงอยู่ในระดับที่ยอมรับกันได้ โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงภายใต้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นหน่วยงานที่ทำหน้าที่ดังกล่าว ซึ่งต้องปฏิบัติตามนโยบายของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง โดยมีการรายงานผลการติดตามความเสี่ยงให้แก่คณะทำงานบริหารความเสี่ยงและป้องกันการฟอกเงินทราบ นอกจากนี้บริษัทยังมีฝ่ายกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระทำหน้าที่คอยติดตามและตรวจสอบในแต่ละกิจกรรมของบริษัทให้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ กฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับของบริษัทอย่างใกล้ชิด

ความเสี่ยงสำคัญที่อาจมีผลกระทบกับการดำเนินธุรกิจของบริษัท ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ความเสี่ยงด้านการเงิน และความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ ทั้งนี้บริษัทมีมาตรการรองรับและแนวทางในการบริหารจัดการความเสี่ยงในแต่ละด้าน ดังนี้

3.1 ปัจจัยความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)

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

บริษัทมีการจัดโครงสร้างธุรกิจให้สอดคล้องกับสถานะความผันผวนทางด้านการตลาดและการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีที่รวดเร็ว โดยยึดถือแนวทางการกระจายโครงสร้างรายได้ไปในธุรกิจต่างๆ นอกจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เช่น ธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้

• ความเสี่ยงจากธุรกิจการประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทมีการประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจโดยรับเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้คือ ผลขาดทุนจากการรับหลักทรัพย์ที่เลือกจากการจัดจำหน่ายเข้าบัญชีเงินลงทุนของบริษัท ซึ่งอาจมีสาเหตุมาจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสมหรือจากความผันผวนของสภาพการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศทำให้นักลงทุนไม่จองซื้อหรือจองซื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ไม่ครบถ้วนทำให้อาจกระทบกับสภาพคล่องของบริษัท เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวบริษัทจึงจัดให้มีการวิเคราะห์อย่างละเอียด มีการทดสอบความต้องการของตลาด ทดสอบระดับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของบริษัทกรณีที่บริษัทรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ใดแล้วไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นได้ทั้งหมด ก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการวาณิชธนกิจ คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริษัทพิจารณา ก่อนตกลงทำสัญญารับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น ๆ (ตามระดับอำนาจอนุมัติและตามขนาดของธุรกรรม) ทั้งนี้ บริษัทดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ไว้มาโดยตลอด โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 65.79 เป็นเงินเท่ากับ 111,850,109 บาท

- **ความเสี่ยงจากธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้**

ความเสี่ยงสำหรับธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้อาจเกิดขึ้นได้จากคู่สัญญา (Counterparty) ไม่สามารถปฏิบัติตามภาระที่กำหนดไว้ในตราสารหนี้ที่ได้ตกลงไว้รวมถึงการที่ผู้ออกตราสารถูกปรับลดอันดับความเสี่ยงด้านเครดิตซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ผลตอบแทนที่ได้รับจากตราสารลดลงด้วย สำหรับตราสารหนี้ซึ่งบริษัทจะลงทุน บริษัทจึงได้มีการกำหนดหลักเกณฑ์แนวทางและมาตรฐานของตราสารหนี้ที่จะลงทุนได้ และสำหรับการให้บริการแก่ลูกค้าที่ประสงค์จะออกตราสารหนี้เพื่อจัดจำหน่าย บริษัทได้มีการพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ ความเข้าใจเกี่ยวกับกฎ ระเบียบ หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการออกตราสารหนี้ เพื่อให้สามารถปฏิบัติให้ถูกต้องในการให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้อง นอกจากนี้บริษัทยังมีคณะกรรมการตราสารหนี้ซึ่งทำหน้าที่พิจารณาก่อนการออกตราสารหนี้ที่บริษัทจะมีการจัดจำหน่ายให้แก่ลูกค้าเพื่อให้แน่ใจว่าตราสารหนี้ที่จะมีการจัดจำหน่ายเป็นตราสารที่มีคุณภาพ ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างถูกต้อง โปร่งใส และบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ได้

3.2 ปัจจัยความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operation Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการปฏิบัติงานของบุคลากรและระบบงานต่าง ๆ ในแต่ละกระบวนการหรือกิจกรรมภายในบริษัท และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมทั้งข้อมูลความรู้ต่าง ๆ เพื่อให้การปฏิบัติงานบรรลุเป้าหมายที่กำหนด ซึ่งความเสี่ยงด้านปฏิบัติการจะส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพของกระบวนการทำงาน และการบรรลุวัตถุประสงค์หลักของบริษัทในภาพรวม

- **ความเสี่ยงจากบุคลากรด้านธุรกิจหลักทรัพย์**

ธุรกิจหลักทรัพย์ในปัจจุบันมีการแข่งขันสูง มีการแย่งตัวบุคลากรในธุรกิจนี้อย่างมาก บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์และความชำนาญเป็นทรัพยากรที่สำคัญ ไม่ว่าจะเป็นบุคลากรด้านการตลาด หรือ ด้านปฏิบัติการก็ตาม หากบริษัทถูกแย่งตัวบุคลากรไปย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัท บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนเพิ่มความตระหนักรู้ในการสร้างจิตสำนึกด้านจริยธรรมให้แก่บุคลากรของบริษัทมากขึ้น มีการกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสมแก่บุคลากร นอกจากนี้ในปัจจุบันบริษัทยังมีนโยบายในการมุ่งสร้างบุคลากรรุ่นใหม่ที่มีประสิทธิภาพและจริยธรรมที่ดี

- **ความเสี่ยงจากการคอร์รัปชัน (Corruption)**

การคอร์รัปชัน (Corruption) หมายถึง การติดสินบนในทุกรูปแบบ และ/หรือการใช้ข้อมูลหรืออำนาจในตำแหน่งหน้าที่โดยมิชอบเพื่อให้ได้มาซึ่งผลประโยชน์ที่มิควรได้ โดยการเสนอให้ สัญญา มอบให้ ให้คำมั่น เรียกรับ ให้หรือรับ ซึ่งเงิน ทรัพย์สิน หรือประโยชน์อื่นใด ที่ไม่ถูกต้องเหมาะสม แก่เจ้าหน้าที่ของรัฐ หน่วยงานของรัฐ หน่วยงานของเอกชน หรือผู้มีหน้าที่ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม เพื่อให้บุคคลดังกล่าวกระทำหรือละเว้นการปฏิบัติหน้าที่ อันเป็นการให้ได้มาหรือรักษาไว้ซึ่งธุรกิจหรือรักษาไว้ซึ่งผลประโยชน์อื่นใดที่ไม่เหมาะสมทางธุรกิจ

บริษัทมีอุดมการณ์ในการดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรม ตามแนวทางการประกอบกิจการที่ดี บริษัทได้มีการประกาศเจตนารมณ์ในการยึดมั่นในความรับผิดชอบต่อสังคมและผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกฝ่ายและได้เข้าร่วมเป็น “แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Collective Action Coalition Against Corruption หรือ CAC)” เพื่อแสดงเจตนารมณ์และความมุ่งมั่นในการต่อต้านการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ บริษัทจึงมีนโยบาย กำหนดความรับผิดชอบ แนวทางปฏิบัติ และข้อกำหนดในการดำเนินการอย่างเหมาะสม เพื่อป้องกันการคอร์รัปชันกับทุกกิจกรรมทางธุรกิจของบริษัท และเพื่อให้การ

ตัดสินใจรวมถึงการดำเนินการทางธุรกิจที่อาจมีความเสี่ยงด้านการทุจริตคอร์รัปชันได้รับการพิจารณาและปฏิบัติอย่างรอบคอบ บริษัทจึงได้จัดทำ “นโยบายต่อต้านการคอร์รัปชัน” เป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อเป็นแนวทางการปฏิบัติที่ชัดเจนในการดำเนินธุรกิจ และพัฒนาสู่องค์กรแห่งความยั่งยืน เพื่อถือเป็นหลักปฏิบัติ และกำหนดให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคน รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจต้องปฏิบัติตามนโยบายต่อต้านการคอร์รัปชันอย่างเคร่งครัด

บริษัทมีการกำหนดระเบียบ วิธีปฏิบัติงาน คู่มือในการให้บริการลูกค้า เป็นลายลักษณ์อักษรและให้พนักงานถือปฏิบัติโดยเคร่งครัด โดยจะมีการลงโทษผู้กระทำความผิดเกี่ยวกับการคอร์รัปชันอย่างเข้มงวด

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 (Credit Balance)

บริษัทได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้งยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่งและวงเงินรวมของลูกค้าทุกรายรวมกันสูงสุดไว้เพียงไม่เกินวงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนดเพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทในด้านฐานะการเงิน

นอกจากนั้นบริษัทยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยบริษัทจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ๆ (Market Capitalization, Daily Turnover Ratio, Price-Earnings Ratio, Price/Book Value Ratio) และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อหรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไปด้วย ทั้งนี้ บริษัทได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเป็นประจำ รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้ คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซึ่งมีการประชุมเป็นประจำทุกเดือนยังได้มีการพิจารณาประเด็นต่าง ๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

■ ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชีอันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นบริษัทจึงมีมาตรการควบคุม

ความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และพิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าและกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงพหุของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงมีการบังคับปิดฐานะสัญญา หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัท

- **ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)**

- **ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด**

สภาพเศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอนอยู่ยังคงมีความผันผวนของภาวะตลาด อาจส่งผลต่อการเคลื่อนย้ายของเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอาจมีผลทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง มีผลกระทบต่อยุทธศาสตร์ด้านรายได้ค่าหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้สำคัญของบริษัท แต่ถึงอย่างไรก็ตามบริษัทยังคงมีเป้าหมายรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดไว้ไม่ให้ต่ำกว่าเดิมและพยายามจะแข่งขัน เพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้สูงขึ้น โดยมีการพัฒนานวัตกรรมด้านการเงินการลงทุนที่ทันสมัย มีการนำปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence : AI) มาใช้เป็นเครื่องมือในการให้บริการลูกค้า ตลอดจนบริษัทมีการเตรียมแนวทางที่จะมีการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ รวมทั้งบริษัทจะมีการเพิ่มสัดส่วนรายได้ด้วยการขยายธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทนอกเหนือจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจผู้ค้าตราสารหนี้

- **ความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุน**

บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งมีความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามภาวะตลาด บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทได้มีการกระจายการลงทุนเป็นการลงทุนระยะสั้นและระยะยาวในตราสารประเภทต่าง ๆ และได้กำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายลงทุนใช้เป็นแนวปฏิบัติ การลงทุนในหลักทรัพย์ใด ๆ ได้ถูกกำหนดให้เป็นไปตามนโยบายที่ใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติการ และในส่วนที่เป็นการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงจากธุรกิจ ตราสารอนุพันธ์ ก็ได้กำหนดให้คณะกรรมการการลงทุนเป็นผู้กำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนเพื่อบริหารความเสี่ยงเช่นเดียวกัน

3.4 ปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำหนดดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบทางด้านการแข่งขันต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท การไม่ปฏิบัติตามและ/หรือฝ่าฝืนกฎหมาย หรือประมวลเงินแล้ว อาจทำให้บริษัทถูกลงโทษหรือถูกถอนใบอนุญาตประเภทต่าง ๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบซึ่งเป็นหน่วยงานอิสระจากโครงสร้างการบริหารงานทำหน้าที่ในการควบคุมดูแล ติดตามและตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ ให้หน่วยงานต่าง ๆ ปฏิบัติงานให้

เป็นไปตามกฎ ข้อบังคับของทางการ นโยบายและระเบียบของบริษัทติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทางการและ
แจ้งให้หน่วยงานและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบและถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

อนึ่ง สำหรับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีอิทธิพลต่อการกำกับนโยบาย การจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมี
นัยสำคัญ (ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2562) คือ กลุ่มมิลินทจินดา ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 26.519 (นายประพล มิลินทจินดา ถือหุ้น
อยู่ร้อยละ 23.557 และนางวิมลวรรณ มิลินทจินดา ถือหุ้นอยู่ร้อยละ 2.962) บริษัทไม่มีข้อตกลงระหว่างกัน (Shareholding
Agreement) ในกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในเรื่องที่มีผลกระทบต่อการบริหารงานของบริษัท

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 ลักษณะของสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจเป็นอาคารสำนักงานซึ่งเป็นสัญญาเช่า รวมถึงเครื่องตกแต่ง ติดตั้ง เครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 49,171,568 บาท

รายละเอียดทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	ภาระผูกพัน	ลักษณะกรรมสิทธิ์
1. เครื่องคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	6,624,529	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
2. เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงาน	26,707,898	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
3. ยานพาหนะ	9,333,072	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
4. งานระหว่างติดตั้ง	-	ไม่มี	กิจการเป็นเจ้าของ
5. สัญญาเช่าทางการเงิน	6,506,069	48 เดือน	กิจการเป็นเจ้าของ
รวม	49,171,568		

4.2 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบไปด้วย โปรแกรมซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ระบบงานซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และระบบงานปฏิบัติการต่างๆ สุทธิรวมเป็นเงินทั้งสิ้น 22,530,351 บาท

รายการทรัพย์สิน	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	อายุการตัดจำหน่ายคงเหลือ
1. ซอฟต์แวร์	21,466,681	3-5 ปี
2. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	-
3. ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์	-	-
4. ค่าออกแบบโลโก้บริษัท	3.00	5 ปี
5. ค่าความนิยม	-	-
6. ซอฟต์แวร์ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา	1,063,667	ไม่มี
รวม	22,530,351	

บริษัทมีใบอนุญาตประกอบธุรกิจซึ่งเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทและไม่ติดภาระผูกพันใด ๆ 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. กิจการเป็นพี่ที่ปรึกษาทางการเงิน	สำนักงาน ก.ล.ต.	22 ธันวาคม 2561	5 ปี
4. กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์(เฉพาะ Principal)	สำนักงาน ก.ล.ต.	20 พฤษภาคม 2557	-
5. ใบอนุญาตประกอบธุรกิจซื้อขายล่วงหน้าฟิวเจอร์สที่อ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยน	กระทรวงการคลัง	5 สิงหาคม 2562	1 ปี

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าอาคารเพื่อใช้เป็นที่ทำการของบริษัท ดังนี้

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2562	ปี 2561
1 สำนักงานใหญ่	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1701-1707 ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/06/2559	31/05/2562	1,389.86	6,473,272.95	15,535,855.08
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1702-1704 ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด (คืนพื้นที่)	45 วัน	01/06/2562	15/07/2562	628.95	869,350.93	-
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1701,1705-1707 ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/06/2562	31/05/2565	760.91	5,705,740.67	-
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 1507/2 ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	1 ปี 8 เดือน	01/10/2560	31/05/2562	156.34	728,153.55	1,747,568.52

สำนักงาน / สาขา	สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
		จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2562	ปี 2561
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้องเลขที่ 502 C ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/02/58	31/01/61	98.79	-	85,685.91
		1 ปี 4 เดือน	01/02/61	31/05/62		460,114.45	1,012,251.79
		3 ปี	01/06/62	31/05/65		740,784.24	-
	63 อาคารแอทนี ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ห้อง Generator 1 ผู้ให้เช่า: บริษัท ที.ซี.ซี. คอมเมอร์เชียล พร็อพเพอร์ตี้ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	3 ปี	01/08/58	31/07/61	10	-	149,800.00
		10 เดือน	01/08/61	31/05/62		112,350.00	112,350.00
		3 ปี	01/06/62	31/05/65		180,883.50	-
2	สาขามหาทุน พลาซ่า 888/200 อาคารมหาทุนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร ห้องเลขที่ 200 ผู้ให้เช่า : บริษัท มหาทุนพลาซ่า จำกัด	3 ปี	01/09/60	31/08/63	132	1,206,981.60	1,169,467.20
		1 ปี 2 เดือน	01/07/62	31/08/63	132	622,987.20	-
3	สาขาสีลม 323 อาคารยูโนเด็ต เซ็นเตอร์ ชั้น 15 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500	1 ปี 11 เดือน	15/01/60	10/12/61*	295	-	2,436,086.40

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2562	ปี 2561
	(*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	ห้อง 507-508 ผู้ให้เช่า : บริษัท ยูโนเด็ค เซ็นเตอร์ จำกัด						
4	สาขาเชียงใหม่ - ถนนมหิดล (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	288/61-62 ถนน ม หิดล ตำบลช้างคลาน อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50100 ผู้ให้เช่า : นางสาวกุลลาภ กาบคำ	1 ปี 10 เดือน	01/02/60	10/12/61*	34.4 ตร.ว.	-	657,333.33
5	สาขาเชียงใหม่ ถนนช้างคลาน (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	215/2 ห้องเลขที่ 202 ถนนช้างคลาน ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ ผู้ให้เช่า : หจก. ซี เอส มาร์เก็ตเพลส	1 ปี 11 เดือน	15/01/60	10/12/61*	89	-	380,015.16
6	สาขาชอย ศูนย์วิจัย (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	499/5 ซอยศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320 ผู้ให้เช่า : ห้างหุ้นส่วนสามัญยารักหลาน	1 ปี 10 เดือน	01/02/60	10/12/61*	155	-	377,750.00
7	สาขา นครศรีธรรมราช (*ปิดสาขา พ.ย. 2561)	202,204 ถนนวันดีโมเชิตกุลพร ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครศรีธรรมราช จังหวัดนครศรีธรรมราช ผู้ให้เช่า: นางสาวกิตติยา ศักดิ์ศรีมณีกุล	1 ปี 9 เดือน	01/03/60	30/11/61*	39.5 ตร.ว.	-	275,000.00
8	สาขาหาดใหญ่ (*ปิดสาขา พ.ย. 2561)	59/10, 59/12 ถนนจตุรทิศ ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110 ผู้ให้เช่า : นางสาวจินดา ปรีชาวีรกุล และ	1 ปี 9 เดือน	01/03/60	30/11/61*	56.7 ตร.ว.	-	693,000.00

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2562	ปี 2561
		นายกิตติพล ปรีชาวีรกุล						
9	สาขาพหลโยธิน (*ปิดสาขา พ.ย. 2561)	412/44, 412/45 อาคารบ้านพหลโยธินเพลส โซนพลาซ่า ชั้น 3 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพมหานคร 10400 ผู้ให้เช่า : บริษัท พหล 8 จำกัด	3 ปี 3 เดือน	01/09/58 01/09/61	31/08/61 8/11/61*	126	- -	609,675.92 181,842.15
10	สาขาบางนา (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	58 อาคาร BIZZO ห้องเลขที่ B201,B202 ชั้น 2 ถนนบางนา-ตราด 23 แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร 10260 ผู้ให้เช่า: บริษัท ดีสุวรรณ์ริสอร์ท จำกัด	1 ปี 3 เดือน	01/09/60	10/12/61*	100	-	551,218.00
11	สาขาสระบุรี (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	1/11 ซอย 13 ถนนสุดบรรทัด ตำบลปากเพรียว อำเภอเมืองสระบุรี จังหวัดสระบุรี 18000 ผู้ให้เช่า: นางสาวนารี ศิวิชัย	11 เดือน	15/01/61	11/12/61*	-	-	252,631.56
12	สาขาแฟชั่น ไอส์แลนด์ (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	589/7-9 อาคารศูนย์การค้าแฟชั่น ไอส์แลนด์ ชั้น B ห้อง B 001 ถนนรามอินทรา แขวงคันทนายาว เขตคันทนายาว กรุงเทพมหานคร 10230 ผู้ให้เช่า: บริษัท สยาม รีเทล ดีเวลลอปเม้น จำกัด	3 ปี 2 เดือน	01/10/58 01/10/61	30/09/61 10/12/61*	91.65	-	952,371.81 225,824.47
13	สาขาปาร์ค เวนเชอร์ (*ปิดสาขา พ.ย. 2561)	เลขที่ 57 อาคารปาร์คเวนเชอร์ อีโคเพล็กซ์ ห้อง ห้องเลขที่ 1607A ชั้นที่ 16 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขต ปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 ผู้ให้เช่า: ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่า อสังหาริมทรัพย์โกลด์เอนด์เวนเจอร์	2 ปี 3 เดือน 3 เดือน	01/06/59 01/09/61	31/08/61 30/11/61*	287.50	-	2,309,085.04 865,906.89

สำนักงาน / สาขา		สถานที่เช่า / ผู้ให้เช่า	ระยะเวลาการเช่า			พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าเช่าและค่าบริการ	
			จำนวนปี	วันเริ่มสัญญา	วันสิ้นสุดสัญญา		ปี 2562	ปี 2561
14	สาขานครราชสีมา (*ปิดสาขา ธ.ค. 2561)	เลขที่ 1195/57 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา 30000 ผู้ให้เช่า: นายสุรพงษ์ คงมียา	1 ปี 9 เดือน	01/03/60	10/12/61*	-	-	156,666.66

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

5.1 คดีการโอนหุ้นของลูกค้ารายหนึ่ง

เมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2559 บริษัทถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยร่วม (จำเลยที่ 4) ในคดีการโอนหุ้นของลูกค้ารายหนึ่ง เพื่อเรียกคืนหลักทรัพย์หรือชดเชยค่าเสียหายให้แก่โจทก์ โดยมีทุนทรัพย์ในการฟ้องร้องจำนวนประมาณ 38 ล้านบาท (ยังไม่สามารถระบุทุนทรัพย์ในส่วนของบริษัทได้ เนื่องจากมีจำเลยร่วม 4 ราย) ทั้งนี้ ทุนความของบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าบริษัทมีข้อพิสูจน์ที่จะหักล้างข้อกล่าวหาได้ โดยคดียังอยู่ในระหว่างการพิจารณาของศาลชั้นต้น ซึ่งศาลยังไม่มีคำพิพากษาถึงที่สุด และเมื่อวันที่ 30 ตุลาคม 2561 ศาลได้มีคำสั่งจำหน่ายคดีชั่วคราวเพื่อรอฟังผลของคดีอาญา ทำให้คดียุติการพิจารณาลงจนกว่าคดีอาญาจะถึงที่สุด เป็นเหตุให้ผลของคดียังไม่สามารถระบุได้ในขณะนี้ และบริษัทเชื่อว่าจะไม่เกิดความเสียหาย บริษัทจึงยังไม่มีการบินทักบัญชีใด ๆ สำหรับหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นจากคดีความดังกล่าว

5.2 คดีความที่บริษัทถูกฟ้องร้อง

เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2560 บริษัท ถูกฟ้องร้องเป็นจำเลยร่วม (จำเลยที่ 2) ในข้อหาหรือฐานความผิดการซื้อขายเป็นโมฆะ โดยอ้างว่าสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างโจทก์กับจำเลยที่ 1 เป็นโมฆะและให้บริษัทร่วมรับผิดชอบเงินแก่โจทก์

ศาลชั้นต้นพิพากษาให้โจทก์ชนะคดี ให้คู่สัญญากลับคืนสู่สถานะเดิม และให้จำเลยที่ 2 ร่วมรับผิดชอบกับจำเลยที่ 3,4,6 ชำระเงินพร้อมดอกเบี้ยให้แก่โจทก์รวม 110.49 ล้านบาท

บริษัทยื่นอุทธรณ์คำพิพากษาในประเด็นฟ้องโจทก์ขาดอายุความ, นิติกรรมโอนหุ้นไม่เป็นโมฆะ บริษัทไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือนิติสัมพันธ์ใด ๆ กับโจทก์ และแม้ว่านิติกรรมการโอนหุ้นจะเสียไป แต่ไม่ทำให้นิติกรรมการซื้อขายหุ้นเสียไปด้วย คดีมีแนวโน้มที่ศาลอุทธรณ์จะพิพากษากลับยกฟ้องโจทก์ คดีอยู่ระหว่างการพิจารณาของศาลอุทธรณ์

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	<p>ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภท</p> <ul style="list-style-type: none"> • ธุรกิจตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> - การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเตอร์เน็ต - การซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ AIPRO • ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า • ธุรกิจค้ำหลักทรัพย์ • ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน • ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ • ธุรกิจการยืม และให้ยืมหลักทรัพย์ • ธุรกิจตัวแทนขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 63 อาคารเอทรีนี ทาวเวอร์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1701,1705-1707 ถนนวิฑู 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 2562)
ทุนชำระแล้ว	1,224,249,008 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562)
จำนวนหุ้น	1,224,249,008 หุ้น
ราคาพาร์ต่อหุ้น	1 บาท
ชนิดของหุ้นที่จดทะเบียน	หุ้นสามัญ

ผู้สอบบัญชี	นางสาววรรณรัตน์ เหมชะญาติ	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียน 7049 และ/หรือ
	นายสมภพ ผลประสาร	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียน 6941
	บริษัท มาซาร์ส จำกัด	
	อาคาร เอ็มไพร์ ทาวเวอร์ ชั้น 12 ถนนสาทรใต้	
	แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	

นายทะเบียนหลักทรัพย์ของบริษัท

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรศัพท์ : 0 2009 9000

โทรสาร : 0 2009 9991

Website: <http://www.set.or.th/tsd>

E-mail: SETContactCenter@set.or.th

ที่ปรึกษากฎหมาย

- บริษัท สำนักกฎหมายสากล สยามพรีเมียร์ จำกัด
เลขที่ 999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเคส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 26 ถนนพระราม 1
แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
- บริษัท กุดั่น แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด
เลขที่ 127 อาคารเกษร ทาวเวอร์ ชั้น 23 ยูนิค C,F
ถนนราชดำริ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
- บริษัท สำนักกฎหมาย ธรรม์ จำกัด
เลขที่ 370/10 อาคารสุภัทรา ชั้น 6 ถนนพระราม 9
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10320
- บริษัท สำนักงานกฎหมาย เอพีเอส จำกัด
เลขที่ 190/319 หมู่ที่ 6 ตำบลแพรกษา อำเภอมือ
จังหวัดสมุทรปราการ 10280
- สำนักงานทนาย
เลขที่ 62/122 ตำบลบ้านฉาง อำเภอมือ จังหวัดปทุมธานี 12000
- บริษัท สำนักที่ปรึกษากฎหมาย ศิวกร จำกัด
เลขที่ 7 ซอยลาดพร้าว 43 (สันติคาม 47) ถนนลาดพร้าว แขวงสามเสนนอก
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310

นักลงทุนสัมพันธ์

สำนักคณะกรรมการและเลขานุการบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 63 อาคารแอมทีนี ทาวเวอร์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1701,1705-1707

ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ 02-659-3317 โทรสาร 02-659-3388

E-mail: thaveedej.u@aeecs.com; pranpriya.h@aeecs.com

6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

เหตุการณ์ภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2562

- เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2563 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2563 ได้มีมติ ดังนี้
 1. เปลี่ยนแปลงตำแหน่ง นายไวยุทธ อุตัยเฉลิม พ้นจากตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
แต่ยังคงดำรงตำแหน่ง กรรมการและกรรมการบริหาร
 2. แต่งตั้ง นายสันต์วัฒน์ สيناเจริญ ดำรงตำแหน่ง กรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 7 มกราคม 2563 เป็นต้นไป
- เมื่อวันที่ 1 มีนาคม 2563 คุณสันต์วัฒน์ สيناเจริญ ได้ลาออกจากตำแหน่ง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ
กรรมการบริหาร โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2563 เป็นต้นไป