บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2544 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 300 ล้านบาท และได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2545 โดยมีธุรกิจหลักคือการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เป็นบริษัทแกนซึ่งมีสัดส่วนมูลค่าการลงทุนร้อยละ 99.40 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2545 ด้วยทุนจดทะเบียน 700 ล้านบาท และได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 914 ล้านบาทเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2548 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 914,125,000 บาท และทุนเรียกชำระแล้ว 877,760,000 บาท

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.99 รวม 2 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท รายละเอียดบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมีดังนี้

(1) *บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด* จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2542 โดยใช้ชื่อเดิมว่า บริษัทหลักทรัพย์ เอสซีบี บุคคลักษ์ จำกัด ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2542 ต่อมาเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2544 ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ได้ตกลงขายหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ เอสซีบี บุคคลักษ์ จำกัด ให้แก่บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด ซึ่งได้มีการเปลี่ยนทีมงานผู้บริหารชุดใหม่ พร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อบริษัทฯ เป็น “บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด” เมื่อวันที่ 7 มีนาคม 2544 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 500 ล้านบาทซึ่งเรียกชำระเต็มจำนวนแล้ว และ บริษัทฯ ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 750 ล้านบาท และ 1,000 ล้านบาทเมื่อวันที่ 5 เมษายน 2548 และวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2553 ตามลำดับ ต่อมาเมื่อวันที่ 12 เมษายน 2554 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนและชำระแล้วเป็น 1,200 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสาขาในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัดจำนวน 8 สาขา

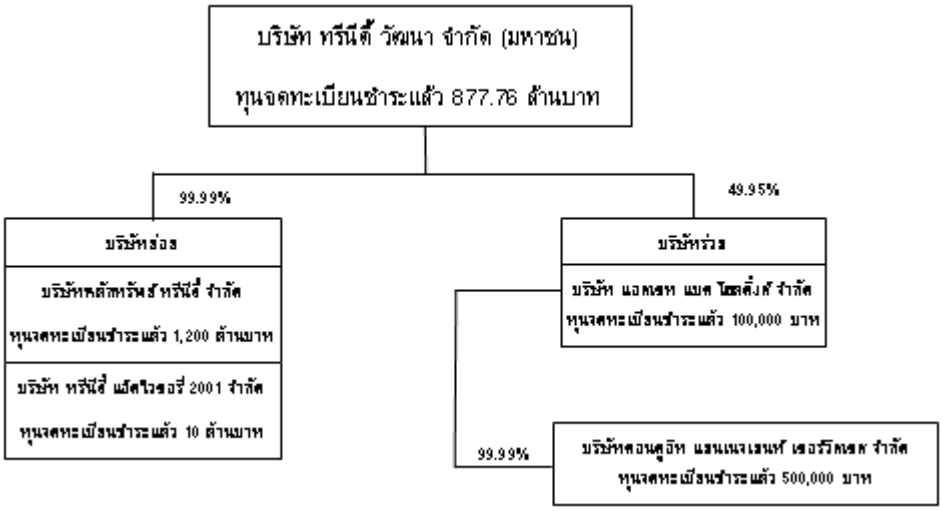
บริษัทฯได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 7 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล รวมทั้งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

(2) *บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด* ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินและงานด้านวาณิชธนกิจร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด โดยบริษัทฯได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด นอกจากนี้บริษัทฯยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลังเพื่อให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆทั้งภาครัฐและเอกชน

(3) *บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด* เป็นบริษัทร่วม ที่บริษัทรับโอนการถือหุ้นจาก ทรีนีตี้ อินฟอร์เมชั่น จำกัด โดยลงทุนในอัตราร้อยละ 49.95 ร่วมกับผู้ถือหุ้นอีกรายหนึ่งที่มีความเชี่ยวชาญในการทำธุรกิจแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัท โดยบริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด จดทะเบียนเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2545 โดยมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 100,000 บาท บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้ลงทุนในบริษัทต่อไปนี้ ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ในการทำหน้าที่บริหารจัดการการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทอื่น (Securitization)

ชื่อบริษัท	วันที่จดทะเบียน	ทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว (บาท)	สัดส่วนการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อม
บริษัท คอนดูอิท แมนเนจเมนท์ เซอร์วิสเซส จำกัด	27 กันยายน 2545	500,000	ร้อยละ 99.99

โครงสร้างกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ทรีนีตี้ (รวมส่วนที่ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป)



เนื่องจากบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ในฐานะบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และไม่ได้มีการประกอบธุรกิจโดยตรง ทั้งนี้รายได้ของบริษัทส่วนใหญ่จะมาจากบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทแกน ดังนั้นการนำเสนอข้อมูลในครั้งนี้จะกล่าวถึงบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด

วิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้

วิสัยทัศน์ (Vision)

บริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่มุ่งมั่นในการให้บริการ และสร้างสรรค์นวัตกรรมทางการเงิน เพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่าแก่ลูกค้า และผู้ถือหุ้น ภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดี

พันธกิจ (Mission)

- เป็นที่ปรึกษาการเงินและการลงทุน โดยมุ่งสร้างผลกำไรให้แก่ลูกค้า
- บริหารงานในแนวทางที่สร้างมูลค่าเพิ่มแก่ผู้ถือหุ้น
- พัฒนาศักยภาพ และจัดผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่พนักงาน
- บริหารจัดการองค์กรโดยยึดหลักการกำกับดูแลที่ดี ภายใต้กรอบจรรยาบรรณ
- รับผิดชอบ และมีส่วนร่วมในการสนับสนุนกิจกรรมที่เป็นประโยชน์ต่อสังคม

เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ (Business Objectives)

บริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร ทั้งนี้เริ่มจากการให้บริการในตลาดแรก (Primary Market) โดยเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดโครงสร้างและการระดมทุน กับการให้บริการในตลาดรอง (Secondary Market) โดยเป็นที่ปรึกษาและให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ ที่สนับสนุนด้วยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมทั้งได้เพิ่มเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ให้บริการแก่ลูกค้าในการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ใหม่ๆ ทั้งเพื่อการลงทุนและใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ดังนี้

- ***ธุรกิจการลงทุน*** บริษัทจะลงทุนระยะยาวในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์หรือในธุรกิจที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการเติบโตสูง เพื่อให้บริษัทได้รับรายได้ในรูปส่วนแบ่งของกำไรจากบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมโดยต่อเนื่องในระยะยาว สำหรับการลงทุนระยะสั้นและปานกลาง บริษัทจะลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าและเผื่อขายทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนที่มีปริมาณการซื้อขายในตลาดโดยมีสภาพคล่อง และสามารถสร้างผลตอบแทนให้บริษัทฯ ได้ โดยใช้กลยุทธการลงทุนที่หลากหลายประกอบกัน

- ***ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า*** บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ตั้งเป้าที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดทั้งส่วนของนายหน้าค้าหลักทรัพย์ และตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ โดยมีแผนงานในการรักษาฐานลูกค้าโดยนำเสนอบริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร เช่นการนำเสนอทางเลือกการลงทุนใน ตราสารหนี้ หน่วยลงทุน และตราสารอนุพันธ์ ควบคู่ไปกับการซื้อขายหลักทรัพย์ การขยายฐานลูกค้าสถาบัน การนำเสนอบริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์โดยใช้บัญชีเงินสด ด้วยระบบงานที่เชื่อมต่อกับระบบซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อความสะดวกและรวดเร็วในการทำรายการ การพัฒนาเครื่องมือที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุนควบคู่กับบทวิเคราะห์ที่เน้นการให้ข้อมูลและแนะนำการลงทุนที่รวดเร็ว รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถของเจ้าหน้าที่การตลาดในการให้คำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้าโดยอ้างอิงงานวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ นอกจากนี้ยังมีแผนงานส่งเสริมการตลาดโดยการจัดสัมมนาแก่กลุ่มลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- **ทางด้านการค้าตราสารหนี้** บริษัทฯ จะเน้นการซื้อขายตราสารหนี้กับลูกค้าสถาบัน ควบคู่ไปกับการขยายฐานลูกค้ารายย่อย

- **ทางด้านการจัดจำหน่ายและประกันการจำหน่าย** บริษัทฯ จะทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และเข้าร่วมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ร่วมกับสถาบันการเงินอื่น ทั้งที่เป็นการขายหลักทรัพย์ของธุรกิจเอกชนและรัฐวิสาหกิจ
- **ทางด้านการจัดการกองทุนส่วนบุคคล** บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มลูกค้าที่ใช้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยการนำเสนอรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับความต้องการและวัตถุประสงค์ในการลงทุนของลูกค้าแต่ละราย
- ***ธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน*** บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด และบริษัท ทรีนีตี้ แอ๊ดไวซอรี่ 2001 จำกัด มีเป้าหมายในการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพในเชิงธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญที่คุณภาพของงานที่ปรึกษาและการให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อการบริหารการเงิน การระดมทุนของลูกค้า หรือต่อการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางการเงินและทางธุรกิจ โดยมุ่งรักษาความสัมพันธ์เพื่อพัฒนาให้บริการด้านการเงินแก่ลูกค้าโดยต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทมีความเชี่ยวชาญในการให้คำปรึกษาเพื่อ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การระดมทุนประเภทต่างๆ การควบรวมกิจการ และการออกตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) นอกจากนี้ยังให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการอิสระโดยให้ความเห็นต่อการทำรายการที่สำคัญของบริษัทต่อผู้ถือหุ้น

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงในส่วนที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานที่ผ่านมาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

เมษายน 2554	ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 8 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทรับโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ทรีนีตี้ อินฟอร์เมชั่น จำกัด และให้ดำเนินการเลิกและชำระบัญชีบริษัท ทรีนีตี้ อินฟอร์เมชั่น จำกัด
ปี 2554- 2555	บริษัทย่อยได้ปิดสาขาไปจำนวน 5 สาขา และเปิดสาขาใหม่จำนวน 3 สาขา ณ สิ้นปี 2556 มีสาขาจำนวนทั้งสิ้น 8 สาขา
ปี 2554-2555	บริษัทฯ ได้รับรางวัลบริษัทหลักทรัพย์ดีเด่นด้านการให้บริการอนุพันธ์ จากงาน SET AWARDS 2011 และงาน SET AWARDS 2012 ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวารสารการเงินการธนาคาร
ปี 2554 - ปัจจุบัน	บริษัทได้เพิ่มธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้ามีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 75 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 62 ในปี 2556 และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีสัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 4.84 ในปี 2553 เป็นร้อยละ 16 ในปี 2556

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556

รายได้	ดำเนินการโดย	สัดส่วนการถือหุ้น	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
		(ร้อยละ)	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าที่ปรึกษา	บจ.ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 และบล. ทรีนีตี้ จำกัด	99.99	11.86	1.85	17.99	2.64	19.21	2.26
รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์	บล. ทรีนีตี้ จำกัด	99.99	443.62	69.31	441.42	64.83	641.97	75.46
รายได้จากธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	บล. ทรีนีตี้ จำกัด	99.99	72.35	11.30	46.35	6.81	42.52	5.00
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	บล. ทรีนีตี้ จำกัด และ บมจ. ทรีนีตี้ วัฒนา	99.99	102.73	16.05	159.50	23.42	138.40	16.27
รายได้อื่น	บมจ. ทรีนีตี้ วัฒนา บล. ทรีนีตี้ จำกัด และ บจ. ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001	99.99	9.45	1.48	15.66	2.30	8.65	1.01
รวม			**640.01**	**100.00**	**680.92**	**100.00**	**850.75**	**100.00**

โครงสร้างรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ใน ปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556

รายได้	**ปี 2554**		**ปี 2555**		**ปี 2556**	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	408.79	64.32	367.09	54.34	532.33	60.04
ค่าธรรมเนียมและบริการ	22.81	3.59	31.42	4.65	48.08	5.42
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(56.33)	(8.86)	132.31	19.59	66.61	7.51
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	159.06	25.03	25.81	3.82	98.13	11.07
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	44.17	6.95	38.62	5.72	49.84	5.62
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมหลักทรัพย์	48.78	7.67	65.26	9.66	82.69	9.33
รายได้อื่น	8.29	1.30	14.97	2.22	8.88	1.01
รวม	**635.57**	**100.00**	**675.48**	**100.00**	**886.56**	**100.00**

2.1 ลักษณะบริการ

ก) บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจในด้านการลงทุน โดยบริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัทโดยตรง คือ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด และบริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด โดยคณะกรรมการของบริษัทจะเป็นผู้กำหนดนโยบายเพื่อให้บริษัทย่อยนำไปปฏิบัติโดยผ่านคณะกรรมการของบริษัทย่อย

นอกจากการลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าว บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด โดยบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 49.95 บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัดมีวัตถุประสงค์การจัดตั้งหลักเพื่อดำเนินธุรกิจในการลงทุนในบริษัทที่ทำหน้าที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทอื่น (Securitization)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าในหลักทรัพย์จดทะเบียนตามราคาตลาดจำนวน 360.81 ล้านบาท

นโยบายการลงทุนของบริษัท

บริษัทมีนโยบายการลงทุนทั้งระยะสั้นในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีสภาพคล่อง และระยะปานกลางในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีบทวิเคราะห์สนับสนุน และมีการลงทุนระยะยาวในบริษัทนอกตลาดที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง หรือธุรกิจอื่นที่สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม เพื่อกระจายความเสี่ยงของแหล่งรายได้ และลดผลกระทบจากความผันผวนของภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตลอดช่วงระยะเวลาการถือครองหุ้น นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์ยังมีการลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์จดทะเบียนและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อค้า ตราสารหนี้เพื่อค้าและเผื่อขายอันเป็นทางเลือกของการบริหารเงิน

นโยบายการควบคุมดูแลการลงทุน

<u>การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อค้าและเผื่อขาย</u>

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติวงเงินลงทุนและให้ความเห็นชอบต่อนโยบายการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งของบริษัทและบริษัทย่อย ในขณะที่คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนทำหน้าที่กำหนดนโยบายในการคัดเลือกกลุ่มหลักทรัพย์สำหรับลงทุนและกำหนดมาตรการต่าง ๆ ในการบริหารความเสี่ยงตามแต่ละประเภทของหลักทรัพย์/ตราสาร หรือประเภทของบัญชีเงินลงทุนของบริษัท เช่น การจัดสรรวงเงินลงทุน การจำกัดจำนวนผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้น การรายงานผลการลงทุน และกำหนดอำนาจการดำเนินการตามจำนวนผลขาดทุนที่เกิดขึ้น นอกจากนั้นคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนมีหน้าที่ประเมินรวมทั้งติดตามผลการลงทุน เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท โดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงและข้อมูลการจัดการ ทำหน้าที่รายงานและติดตามการปฏิบัติงานให้อยู่ในกรอบนโยบายที่กำหนดไว้ และควบคุมแก้ไขกรณีที่การลงทุนไม่อยู่ในกรอบที่ได้รับการอนุมัติ

<u>การจำกัดผลขาดทุนจากการลงทุน</u>

การจำกัดผลขาดทุนสำหรับบัญชีเงินลงทุนแต่ละประเภทนั้น แตกต่างกันขึ้นกับความเสี่ยงของรูปแบบการลงทุนและหลักทรัพย์ที่ลงทุน ตัวอย่างการจำกัดผลขาดทุน ได้แก่

- กำหนดให้มีผลขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นรายหลักทรัพย์ เช่นไม่เกิน 15% ของต้นทุนของหลักทรัพย์แต่ละรายการ

- กำหนดให้มีผลขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นของพอร์ต เช่น ไม่เกินกว่าร้อยละ 15 ของมูลค่าเงินลงทุนรวมของพอร์ต
- กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง เช่น ไม่เกินกว่า 15 ล้านบาท

<u>การลงทุนในตราสารหนี้</u>

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติวงเงินลงทุน และให้ความเห็นชอบต่อนโยบายการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ ในขณะที่คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนทำหน้าที่กำหนดนโยบายในการคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับลงทุน อนุมัติลงทุนในตราสารหนี้ในอำนาจที่ได้รับมอบหมาย และกำหนดมาตรการหรือระเบียบวิธีปฏิบัติต่าง ๆ ในการบริหารความเสี่ยง เช่นการจำกัดจำนวนผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้น การรายงานผลการลงทุน และกำหนดอำนาจการดำเนินการตามจำนวนผลขาดทุนที่เกิดขึ้น นอกจากนั้นคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนมีหน้าที่ประเมินรวมทั้งติดตามผลการลงทุน เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท

<u>การลงทุนในหลักทรัพย์อื่น</u>

การลงทุนในบริษัทใดๆ ซึ่งไม่เข้าเกณฑ์การลงทุนข้างต้น กำหนดให้ผ่านการพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องในการลงทุน และให้นำเสนอคณะกรรมการบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) เพื่อพิจารณาอนุมัติ รวมทั้งกำหนดเจ้าหน้าที่ที่จะติดตามประเมินผลการลงทุนเพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท

<u>การลงทุนในบริษัทร่วม</u>

บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด มีวัตถุประสงค์การจัดตั้งหลักเพื่อดำเนินธุรกิจในการลงทุนในบริษัทที่ทำหน้าที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทอื่น (Securitization) ได้แก่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์จากการแปลงสินทรัพย์เพื่อขายต่อนักลงทุน และบริษัทที่ทำหน้าที่บริหารจัดการ (รายละเอียดเงินลงทุนตามหัวข้อ 4.2 เรื่องนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม)

เนื่องด้วยหลักทรัพย์จากการแปลงสินทรัพย์ได้ครบกำหนดไถ่ถอนแล้ว บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด จึงได้ดำเนินการชำระบัญชีบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ซึ่งเสร็จสิ้นในปี 2555 ได้แก่บริษัทออสเปรย์ ซีรีส์ ทู จำกัด ปัจจุบันคงเหลือบริษัทที่ทำหน้าที่บริหารจัดการเป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียว

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จะแสดงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าและเผื่อขายตามมูลค่ายุติธรรม สำหรับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อค้าจะบันทึกเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนในงบการเงิน ส่วนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เผื่อขายจะบันทึกเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้น ยกเว้นหากหลักทรัพย์เผื่อขายนั้นเกิดการด้อยค่าอย่างถาวร บริษัทจึงบันทึกการด้อยค่านั้นในงบกำไรขาดทุนทันที

ข) บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดแยกตามประเภทธุรกิจดังนี้

1) <u>การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์</u>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 22 ตั้งแต่เดือนมีนาคม 2545 ให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีส่วนแบ่งตลาดมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งใน SET และ MAI ในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 ดังนี้

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ MAI (ล้านบาท)	7,191,471	7,914,567	12,330,669
บริษัท (ล้านบาท)	159,514	159,256	312,489
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	1.28	1.16	1.45

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้าทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และลูกค้าสถาบัน จำนวนลูกค้า ณ สิ้นปี 2556 เป็น 16,478 ราย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการรับลูกค้า การอนุมัติและการปรับวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้า รวมถึงนโยบายในการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าดังนี้

นโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินให้ลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีประวัติการเงินดี ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายในการรับลูกค้าและกำหนดขอบเขตและอำนาจอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้ลูกค้าตามเกณฑ์ ดังนี้

บุคคลธรรมดา	พิจารณาจากความมั่นคงของหน้าที่การงาน รายได้ต่างๆ ที่เพียงพอ รวมทั้งความสามารถในการชำระเงินในวงเงินที่ได้รับอนุมัติได้ โดยต้องมีเอกสารประกอบการพิจารณา ได้แก่ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาหนังสือเดินทาง สำเนาทะเบียนบ้าน สำเนาสมุดคู่ฝากบัญชีออมทรัพย์ หรือ Bank Statement หรือข้อมูลแสดงฐานะการเงินอื่น
นิติบุคคล/ ลูกค้าสถาบันการเงิน	พิจารณาจากฐานะการเงิน กลุ่มผู้ถือหุ้น ผู้บริหารและตลอดจนความมั่นคงและผลประกอบการที่ดีของธุรกิจ โดยต้องมีเอกสารประกอบการพิจารณา ได้แก่ สำเนาบัตรประชาชนหรือสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจกระทำการแทน สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนหุ้นส่วนของบริษัท งบการเงินย้อนหลัง หรือ Bank Statement

เมื่อเจ้าหน้าที่การตลาดได้ตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของเอกสารและตรวจสอบความมีตัวตนของลูกค้าแล้ว รวมทั้งประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงินของลูกค้าและพิจารณาเห็นสมควรอนุมัติให้มีวงเงินซื้อขายกับบริษัทฯ ได้ ก็จะเสนอความเห็นพร้อมกับวงเงินต่อผู้บังคับบัญชาและจัดส่งให้เจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการที่ดูแลงานพิจารณาเครดิต เพื่อตรวจสอบความครบถ้วนของเอกสารการเปิดบัญชี ตรวจสอบข้อมูลลูกค้าเพื่อการประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงิน และให้ความเห็นต่อวงเงินที่ขออนุมัติก่อนนำเสนอขออนุมัติจากผู้มีอำนาจอนุมัติตามลำดับชั้น (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 9.2 หัวข้อคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ)

นอกจากนั้น บริษัทฯ จะดำเนินการประเมินวงเงินและปรับปรุงข้อมูลลูกค้าให้เป็นปัจจุบันอย่างน้อยปีละครั้งและทบทวนข้อมูลลูกค้าเพื่อประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงินเป็นประจำตามระดับความเสี่ยงของลูกค้า ในระหว่างปีหากลูกค้าต้องการปรับวงเงิน เจ้าหน้าที่จะพิจารณาประวัติการชำระเงิน ปริมาณการซื้อขาย และรวบรวมข้อมูลเพื่อการพิจารณาวงเงินเพิ่มเติมเพื่อนำเสนอตามขั้นตอนข้างต้น

นโยบายการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีมาตรการควบคุมดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างรัดกุม เพื่อให้ถูกต้องเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดอนุพันธ์ และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ การจัดให้มีการควบคุมผู้ใช้ระบบซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า การกำหนดหลักเกณฑ์ในการควบคุมดูแลเจ้าหน้าที่รับอนุญาต ผู้แนะนำผู้ลงทุน และบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง การกำหนดวงเงินให้ลูกค้าอย่างเหมาะสม การกำหนดอำนาจอนุมัติการซื้อขายบนระบบซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า การสอบทานธุรกรรมของลูกค้าเพื่อป้องกันการฟอกเงิน การจัดระบบงานและช่องทางให้ลูกค้าสามารถร้องเรียนในกรณีที่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติไม่เหมาะสม รวมถึงการดูแลกรณีที่มีข้อผิดพลาดในการทำรายการให้ลูกค้าและแก้ไขให้เกิดความผิดพลาดลดลง เป็นต้น นอกจากนั้นบริษัทฯ ยังมีระเบียบปฏิบัติภายในต่างๆ เพื่อควบคุมดูแลการซื้อขายและการชำระราคาของลูกค้าเพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงกับบริษัทฯ ได้แก่ การห้ามไม่ให้ลูกค้าซื้อเพิ่มเมื่อเกิดการชำระล่าช้า การติดตามให้ลูกค้านำเงินมาวางเพิ่มเมื่อเกิดผลขาดทุนถึงระดับที่กำหนดและเงินที่วางไว้ไม่เพียงพอ รวมไปถึงการปรับลดวงเงินและการปิดบัญชี หากลูกค้ามีปัญหาในการชำระเงิน เป็นต้น

นอกจากนั้น ฝ่ายตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน จะดำเนินการตรวจสอบการซื้อขายของลูกค้า และการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ฝ่ายงานต่างๆ ตามแผนงานตรวจสอบ และรายงานผลการตรวจสอบโดยตรงถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการอำนวยการ คณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบตามเกณฑ์การรายงานที่กำหนด

2) การให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance)

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบาย ขั้นตอนการดำเนินการและอำนาจอนุมัติให้รัดกุมและให้สอดคล้องกับสภาวะการลงทุน ตลอดจนหลักเกณฑ์และข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยสรุปได้ดังนี้

นโยบายการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทฯ กำหนดวงเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าแต่ละรายไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ และวงเงินรวมไม่เกิน 5 เท่าของเงินกองทุน

บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณารับลูกค้าโดยวิเคราะห์ฐานะการเงินและความรู้ความเข้าใจของลูกค้าในเรื่องความเสี่ยงและวิธีการในการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ สำหรับหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้กู้ยืม บริษัทฯได้แต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อเพื่อทำหน้าที่ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้กู้ยืมเงินโดยมีนโยบายในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะอนุญาตให้กู้ยืมจากการพิจารณาสภาพคล่องในการซื้อขายของหลักทรัพย์ ความผันผวนของราคาและปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ รวมถึงการกำหนดอัตรามาร์จิ้นของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อขายตามความเสี่ยงของหลักทรัพย์เพื่อให้บริษัทฯมีหลักประกันจากลูกค้าที่เพียงพอป้องกันความเสี่ยงในการให้กู้ยืมเงิน ในกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดโดยพิจารณาจากวงเงินสินเชื่อรวมที่ให้ลูกค้าทุกราย บริษัทฯ จะพิจารณาเพื่อกำหนดการห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้นเพิ่ม

นโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้ลูกค้า

เมื่อลูกค้าแสดงความจำนงที่จะขอวงเงินระบบเครดิตบาลานซ์ ผู้แนะนำผู้ลงทุนต้องจัดให้มีข้อมูลของลูกค้าตามที่บริษัทฯ กำหนด และต้องทำความเข้าใจกับลูกค้าเกี่ยวกับการลงทุน ประวัติการลงทุน และประวัติการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ความพร้อมและความเข้าใจในการปฏิบัติตามกฎระเบียบเกี่ยวกับการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยให้ลูกค้าลงนามในแบบข้อชี้แจงสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายระบบเครดิตบาลานซ์ ก่อนดำเนินการและนำเสนอเพื่อขออนุมัติวงเงินตามขั้นตอนการเปิดบัญชี ทั้งนี้การพิจารณาวงเงินให้ลูกค้าจะพิจารณาวงเงินรวมทุกประเภทสำหรับบัญชีที่มีกับบริษัทฯ

นโยบายการควบคุมและติดตามการวางหลักประกันและการชำระหนี้ของลูกค้า

บริษัทฯ กำหนดนโยบายการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า และเพิ่มเติมขั้นตอนปฏิบัติในเรื่องต่อไปนี้

1. การวางหลักประกัน การเรียกหลักประกันและการบังคับชำระหนี้

   บริษัทฯ รับเฉพาะเงินสดและหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นหลักประกันเท่านั้น และกำหนดให้ผู้แนะนำผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการสอบทานความเพียงพอของหลักประกันของลูกค้าทุกวันโดยใช้ราคาหุ้นที่ซื้อขายล่าสุด หากต้องมีการบังคับชำระหนี้ บริษัทฯได้ให้อำนาจฝ่ายปฏิบัติการดำเนินการบังคับขายหลักทรัพย์ของลูกค้าได้หากผู้แนะนำผู้ลงทุนไม่ได้บังคับขายตามข้อกำหนดของบริษัทฯ

2. การดูแลหลักประกันและทรัพย์สินของลูกค้า

   บริษัทฯ แยกหลักประกันของลูกค้าจากบัญชีของบริษัทฯ และปฏิบัติต่อทรัพย์สินของลูกค้าตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

นโยบายการจัดชั้นสินทรัพย์และนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ถือปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้อยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทฯมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการประเมินฐานะของลูกหนี้แต่ละราย โดยพิจารณาจากความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ได้รับชำระคืนไม่ครบ

นโยบายการระงับการรับรู้รายได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการรับรู้รายได้ตามเกณฑ์คงค้าง บริษัทฯหยุดรับรู้รายได้ตามเกณฑ์สิทธิสำหรับเงินให้กู้ยืมบางรายที่เข้าเงื่อนไขตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้อยคุณภาพ

3) การค้าหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทฯ มีการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นอายุไม่เกิน 90 วัน และตราสารหนี้ระยะยาว เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ รวมถึงการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อค้า และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

สำหรับปี 2556 บริษัทฯมีผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารทุน สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารหนี้ทั้งสิ้น 189.47 ล้านบาท ซึ่งรวมทั้งกำไรขาดทุนจากการซื้อขายและรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค้าและเผื่อขายจำนวน 306.13 ล้านบาท เงินลงทุนในตราสารทุนจำนวน 44.28 ล้านบาท เงินลงทุนในกองทุนรวมจำนวน 4.80 ล้านบาท และมูลค่ายุติธรรมนอกงบดุลของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เป็นสถานะซื้อจำนวน 48 ล้านบาทและสถานะขายจำนวน 44 ล้านบาท รวมทั้งมีมูลค่าของสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า 0.09 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ

การลงทุนและการค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้

1. เงินฝาก ตั๋วเงินที่สถาบันการเงินเป็นผู้ออก ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาลหรือรัฐวิสาหกิจที่มีอายุการไถ่ถอนไม่เกิน 3 ปี นับแต่วันที่ลงทุน
2. ตราสารหนี้ภาคเอกชน หรือหน่วยลงทุน
3. หลักทรัพย์ประเภทพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ หรือตราสารแสดงสิทธิในหนี้ที่รัฐบาลค้ำประกัน ที่มีอายุไถ่ถอนเกิน 3 ปีนับแต่วันที่ลงทุน
4. หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ / สัญญาซื้อขายล่วงหน้า
5. หลักทรัพย์มิใช่หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
6. หลักทรัพย์ประเภทอื่นนอกเหนือจากข้างต้น

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนและค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสภาพคล่องสูง โดยบริษัทฯ จะทำการศึกษาและคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี และ/หรือได้รับผลตอบแทนที่ดีตามสภาพของตลาด โดยลักษณะการลงทุนและค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะขึ้นกับสภาวะตลาด สำหรับการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ ได้ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ของตลาดอนุพันธ์นอกเหนือจากการลงทุนเพื่อบริษัทฯ

นโยบายการควบคุมดูแลการลงทุน

คณะกรรมการบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จะเป็นผู้อนุมัติวงเงินลงทุนของบริษัทและบริษัทในกลุ่ม รวมทั้งอนุมัติระเบียบวิธีปฏิบัติและการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุน นอกจากนั้นได้แต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาการลงทุน เพื่อควบคุมดูแลการลงทุนให้เป็นไปตามระเบียบและขั้นตอนปฏิบัติที่ได้รับอนุมัติ และควบคุมกำกับดูแลความเสี่ยงในการลงทุนให้เหมาะสม รวมถึงการพิจารณาอนุมัติกรอบการลงทุนของผู้ดูแลบัญชีเงินลงทุนของบริษัท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 9.2 หัวข้อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุน) และจัดให้มีฝ่ายบริหารความเสี่ยงและข้อมูลการจัดการ ซึ่งทำหน้าที่ติดตามควบคุมให้มีการรายงานและแก้ไขกรณีที่การลงทุนไม่อยู่ในกรอบที่ได้รับการอนุมัติ

นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีนโยบายการบันทึกเงินลงทุนและการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และเกณฑ์ของบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

4) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

บริษัทฯ ให้บริการด้านที่ปรึกษาการลงทุนควบคู่กับการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับลูกค้า ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการให้คำปรึกษาการลงทุนแต่อย่างใด บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบระบบงานที่ปรึกษาการลงทุนแล้วตั้งแต่เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2546 ดังนั้น บริษัทฯ สามารถให้คำแนะนำผ่านสื่อต่างๆได้ ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุน

5) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีการให้บริการด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แก่บริษัทต่างๆที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยมีเจ้าหน้าที่ที่ผ่านการทดสอบความรู้ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของสำนักงาน ก.ล.ต. และมีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน ก่อนที่บริษัทฯจะรับเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายใด จะต้องผ่านการพิจารณาและวิเคราะห์รายละเอียดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ราคาเสนอขาย สภาวะตลาด และทดสอบความต้องการของลูกค้าและผู้ลงทุน จากนั้นจึงนำเสนอผู้มีอำนาจอนุมัติตามลำดับชั้น เช่น ผู้บริหารฝ่าย กรรมการอำนวยการ คณะกรรมการจัดการการรับประกันการจัดจำหน่าย

6) การให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

เดือนมกราคม 2548 บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ โดยมีขอบเขตจำกัดเฉพาะการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบหลักทรัพย์ที่จัดสรรเกินจำนวนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ต่อมาเมื่อวันที่ 28 พฤศจิกายน 2551 บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้สามารถดำเนินธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เต็มรูปแบบ โดยสามารถเป็นตัวแทนของผู้ยืมและผู้ให้ยืม หรือเป็นคู่สัญญาในการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์กับลูกค้าได้

บริษัทฯ ได้เปิดให้บริการกับลูกค้าในเดือนมกราคม 2552 ก่อนการดำเนินการเพื่อให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ บริษัทฯ จะวิเคราะห์ความเสี่ยงของคู่สัญญาให้แน่ใจว่าในการยืมและให้ยืมดังกล่าว คู่สัญญาสามารถส่งมอบหลักทรัพย์ให้บริษัทฯ ได้ และบริษัทฯ จะต้องดำรงหลักประกันให้แก่ผู้ให้ยืมตลอดระยะเวลาที่ยืมตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด รวมทั้งจัดเตรียมหลักทรัพย์เพื่อคืนให้ผู้ให้ยืมได้ตามกำหนดเวลาอย่างครบถ้วน

ณ สิ้นปี 2556 มีลูกค้าเปิดบัญชีเพื่อธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์จำนวน 249 ราย

7) การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้รับความเห็นชอบให้ดำเนินธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยจะสิ้นสุดในวันที่ 7 สิงหาคม 2560 ปัจจุบันบริษัทฯ มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความรู้ความสามารถในงานด้านวาณิชธนกิจจำนวน 12 คน ซึ่งในจำนวนนี้มีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 3 คน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง เพื่อให้บริการในฐานะปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน รายละเอียดของบริการที่ปรึกษาทางการเงินสามารถดูได้จากหัวข้อ ค) บริษัท ทรีนีตี้ แอ๊ดไวซอรี่ 2001 จำกัด

8) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลในเดือนสิงหาคม 2548 และเริ่มประกอบธุรกิจในเดือนพฤศจิกายน 2548 โดยบริษัทฯ จัดให้มีระบบงานที่มีความพร้อม มีการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่างผู้จัดการกองทุน และฝ่ายปฏิบัติการที่ชัดเจนและเหมาะสม โดยฝ่ายปฏิบัติการจะเป็นผู้ดูแลและติดต่อกับผู้รับฝากทรัพย์สิน รวมทั้งตรวจสอบรายการ จัดทำรายงาน และกระทบยอดทรัพย์สินกับผู้รับฝากทรัพย์สิน ในการควบคุมดูแลการลงทุน คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเป็นผู้ดูแลและกำหนดกรอบการลงทุนที่เหมาะสม รวมทั้งประเมินผลการลงทุนในภาพรวมเพื่อให้คำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสม (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 1 ข้อ 8 หัวข้อคณะกรรมการจัดการกองทุน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกค้าที่ใช้บริการการจัดการกองทุนส่วนบุคคลจำนวน 64 ราย โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 1,374 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2555 เป็น 2,029 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

9) การเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัดเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) 6 แห่ง ได้แก่ บลจ. กสิกรไทย บลจ. กรุงศรี บลจ. กรุงไทย บลจ.ทิสโก้ บลจ. วรรณ และบลจ. ยูโอบี คาดว่าในปี 2557 นี้จะเป็นตัวแทนจำหน่ายกองทุนของบลจ. เพิ่มขึ้นอีก 4 ราย เพื่อเพิ่มสินค้าให้มีความหลากหลายมากขึ้น

หน่วยงานนี้ถือเป็นบริการเสริมที่บริษัทฯจัดไว้บริการลูกค้า การเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุนช่วยให้บริษัทฯ มีบริการที่หลากหลาย สามารถจัดสรรการลงทุนให้ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และกระจายความเสี่ยงได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ เป็นช่องทางที่ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น แม้จะเป็นบริการเสริมในปัจจุบัน แต่ก็ได้รับความสนใจจากลูกค้ามากขึ้น ทำให้มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นทุกปี จึงมีศักยภาพที่จะเป็นหน่วยงานหารายได้ได้ในอนาคต

10) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2551 และเริ่มดำเนินธุรกิจ เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2551

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งตลาดมูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ดังนี้

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ตลาดอนุพันธ์	10,027,116	10,457,928	16,664,126
บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด	1,033,224	874,757	1,267,757
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	5.15	4.18	3.80

ที่มา : บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์

ปริมาณการซื้อขาย	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
(สัญญา)	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ
ฟิวเจอร์ส	**9,919,123**	**98.92**	**10,403,871**	**99.48**	**16,598,717**	**99.61**
- น้ำมัน	3,320	0.03	147,823	1.41	46,496	0.28
- ทองคำ	3,989,278	39.78	3,642,605	34.83	2,207,268	13.25
- เงิน	31,567	0.31	14,590	0.14	1,237	0.01
- อัตราดอกเบี้ย	429	0.00	27	0.00	-	-
- USD	-	-	396,138	3.79	239,345	1.44
- Single Stock	1,578,092	15.74	2,168,037	20.73	8,415,967	50.50
- SET50 Index	4,316,437	43.05	4,034,460	38.58	5,688,404	34.14
ออปชั่น	**107,993**	**1.08**	**54,057**	**0.52**	**65,409**	**0.39**
- SET50 Index	107,993	1.08	54,057	0.52	65,409	0.39
- Call	52,562	0.52	24,317	0.23	39,039	0.23
- Put	55,431	0.55	29,740	0.28	26,373	0.16
รวม (สัญญา)	**10,027,116**	**100.00**	**10,457,928**	**100.00**	**16,664,126**	**100.00**

ในปี 2556 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 4.18 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 3.80 โดยเป็นอันดับ 8 ของปริมาณการซื้อขายรวมของตลาดอนุพันธ์ ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์ โดยหลักเกิดจากความนิยมในการลงทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงหุ้นรายตัว (Single Stock Futures) และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง SET50 Index (SET50 Index Futures) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ขณะที่การลงทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่อ้างอิงน้ำมัน (Oil Futures) และที่อ้างอิงทองคำ (Gold Futures) มีปริมาณซื้อขายน้อยลง

บริษัทฯ ให้บริการด้านตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับลูกค้า โดยเน้นกลุ่มลูกค้าบุคคลธรรมดาเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการรับลูกค้า การอนุมัติและการปรับวงเงินซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ลูกค้า รวมถึงนโยบายในการควบคุมและติดตามการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าเช่นเดียวกับการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่โดยที่การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีความเสี่ยงที่สูงกว่า บริษัทฯ จึงจัดให้มีแบบสอบถามเพื่อให้ผู้แนะนผู้ลงทุนใช้ในการพิจารณาและประเมินความรู้ความเข้าใจของลูกค้าเพิ่มเติม รวมทั้งให้ลูกค้าลงนามในข้อชี้แจงสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าก่อนดำเนินการและนำเสนอเพื่อขออนุมัติวงเงินตามขั้นตอนการเปิดบัญชี ทั้งนี้การพิจารณาวงเงินให้ลูกค้าจะพิจารณาวงเงินรวมทุกประเภท สำหรับบัญชีที่มีกับบริษัทฯ

11) การให้บริการงานสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่ม

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ให้บริการเกี่ยวกับด้านการเงินและบัญชี ตรวจสอบ คอมพิวเตอร์ และทรัพยากรบุคคล รวมทั้งงานด้านธุรการอื่นๆ รวมทั้งการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายในให้กับบริษัทในกลุ่มทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาระหว่างกันดังนี้

สัญญา ระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด กับ บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด

คู่สัญญา:	บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด : ผู้ให้บริการ บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด : ผู้รับบริการ
สัญญาจ้างบริการ	ขอบเขตการให้บริการ - ให้บริการเกี่ยวกับการเงินและการบัญชี - ให้บริการเกี่ยวกับการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน - ให้บริการเกี่ยวกับงานด้านทรัพยากรบุคคล และด้านธุรการ - ให้บริการเกี่ยวกับงานคอมพิวเตอร์ อายุสัญญา 1 ปี และมีผลต่อเนื่องไปอีกคราวละ 1 ปี หากไม่มีการบอกเลิกสัญญา ค่าธรรมเนียมปี 2556 จำนวน 600,000 บาท
สัญญาเช่า	ค่าเช่าต่อปีจำนวน 288,000 บาท

สัญญา ระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด กับ บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

คู่สัญญา:	บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด : ผู้ให้บริการ บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) : ผู้รับบริการ
สัญญาจ้างบริการ :	ขอบเขตการให้บริการ - ให้บริการเกี่ยวกับการเงินและการบัญชี - ให้บริการเกี่ยวกับด้านทรัพยากรบุคคล และงานธุรการ - ให้บริการเกี่ยวกับงานคอมพิวเตอร์ - ให้บริการเกี่ยวกับการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน อายุสัญญา 1 ปี และมีผลต่อเนื่องไปอีกคราวละ 1 ปี หากไม่มีการบอกเลิกสัญญา ค่าธรรมเนียมปี 2556 จำนวน 600,000 บาท

ค) บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด

บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงิน และงานด้านวาณิชธนกิจ โดยบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยจะสิ้นสุดความเห็นชอบในวันที่ 21 พฤษภาคม 2559 ปัจจุบัน บริษัทฯ มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความรู้ความสามารถในงานด้านวาณิชธนกิจจำนวน 1 คน และมีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 1 คน ในการให้บริการ บริษัทจะปฏิบัติงานร่วมกับทีมงานวานิชธนกิจที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด โดยมีการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินหลากหลายรูปแบบ ได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาในการซื้อหรือควบกิจการ (Merger & Acquisitions) ที่ปรึกษาและตัวกลางในการจัดหาผู้ร่วมทุน ที่ปรึกษาทางการเงินในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างบริษัทและจัดหาแหล่งเงินทุน ที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่าหุ้น รวมทั้งเป็นที่ปรึกษาในการให้คำแนะนำด้านต่างๆที่เกี่ยวกับตลาดเงิน ตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมโดยรวม ตลอดจนการให้คำแนะนำเกี่ยวกับกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินจะมุ่งเน้นที่จะให้บริการที่มีประสิทธิภาพ และเสนอรูปแบบการบริการที่เอื้อประโยชน์สูงสุดให้กับลูกค้า รวมทั้งการสร้างโอกาสในการเสนอบริการที่ต่อเนื่องให้กับลูกค้าเพื่อเป็นการรักษาฐานลูกค้าให้กลับมาใช้บริการของบริษัทฯ อีกในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง เพื่อให้บริการในฐานะปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน

2.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

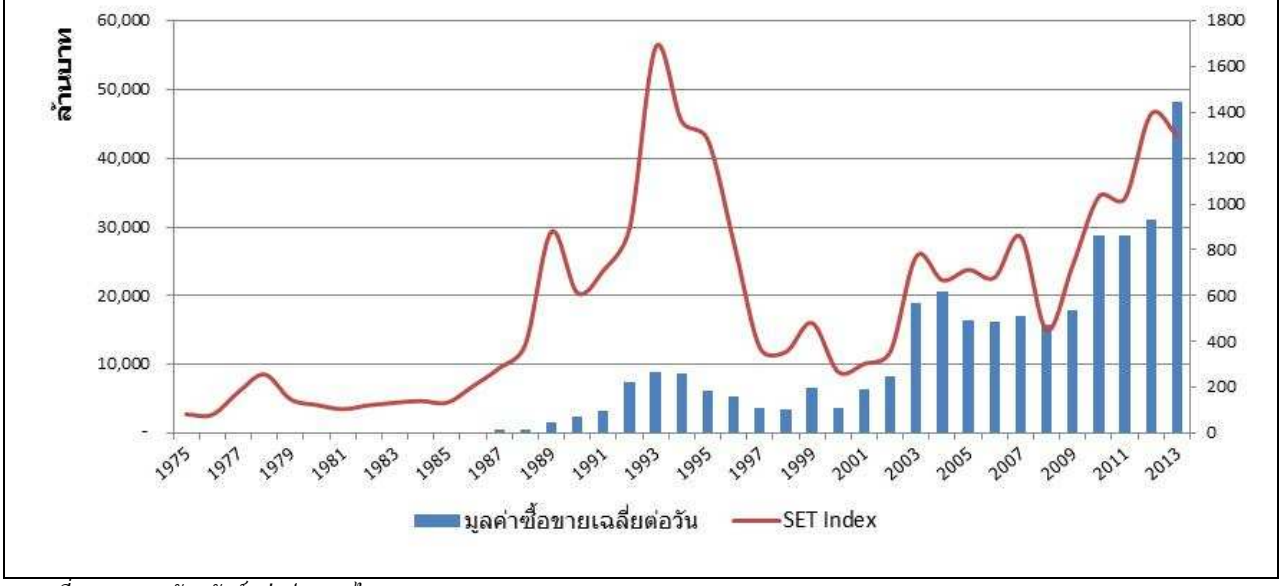
2.2.1 ภาวะตลาดและการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ปี 2556 ผลของนโยบายการเงินและการคลังในการแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจตกต่ำของประเทศสำคัญ เช่น ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และกลุ่มประเทศยุโรป ประกอบกับเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวดี และบริษัทจดทะเบียนไทยยังคงเติบโต เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ตลาดทุนไทยได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นและมีสภาพคล่องการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นมาก ในช่วงไตรมาสที่ 1 ต่อต้นไตรมาสที่ 2 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ SET และ Mai ในไตรมาสที่ 1 และ 2 เฉลี่ยต่อวันกว่า 64,258 และ 58,576 ล้านบาทตามลำดับ คิดเป็นการเติบโตจากช่วงเดียวกันในปีก่อนกว่าร้อยละ 105.61 และร้อยละ 100.24 ตามลำดับ

อย่างไรก็ตามในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 การเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกาและการที่ธนาคารกลางสหรัฐอเมริกาส่งสัญญาณว่าจะยกเลิกมาตรการ QE ประกอบกับไทยมีความไม่แน่นอนในนโยบายการเงินและการคลัง จึงมีส่วนทำให้นักลงทุนปรับนโยบายการลงทุนให้มีความระมัดระวังมากขึ้น ส่งผลให้เริ่มกระแสเงินทุนไหลออกจากประเทศ จนทำให้ระดับดัชนีมีการปรับตัวลงสอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค

เข้าสู่ในช่วงไตรมาสที่ 4 ปัจจัยการเมืองในประเทศเริ่มทวีความรุนแรงมากขึ้น ประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดการณ์เนื่องจากการส่งออกและการบริโภคภายในประเทศชะลอตัว ส่งผลให้กระแสเงินทุนต่างชาติยังคงไหลออกจากประเทศอย่างต่อเนื่อง ทั้งปี 2556 นักลงทุนต่างชาติมีการขายหุ้นไทยสุทธิกว่า 193,911 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดที่สูงกว่าปีพ.ศ. 2551 ที่เกิดวิกฤติการเงินสหรัฐอเมริกาเสียอีก ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ SET และ Mai ในไตรมาสที่ 3 และ 4 เฉลี่ยต่อวันลดลงจากไตรมาสที่ 1 และ 2 อย่างต่อเนื่องโดยมีมูลค่า 44,139 และ 34,590 ล้านบาทตามลำดับ อย่างไรก็ตามด้วยมูลค่าการซื้อขายในครึ่งปีแรกที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2556 อยู่ที่ระดับ 50,329 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้นอัตราร้อยละ 55.79 และถือเป็นการสร้างสถิติมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยสูงสุดตั้งแต่ก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอีกครั้ง โดย ณ วันทำการสุดท้ายของปี SET Index อยู่ที่ระดับ 1,298.71 จุด ลดลงจากระดับ 1,391.93 จุด ณ วันทำการสุดท้ายของปี 2555 อยู่ร้อยละ 6.70

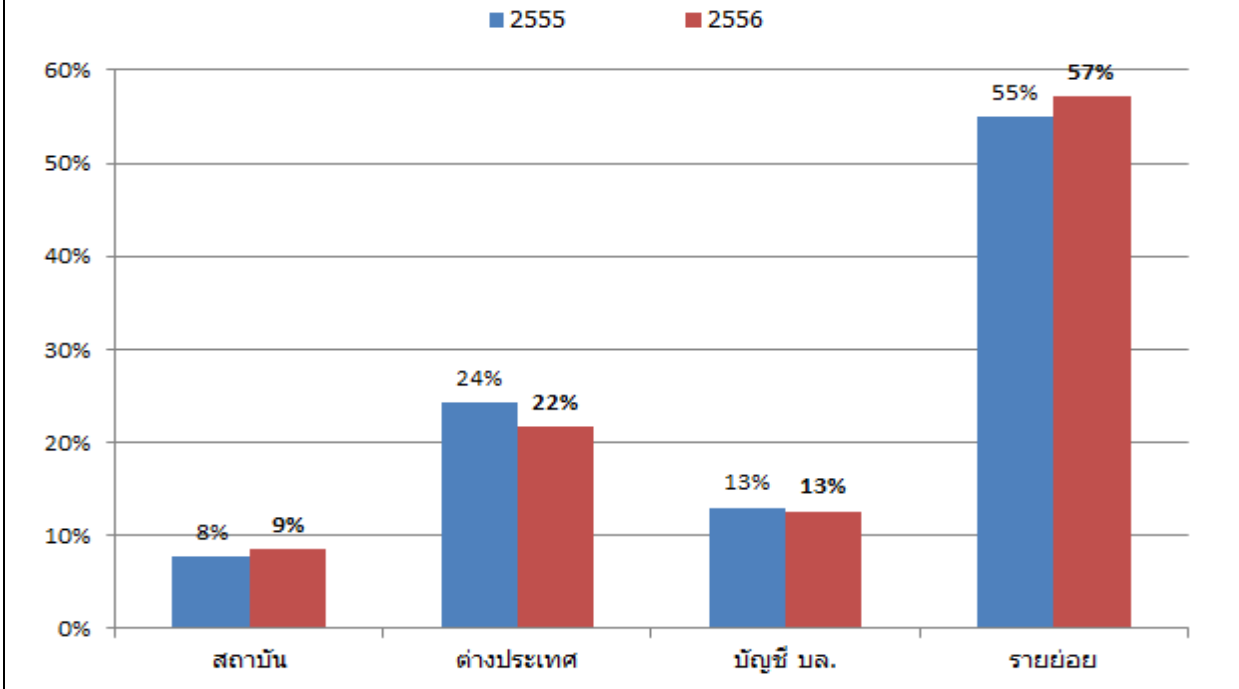
Chart **SET Index และมูลค่าการซื้อขายของตลาดหุ้นไทย (รวม SET และ MAI) เฉลี่ยต่อวัน - รายปี**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (รวม SET และ MAI) แยกตามประเภทนักลงทุน พบว่า ในปี 2556 นักลงทุนทุกกลุ่มต่างมีบทบาทที่มากขึ้น โดยเฉพาะนักลงทุนประเภทสถาบันและรายย่อยในประเทศมีบทบาทเพิ่มขึ้นมากที่สุด รองลงมาคือบัญชีบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนต่างประเทศ ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากปี 2555 ร้อยละ 70.96, 61.82, 51.19 และ 39.73 ตามลำดับ ส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของประเภทนักลงทุนเมื่อเทียบกับปี 2555 เป็นดังกราฟด้านล่าง

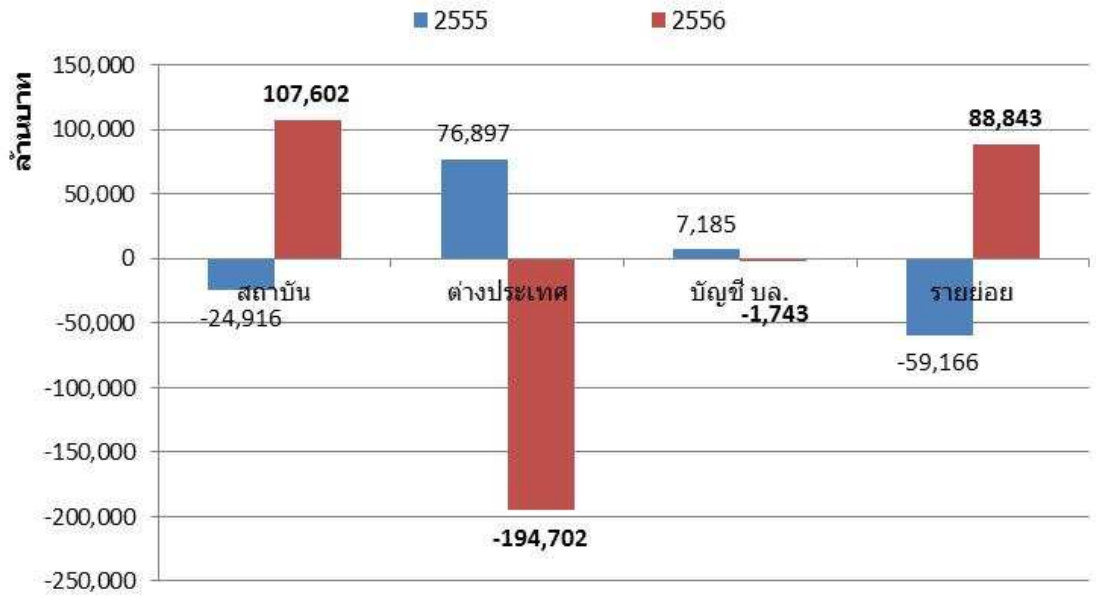
Chart **สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภท**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ภาพรวมตลอดปี 2556 นักลงทุนต่างประเทศและบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสถานะเป็นผู้ขายสุทธิ 194,702 ล้านบาท และ 1,743 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่นักลงทุนรายย่อยและสถาบันในประเทศ มีสถานะเป็นผู้ซื้อสุทธิ 88,843 ล้านบาท และ 107,602 ล้านบาท ตามลำดับ

Chart **มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของนักลงทุนแต่ละประเภท**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

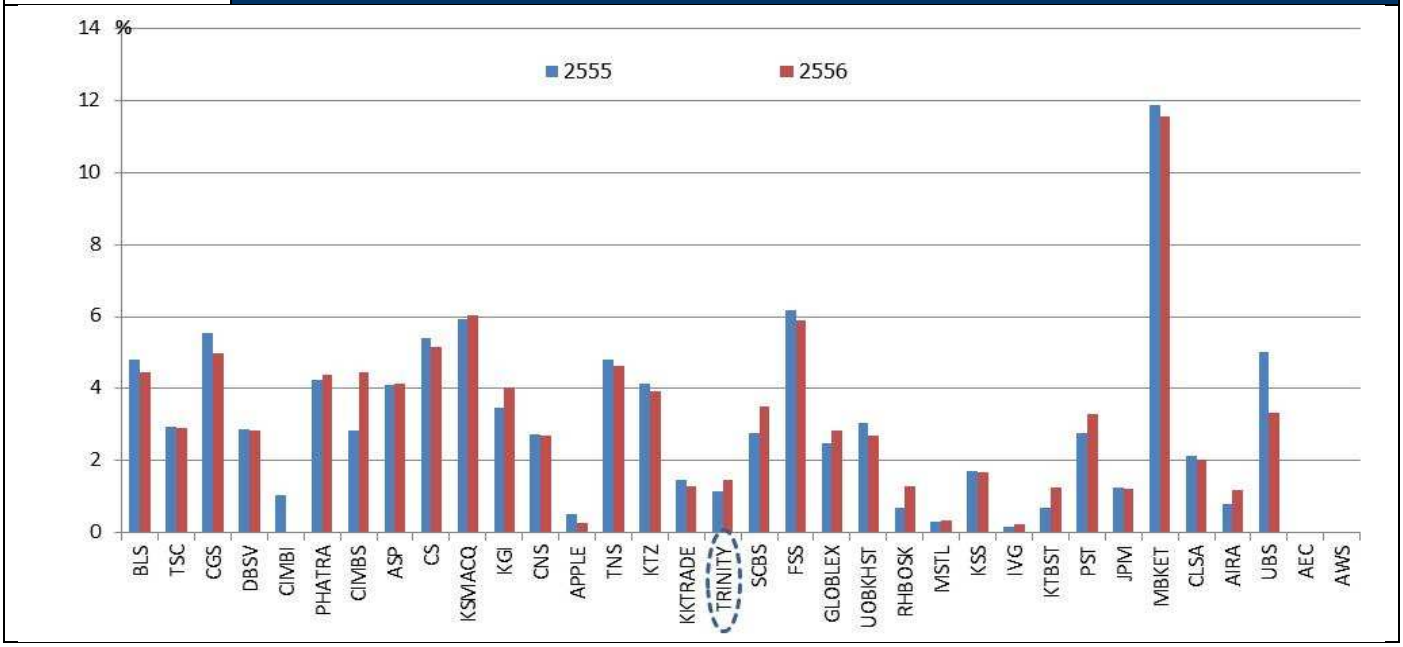
ตารางสรุปภาวะหลักทรัพย์

	2554	2555	2556
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)	1,025.32	1,391.93	1,298.71
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	8,485,006	11,964,465	11,674,130
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ล้านบาท)	7,191,481	7,914,567	12,330,669
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	29,473	32,304	50,329
อัตราเงินปันผลตอบแทน (ร้อยละ)	3.72	2.98	3.24
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	12.07	18.25	14.60
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	544	558	584
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ (IPO) (บริษัท) *	12	18	28
มูลค่าบริษัทจดทะเบียนใหม่ ณ ราคา IPO (ล้านบาท)	26,703	68,205	193,968

* จำนวนและมูลค่าของบริษัทจดทะเบียนใหม่ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ MAI

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Chart **ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทสมาชิก**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในปี 2556 มีบริษัทสมาชิกที่ได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 32 แห่ง โดยการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนสถาบันและรายย่อยในประเทศ ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้านักลงทุนสถาบันและรายย่อยในประเทศอาทิ CIMBS, SCBS และ PST มีส่วนแบ่งการตลาดปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

สำหรับ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นลูกค้ารายย่อยซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลทั่วไป ในปี 2556 มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 1.16 ในปี 2555 เป็นร้อยละ 1.45 โดยกลุ่มลูกค้าดังกล่าวมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นจากปี 2555 คิดเป็นร้อยละ 102.39 ในขณะที่ลูกค้าต่างประเทศของบริษัทฯ มีการซื้อขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.86 โดยลูกค้าของบริษัทฯ จะซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 72.89 และซื้อขายด้วยบัญชีเครดิตบาลานซ์ในสัดส่วนร้อยละ 12.66 สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบัญชีอินเทอร์เน็ต ก็มีสัดส่วนร้อยละ 14.45 ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกิน 10% ของรายได้รวม

ตารางแสดงมูลค่าซื้อขายของลูกค้าแยกตามประเภทของลูกค้า

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทลูกค้า	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ
รายย่อยในประเทศ	132,651.14	83.66	126,144.26	79.24	255,300.56	81.70
สถาบันในประเทศ	24,348.83	14.83	26,008.73	16.34	47,897.18	15.33
ลูกค้าต่างประเทศ	2,410.12	1.51	7,046.82	4.43	9,291.38	2.97
รวม	**159,410.09**	**100.00**	**159,199.81**	**100.00**	**312,489.12**	**100.00**

ตารางแสดงมูลค่าซื้อขายของลูกค้าแยกตามประเภทบัญชี

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทบัญชี	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ
บัญชีเงินสด	108,722.33	68.20	101,639.01	63.84	227,780.04	72.89
บัญชีเครดิตบาลานซ์	28,656.97	17.98	28,972.08	18.20	39,561.07	12.66
บัญชีอินเทอร์เน็ต	22,030.80	13.82	28,588.72	17.96	45,148.01	14.45
รวม	**159,410.09**	**100.00**	**159,199.81**	**100.00**	**312,489.12**	**100.00**

ผลงานที่สำคัญด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2555 และปี 2556 สรุปได้ดังนี้

ในปี 2555 บริษัทเข้าร่วมเป็นผู้จำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 3 บริษัท ได้แก่ บมจ.เอเซีย เอวิชั่น บมจ.ดับบลิวเอช เอ คอร์ปอเรชั่น และ บมจ.ที เอส ฟลาวมิลล์

ในปี 2556 บริษัทเข้าร่วมเป็นผู้จำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 6 บริษัท ได้แก่ บมจ. โรงพยาบาลจุฬารัตน์ บมจ.พีทีจี เอ็นเนอยี บมจ. โมโน เทคโนโลยี บมจ. ซีเค พาวเวอร์ บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป และ บมจ. เอไอ เอนเนอร์จี

ด้านธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกใบอนุญาตสำหรับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลทั้งหมด 52 ใบอนุญาต ธุรกิจนี้กลับมาเป็นที่สนใจของผู้ประกอบการอีกครั้งหนึ่ง นับแต่มีสถาบันประกันเงินฝาก ด้วยเล็งเห็นว่าจะเป็นธุรกิจที่เสนอทางเลือกให้ประชาชนที่มีศักยภาพในการลงทุนแทนการออมเงินในเงินฝากธนาคารเพียงอย่างเดียว ประกอบกับการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนมากขึ้น จึงมีความต้องการบริการนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ฐานลูกค้าส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ที่ธนาคารใหญ่เพียงไม่กี่แห่ง ดังนั้น ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ที่เข้ามาในธุรกิจนี้มักจะมีฐานลูกค้าของตัวเองอยู่แล้ว ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์ 11 ราย

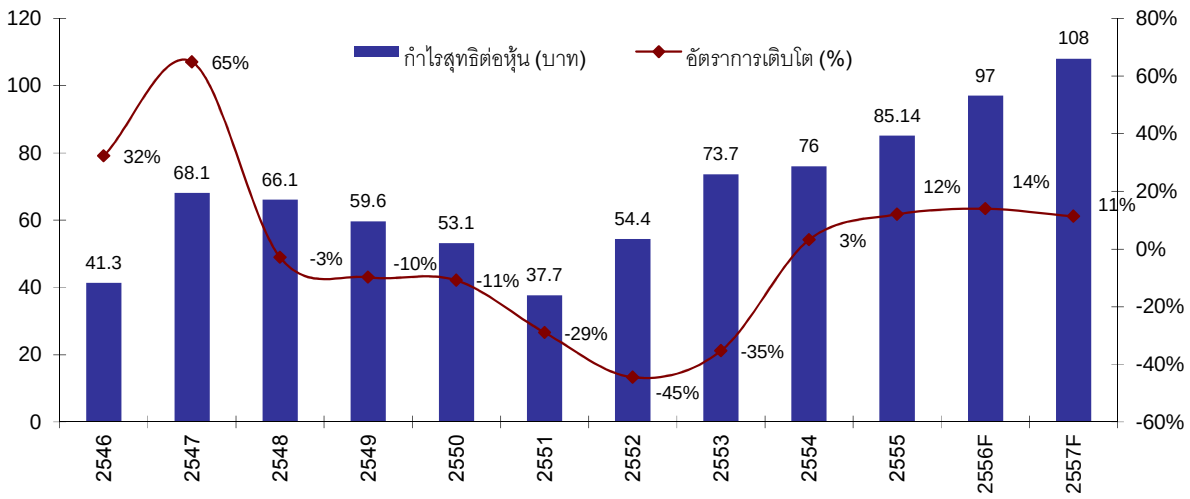
แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2557

ในปี 2557 ในช่วงไตรมาสที่ 1 คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นไทยยังคงได้รับผลกระทบจากปัจจัยการเมืองในประเทศ ประมาณการเศรษฐกิจไทยและผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ชะลอตัวลง ซึ่งน่าจะยังส่งผลให้ภาวะอุปสงค์ภายในประเทศยังคงเปราะบาง อย่างไรก็ตามภาคการส่งออกน่าจะปรับตัวดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกตามลำดับ

อย่างไรก็ตามจากการที่ SET Index ปรับตัวลงมาแรงในช่วงปลายปีพ.ศ. 2556 ทำให้ระดับ Valuation ของ SET Index เริ่มอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ด้วยเหตุนี้หากในช่วงถัดไปตลาดหุ้นในฝั่งประเทศพัฒนาแล้วมีการปรับตัวขึ้นต่อไปอีก ก็จะยิ่งทำให้ระดับ Valuation ของตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจเชิงเปรียบเทียบสูงขึ้นอีกด้วย

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงครึ่งปีหลังจากภาวะหนี้ครัวเรือนที่ปรับตัวดีขึ้น ปัญหาการเมืองที่คาดว่าจะมีบทสรุป ซึ่งน่าจะส่งผลต่อให้ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนปรับตัวดีขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลออกช่วงที่ผ่านมาจากปัจจัยการลดวงเงิน QE ของธนาคารกลางสหรัฐฯน่าจะเริ่มยุติในช่วงครึ่งปีหลังเช่นกัน ดังนั้นในช่วงครึ่งปีแรกมูลค่าการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์อาจจะอยู่ในระดับทรงตัวก่อนมีทิศทางที่ดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง

Chart **อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทย**



ที่มา: Trinity Research

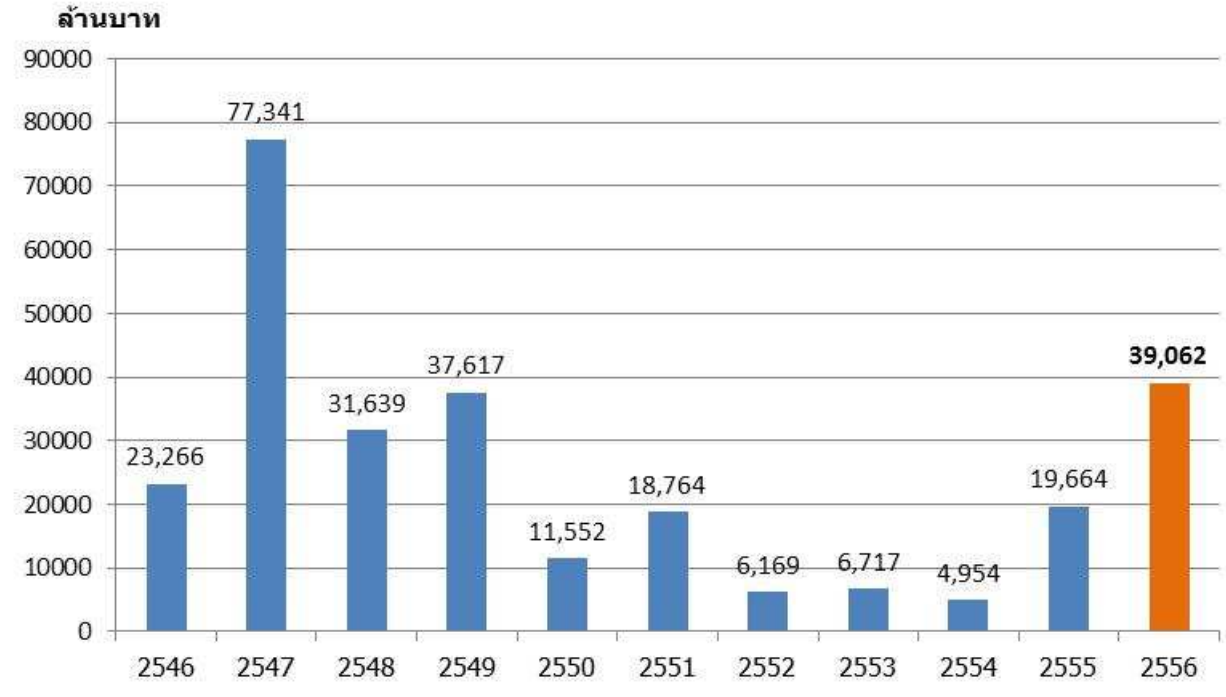
ทั้งนี้ บริษัทฯ ประเมินเป้าหมาย SET Index ปี 2557 อยู่ที่ระดับ 1500 - 1600 จุด โดยน่าจะเริ่มมีทิศทางปรับตัวที่ดีในช่วงครึ่งปีหลัง อิงสมมติฐานที่ว่าปัจจัยการเมืองจะมีบทสรุปได้ภายในครึ่งปีแรกของปีนี้ ในขณะเดียวกันตลาดหุ้นยังคงมีความน่าสนใจในการลงทุนในภาวะดอกเบี้ยต่ำ โดยคาดการณ์ว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 0.25% ภายในปีพ.ศ. 2557 นี้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในภาวะที่แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับต่ำ

<u>แนวโน้มการแข่งขัน</u>

แม้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 ธุรกิจหลักทรัพย์ต้องปรับโครงสร้างการคิดค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มาเป็นแบบขั้นบันได ซึ่งนับเป็นจุดเริ่มต้นของภาวะการแข่งขันจนทำให้อัตราค่าคอมเฉลี่ยของกลุ่มฯ (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ลดลงเหลือร้อยละ 0.17 จากร้อยละ 0.23 ในปี 2552 อีกทั้งตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 ยังเป็นการเริ่มเปิดเสรีค่านายหน้าเต็มรูปแบบเป็นครั้งแรก แต่จากการที่บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยังคงหลีกเลี่ยงการแข่งขันด้านราคา จึงทำให้อัตราค่าคอมเฉลี่ยของกลุ่มฯ (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ปี 2555 และปี 2556 ลดลงไม่มากโดยอยู่ที่ร้อยละ 0.15 และร้อยละ 0.14 ตามลำดับ อย่างไรก็ดีด้วยภาวะการณ์แข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังคงมีแนวโน้มรุนแรงเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ จึงทำให้บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งต้องเตรียมความพร้อมในการรักษาฐานลูกค้าเดิมและเพิ่มลูกค้าใหม่ๆ ด้วยการมุ่งเน้นคุณภาพการให้บริการ ทั้งด้านการให้คำแนะนำการลงทุน การให้บริการบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ ตลอดจนขยายสินค้าหรือบริการทางการเงินใหม่ๆ ที่ลูกค้าน่าจะสนใจในการลงทุนให้กว้างขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสและความหลากหลายในการลงทุน รวมทั้งเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุนให้แก่ลูกค้า

นอกจากนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ยังต้องเร่งกระจายหรือเพิ่มรายได้ไปยังธุรกิจด้านอื่นๆ มากขึ้น เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยเฉพาะธุรกิจวาณิชธนกิจซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี 2556 มีจำนวนถึง 28 ราย คิดเป็นมูลค่าระดมทุนกว่า 39,062 ล้านบาท เติบโตจากปีก่อนถึงเกือบ 2 เท่าตัว

Chart | **มูลค่าระดมทุนจากบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ (ล้านบาท)**



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในส่วนของธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล ผลตอบแทนจากการลงทุนของปีที่แล้วมีผลอย่างยิ่งในการตัดสินใจใช้บริการของผู้ลงทุน หากผลตอบแทนสูง ผู้สนใจลงทุนก็จะไม่ลังเลที่จะเข้ามาใช้บริการนี้ เห็นได้ชัดจากเมื่อปี 2555 ว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดยวัดจาก SET Index ให้ผลตอบแทนสูงถึงร้อยละ 37 จึงเป็นแรงกระตุ้นให้ผู้ลงทุนเข้ามาใช้บริการนี้กันตั้งแต่ต้นปี 2556 แต่จากการที่ในปี 2556 SET Index ผันผวนอย่างมาก แม้เพียงที่จะประคองให้อัตราผลตอบแทนไม่ขาดทุนยังเป็นไปได้ยาก เหตุการณ์ชุมนุมของกปปส. วิกฤติการณ์ทางการเมืองที่ลากยาวตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2556 และยังยืดเยื้อต่อไป เป็นเหตุการณ์ที่ไม่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ จะทำให้ผู้สนใจลงทุนชะลอการตัดสินใจออกไปเพื่อรอดูสถานการณ์ นอกจากปัจจัยในประเทศแล้ว ยังมีปัจจัยจากต่างประเทศ เช่น เรื่องการปรับลดขนาดของมาตรการ QE ก็จะมีผลทำให้ตลาดฯมีความผันผวน และกระทบถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จึงอาจประเมินได้ว่าปี 2557 นี้ ยังไม่ใช่ปีที่ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะเติบโตได้อย่างก้าวกระโดดดังเช่นปีที่ผ่านมา แต่จะเป็นปีที่จะต้องพิสูจน์ฝีมือผู้บริหารกองทุนต่างๆที่จะต้องสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน หรือประคับประคองเงินทุนของลูกค้าไม่ให้เกิดความเสียหายเป็นสำคัญ สำหรับบริษัทฯได้เริ่มธุรกิจนี้ ตั้งแต่ 8 ปีที่แล้ว และมีขนาดกองทุนที่เติบโตขึ้นอย่างก้าวกระโดด จึงเป็นที่มั่นใจ และพิสูจน์ได้ว่ากองทุนที่บริหารจัดการโดยบล.ทรีนีตี้ สามารถให้อัตราผลตอบแทนเป็นที่พอใจของผู้ลงทุนได้เป็นอย่างดี

<u>กลยุทธ์การแข่งขัน</u>

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีนโยบายที่จะทำธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยกำหนดกลยุทธ์การแข่งขันเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้มากขึ้นในส่วนของลูกค้ารายย่อยในประเทศ และขยายฐานลูกค้าในส่วนของนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศให้มากขึ้น โดยมุ่งเน้นพัฒนาในด้านการจัดให้มีระบบงานและให้บริการข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน รวดเร็ว และฉับไว โดยให้บริการหรือข้อมูลกับลูกค้าที่สมัครใช้บริการ Trinity Member ผ่าน

www.trinityquicktrade.com ได้แก่ การฝากถอนเงินประกัน รายการชำระราคา 3 วันทำการ รายการยืนยันการซื้อขาย การพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดให้มีความเชี่ยวชาญและมีคุณภาพในการนำเสนอทางเลือกการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท ได้แก่ หลักทรัพย์ ตราสารหนี้ กองทุนรวม อนุพันธ์ เช่น Stock Futures, Gold Futures รวมถึงการให้บริการที่สนับสนุนธุรกิจตัวแทนนายหน้า เช่น การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) การให้มีจุดขายในรูปแบบสาขาในกรุงเทพฯ และเขตภูมิภาครวม 8 สาขา ครอบคลุมใน 5 จังหวัด การจัดการกองทุนส่วนบุคคล การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ในปี 2557 บริษัทยังคงเน้นการให้บริการที่รวดเร็ว โดยพัฒนาระบบเพื่อให้ทำธุรกรรมต่างๆ ได้สะดวกผ่านช่องทาง Trinity Member เช่น การส่งคำสั่งฝากถอนหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต การรับจองหลักทรัพย์ เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯมุ่งการบริหารกองทุนส่วนบุคคลให้มีผลตอบแทนที่ดีอย่างสม่ำเสมอ มีการบริหารเงินลงทุนแบบอนุรักษ์นิยม ไม่ได้มุ่งแสวงหากำไรสูงสุด แต่เน้นความปลอดภัยและความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอเป็นหลัก ไม่ว่าการลงทุนจะอยู่ในภาวะใด เพื่อให้สามารถส่งมอบอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกให้แก่ผู้ลงทุน

2.2.2 ภาวะการแข่งขันธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

ในปี 2556 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าระดมทุนในตลาดแรก (IPO) จำนวน 29 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนใน SET 13 แห่ง และ MAI 16 แห่ง) สูงกว่าเมื่อเทียบกับปี 2555 ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนในตลาดแรกจำนวน 18 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนใน SET 8 แห่ง และ MAI 10 แห่ง)

มูลค่าการระดมทุนในตลาดแรก พบว่า ในปี 2556 เป็นการเสนอขายหุ้นในตลาดแรก (IPO) จำนวน 46,603 ล้านบาท โดยเป็นการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ (SET) จำนวน 36,472 ล้านบาท และผ่าน MAI จำนวน 10,131 ล้านบาท ทั้งนี้ บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป เป็นบริษัทที่มีมูลค่าการระดมทุน IPO สูงสุดในปี 2556 คือสูงถึง 9,107 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าการระดมทุนผ่านกองทุนอสังหาริมทรัพย์มีมูลค่าเท่ากับ 24,810 ล้านบาท และการระดมทุนผ่านกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานมีมูลค่าเท่ากับ 126,943 ล้านบาท (ผ่านกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท และ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ทรูโกรท เป็นหลัก)

ส่วนการระดมทุนในตลาดรองมีมูลค่า 3,962 ล้านบาทเป็นการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป (PO) ทั้งจำนวน

สำหรับแนวโน้มปี 2557 คาดว่าจะยังเป็นที่ดีสำหรับหุ้น IPO จากปัจจุบันมีบริษัทที่ยื่นขออนุญาต IPO 32 บริษัท

ผลงานด้านที่ปรึกษาทางการเงิน

ในปี 2555 บริษัทและฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทต่างๆ โดยเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการของ บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พริ้นท์ จำกัด (มหาชน) ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ความเหมาะสมของรายการการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และ รายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท วีนิไทย จำกัด (มหาชน) ความเหมาะสมในการความเหมาะสมของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการและเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทหลักทรัพย์ซิกโก้ จำกัด นอกจากนี้ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดทำโครงการเสนอขายหุ้นให้แก่พนักงานของบริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทที่ดำเนินธุรกิจวัสดุก่อสร้างในการศึกษาเพื่อเข้าซื้อกิจการที่สนใจลงทุน ทั้งนี้ยังเป็นที่ปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์ และ MAI ซึ่งอยู่ระหว่างการดำเนินการ 4 บริษัท

ในปี 2556 บริษัทและฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ได้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทต่างๆ ดังนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินให้กับ บริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (BAM) ในการศึกษาความเป็นไปได้และแผนกลยุทธ์ในการนำหุ้นของของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่ากิจการ และการซื้อกิจการของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม และ บมจ. ปูนซีเมนต์นครหลวง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการของ บมจ. เมโทรสตาร์ พร็อพเพอร์ตี้ นอกจากนั้นฝ่ายวาณิชธนกิจกำลังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ให้กับลูกค้าอีกจำนวนหนึ่ง

<u>แนวโน้มการแข่งขัน</u>

สำหรับแนวโน้มภาวะการแข่งขันของธุรกิจด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ปัจจุบันมีผู้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินกว่า 70 ราย ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และกลุ่มที่รับงานอิสระอีกจำนวนหนึ่ง ทำให้ภาวะการแข่งขันสูงมาก บริษัทฯ จึงคงมุ่งเน้นคุณภาพของงาน ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของทีมงาน เครือข่ายความสัมพันธ์ ความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ

<u>กลยุทธ์การแข่งขัน</u>

บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด และฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีนโยบายเน้นการดูแลลูกค้าแบบครบวงจร โดยการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าในลักษณะ Corporate Client โดยดูแลติดตามและให้บริการที่ปรึกษาอย่างต่อเนื่องในทุกด้าน ให้บริการที่ปรึกษาด้านการระดมทุนทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน การออกตราสารจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการ นอกจากนั้น บริษัทฯ มีนโยบายในการศึกษาและวิจัย สินค้า / บริการใหม่เพื่อเป็นเครื่องมือทางการเงิน เช่น ตราสารอนุพันธ์ ในแนวทางเพื่อการลดความเสี่ยงของการบริหารต้นทุนของกิจการ บริษัทฯ เชื่อว่าด้วยทีมงานที่มีคุณภาพ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในธุรกิจ บริษัทฯ สามารถแข่งขันและให้บริการที่ดีกับลูกค้าได้

2.2.3 ภาวะตลาดและการแข่งขันในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

นับตั้งแต่เปิดดำเนินการซื้อขายในเดือน เม.ย. 2549 ภาวะการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ (TFEX) มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง และเติบโตอย่างมากในปี 2556 มีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้น 16,664,126 สัญญา หรือเฉลี่ย 68,017 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นอัตราร้อยละ 59.34 จากปี 2555 ที่มีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้น 10,457,928 สัญญา หรือเฉลี่ย 43,823 สัญญาต่อวัน และเพิ่มขึ้นกว่า 1.66 เท่า จากปี 2554 ที่มีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้น 10,027,116 สัญญา หรือเฉลี่ย 41,145 สัญญาต่อวัน หรือกล่าวได้ว่า ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ปริมาณการซื้อขายมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) เท่ากับร้อยละ 28.91 โดยในปี 2556 Single Stock Futures ได้รับความนิยมสูงสุดด้วยปริมาณการซื้อขายร้อยละ 50.5 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด รองลงมาได้แก่ SET50 Index Futures และ Gold Futures ด้วยสัดส่วนประมาณร้อยละ 34.14 และ 13.25 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ซึ่งเป็นปีแรกที่เริ่มทำการซื้อขาย Single Stock Futures, SET50 Index Futures และ Gold Futures มีสัดส่วนร้อยละ 4.74 ร้อยละ 82.02 และร้อยละ 10.13 ตามลำดับ ขณะที่การซื้อขาย Options ยังคงไม่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนเช่นเดิม โดยมีสัดส่วนการซื้อขายเพียงร้อยละ 0.39 ลดลงจากปี 2555 ที่มีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 0.52 เช่นเดียวกันกับ Interest Rate Futures ซึ่งแม้จะเริ่มดำเนินการซื้อขายมาตั้งแต่ปี 2553 แต่ยังไม่ได้รับความนิยมมากนัก โดยปี 2556 ไม่มีปริมาณการซื้อขาย ลดลงจาก 27 สัญญาในปี 2555 ขณะที่ผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ Silver Futures และ Brent Crude Oil Futures

ได้รับความนิยมน้อยลงตามสภาวะเศรษฐกิจโลก โดยมีสัดส่วนการซื้อขายเพียงร้อยละ 0.01 และ 0.28 ลดลงจากปี 2555 ที่มีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 0.14 และ 1.41 ตามลำดับ สำหรับ USD Futures ได้รับความนิยมน้อยลงเช่นกัน เนื่องจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ได้รับผลกระทบจากนโยบายอัดฉีดทางด้านการเงิน โดยมีสัดส่วนการซื้อขายลดลงเหลือเพียงร้อยละ 1.44 จากปี 2555 ที่มีสัดส่วนการซื้อขายร้อยละ 3.79

ทั้งนี้ในปี 2556 ตลาดอนุพันธ์มีปริมาณการซื้อขายสูงขึ้น สืบเนื่องมาจากความเข้าใจของนักลงทุนในส่วนของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) และความผันผวนของภาวะตลาดหุ้น จึงทำให้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนในการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อีกทั้งในปี 2556 ตลาดอนุพันธ์ยังมีการปรับปรุงหลักเกณฑ์เกี่ยวกับ Stock Futures ให้สะท้อนกับราคาของหุ้นอ้างอิงได้ดีขึ้น โดยปรับจำนวนสัญญาที่สามารถถือครองได้สูงสุด (Position Limit) ให้เพิ่มขึ้นสำหรับหุ้นอ้างอิงขนาดเล็ก และปรับลดจำนวนสัญญาขั้นต่ำที่สามารถซื้อขายแบบรายใหญ่ (Block Trade) ในกรณีของหุ้นอ้างอิงขนาดใหญ่ อีกทั้งยังได้เพิ่มจำนวนหุ้นอ้างอิงให้ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้ผู้ลงทุนสามารถใช้ Stock Futures บริหารพอร์ตลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

โดยกลุ่มนักลงทุนหลักยังคงเป็นนักลงทุนรายย่อยในประเทศ โดยในปี 2556 สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศ เท่ากับร้อยละ 56.03 ในขณะที่นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนการมูลค่าการซื้อขายอยู่ที่ร้อยละ 35.92 และร้อยละ 8.05 ตามลำดับ

ในปี 2556 มีบริษัทที่เป็นสมาชิกบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวนทั้งสิ้น 42 บริษัท โดยมีสมาชิกที่เปิดให้บริการซื้อขายอนุพันธ์ผ่านอินเตอร์เน็ต 37 บริษัท โดย บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้วยปริมาณการซื้อขายเป็นอันดับ 8 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.8 ของปริมาณการซื้อขายรวม

ตารางสรุปภาวะการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556
ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	10,027,116	10,457,928	16,664,126
สถานะคงค้าง (สัญญา)	56,452	238,981	340,778
จำนวนรายการ (รายการ)	4,431,851	4,168,068	5,125,045
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (สัญญา)	41,145	43,823	68,017
จำนวนรายการเฉลี่ยต่อวัน (รายการ)	18,187	17,110	20,919

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์แยกตามประเภทของนักลงทุน

หน่วย : สัญญา

ประเภทนักลงทุน	ปี 2554		ปี 2555		ปี 2556	
	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา		จำนวนสัญญา	ร้อยละ
รายย่อยในประเทศ	2,585,717	57.21	6,018,895	60.03	9,336,375	56.03
สถาบันในประเทศ	1,477,831	32.70	3,364,541	33.55	5,986,463	35.92
ต่างประเทศ	455,888	10.09	643,681	6.42	1,341,289	8.05
รวม	4,519,436	100.00	10,027,117	100.00	16,664,126	100.00

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทสมาชิกในปี 2555 และปี 2556

ปี 2555			ปี 2556		
บริษัท	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	บริษัท	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
KGI	1,248,556	5.97	KGI	3,913,515	11.74
CIMBS	533,160	2.55	CIMBS	3,221,376	9.67
PHATR	1,420,221	6.79	PHATR	3,054,255	9.16
MBKET	1,427,961	6.83	MBKET	2,194,965	6.59
KTZ	1,205,627	5.76	KTZ	1,779,260	5.34
GBS	2,079,481	9.94	GBS	1,575,415	4.73
PST	1,326,290	6.34	PST	1,453,306	4.36
TNITY	874,757	4.18	TNITY	1,267,757	3.80
ASP	535,070	2.56	ASP	1,045,350	3.14
CGF	764,415	3.65	CGF	1,004,364	3.01
FSS	879,906	4.21	FSS	963,491	2.89
BLS	736,149	3.52	BLS	954,703	2.86
CGS	656,541	3.14	CGS	886,432	2.66
KS	545,337	2.61	KS	818,546	2.46
JPM	479,377	2.29	JPM	798,321	2.40
TNS	499,842	2.39	TNS	732,012	2.20
RHBOS	97,436	0.47	RHBOS	682,227	2.05
HGF	300,871	1.44	HGF	668,177	2.00
SCBS	306,124	1.46	SCBS	667,633	2.00
UOBKH	396,050	1.89	UOBKH	667,090	2.00
MTSGF	954,458	4.56	MTSGF	644,666	1.93
KKTRD	315,874	1.51	KKTRD	629,998	1.89
CS	228,771	1.09	CS	570,971	1.71
YLG	766,384	3.66	YLG	507,800	1.52
CNS	312,883	1.50	CNS	448,695	1.35
AFC	476,306	2.28	AFC	399,233	1.20
KSS	142,268	0.68	KSS	351,783	1.06
GTWM	669,351	3.20	GTWM	286,652	0.86
KTBST	107,968	0.52	KTBST	280,563	0.84
AIRA	102,607	0.49	AIRA	216,376	0.65
DBSV	132,683	0.63	DBSV	199,674	0.60

ปี 2555			ปี 2556		
บริษัท	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	บริษัท	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
UOBFT	63,518	0.30	UOBFT	132,577	0.40
TSC	117,942	0.56	TSC	125,043	0.38
CLSAT	50,889	0.24	CLSAT	89,415	0.27
UBS	84,510	0.40	UBS	91,554	0.27
IVG	2,201	0.01	IVG	2,904	0.01
AEC	-	-	AEC	2,153	0.01
CIMBI	74,701	0.35	CIMBI	-	-
APPLE	-	-	APPLE	-	-
FSL	-	-	FSL	-	-
MPSEC	-	-	MPSEC	-	-
			AWS	-	-

ที่มา: บริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

แนวโน้มธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าปี 2557

ในปี 2557 คาดปริมาณการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ (TFEX) น่าจะเติบโตต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้นมากกว่า 70,000 สัญญาต่อวัน จาก 68,017 สัญญาต่อวันในปี 2556 โดยคาด Single Stock Futures และ SET50 Index Futures ยังคงเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมในระดับต้นๆ หากเทียบกับสินค้าอื่น ภายใต้ภาวะตลาดโลกที่ยังมีความผันผวน

ตลาดอนุพันธ์จะมุ่งเน้นการพัฒนาสินค้าและบริการที่มีอยู่ในปัจจุบันให้มีสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะสินค้าหลัก คือ SET50 Index Futures และ Options โดยปรับลดขนาด SET50 Index Futures รวมถึงการเพิ่มบริการต่อเนื่องเพื่อให้ผู้ซื้อขายสามารถเลือกรับมอบสินค้าอ้างอิงได้ อีกทั้งยังคงจะร่วมมือกับสมาชิกตลาดอนุพันธ์และพันธมิตรในด้านการขยายฐานผู้ลงทุน โดยจะเน้นเรื่องของการสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับอนุพันธ์และกลยุทธ์ในการซื้อขายแก่ผู้ลงทุนและผู้สนใจต่อเนื่องตลอดปี อีกทั้งยังมีแผนจะร่วมมือกับองค์กรของผู้ประกอบการด้านการส่งออกและนำเข้าในการนำเสนอเครื่องมือทางการเงินในการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยปัจจุบันระบบงานซื้อขายและชำระราคาอนุพันธ์ใหม่อยู่ระหว่างการดำเนินงานนั้นคาดว่าจะพร้อมใช้งานได้ในเดือนพฤษภาคมนี้

ภาวะการแข่งขันในปี 2557 น่าจะมีความรุนแรงเพิ่มมากขึ้น จากการการเปิดรับสมาชิกตลาดอนุพันธ์เพิ่ม

<u>กลยุทธ์การแข่งขัน</u>

บริษัทฯ มีนโยบายที่จะรุกธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยกำหนดกลยุทธ์การแข่งขันในด้านการจัดให้มีระบบการซื้อขายที่มีประสิทธิภาพ การพัฒนาเครื่องมือรวมทั้งให้บริการข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน รวดเร็วและฉับไว เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทฯได้รับข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และเพิ่มประสิทธิภาพบุคลากรเพื่อให้บริการและอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ได้อย่างทั่วถึง โดยบริษัทฯ จะจัดอบรมให้เจ้าหน้าที่และลูกค้าเพื่อให้มีความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนในตราสารประเภทใหม่ๆ

2.3 การจัดหาแหล่งเงินทุน

2.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืม คิดเป็นร้อยละ 42.93 และร้อยละ 38.27 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ ทั้งนี้วงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงิน บริษัทมีไว้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและแหล่งเงินทุนสำรองเพิ่มเติม สำหรับนโยบายการจัดหาเงินทุนในอนาคต บริษัทมีนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับกิจกรรมและวัตถุประสงค์ในการใช้เงิน

2.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้น

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีเงินให้กู้ยืมเพื่อการดำเนินงานแก่บริษัทในกลุ่มเท่านั้น ซึ่งอัตรากู้ยืมระหว่างกันเป็นอัตราตลาด บริษัทไม่มีการให้กู้ยืมแก่ หรือกู้ยืมจากผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

2.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีนโยบายให้บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องให้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตลอดระยะเวลา

ปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิระหว่างร้อยละ 41-320 ร้อยละ 47-257 และร้อยละ 31-84 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 37.71 ทั้งนี้ตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป และมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่น้อยกว่า 25 ล้านบาท

3. ปัจจัยความเสี่ยง

3.1 ความเสี่ยงจากธุรกิจหลักทรัพย์

1) ความเสี่ยงด้านความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีรายได้หลักจากรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ รายได้จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ และรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 61.27 ร้อยละ 19.05 และร้อยละ 9.71 ของรายได้รวม จากโครงสร้างรายได้ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์และตลาดอนุพันธ์ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ และต่างประเทศ หากปัจจัยดังกล่าวส่งผลลบต่อความเชื่อมั่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง และส่งผลกระทบให้รายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ลดลงด้วย

เพื่อรองรับความผันผวนดังกล่าวข้างต้น บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จึงมีนโยบายเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนเพิ่มแหล่งรายได้จากการบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นการเพิ่มประเภทการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมและทำการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่

2) ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ประกอบการในธุรกิจด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคาดว่าจะรุนแรงจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีมากถึง 33 บริษัทและตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 42 บริษัท โดยที่บริษัทหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาส่วนใหญ่จะเน้นนักลงทุนรายย่อย และเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันสมาคมบริษัทหลักทรัพย์กำหนดค่าธรรมเนียมผันแปรตามปริมาณการซื้อขาย (Sliding scale) เป็นอัตราอ้างอิง

เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการแข่งขัน บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัดจึงได้กำหนดนโยบายที่จะรุกสร้างและขยายฐานลูกค้าทั้งลูกค้าบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และลูกค้าสถาบัน รวมทั้งเน้นความสำคัญกับงานวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อให้มีการให้บริการข้อมูลการวิเคราะห์ วิจัย เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและทันต่อเวลาแก่ลูกค้า บริษัทได้พัฒนา คิดค้น ปัจจัย กลยุทธ ข้อมูล และศาสตร์ ในหลากหลายมิติ หลากหลายมุมมอง เพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลแก่นักลงทุนได้ครอบคลุม กว้างขวาง เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน โดยได้จัดทำรายงานบทวิเคราะห์ “The Big Picture” ซึ่งเป็นรายงานที่นำเสนอเศรษฐกิจของตลาดโลก ภาพเศรษฐกิจ-การเมืองภายในประเทศ ตลาดหุ้น ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ และทองคำ กระแสเงินลงทุนของต่างชาติ (Fund Flow) อีกทั้งได้มีการนำเสนอ พอร์ตการลงทุน ตามลักษณะความเสี่ยงที่ลูกค้ารับได้ โดยพิจารณาจากปัจจัยสำคัญๆหลายปัจจัย รวมทั้งมีรายงานติดตามผลการลงทุนผลประกอบการของการลงทุนในพอร์ตแต่ละประเภท เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า นักลงทุน นอกจากนั้นยังมีนโยบายเพิ่มคุณภาพการให้บริการโดยการฝึกอบรมให้ความรู้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดถึงผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุน เช่น Currency Futures, Oil Futures, Sector Futures เป็นต้น การใช้ประโยชน์จากการสื่อสารในการรวบรวมข่าวสารที่เป็นประโยชน์ให้ลูกค้าได้ทราบโดยเร็ว

3) ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ จะเกิดความเสี่ยงจากกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือเสนอขายหลักทรัพย์ได้เต็มจำนวนตามที่รับประกันไว้ บริษัทจะต้องเก็บหลักทรัพย์เหล่านั้นเข้าบัญชีเงินลงทุนซึ่งทำให้สภาพคล่องลดลง และอาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวออกไป ในปี 2556 บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ร่วมรับจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตราสารทุน จำนวน 6 บริษัทโดยเป็นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) ซึ่งไม่มีหลักทรัพย์คงเหลือที่บริษัทฯต้องรับจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายเข้าบัญชีเงินลงทุนของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ มีนโยบายในการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยจะต้องมีการพิจารณาและวิเคราะห์รายละเอียดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ราคาเสนอขาย สภาวะตลาดและทดสอบความต้องการของลูกค้าและผู้ลงทุน รวมทั้งต้องมีการนำเสนอต่อคณะกรรมการจัดการกองทุน เพื่อพิจารณาก่อนการรับเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกราย

4) ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้า

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้าในธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ สภาพตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มการเก็งกำไรโดยเฉพาะการซื้อขายหุ้นแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียวในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มของราคาหุ้นที่ลดลง ซึ่งบริษัทได้ลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือก

ลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้า หรือหลักประกัน กำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ให้กู้ยืม (Credit Balance) และการเรียกหลักประกันเพิ่มและบังคับขายที่เข้มงวด ตลอดจนมีขั้นตอนในการติดตามและดำเนินการในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มียอดหนี้เกินกว่ามูลค่าหลักประกันที่ตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.81 ของเงินกองทุน ซึ่งบริษัทฯได้มีการตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้หลังหักมูลค่าหลักทรัพย์ค้ำประกันไว้เต็มจำนวนแล้ว

5) ความเสี่ยงจากการลงทุนอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาอัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่เป็นทั้งหลักทรัพย์เพื่อค้า และเผื่อขาย รวมทั้งมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ โดยบริษัทจะแสดงมูลค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าวตามมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ทั้งนี้ บริษัทจะคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อค้าและเผื่อขายดังกล่าว จากราคาเสนอซื้อล่าสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net asset value) ของกองทุน ณ วันสิ้นปี จากวิธีการคำนวณมูลค่าของหลักทรัพย์ดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดมูลค่าเงินลงทุนเปลี่ยนแปลงตามราคาหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ย ณ วันทำการสุดท้ายของปีดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินลงทุนเป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งบริษัทจะคำนวณมูลค่าตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศ หรืออัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหากบริษัทได้มีการเข้าทำสัญญาเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 727.17 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.77 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม ลดลงจากปี 2555 ซึ่งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 775.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 24.20 ของสินทรัพย์รวม โดยเป็นการลดลงในเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จาก 463.97 ล้านบาท เป็น 405.09 ล้านบาท ในขณะที่เงินลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed income) มีจำนวน 306.13 ล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงกับปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 291.36 ล้านบาท ซึ่งลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วเงินที่มีธนาคารรับรองหรืออาวัล และหุ้นกู้ สำหรับส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์อื่นและกองทุนรวมจำนวน 15.94 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์คงเหลือนอกงบดุลที่เป็นสถานะซื้อจำนวน 48 ล้านบาท และสถานะขายจำนวน 44 ล้านบาท รวมทั้งมีมูลค่าของสัญญาขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า 0.09 ล้านเหรียญสหรัฐอเมริกา

ในปี 2556 บริษัทมีผลตอบแทนจากเงินลงทุนทั้งสิ้น 162.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 40.27 ล้านบาท กำไรจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 98.13 ล้านบาท ดอกเบี้ยและเงินปันผลของหลักทรัพย์ทั้งเพื่อค้าและเผื่อขายจำนวน 23.79 ล้านบาท และขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นที่แสดงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 0.20 ล้านบาท รวมทั้งได้รับรู้กำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 0.75 ล้านบาท

จากการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่บริษัทต้องแสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) อาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา อัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย ในการลงทุนแต่ละประเภท บริษัทมีนโยบายการควบคุมความเสี่ยงและจำกัดผลขาดทุนรายหลักทรัพย์และรายบัญชี รวมทั้งมีการรายงานกลยุทธการลงทุนและความเสี่ยงโดยผู้ดูแลบัญชีเงินลงทุนและฝ่ายบริหารความเสี่ยงและข้อมูลการจัดการต่อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเป็นประจำ เพื่อดูแลการลงทุนให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

6) ความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร

บริษัทมีรายได้หลักมาจากรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในปี 2555 และในปี 2556 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 71.64 และ 80.38 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเป็นธุรกิจด้านบริการ บุคลากรถือว่ามีความสำคัญต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการขยายงานมาก

อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงด้านนี้ บริษัทจึงมีนโยบายที่จะพัฒนาและเพิ่มพูนความรู้ของพนักงานทุกระดับในกลุ่มอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มศักยภาพให้กับพนักงาน และสร้างความผูกพันกับองค์กร นอกจากนี้ บริษัทมีระบบการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์อื่นๆ ที่เป็นมาตรฐานและเหมาะสมกับสภาพตลาดและการแข่งขัน

7) ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ระบบซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นระบบคอมพิวเตอร์หลักที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ซึ่งหมายรวมถึงระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการทำคำสั่งซื้อขาย การให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งการขัดข้องหรือความผิดพลาดของระบบจะมีผลกระทบโดยตรงกับลูกค้า และการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัท

ปัจจุบันบริษัทได้จัดให้มีการบริหารจัดการระบบคอมพิวเตอร์ และบุคลากรด้านคอมพิวเตอร์ที่เหมาะสมและเพียงพอแก่การสนับสนุนการประกอบธุรกิจ โดยกำหนดนโยบายและวิธีปฏิบัติในการรักษาความปลอดภัยด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งผ่านการพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท ได้แก่ การจัดให้มีศูนย์สำรองที่สาขาพระราม 2 เพื่อรองรับกรณีระบบซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่สำนักงานใหญ่ขัดข้อง การควบคุมไม่ให้บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าถึงหรือล่วงรู้ข้อมูลที่สำคัญ การจัดให้มีการสำรองข้อมูล และมีการทดสอบการนำข้อมูลสำรองกลับมาใช้งาน รวมถึงการจัดให้มีระบบการรักษาความปลอดภัยของศูนย์คอมพิวเตอร์ที่สำนักงานใหญ่

8) ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้กฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับ และประกาศที่เข้มงวดของหน่วยงานที่กำกับดูแล

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด และบริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมและกำกับของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ภายใต้การควบคุมดังกล่าว บริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ระเบียบข้อบังคับ และประกาศที่ได้ประกาศใช้ในปัจจุบัน และที่จะประกาศใช้ในอนาคตของหน่วยงานดังกล่าวอย่างเคร่งครัด การดำเนินงานของบริษัทย่อยภายใต้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดดังกล่าว อาจทำให้เกิดข้อจำกัดต่อการกำหนดนโยบายเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ ลักษณะของบริการ รวมถึงกลยุทธ์ด้านการแข่งขันของกลุ่มบริษัท และผลการดำเนินงานในอนาคต

นอกจากข้อจำกัดดังกล่าว การดำเนินงานภายใต้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดดังกล่าว อาจทำให้บริษัทมีความรับผิดชอบที่เกิดขึ้นจากความผิดพลาดจากการปฏิบัติงานของพนักงาน เช่น ความผิดพลาดจากฝ่ายปฏิบัติการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่าย รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องรับผิดชอบค่าปรับ หรือการลงโทษในลักษณะต่าง ๆ เช่นการตักเตือน การตัดคะแนน การสั่งพักใบอนุญาต หรือยกเลิกใบอนุญาต ซึ่งอาจส่งผลกระทบด้านลบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีระบบ

ควบคุมการดำเนินธุรกิจของบริษัทอย่างใกล้ชิด ประกอบกับบริษัทควบคุมดูแลการปฏิบัติงานของพนักงาน โดยจัดให้มีคู่มือพนักงาน และมีระบบตรวจสอบการปฏิบัติงานของพนักงานอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ดังนั้นบริษัทเชื่อว่าโอกาสที่จะเกิดความเสียหายที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจหลักทรัพย์จากความเสี่ยงดังกล่าวมีน้อยมาก ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีปัญหาหรือไม่เคยถูกกล่าวโทษจนถูกสั่งพัก หรือยกเลิกใบอนุญาต

3.2 ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

นอกจากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากบริษัทหลักทรัพย์แล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด และบริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001 จำกัด โดยมีสัดส่วนของรายได้ประมาณร้อยละ 2.26 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินมีความเสี่ยงในกรณีที่ต้องมีความรับผิดชอบร่วมกับลูกค้าในการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ และครบถ้วนต่อสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ ลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการให้ความสำคัญอย่างมากต่อคุณภาพของบริการ บุคลากรจะต้องมีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจเพื่อสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ รวมถึงยังให้ความสำคัญในการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้า เพื่อทำการประเมินก่อนที่จะรับงาน

3.3 ความเสี่ยงต่อผู้ลงทุนของผู้ถือหลักทรัพย์

ณ วันที่ 12 มีนาคม 2557 หุ้นของบริษัทจำนวน 66,792,500 หุ้นหรือร้อยละ 38.05 ถือโดยผู้ถือหุ้นกลุ่ม Strategic partner และเป็นการถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 108,759,500 หุ้น หรือร้อยละ 61.95 แต่ด้วยปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจน้อยกว่ากลุ่มอื่น ดังนั้นผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ทันทีในราคาที่ต้องการ

4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

4.1 มูลค่าสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

1) ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์

ทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่แสดงในงบการเงินรวมเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทย่อย ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รวมทั้งสิ้น 34.60 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	**มูลค่าตามบัญชี** (พันบาท)
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	7,347
เครื่องใช้สำนักงาน	18,889
ยานพาหนะ	8,368
รวม	**34,604**

นโยบายการตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

สำหรับสินทรัพย์ถาวร เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวรที่เป็นอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานเท่านั้น ซึ่งมีการหักค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีประมาณร้อยละ 20 ของราคาทุนตลอดอายุการใช้งานของทรัพย์สินประมาณ 5 ปี สำหรับซอฟท์แวร์ มีการหักค่าเสื่อมราคาประมาณ 5-10 ปี ดังนั้นบริษัทและบริษัทย่อยจึงไม่มีการตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร

2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 10.47 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

รายการ	อายุการให้ประโยชน์	มูลค่าตามบัญชี (พันบาท)
ซอฟท์แวร์ และอื่นๆ	3-10 ปี	7,429
ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	ไม่จำกัด	1,820
สิทธิการเช่า		1,225
รวม		**10,474**

นโยบายการตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ทุกวันที่ในงบดุล บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทและบริษัทย่อย หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้ มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ บริษัทและบริษัทย่อยประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์และคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนภาษีที่สะท้อนถึงการประเมินความเสี่ยงในสภาพตลาดปัจจุบันของเงินสดตามระยะเวลาและความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่กำลังพิจารณาอยู่ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย บริษัทและบริษัทย่อยใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าที่ดีที่สุดซึ่งเหมาะสมกับสินทรัพย์ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนเงินที่กิจการสามารถจะได้มาจากการจำหน่ายสินทรัพย์หักด้วยต้นทุนในการจำหน่ายโดยการจำหน่ายนั้นผู้ซื้อกับผู้ขายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทและบริษัทย่อยไม่จำเป็นต้องตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

3) สัญญาเช่า

บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยได้ทำสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับการเช่าอาคารทั้งสำนักงานใหญ่และสาขา โดยมีภาระผูกพันดังต่อไปนี้

สถานที่เช่า	พื้นที่ (ต.ร.ม.)	ลักษณะกรรมสิทธิ์	ค่าเช่าและค่าบริการ (บาท/เดือน)	ภาระผูกพัน
สำนักงานใหญ่	3,081	เช่า	1,972,307	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 9 เดือน
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธอุทิศ	100	เช่า	10,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 4 เดือน
สาขาเชียงใหม่	1 คูหา	เช่า	18,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 เดือน
สาขาสุราษฎร์ธานี	2 คูหา	เช่า	31,600	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 ปี
สาขาอยุธยา	3 คูหา	เช่า	32,065	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 ปี 6 เดือน
สาขาพระราม2	2 คูหา	เช่า	1,600	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 7 ปี 7 เดือน
สาขาลพบุรี	95	เช่า	27,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 ปี 11 เดือน
สาขาศูนย์วิจัย	155	เช่า	27,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 3 เดือน
สาขาประชานิเวศน์	72	เช่า	25,200	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 2 ปี

4.2 นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

เนื่องด้วยบริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจในลักษณะของ Holding Company ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด และบริษัท ทรีนีตี้ แอ๊ดไวซอรี่ 2001 จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุนคิดเป็นมูลค่าสุทธิรวม 1,174 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายคงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสองบริษัท ร้อยละ 99.99 และมีเงินลงทุนในบริษัทร่วมคิดเป็นมูลค่า 3.52 ล้านบาท โดยลงทุนในอัตราร้อยละ 49.95 ซึ่งบริษัทร่วมมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่รับจ้างบริหารจัดการนิติบุคคลเฉพาะกิจโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 สัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 62.18 ของสินทรัพย์รวม

5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อย ไม่มีคดีที่จะมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และไม่มีคดีใดที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

6.1 ข้อมูลทั่วไป

(1)	**บริษัท**	บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
	ประเภทธุรกิจ	ลงทุนและถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company)
	ทุนเรียกชำระแล้ว	175,552,000 หุ้น มูลค่า 877,760,000 บาท (หุ้นสามัญ)
	ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	179/111 อาคารบางกอกซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร
	เลขทะเบียนบริษัท	0107545000195
	Home Page	www.trinitythai.com
	โทรศัพท์	0-2343-9500
	โทรสาร	0-2343-9686

E-mail address ir@trinitythai.com

ศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ 0-2343-9555

(2) <u>รายละเอียดบริษัทในกลุ่ม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556</u> (ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป)

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	จำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียน	จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้ว	ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์/โทรสาร
1. บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 0105542027091 Home page www.trinitythai.com	ธุรกิจหลักทรัพย์	120,000,000	120,000,000	เลขที่ 179 อาคารบางกอกซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, ชั้น29 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9500/ 0-2343-9686
2. บริษัท ทรีนีตี้ แอ็ดไวซอรี่ 2001จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 0105544010471	ธุรกิจที่ปรึกษาการเงิน	1,000,000	1,000,000	เลขที่ 179 / 108 อาคารบางกอกซิตี้ทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9500/ 0-2343-9683
3. บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 10454501332	ลงทุนในบริษัทต่างๆ	10,000	10,000	เลขที่ 195 / 13 อาคารเลครัชดาออฟฟิสคอมเพล็กซ์ อาคาร 2 ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110	0-2661-9576/ 0-2661-9579
4. บริษัท คอนดูอิท แมนเนจเมนท์ เซอร์วิส เซส จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 10854501241	ธุรกิจให้บริการ	50,000	50,000	เลขที่ 195 / 13 อาคารเลครัชดาออฟฟิสคอมเพล็กซ์ อาคาร 2 ชั้น 12 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110	0-2661-9576/ 0-2661-9579

(3) <u>บุคคลอ้างอิง</u>

นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ : 0-2359-1200-1 โทรสาร : 0-2359-1262-3

ผู้สอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน เอิส์ท แอนด์ ยัง จำกัด

ชั้น 33 อาคารเลครัชดา ออฟฟิศ คอมเพล็กซ์

เลขที่ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

โทรศัพท์ : 0-2264-0777, 0-2661-9190 โทรสาร : 0-2264-0789-90

โดย - นางสาวรุ้งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 3516 หรือ

- นางสาวสุมาลี รีวราบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3970 หรือ

- นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4521

6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

ไม่มีข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ