

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2544 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 300 ล้านบาท และได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2545 โดยมีธุรกิจหลักคือการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นบริษัทแกนซึ่งมีส่วนมูลค่าการลงทุนร้อยละ 99.40 บริษัทได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 18 ธันวาคม 2545 ด้วยทุนจดทะเบียน 700 ล้านบาท จากนั้นได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 914 ล้านบาทเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2548 และเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2558 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 987,480,000 บาทเพื่อรองรับการจ่ายหุ้นปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทุนเรียกชำระแล้ว 987,477,305 บาท

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 99.99 รวม 3 บริษัท และบริษัทร่วม 1 บริษัท รายละเอียดบริษัทย่อยและบริษัทร่วมมีดังนี้

(1) **บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด** จัดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดเมื่อวันที่ 19 เมษายน 2542 โดยใช้ชื่อเดิมว่า บริษัทหลักทรัพย์ เอสซีบี บุคคลภัย จำกัด ซึ่งมีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2542 ต่อมาเมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2544 ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ได้ตกลงขายหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ เอสซีบี บุคคลภัย จำกัด ให้แก่บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด ซึ่งได้มีการเปลี่ยนทีมงานผู้บริหารชุดใหม่ พร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อบริษัทฯ เป็น “บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด” เมื่อวันที่ 9 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 2560 บริษัทฯ มีสาขาในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัดจำนวน 7 สาขา

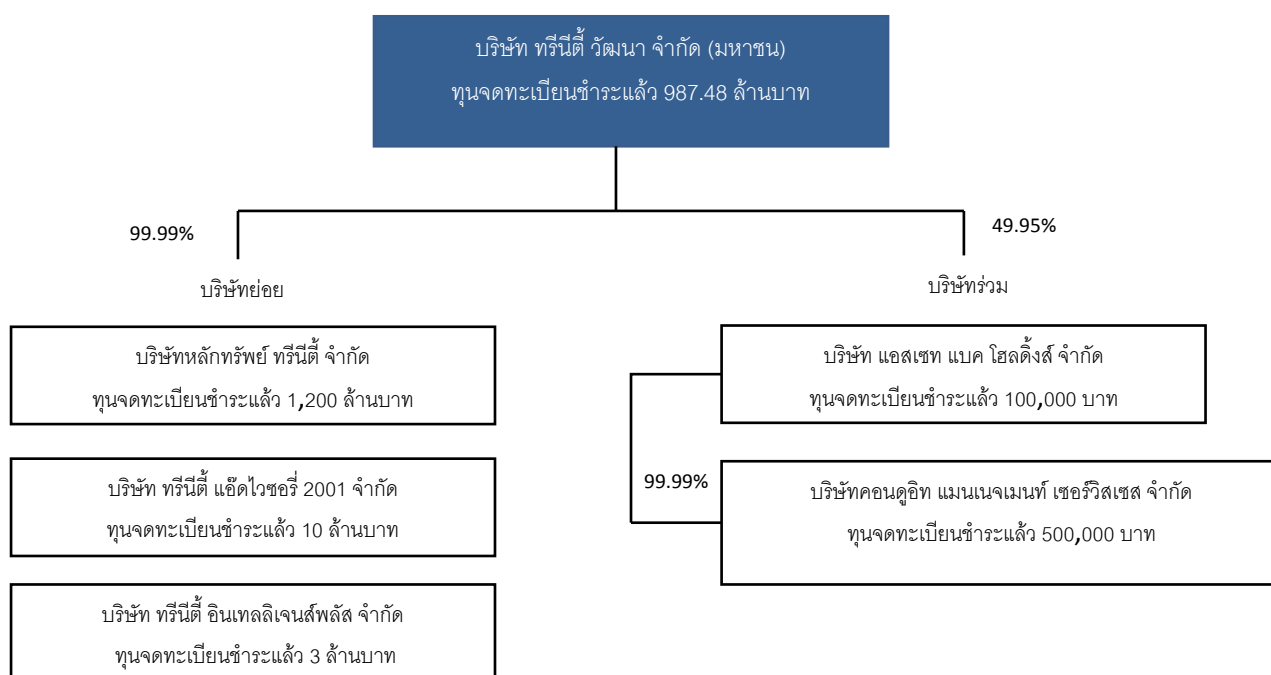
บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 7 ประเภท ได้แก่ ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล รวมทั้งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้เป็นที่ปรึกษ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

(2) **บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด** ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินและงานด้านวิชาชีพธุรกิจร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด โดยบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลังเพื่อให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน

(3) **บริษัท ทรินิตี้ อินเทลลิเจนส์พลัส จำกัด** ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษากระบวนการควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง การวางระบบบัญชี การตรวจสอบภายในให้แก่บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงบริษัทที่เข้าจดทะเบียนแล้วก็ตาม โดยบริษัท ทรินิตี้ อินเทลลิเจนส์พลัส จำกัด จดทะเบียนเมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2560 โดยมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 3,000,000 บาท

(3) บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นบริษัทร่วม โดยลงทุนในอัตราร้อยละ 49.95 ร่วมกับผู้ถือหุ้นอีก รายหนึ่งที่มีความเชี่ยวชาญในการทำธุรกิจแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวไม่มีความขัดแย้งทาง ผลประโยชน์กับบริษัท โดยบริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด จัดทะเบียนเมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2545 โดยมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว 100,000 บาท บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้ลงทุนในบริษัทคอนดิวทิ แมนเนจ เม้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัด ในอัตราร้อยละ 99.99 ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์ในการทำหน้าที่บริหารจัดการการ แปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทอื่น (Securitization) ด้วยทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 500,000 บาท

โครงสร้างกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ (รวมส่วนที่ถือหุ้นทางตรงและทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป)



เนื่องจากบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ในฐานะบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ดำเนินธุรกิจโดยการถือหุ้น ในบริษัทอื่น (Holding Company) การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียน และการให้กู้ยืม รวมทั้งบริษัทมีรายได้ส่วน ใหญ่มาจากบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งถือว่าเป็นบริษัทแกน ดังนั้นการนำเสนอข้อมูลในครั้ง นี้จะกล่าวถึงบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด

## วิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายการดำเนินงานธุรกิจของกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้

### วิสัยทัศน์ ( Vision )

บริษัทหลักทรัพย์ที่มุ่งมั่นส่งมอบผลตอบแทนที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย ภายใต้หลักธรรมาภิบาลที่ดี

### พันธกิจ ( Mission )

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

### เป้าหมายการดำเนินงานธุรกิจ (Business Objectives)

บริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ที่ให้บริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร ทั้งนี้เริ่มจากการให้บริการในตลาดแรก (Primary Market) โดยเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการจัดโครงสร้างและการระดมทุนรวมถึงการเป็นที่ปรึกษาในการวางระบบงานภายใน การให้บริการในตลาดรอง (Secondary Market) โดยเป็นที่ปรึกษาและให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่สนับสนุนด้วยการนำเสนอข้อมูลและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ ทั้งเพื่อการลงทุนและใช้เป็นเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน ทั้งนี้บริษัทได้ตั้งเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ดังนี้

- **ธุรกิจการลงทุน** บริษัทจะลงทุนระยะยาวในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์หรือในธุรกิจที่คาดว่าจะมีศักยภาพในการเติบโตสูง เพื่อให้บริษัทได้รับรายได้ในรูปแบบแบ่งของกำไรจากบริษัทย่อยหรือบริษัทรวม โดยต่อเนื่องในระยะยาว สำหรับการลงทุนระยะสั้นและปานกลาง บริษัทจะลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าและเพื่อขายทั้งตราสารหนี้และตราสารทุนที่มีปริมาณการซื้อขายในตลาดโดยมีสภาพคล่อง และสามารถสร้างผลตอบแทนให้บริษัทฯ ได้ โดยใช้กลยุทธ์การลงทุนที่หลากหลายประกอบกัน
- **ธุรกิจการให้กู้ยืมโดยมีหลักทรัพย์จดทะเบียนค้ำประกัน** บริษัทเพิ่มเป้าหมายในการให้กู้ยืมแก่ลูกค้าที่ประสงค์กู้ยืมระยะยาวโดยนำหลักทรัพย์จดทะเบียนมาค้ำประกัน เพื่อให้บริษัทได้รับรายได้ในรูปแบบดอกเบี้ยที่ต่อเนื่อง โดยเน้นกลุ่มลูกค้าที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทจดทะเบียนที่มีพื้นฐานดี มีศักยภาพเติบโต
- **ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า** บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ตั้งเป้าที่จะเพิ่มรายได้ทั้งส่วนของธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยมีแผนงานในการรักษาฐานลูกค้าโดยนำเสนอบริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร เช่นการนำเสนอทางเลือกการลงทุนใน ตราสารหนี้ หน่วยลงทุน และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ควบคู่ไปกับการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ การขยายฐานลูกค้าสถาบันการขยายฐานลูกค้าใหม่ที่ไม่มีความติดตลาดได้ใกล้ชิด โดยการนำเสนอบริการใหม่ที่บริษัทสามารถลงทุนให้ลูกค้าภายใต้กรอบการลงทุนที่ลูกค้าเห็นชอบ การนำเสนอบริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์โดยใช้บัญชีเงินสด ด้วยระบบงานที่เชื่อมต่อกับระบบซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อความสะดวกและรวดเร็วในการทำรายการ บทวิเคราะห์ที่เน้นการให้ข้อมูลและแนะนำการลงทุนที่รวดเร็ว รวมถึงการพัฒนาขีดความสามารถของเจ้าหน้าที่

การตลาดในการให้คำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้าโดยอ้างอิงงานวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ นอกจากนี้ยังมีแผนงานส่งเสริมการตลาดโดยการจัดสัมมนาแก่กลุ่มลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

- **ทางด้านการค้าตราสารหนี้** บริษัทฯ จะเน้นการซื้อขายตราสารหนี้กับลูกค้าสถาบัน ควบคู่ไปกับการขยายฐานลูกค้ารายย่อย
  - **ทางด้านการจัดจำหน่ายและประกันการจำหน่าย** บริษัทฯ จะทำหน้าที่จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และเข้าร่วมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ร่วมกับสถาบันการเงินอื่น ทั้งที่เป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ของธุรกิจเอกชนและรัฐวิสาหกิจ
  - **ทางด้านการจัดการกองทุนส่วนบุคคล** บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะเพิ่มลูกค้าที่ใช้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยการนำเสนอรูปแบบการลงทุนที่เหมาะสมกับความต้องการและวัตถุประสงค์ในการลงทุนของลูกค้าแต่ละราย
  - **ทางด้านการลงทุนต่างประเทศ** บริษัทฯ มีเป้าหมายที่จะนำเสนอผลิตภัณฑ์การลงทุนในต่างประเทศที่มีศักยภาพเป็นทางเลือกให้แก่ลูกค้า
- **ธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน** บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด มีเป้าหมายในการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพในเชิงธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทฯ ให้ความสำคัญที่คุณภาพของงานที่ปรึกษาและการให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อการบริหารการเงิน การระดมทุนของลูกค้า หรือต่อการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางการเงินและทางธุรกิจ โดยมุ่งรักษาความสัมพันธ์เพื่อพัฒนาให้บริการด้านการเงินแก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องในระยะยาว บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญในการให้คำปรึกษาเพื่อการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การระดมทุนประเภทต่างๆ การควบรวมกิจการ และการออกตราสารหนี้ที่เกิดจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ (Securitization) นอกจากนี้ยังให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยให้ความเห็นต่อการทำรายการที่สำคัญของบริษัทต่อผู้ถือหุ้น

#### การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

- **การเปลี่ยนแปลงในส่วนที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานที่ผ่านมาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา**
  - ปี 2554 - ปัจจุบัน บริษัทได้เพิ่มธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้ามีสัดส่วนลดลงจากร้อยละ 48 ในปี 2558 เป็นร้อยละ 42 ในปี 2559 และเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 54 ในปี 2560 เนื่องจากเกิดขาดทุนจากการด้อยค่าในหลักทรัพย์ จึงทำให้สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าสูงขึ้น
  - ปี 2557 - ปัจจุบัน บริษัทได้เพิ่มธุรกิจการให้กู้ยืมโดยวางหลักทรัพย์ค้ำประกันเพื่อกระจายฐานรายได้ ซึ่งทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 35.93 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 36.88 ล้านบาทในปี 2559 และลดลงเป็น 18.29 ล้านบาทในปี 2560

- ปี 2559 บริษัทย่อยได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 2 สาขา ณ สิ้นปี 2559 มีสาขาจำนวนทั้งสิ้น 8 สาขา
- ปี 2560 บริษัทย่อยได้ปิดสาขาหนึ่งแห่ง ณ สิ้นปี 2560 มีสาขาจำนวนทั้งสิ้น 7 สาขา
- พ.ย. 2560 บริษัทจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ด้วยทุนจดทะเบียน 3 ล้านบาท เพื่อให้บริการด้านที่ปรึกษาในการวางระบบการควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง การวางระบบบัญชี การตรวจสอบภายในให้แก่บริษัทขนาดกลางและขนาดเล็กที่มีแผนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อการให้บริการที่ครบวงจรมากขึ้น

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560

รายได้	ดำเนินการโดย	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
			ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าที่ปรึกษา	บจ.ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 และ บล. ทรินิตี้ จำกัด	99.99	22.32	3.02	22.09	2.79	14.25	2.51
รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์	บล. ทรินิตี้ จำกัด	99.99	554.39	74.91	553.69	69.99	513.84	90.62
รายได้จากธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	บล. ทรินิตี้ จำกัด	99.99	17.31	2.34	18.50	2.34	14.35	2.53
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	บล. ทรินิตี้ จำกัด และ บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา	99.99	88.03	11.89	138.66	17.53	(8.86)	(1.56)
รายได้อื่น	บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา บล. ทรินิตี้ จำกัด และ บจ. ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001	99.99	58.05	7.84	58.16	7.35	33.44	5.90
<b>รวม</b>			<b>740.10</b>	<b>100.00</b>	<b>791.11</b>	<b>100.00</b>	<b>567.03</b>	<b>100.00</b>

โครงสร้างรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560

รายได้	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	393.73	59.53	385.94	56.81	341.60	57.18
ค่าธรรมเนียมและบริการ	67.73	10.24	74.36	10.95	59.16	9.90
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(63.85)	(9.65)	25.81	3.80	(44.38)	(7.43)
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	80.38	12.15	(6.04)	(0.89)	55.21	9.24

รายได้	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	40.23	6.08	36.32	5.35	32.82	5.49
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมหลักทรัพย์	129.81	19.63	150.09	22.09	144.56	24.20
รายได้อื่น	13.35	2.02	12.86	1.89	8.50	1.42
รวม	661.39	100.00	679.34	100.00	597.46	100.00

## 2.1 ลักษณะบริการ

### ก) บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุน โดยบริษัทได้ลงทุนในบริษัทย่อย 3 บริษัทโดยตรง คือ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด และบริษัท ทรินิตี้ อินเทลลิเจนส์ พลัส จำกัด โดยคณะกรรมการของบริษัทจะเป็นผู้กำหนดนโยบายเพื่อให้บริษัทย่อยนำไปปฏิบัติโดยผ่านคณะกรรมการของบริษัทย่อย

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

เริ่มจากปี 2557 บริษัทได้ดำเนินธุรกิจให้กู้ยืมโดยมีหลักทรัพย์จดทะเบียนค้ำประกันซึ่งมีระยะเวลาให้กู้ยืมที่ยาวกว่าลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด โดยบริษัทกำหนดนโยบายในการรับลูกค้า การอนุมัติวงเงินให้ลูกค้า รวมถึงนโยบายในการควบคุมและติดตามที่เข้มงวดและดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินให้กู้ยืมอื่นจำนวนเงิน 132 ล้านบาท

### นโยบายการลงทุนของบริษัท

บริษัทมีนโยบายการลงทุนทั้งระยะสั้นในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีสภาพคล่อง และระยะปานกลางในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี มีบทวิเคราะห์สนับสนุน และมีการลงทุนระยะยาวในบริษัทนอกตลาดที่มีแนวโน้มการเติบโตสูง หรือธุรกิจอื่นที่สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม เพื่อกระจายความเสี่ยงของแหล่งรายได้ และลดผลกระทบจากความผันผวนของภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตลอดช่วงระยะเวลาการถือครองหุ้น นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์ยังมีการลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์จดทะเบียนและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อค้า ตราสารหนี้เพื่อค้าและเพื่อขายอันเป็นทางเลือกของการบริหารเงิน

### นโยบายการควบคุมดูแลการลงทุน

#### การลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อค้าและเพื่อขาย

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติวงเงินลงทุนและให้ความเห็นชอบต่อนโยบายการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งของบริษัทและบริษัทย่อย ในขณะที่คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนทำหน้าที่กำหนดนโยบายในการคัดเลือกรูปแบบหลักทรัพย์สำหรับลงทุนและกำหนดมาตรการต่าง ๆ ในการบริหารความเสี่ยงตามแต่ละประเภทของหลักทรัพย์/ตราสาร หรือประเภทของบัญชีเงินลงทุนของบริษัท เช่น การจัดสรรวงเงินลงทุน การจำกัดจำนวนผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้น การรายงานผลการลงทุน และกำหนดอำนาจการ

ดำเนินการตามจำนวนผลขาดทุนที่เกิดขึ้น นอกจากนั้นคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนมีหน้าที่ประเมินรวมทั้งติดตามผลการลงทุน เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท โดยมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงและข้อมูลการจัดการ ทำหน้าที่รายงานและติดตามการปฏิบัติงานให้อยู่ในกรอบนโยบายที่กำหนดไว้ และควบคุมแก้ไขกรณีที่การลงทุนไม่อยู่ในกรอบที่ได้รับการอนุมัติ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนเพื่อค้าในหลักทรัพย์จดทะเบียนตามราคาตลาดจำนวน 64.67 ล้านบาท และเงินลงทุนเพื่อขายในหลักทรัพย์จดทะเบียนในราคาตลาดจำนวน 84 ล้านบาท

#### การจำกัดผลขาดทุนจากการลงทุน

การจำกัดผลขาดทุนสำหรับบัญชีเงินลงทุนแต่ละประเภทนั้น แตกต่างกันขึ้นกับความเสี่ยงของรูปแบบการลงทุนและหลักทรัพย์ที่ลงทุน ตัวอย่างการจำกัดผลขาดทุน ได้แก่

- กำหนดให้มีผลขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นรายหลักทรัพย์ เช่น ไม่เกิน 15% ของต้นทุนของหลักทรัพย์แต่ละรายการ
- กำหนดให้มีผลขาดทุนยังไม่เกิดขึ้นของพอร์ต เช่น ไม่เกินกว่าร้อยละ 15 ของมูลค่าเงินลงทุนรวมของพอร์ต
- กำหนดมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง เช่น ไม่เกินกว่า 15 ล้านบาท

#### การลงทุนในตราสารหนี้

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาอนุมัติวงเงินลงทุน และให้ความเห็นชอบต่อนโยบายการบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารหนี้ ในขณะที่คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนทำหน้าที่กำหนดนโยบายในการคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับลงทุน อนุมัติลงทุนในตราสารหนี้ในอำนาจที่ได้รับมอบหมาย และกำหนดมาตรการหรือระเบียบวิธีปฏิบัติต่าง ๆ ในการบริหารความเสี่ยง เช่น การจำกัดจำนวนผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้น การรายงานผลการลงทุน และกำหนดอำนาจการดำเนินการตามจำนวนผลขาดทุนที่เกิดขึ้น นอกจากนั้นคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนมีหน้าที่ประเมินรวมทั้งติดตามผลการลงทุน เพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท

#### การลงทุนในหลักทรัพย์อื่น

การลงทุนในบริษัทใด ๆ ซึ่งไม่เข้าเกณฑ์การลงทุนข้างต้น กำหนดให้ผ่านการพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัทที่เกี่ยวข้องในการลงทุน และให้นำเสนอคณะกรรมการบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) เพื่อพิจารณาอนุมัติ รวมทั้งกำหนดเจ้าหน้าที่ที่จะติดตามประเมินผลการลงทุนเพื่อรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนระยะยาวในหลักทรัพย์อื่นจำนวน 7.80 ล้านบาท

#### การลงทุนในบริษัทรวม

บริษัท แอสเซท แบค โฮลดิ้งส์ จำกัด มีวัตถุประสงค์การจัดตั้งหลักเพื่อดำเนินธุรกิจในการลงทุนในบริษัทที่ทำหน้าที่เกี่ยวข้องกับการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทอื่น (Securitization) ได้แก่บริษัทที่ออกหลักทรัพย์จากการแปลงสินทรัพย์เพื่อขายต่อนักลงทุน และบริษัทที่ทำหน้าที่บริหารจัดการ (รายละเอียดเงินลงทุนตามหัวข้อ 4.2 เรื่องนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทรวม) ปัจจุบัน มีบริษัท คอนดูอิท แมนเนจเม้นท์ เซอร์วิสเชส จำกัดที่ทำหน้าที่บริหารจัดการเป็นบริษัทย่อยเพียงบริษัทเดียว

#### นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) จะแสดงมูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าและเพื่อขายตามมูลค่ายุติธรรม สำหรับการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อค้าจะบันทึกเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนในงบการเงิน ส่วนการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เพื่อขายจะบันทึกเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้น ยกเว้นหากหลักทรัพย์เพื่อขายนั้นเกิดการด้อยค่าอย่างถาวร บริษัทจึงบันทึกการด้อยค่านั้นในงบกำไรขาดทุนทันที



**ข) บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด**

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดแยกตามประเภทธุรกิจดังนี้

**1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 22 ตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2545 ให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีส่วนแบ่งตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งใน SET และ MAI ในปี 2558 ปี 2559 และ ปี 2560 ดังนี้

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดและมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ MAI (ล้านบาท)	10,765,469	12,816,259	12,227,748
บริษัท (ล้านบาท)	381,526	440,997	339,800
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	1.95	1.92	1.55

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ให้บริการด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้าทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และลูกค้าสถาบัน จำนวนลูกค้า ณ สิ้นปี 2560 เป็น 18,211 ราย ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการรับลูกค้า การอนุมัติและการปรับวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้า รวมถึงนโยบายในการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าดังนี้

**นโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินให้ลูกค้า**

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีนโยบายในการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีประวัติการเงินดี ทั้งนี้บริษัทฯ มีนโยบายในการรับลูกค้าและกำหนดขอบเขตและอำนาจอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าตามเกณฑ์ ดังนี้

บุคคลธรรมดา	พิจารณาจากความมั่นคงของหน้าที่การงาน รายได้ต่างๆ ที่เพียงพอ รวมทั้งความสามารถในการชำระเงินในวงเงินที่ได้รับอนุมัติได้ โดยต้องมีเอกสารประกอบการพิจารณา ได้แก่ สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน หรือสำเนาหนังสือเดินทาง สำเนาทะเบียนบ้าน สำเนาสมุดคู่ฝากบัญชีออมทรัพย์ หรือ Bank Statement หรือข้อมูลแสดงฐานะการเงินอื่น
นิติบุคคล/ ลูกค้าสถาบันการเงิน	พิจารณาจากฐานะการเงิน กลุ่มผู้ถือหุ้น ผู้บริหารและตลอดจนความมั่นคง และผลประกอบการที่ดีของธุรกิจ โดยต้องมีเอกสารประกอบการพิจารณา ได้แก่ สำเนาบัตรประชาชนหรือสำเนาหนังสือเดินทางของผู้มีอำนาจกระทำการแทน สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนหุ้นส่วนของบริษัท งบการเงิน ย้อนหลัง หรือ Bank Statement

เมื่อผู้แนะนำผู้ลงทุนได้ตรวจสอบความถูกต้องครบถ้วนของเอกสารและตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้าแล้ว รวมทั้งประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายของลูกค้าและพิจารณาเห็นสมควรอนุมัติให้มีวงเงินซื้อขายกับบริษัทฯ ได้ จึงเสนอความเห็นพร้อมทั้งวงเงินต่อผู้บังคับบัญชาและจัดส่งให้เจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการที่ดูแลงานพิจารณาเครดิต เพื่อตรวจสอบความครบถ้วนของ

เอกสารการเปิดเผยข้อมูลลูกค้าเพื่อประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และให้ความเห็นต่อวงเงินที่ขออนุมัติก่อนนำเสนอขออนุมัติจากผู้มีอำนาจอนุมัติตามลำดับชั้น (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 2 ข้อ 9.2 หัวข้อคณะกรรมการสินเชื่อ)

นอกจากนั้น บริษัทฯ จะดำเนินการประเมินวงเงินและปรับปรุงข้อมูลลูกค้าให้เป็นปัจจุบันอย่างน้อยปีละครั้งและทบทวนข้อมูลลูกค้าเพื่อประเมินความเสี่ยงด้านการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายเป็นประจำตามระดับความเสี่ยงของลูกค้า ในระหว่างปีหากลูกค้าต้องการปรับวงเงิน เจ้าหน้าที่จะพิจารณาประวัติการชำระหนี้ ปริมาณการซื้อขาย และรวบรวมข้อมูลเพื่อการพิจารณาวงเงินเพิ่มเติมเพื่อนำเสนอตามขั้นตอนข้างต้น

### นโยบายการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีมาตรการควบคุมดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างรัดกุม เพื่อให้ลูกค้าต้องเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ การจัดให้มีการควบคุมผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า การกำหนดหลักเกณฑ์ในการควบคุมดูแลเจ้าหน้าที่รับอนุญาต ผู้แนะนำผู้ลงทุน และบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง การกำหนดวงเงินให้ลูกค้าอย่างเหมาะสม การกำหนดอำนาจอนุมัติการซื้อขายบนระบบซื้อขายหลักทรัพย์/สัญญาซื้อขายล่วงหน้า การสอบทานธุรกรรมของลูกค้าและตรวจสอบรายชื่อกับบุคคลที่ถูกกำหนดที่สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (ปปง.) แจ้งรายชื่อกัน เพื่อป้องกันการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย การจัดระบบงานและช่องทางให้ลูกค้าสามารถร้องเรียนในกรณีที่เจ้าหน้าที่ปฏิบัติไม่เหมาะสม รวมถึงการดูแลกรณีที่มีข้อผิดพลาดในการทำรายการให้ลูกค้าและแก้ไขให้เกิดความผิดพลาดลดลง เป็นต้น นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีระเบียบปฏิบัติภายในต่างๆ เพื่อควบคุมดูแลการซื้อขายและการชำระราคาของลูกค้าเพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงกับบริษัทฯ ได้แก่ การห้ามไม่ให้ลูกค้าซื้อเพิ่มเมื่อเกิดการชำระล่าช้า การติดตามให้ลูกค้านำเงินมาวางเพิ่มเมื่อเกิดผลขาดทุนถึงระดับที่กำหนดและเงินที่วางไว้ไม่เพียงพอ รวมไปถึงการปรับลดวงเงินและการปิดบัญชี หากลูกค้ามีปัญหาในการชำระเงิน เป็นต้น

นอกจากนั้น ฝ่ายตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน จะดำเนินการตรวจสอบการซื้อขายของลูกค้า และการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ฝ่ายงานต่างๆ ตามแผนงานตรวจสอบ และรายงานผลการตรวจสอบโดยตรงถึงประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กรรมการอำนวยการ คณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบตามเกณฑ์การรายงานที่กำหนด

### 2) การให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance)

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบาย ขั้นตอนการดำเนินการและอำนาจอนุมัติให้รัดกุมและให้สอดคล้องกับสภาพการลงทุน ตลอดจนหลักเกณฑ์และข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยสรุปได้ดังนี้

#### นโยบายการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทฯ กำหนดวงเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าแต่ละรายไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ และวงเงินรวมไม่เกิน 5 เท่าของเงินกองทุน

บริษัทฯ ได้กำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณารับลูกค้าโดยวิเคราะห์ฐานะการเงินและความรู้ความเข้าใจของลูกค้าในเรื่องความเสี่ยงและวิธีการในการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ สำหรับหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้กู้ยืม บริษัทฯ ได้แต่งตั้งคณะกรรมการสินเชื่อเพื่อทำหน้าที่ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้กู้ยืมเงิน โดยมีนโยบายในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่จะอนุญาตให้กู้ยืมจากการพิจารณาสภาพคล่องในการซื้อขายของหลักทรัพย์ ความผันผวนของ

ราคาและปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ รวมถึงการกำหนดอัตรามาร์จิ้นของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อขายตามความเสี่ยงของหลักทรัพย์เพื่อให้บริษัทฯ มีหลักประกันจากลูกค้าที่เพียงพอป้องกันความเสี่ยงในการให้กู้ยืมเงิน ในกรณีที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะกระจุยตัวในหลักทรัพย์ใดโดยพิจารณาจากวงเงินสินเชื่อรวมที่ทำให้ลูกค้าทุกราย บริษัทฯ จะพิจารณาเพื่อกำหนดการห้ามซื้อหลักทรัพย์นั้นเพิ่ม

### นโยบายในการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้ลูกค้า

เมื่อลูกค้าแสดงความจำนงค์ที่จะขอวงเงินระบบเครดิตบาลานซ์ ผู้แนะนำผู้ลงทุนต้องจัดให้มีข้อมูลของลูกค้าตามที่บริษัทฯ กำหนด และต้องทำความเข้าใจกับลูกค้าเกี่ยวกับการลงทุน ประสิทธิภาพการลงทุน และการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ความพร้อมและความเข้าใจในการปฏิบัติตามกฎระเบียบเกี่ยวกับการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยให้ลูกค้าลงนามในแบบข้อชี้แจงสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายระบบเครดิตบาลานซ์ ก่อนดำเนินการและนำเสนอเพื่อขออนุมัติวงเงินตามขั้นตอนการเปิดบัญชี ทั้งนี้การพิจารณาวงเงินให้ลูกค้าจะพิจารณาวงเงินรวมทุกประเภทที่มีความเสี่ยงด้านการชำระราคา สำหรับบัญชีที่มีกับบริษัทฯ

### นโยบายการควบคุมและติดตามการวางหลักประกันและการชำระหนี้ของลูกค้า

บริษัทฯ กำหนดนโยบายการควบคุมและติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า และเพิ่มเติมขั้นตอนปฏิบัติในเรื่องต่อไปนี้

#### 1. การวางหลักประกัน การเรียกหลักประกันและการบังคับชำระหนี้

บริษัทฯ รับเฉพาะเงินสดและหลักทรัพย์จดทะเบียนเป็นหลักประกันเท่านั้น และกำหนดให้ผู้แนะนำผู้ลงทุนและเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการสอบทานความเพียงพอของหลักประกันของลูกค้าทุกวันโดยใช้ราคาหุ้นที่ซื้อขายล่าสุด หากต้องมีการบังคับชำระหนี้ บริษัทฯ ได้ให้อำนาจฝ่ายปฏิบัติการดำเนินการบังคับขายหลักทรัพย์ของลูกค้าได้หากผู้แนะนำผู้ลงทุนไม่ได้บังคับขายตามข้อกำหนดของบริษัทฯ

#### 2. การดูแลหลักประกันและทรัพย์สินของลูกค้า

บริษัทฯ แยกหลักประกันของลูกค้าจากบัญชีของบริษัทฯ และปฏิบัติต่อทรัพย์สินของลูกค้าตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

### นโยบายการจัดชั้นสินทรัพย์และนโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ถือปฏิบัติตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทฯ มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากการประเมินฐานะของลูกค้าในแต่ละราย โดยพิจารณาจากความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ได้รับชำระคืนไม่ครบ

### นโยบายการระงับการรับรู้อย่างได้

บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการรับรู้อย่างได้ตามเกณฑ์คงค้าง บริษัทฯ หยุดรับรู้อย่างได้ตามเกณฑ์สิทธิสำหรับเงินให้กู้ยืมบางรายที่เข้าเงื่อนไขตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพ

### 3) การค้าหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทฯ มีการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งตราสารหนี้ระยะสั้นอายุไม่เกิน 90 วัน และตราสารหนี้ระยะยาว เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ รวมถึงการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนเพื่อค้า และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและตราสารหนี้ทั้งสิ้น 43.65 ล้านบาท ซึ่งรวมทั้งกำไรขาดทุนจากการซื้อขายและรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากการลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค้าและเพื่อขายจำนวน 362.78 ล้านบาท เงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 71.21 ล้านบาท เงินลงทุนในกองทุนรวมจำนวน 5.39 ล้านบาท และมูลค่ายุติธรรมนอกงบดุลของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เป็นสถานะซื้อจำนวน 34 ล้านบาทและสถานะขายจำนวน 71 ล้านบาท

#### นโยบายการลงทุนของบริษัทฯ

การลงทุนและการค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ สามารถแบ่งตามประเภทของตราสารได้ดังนี้

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

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนและค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีสภาพคล่องสูง โดยบริษัทฯ จะทำการศึกษาและคัดเลือกหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานและผลการดำเนินงานที่ดี และ/หรือ ได้รับผลตอบแทนที่ดีตามสภาพของตลาด โดยลักษณะการลงทุนและค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะขึ้นกับสถานะตลาด

#### นโยบายการควบคุมดูแลการลงทุน

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

#### นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน

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

#### 4) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

บริษัทฯ ให้บริการด้านที่ปรึกษาการลงทุนควบคู่กับการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะทำหน้าที่ในการให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับลูกค้า ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมในการให้คำปรึกษาการลงทุนแต่อย่างใด บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบระบบงานที่ปรึกษาการลงทุนแล้วตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2546 ดังนั้น บริษัทฯ สามารถให้คำแนะนำผ่านสื่อต่างๆ ได้ ในฐานะที่ปรึกษาการลงทุน

#### 5) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีการให้บริการด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แก่บริษัทต่างๆ ที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยมีเจ้าหน้าที่ที่ผ่านการทดสอบความรู้ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของสำนักงาน ก.ล.ต. และมีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน ก่อนที่บริษัทฯ จะรับเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์รายใด จะต้องผ่านการพิจารณาและวิเคราะห์รายละเอียดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ราคาเสนอขาย สภาพตลาด และทดสอบความต้องการของลูกค้าและผู้ลงทุน จากนั้นจึงนำเสนอผู้มีอำนาจอนุมัติตามลำดับชั้น เช่น ผู้บริหารฝ่าย กรรมการอำนวยการ คณะกรรมการจัดการการรับประกันการจัดจำหน่าย

#### 6) การให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

เดือนมกราคม 2548 บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ 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 2560 มีลูกค้าเปิดบัญชีเพื่อธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์จำนวน 216 ราย

#### 7) การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ได้รับความเห็นชอบให้ดำเนินธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยจะสิ้นสุดในวันที่ 7 สิงหาคม 2565 ปัจจุบันบริษัทฯ มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความรู้ความสามารถในงานด้านวิชาชีพจำนวน 14 คน ซึ่งในจำนวนนี้มีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 5 คน

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง เพื่อให้บริการในฐานะปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน รายละเอียดของบริการที่ปรึกษาทางการเงินสามารถดูได้จากหัวข้อ ค) บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด

#### 8) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลในเดือนสิงหาคม 2548 และเริ่มประกอบธุรกิจในเดือนพฤศจิกายน 2548 โดยบริษัทฯ จัดให้มีระบบงานที่มีความพร้อม มีการแบ่งแยกหน้าที่ระหว่างผู้จัดการกองทุน และฝ่ายปฏิบัติการที่ชัดเจนและเหมาะสม โดยฝ่ายปฏิบัติการจะเป็นผู้ดูแลและติดต่อกับผู้รับฝากทรัพย์สิน รวมทั้งตรวจสอบรายการ จัดทำรายงาน และกระทบบยอดทรัพย์สินกับผู้รับฝากทรัพย์สิน ในการควบคุมดูแลการลงทุน คณะกรรมการบริษัทฯ ได้มอบหมายให้คณะกรรมการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเป็นผู้ดูแลและกำหนดกรอบการลงทุนที่เหมาะสม การบริหารความเสี่ยงของการลงทุน รวมทั้งประเมินผลการลงทุนในภาพรวม เพื่อให้คำแนะนำการลงทุนที่เหมาะสม (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 1 ข้อ 8 หัวข้อคณะกรรมการจัดการกองทุน)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกค้าที่ใช้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคลจำนวน 83 ราย โดยมีมูลค่าสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก 2,676 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2559 เป็น 3,286 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22

#### 9) การเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัดเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (บลจ.) 11 แห่ง ได้แก่ บลจ. กสิกรไทย บลจ. กรุงศรี บลจ. กรุงไทย บลจ. ทิสโก้ บลจ. วรรณ บลจ. ยูโอบี บลจ. ซีไอเอ็มบี บลจ. ทหารไทย บลจ. แอสเซทพลัส บลจ. ไทยพาณิชย์ และบลจ. ทาลิส เพื่อเพิ่มสินค้าให้มีความหลากหลายมากขึ้น

หน่วยงานนี้ถือเป็นบริการเสริมที่บริษัทฯ จัดไว้บริการลูกค้า การเป็นตัวแทนขายและรับซื้อหน่วยลงทุนช่วยให้บริษัทฯ มีบริการที่หลากหลาย สามารถจัดสรรการลงทุนให้ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และกระจายความเสี่ยงได้ดียิ่งขึ้น นอกจากนี้ เป็นช่องทางที่ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ ได้ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น แม้จะเป็นบริการเสริมในปัจจุบัน แต่ก็ได้รับความสนใจจากลูกค้ามากขึ้น ทำให้มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายเพิ่มสูงขึ้นทุกปี จึงมีศักยภาพที่จะเป็นหน่วยงานหารายได้ได้ในอนาคต

#### 10) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

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

บริษัทฯ มีส่วนแบ่งตลาดและมูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 ดังนี้

#### ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	48,538,899	69,576,164	78,990,574
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด	1,883,553	1,950,595	1,590,848
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	1.94	1.40	1.01

ที่มา : บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

#### ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แยกตามประเภทผลิตภัณฑ์

ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ
ฟิวเจอร์ส	48,231,768	99.37	69,147,354	99.38	77,908,893	98.63
- RS3	-	0.00	250	0.00	10,613	0.00
- น้ำมัน	25,970	0.05	19,076	0.03	-	0.00
- ทองคำ	1,461,536	3.01	2,903,950	4.17	3,749,555	4.75
- ค่าเงิน	271,754	0.56	204,470	0.29	346,890	0.44
- Single Stock	19,708,113	40.60	33,826,624	48.62	47,480,762	60.11
- SET50 Index	26,764,395	55.14	32,192,984	46.27	26,321,073	33.78
ออปชั่น	307,131	0.63	428,810	0.62	1,081,681	1.37
- SET50 Index	307,131	0.63	428,810	0.62	1,081,681	1.37
รวม (สัญญา)	48,538,899	100.00	69,576,164	100.00	78,990,574	100.00

ในปี 2560 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 1.40 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 1.01 โดยเป็นอันดับ 27 ของปริมาณการซื้อขายรวมของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เนื่องจากการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น ขณะที่ภาพรวมของปริมาณการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น โดยหลักเกิดจากปริมาณการซื้อขาย Single Stock Futures ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

บริษัทฯ ให้บริการด้านตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับลูกค้า โดยเน้นกลุ่มลูกค้าบุคคลธรรมดาเป็นหลัก ทั้งนี้บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการรับลูกค้า การอนุมัติและการปรับวงเงินซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้ลูกค้า รวมถึงนโยบายในการควบคุมและติดตามการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าเช่นเดียวกับการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แต่โดยที่การซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีความเสี่ยงที่สูงกว่า บริษัทฯ จึงจัดให้มีแบบสอบถามเพื่อให้ผู้แนะนำผู้ลงทุนใช้ในการพิจารณาและประเมินความรู้ความเข้าใจของลูกค้าเพิ่มเติม รวมทั้งให้ลูกค้าลงนามในข้อชี้แจงสำหรับการเปิดบัญชีซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าก่อนดำเนินการและนำเสนอเพื่อขออนุมัติวงเงินตามขั้นตอนการเปิดบัญชี ทั้งนี้การพิจารณาวงเงินให้ลูกค้าจะพิจารณาวงเงินรวมทุกประเภทที่มีความเสี่ยงการชำระราคา สำหรับบัญชีที่มีกับบริษัทฯ

### 11) การให้บริการงานสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่ม

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ให้บริการเกี่ยวกับด้านการเงินและบัญชี ตรวจสอบ คอมพิวเตอร์ และ ทรัพยากรบุคคล รวมทั้งงานด้านธุรการอื่นๆ รวมทั้งการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายในให้กับบริษัทในกลุ่มทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้มีการทำสัญญาระหว่างกันดังนี้

**สัญญา ระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด กับ บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด**

คู่สัญญา:	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด : ผู้ให้บริการ บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด : ผู้รับบริการ
สัญญาจ้างบริการ	ขอบเขตการให้บริการ - ให้บริการเกี่ยวกับการเงินและการบัญชี - ให้บริการเกี่ยวกับการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน - ให้บริการเกี่ยวกับงานด้านทรัพยากรบุคคล และด้านธุรการ - ให้บริการเกี่ยวกับงานคอมพิวเตอร์ อายุสัญญา 1 ปี และมีผลต่อเนื่องไปอีกราวละ 1 ปี หากไม่มีการบอกเลิกสัญญา ค่าธรรมเนียมปี 2560 จำนวน 600,000 บาท
สัญญาเช่า	ค่าเช่าต่อปีจำนวน 288,000 บาท

**สัญญา ระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด กับ บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)**

คู่สัญญา:	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด : ผู้ให้บริการ บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) : ผู้รับบริการ
สัญญาจ้างบริการ :	ขอบเขตการให้บริการ - ให้บริการเกี่ยวกับการเงินและการบัญชี - ให้บริการเกี่ยวกับด้านทรัพยากรบุคคล และงานธุรการ - ให้บริการเกี่ยวกับงานคอมพิวเตอร์ - ให้บริการเกี่ยวกับการตรวจสอบและดูแลการปฏิบัติงานภายใน อายุสัญญา 1 ปี และมีผลต่อเนื่องไปอีกราวละ 1 ปี หากไม่มีการบอกเลิกสัญญา ค่าธรรมเนียมปี 2560 จำนวน 600,000 บาท

#### ก) บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด

บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด ดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงิน และงานด้านวิชาชีพอื่น โดยบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดเป็นระยะเวลา 5 ปี โดยจะสิ้นสุดความเห็นชอบในวันที่ 21 พฤษภาคม 2564 ปัจจุบัน บริษัทฯ มีบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความรู้ความสามารถในงานด้านวิชาชีพอื่นจำนวน 1 คน และมีคุณสมบัติเป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงานจำนวน 1 คน ในการให้บริการ บริษัทฯ จะปฏิบัติงานร่วมกับทีมงานวิชาชีพที่สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด โดยมีการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินหลากหลายรูปแบบ ได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ปรึกษาในการซื้อหรือควบกิจการ (Merger &



Acquisitions) ที่ปรึกษาและตัวกลางในการจัดหาผู้ร่วมทุน ที่ปรึกษาทางการเงินในโครงการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างบริษัทและจัดหาแหล่งเงินทุน ที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่าหุ้น รวมทั้งเป็นที่ปรึกษาในการให้คำแนะนำด้านต่างๆที่เกี่ยวกับตลาดเงิน ตลาดทุนและภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมโดยรวม ตลอดจนการให้คำแนะนำเกี่ยวกับกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินจะมุ่งเน้นที่จะให้บริการที่มีประสิทธิภาพ และเสนอรูปแบบการบริการที่เอื้อประโยชน์สูงสุดให้กับลูกค้า รวมทั้งการสร้างโอกาสในการเสนอบริการที่ต่อเนื่องให้กับลูกค้าเพื่อเป็นการรักษฐานลูกค้าให้กลับมาใช้บริการของบริษัทฯ อีกในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จดทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท ก กับศูนย์ข้อมูลที่ปรึกษาของกระทรวงการคลัง เพื่อให้บริการในฐานะปรึกษาสาขาการเงินให้แก่หน่วยงานต่างๆ ทั้งภาครัฐและเอกชน

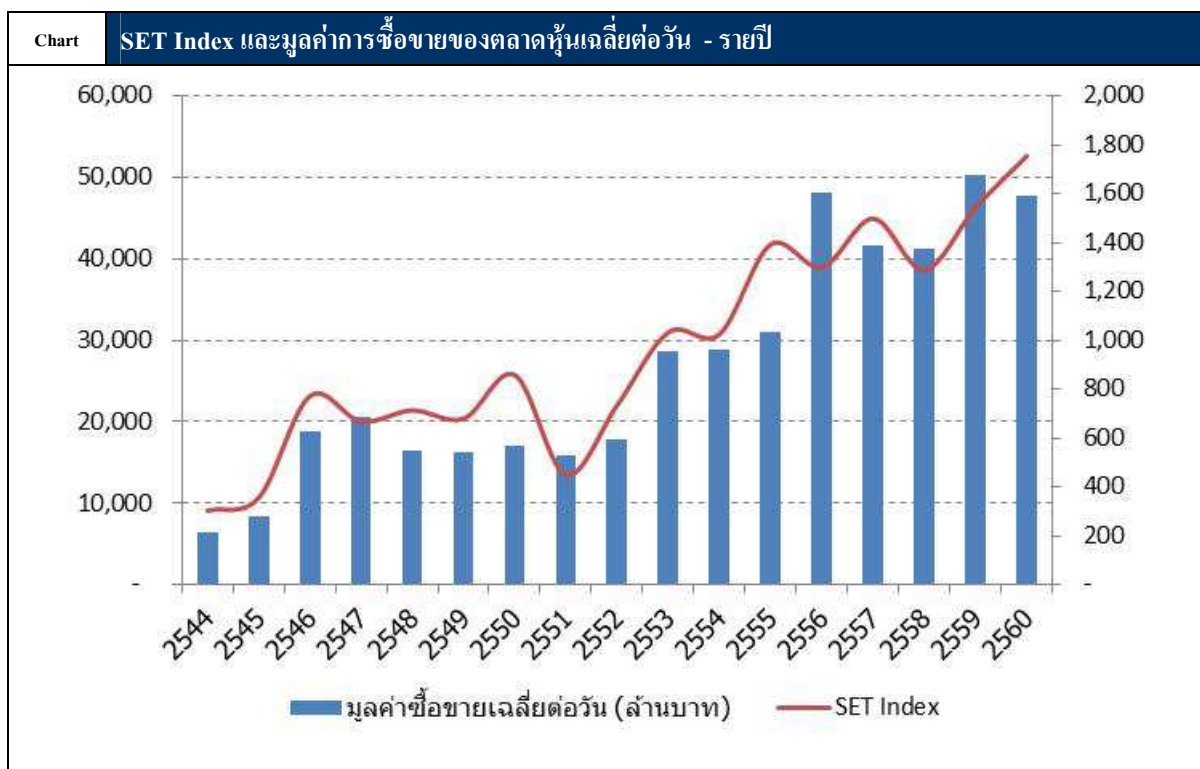
## 2.2 การตลาดและการแข่งขัน

### 2.2.1 ภาวะตลาดและการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

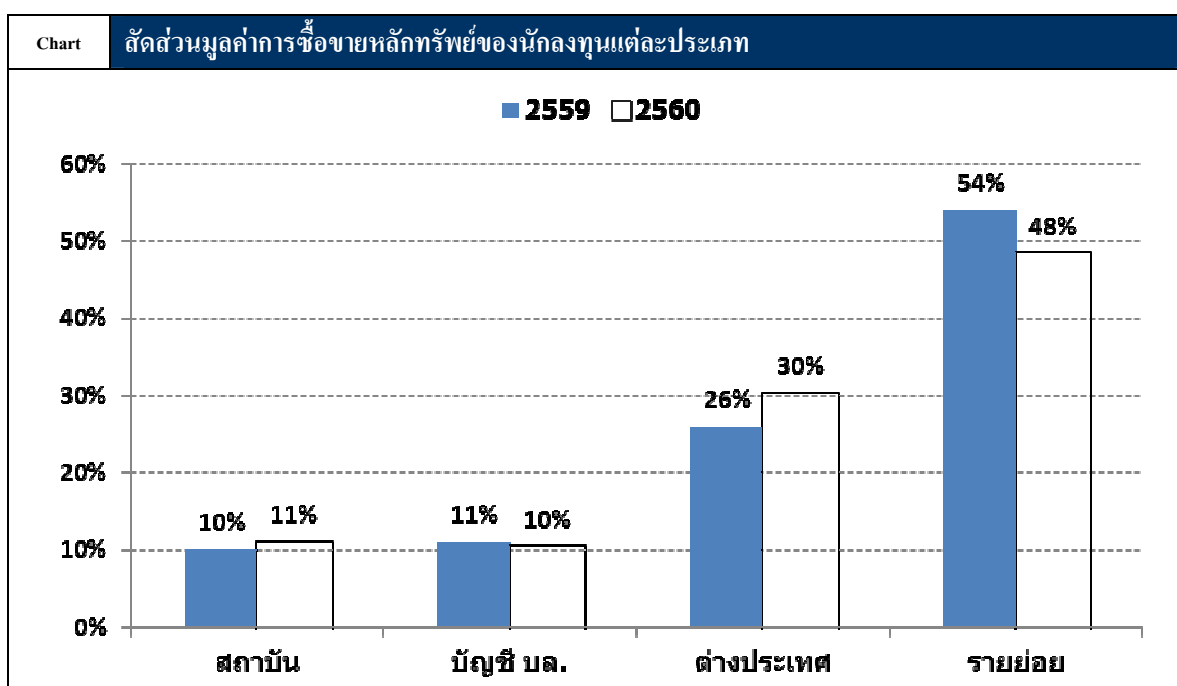
ตลาดหุ้นไทยในปี 2560 ให้ผลตอบแทนกว่าร้อยละ 13.7 โดยดัชนีมีการปรับตัวขึ้นได้ดีเป็นพิเศษในช่วงครึ่งปีหลัง สำหรับปัจจัยสำคัญที่เกิดขึ้น คือ

1. เศรษฐกิจโลกที่ปรับตัวดีขึ้นสะท้อนจากตัวเลขภาคการผลิตของประเทศสำคัญที่าระดับสูงสุดต่อเนื่อง
2. เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวดีเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากภาคการส่งออกและภาคการท่องเที่ยวเป็นสำคัญ
3. สภาพคล่องในระบบการเงินโลกที่ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ ไม่ได้ดำเนินนโยบายใดๆ ที่กระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาด
4. ระดับอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกอยู่ในระดับต่ำ ทำให้ผู้ออกนโยบายทางการเงินสามารถดำเนินนโยบายในเชิงผ่อนคลายต่อไปได้
5. ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าตลอดปีจากความล่าช้าของร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศเกิดใหม่
6. ปัญหามลพิษการเมืองอยู่ในระดับจำกัด
7. ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นตลอดปี ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มปิโตรเคมี และดัชนีโดยรวม
8. กระแสเงินไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยถึง 3.5 แสนล้านบาท ทำให้ค่าเงินบาททรงตัวแข็งค่าตลอดปี
9. ภาวะการเมืองมีเสถียรภาพ และแนวโน้มการเลือกตั้งที่ชัดเจนขึ้น ทำให้ความมั่นใจของนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมา
10. ฐานเงินในประเทศขยายตัวต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าสภาพคล่องในประเทศปรับตัวสูงขึ้น

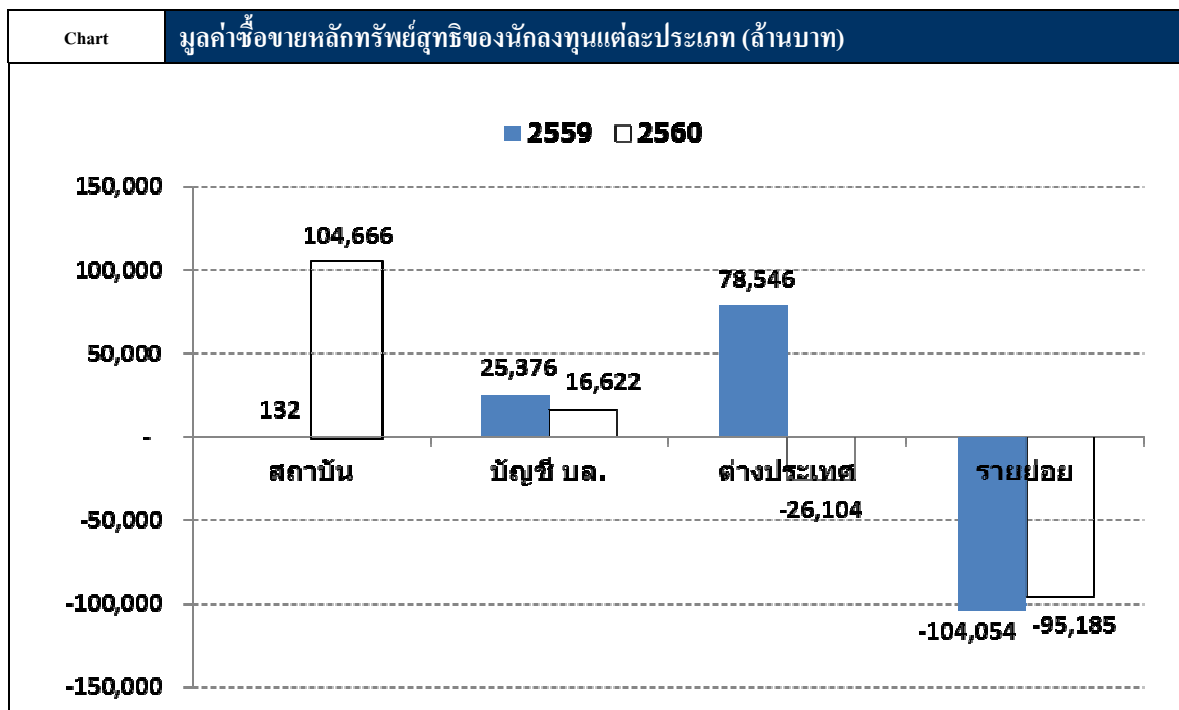
สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมสำคัญที่มีการปรับตัวได้ดีกว่าตลาดหุ้นโดยรวมในปี 2560 ได้แก่ หมวดปิโตรเคมี หมวดขนส่งและ โลจิสติกส์ หมวดอสังหาริมทรัพย์ หมวดพาณิชย์ หมวดพลังงาน หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ และหมวดธนาคารพาณิชย์ ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดหุ้นโดยรวม ได้แก่ หมวดธุรกิจการเกษตร หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง หมวดอิเล็กทรอนิกส์ หมวดการแพทย์ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดอาหารและเครื่องดื่ม และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



เมื่อพิจารณามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (รวม SET และ MAI Index) แยกตามประเภทนักลงทุน พบว่า ในปี 2560 นักลงทุนรายย่อยมีบทบาทลดลง โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยอยู่ที่ร้อยละ 48 จากปี 2559 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 54 ขณะที่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 30 จากปี 2559 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 26 ส่วนนักลงทุนประเภทอื่น เช่น บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ และนักลงทุนสถาบันในประเทศ มีสัดส่วนการซื้อขายใกล้เคียงเดิมดังแสดงในแผนภาพด้านล่าง



ทั้งนี้ภาพรวมตลอดปี 2560 นักลงทุนสถาบันในประเทศมีสถานะซื้อสุทธิ 104,666 ล้านบาท และบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสถานะซื้อสุทธิ 16,622 ล้านบาท ขณะที่นักลงทุนต่างประเทศมีสถานะขายสุทธิรวมทั้งสิ้น 26,104 ล้านบาท และนักลงทุนรายย่อยมีสถานะขายสุทธิ 95,185 ล้านบาท



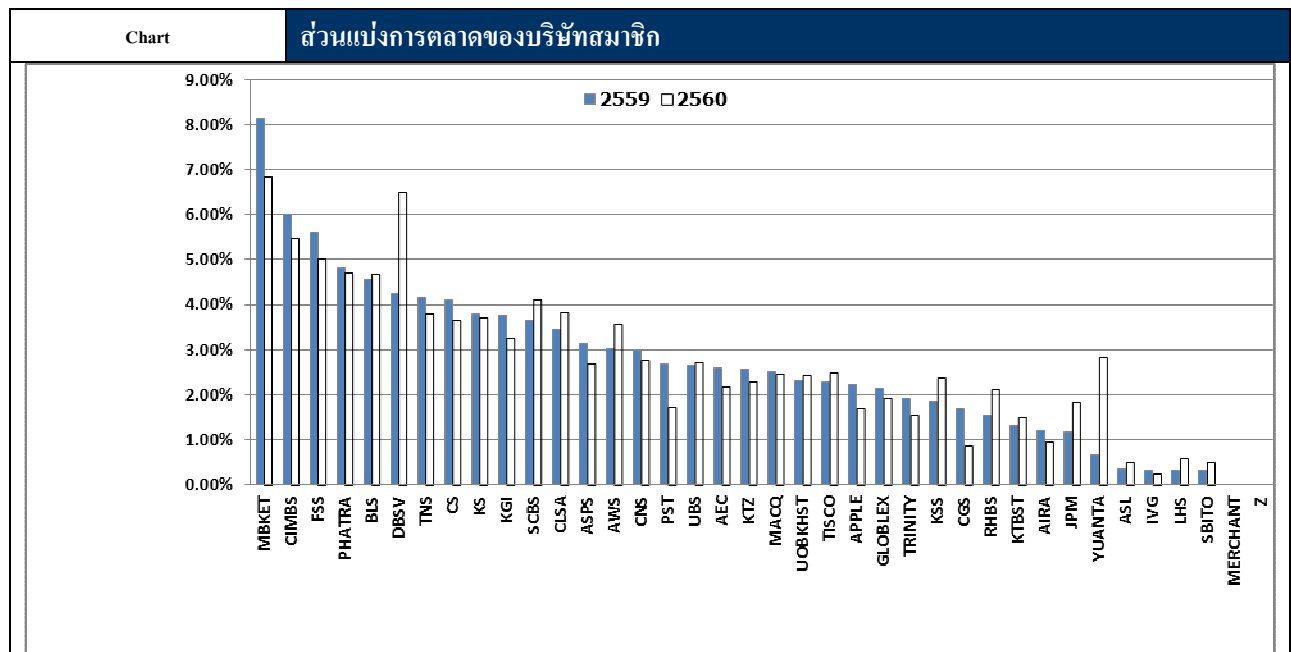
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ตารางสรุปภาวะหลักทรัพย์

	2558	2559	2560
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)	1,288.02	1,542.94	1,753.71
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท) *	12,606,233	15,504,636	17,587,433
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ล้านบาท) *	10,765,470	12,816,259	12,227,748
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) *	44,302	52,526	50,114
อัตราเงินปันผลตอบแทน (ร้อยละ)	3.36	3.04	2.70
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	22.57	18.55	19.06
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท) *	639	656	688
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ (IPO) *	35	25	39
มูลค่าหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ ณ ราคา IPO (ล้านบาท) *	198,611	135,436	412,463

\* ข้อมูลรวม SET และ MAI

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในปี 2560 มีบริษัทสมาชิกที่ได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 39 แห่ง โดยในภาพรวมบริษัทส่วนใหญ่มีส่วนแบ่งการตลาดค่อนข้างลดลง ขณะที่บริษัทที่มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่นเป็นบริษัทที่เน้นลูกค้าที่เป็นนักลงทุนต่างประเทศ คือ DBSV และบริษัทใหม่ที่สามารถแย่งส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นได้ คือ YUANTA

สำหรับ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเป็นลูกค้ารายย่อยซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลทั่วไป ในปี 2560 มีส่วนแบ่งตลาดลดลงจากร้อยละ 1.92 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 1.55 โดยกลุ่มลูกค้าดังกล่าวมีมูลค่าการซื้อขายลดลงจากปี 2559 คิดเป็นร้อยละ 13.92 และลูกค้าสถาบันในประเทศมีการซื้อขายลดลงร้อยละ 7.99 ในขณะที่ลูกค้าต่างประเทศของบริษัทฯ มีการซื้อขายลดลงร้อยละ 55.30 โดยลูกค้าของบริษัทฯ จะซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.64 และซื้อขายด้วยบัญชีเครดิตบาลานซ์ในสัดส่วนร้อยละ 5.36 ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีการพึ่งพิงลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกิน 10% ของรายได้รวม

#### ตารางแสดงมูลค่าซื้อขายของลูกค้าแยกตามประเภทของลูกค้า

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทลูกค้า	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ
รายย่อยในประเทศ	335,068.20	87.82	392,432.35	88.99	296,097.15	87.14
สถาบันในประเทศ	43,186.32	11.32	46,492.07	10.54	42,776.53	12.59
ลูกค้าต่างประเทศ	3,271.49	0.86	2,072.23	0.47	926.32	0.27
รวม	381,526.01	100.00	440,996.65	100.00	339,800.00	100.00

## ตารางแสดงมูลค่าซื้อขายของลูกค้าแยกตามประเภทบัญชี

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทบัญชี	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ	มูลค่าซื้อขาย	ร้อยละ
บัญชีเงินสด	362,246.08	94.95	416,650.00	94.48	319,355.74	93.98
บัญชีเครดิตบาลานซ์	19,279.93	5.05	24,346.65	5.52	20,444.26	5.36
<b>รวม</b>	<b>381,526.01</b>	<b>100.00</b>	<b>440,996.65</b>	<b>100.00</b>	<b>339,800.00</b>	<b>100.00</b>

ผลงานที่สำคัญด้านการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2559 และปี 2560 สรุปได้ดังนี้

ในปี 2559 บริษัทได้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. โคเมนชี อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล และเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ บมจ. เอแอลที เทเลคอม บมจ. อาม่า มารีน บมจ. เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ บมจ. บ้านปู เพาเวอร์ บมจ. เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท บมจ. อินเทอร์เน็ต เทเลคอม บมจ. ซิลิก คอร์ป และ บมจ. ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี

นอกจากนี้ บริษัทได้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บมจ. เอส 11 กรุ๊ป และ บมจ. ไรมอน แลนด์ และเข้าร่วมเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บมจ. เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี

ในปี 2560 บริษัทได้เข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บมจ. เชียงใหม่ริมคอย บมจ. ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง บมจ. ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ บมจ. ริช สปอร์ต บมจ. เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น บมจ. ชันสวีท และบมจ. ทีพีไอ โพลีน พาวเวอร์

นอกจากนี้บริษัทได้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาวที่เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่จำนวน 4 บริษัท ได้แก่ บมจ. เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี บมจ. ไรมอน แลนด์ บมจ. ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป และ บมจ. ทรินิตี้ วัฒนา และเข้าร่วมเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่เสนอขายต่อนักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บมจ. เจมาร์ท และ บมจ. ซุปเปอร์บลิ๊ก

ด้านธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกใบอนุญาตสำหรับการจัดการกองทุนส่วนบุคคลทั้งหมด 54 ใบอนุญาต ธุรกิจนี้กลับมาเป็นที่สนใจของผู้ประกอบการอีกครั้งหนึ่ง นับแต่มีสถาบันประกันเงินฝาก ด้วยเล็งเห็นว่าจะเป็นธุรกิจที่เสนอทางเลือกให้ประชาชนที่มีศักยภาพในการลงทุนแทนการออมเงินในเงินฝากธนาคารเพียงอย่างเดียว ประกอบกับการมีผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนมากขึ้น จึงมีความต้องการบริการนี้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ฐานลูกค้าส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ที่ธนาคารใหญ่เพียงไม่กี่แห่ง ดังนั้น ผู้ประกอบการส่วนใหญ่ที่เข้ามาในธุรกิจนี้มักจะมีฐานลูกค้าของตัวเองอยู่แล้ว ปัจจุบัน มีผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทหลักทรัพย์ 15 ราย

## แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2561

ถ้าเราบริษัทจดทะเบียนในปี 2561 คาดว่าจะเติบโตที่ระดับประมาณร้อยละ 15 โดยมองการเติบโตหลักจะเกิดขึ้นในกลุ่มที่อิงกับอุปสงค์ภายในประเทศ ได้แก่ กลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มยานยนต์ กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ เป็นต้น

สำหรับปัจจัยด้าน Valuation นั้น SET Index ณ สิ้นปี 2560 ซื้อขายที่ระดับ Forward PE ที่ 15.7 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 14.9 เท่า นอกจากนั้นหากย้อนดูสถิติในอดีตจะพบว่าดัชนีมักจะไม่มีเสถียรภาพเมื่อใดก็ตามที่ซื้อขายด้วยระดับ Forward PE สูงกว่า 15 เท่าขึ้นไป อีกในมุมมองหนึ่ง หากพิจารณาในมิติของ Earning yield gap แล้วก็จะพบว่าปัจจุบันดัชนีซื้อขายที่ Earning yield gap ระดับร้อยละ 3.9 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ร้อยละ 4.5 อยู่พอประมาณ บ่งชี้ว่าตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับตราสารหนี้เช่นกัน

ทั้งนี้มองแนวการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับปี 2561 ได้แก่

1) พฤติกรรมของนักลงทุนที่จะแสวงหาสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทย เนื่องจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่น่าจะเป็นลักษณะผ่อนคลายเป็นไป โดยคาดว่าจะคงจะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.5 ไปอย่างน้อยจนกระทั่งกลางปี 2561

2) ระดับแนวโน้มเงินเฟ้อทั่วโลกยังต่ำกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางในหลายประเทศ ทำให้ประเมินว่าธนาคารกลางต่างๆ จะไม่เร่งเข้มงวดนโยบายการเงินในปี 2561 ซึ่งจะทำให้สภาพคล่องอยู่ในระดับสูงต่อไป

3) คาดในปี 2561 นี้จะยังไม่เห็นการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากแนวโน้มนโยบายการเงินของ Fed ในยุคสมัยของ Jerome Powell ที่ไม่น่าจะสร้างความแปลกใจใดๆ ต่อตลาด

4) เชื่อว่าราคาน้ำมันดิบจะทรงตัวในระดับสูงไปจนถึงกลางปี 2561 เป็นอย่างน้อย จากการเข้าจดทะเบียนในตลาดของบริษัท Saudi Aramco ซึ่งจะเป็นปัจจัยช่วยประคับประคองกลุ่มพลังงานและตลาดหุ้นไทย

5) คาดการณ์รายได้ภาคการเกษตรของไทยจะปรับตัวสูงขึ้น จากราคาสินค้าเกษตรสำคัญที่มีแนวโน้มดีขึ้น อาทิ ข้าวและยาง ซึ่งจะทำให้การบริโภคของภาคครัวเรือน โดยเฉพาะในกลุ่มรากฐานปรับตัวดีขึ้น

6) Valuation ของตลาดหุ้นเกิดใหม่ยังมีความน่าสนใจ โดยล่าสุดซื้อขายที่ระดับ PE 14 เท่า ต่ำกว่า PE ของตลาดหุ้นพัฒนาแล้วที่ 18 เท่า แต่กลับมีอัตราการเติบโตของกำไรในปี 2561 สูงถึงร้อยละ 14 เทียบกับอัตราการเติบโตของตลาดพัฒนาแล้วที่อยู่เพียงร้อยละ 10 เท่านั้น

7) อย่างไรก็ตามปัจจุบันความเสี่ยงหลายประเด็นยังไม่ได้สะท้อนอยู่ในราคา เช่น ความเสี่ยงด้านภูมิศาสตร์การเมือง เนื่องจาก VIX Index อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ หากความเสี่ยงเหล่านั้นรุนแรงมากขึ้น อาจส่งผลกระทบกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกได้อย่างมีนัยสำคัญ

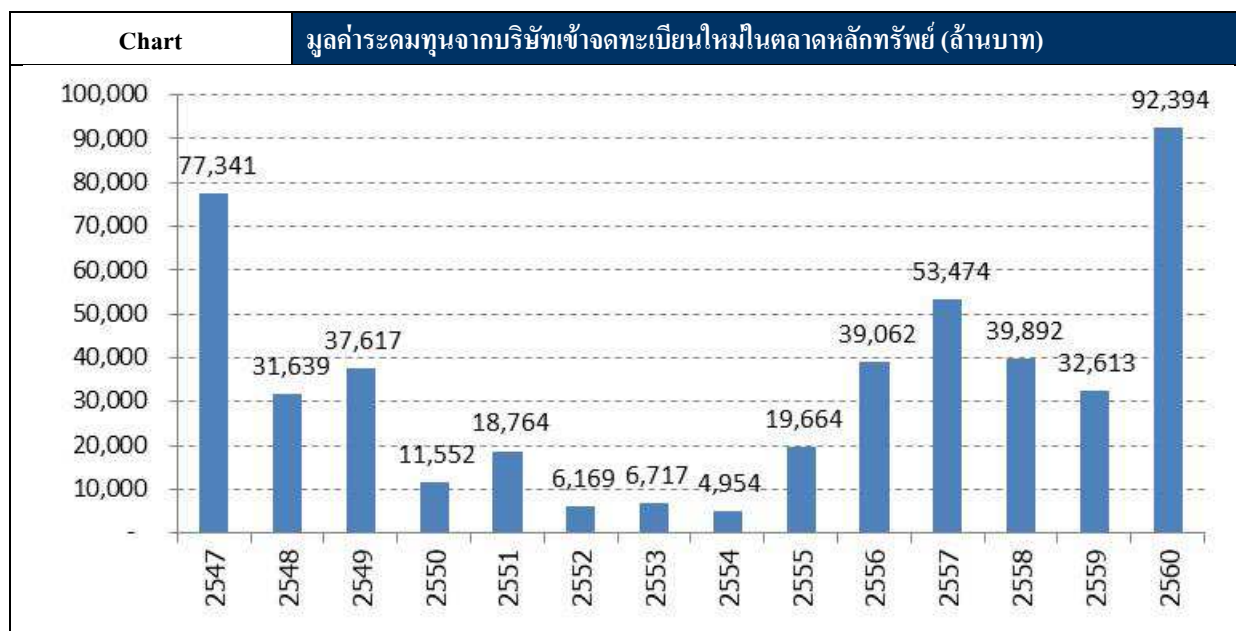


ที่มา: Bloomberg Consensus

### แนวโน้มการแข่งขัน

ด้วยภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังคงมีแนวโน้มรุนแรงเพิ่มมากขึ้นตามลำดับ โดยอัตราค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยของกลุ่มฯ (ไม่รวมการซื้อขายของบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ลดลงอย่างต่อเนื่องหลังการเปิดเสรีค่าคอมมิชชั่น ซึ่งปี 2559 และปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 0.11 จึงทำให้บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งต้องเตรียมความพร้อมในการรักษาลูกค้าเดิมและเพิ่มลูกค้าใหม่ๆ ด้วยการมุ่งเน้นคุณภาพการให้บริการ ทั้งด้านการให้คำแนะนำการลงทุน การให้บริการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ ตลอดจนขยายสินค้าหรือบริการทางการเงินใหม่ๆ ที่ลูกค้าน่าจะสนใจในการลงทุนให้กว้างขึ้น เพื่อเพิ่มโอกาสและความหลากหลายในการลงทุน รวมทั้งเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุนให้แก่ลูกค้า

นอกจากนี้เพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ยังต้องเร่งกระจายหรือเพิ่มรายได้ไปยังธุรกิจด้านอื่นๆ มากขึ้น เช่น ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยเฉพาะธุรกิจวาณิชธนกิจซึ่งได้รับประโยชน์จากการที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี 2560 มีจำนวนถึง 39 ราย คิดเป็นมูลค่าระดมทุนกว่า 92,393.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 183.30



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในส่วนของการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ทรัพย์สินภายใต้การบริหารจัดการมีการเจริญเติบโตเฉลี่ย 29 % ต่อปี ตลอด 11 ปีที่ผ่านมา ผลตอบแทนจากการลงทุนของปีที่ผ่านมาซึ่งมีผลอย่างยิ่งในการตัดสินใจใช้บริการของผู้ลงทุน ในปีที่ผ่านมาเป็นปีที่ดีมาก กล่าวคือ เป็นปีที่ปราศจากข่าวร้าย และการลงทุนไม่ผันผวน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มาเริ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในเดือนกันยายนจนกระทั่งในเดือนธันวาคม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ทะลุ high เดิมที่ 1789 ของเมื่อ 23 ปีที่แล้วไปได้อย่างรวดเร็ว อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจบปีที่ 11% ในขณะที่ผลตอบแทนของ SET Index ให้ผลตอบแทนที่ 14%

สำหรับปี 2561 นอกจากเป็นปีแห่งการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี ซึ่งจะมีผลกระทบโดยตรงต่อภาคธุรกิจแล้ว ในด้านภาคการเงินยังเป็นปีที่คาดว่าจะดอกเบี้ย Federal Fund Rate จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดทั้งปี ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของเงินทุน จึงเป็นอีกปีที่ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคลจะต้องเผชิญกับความท้าทายที่จะสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่า SET Index

ในมุมมองของบริษัท เศรษฐกิจประเทศสหรัฐอเมริกาและยุโรปมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัว แต่โอกาสการลงทุนที่น่าจะอยู่แถว AEC และ IndoChina ที่ยังมีการเติบโตของประชากรในวัยทำงานและ GDP เราจึงมุ่งเน้นลงทุนในหลักทรัพย์ที่ขยายธุรกิจอย่างรวดเร็วใน AEC และ IndoChina และสำหรับภาคธุรกิจ เน้นหลักทรัพย์ในอยู่ในภาคธุรกิจพลังงานทางเลือก สื่อสารและเทคโนโลยี วัสดุก่อสร้าง อาหาร ท่องเที่ยว ขนส่ง การแพทย์และโรงพยาบาล ค้าปลีกสมัยใหม่ และนิคมอุตสาหกรรมสมัยใหม่

การบริหารจัดการการลงทุนจะทวีความยากยิ่งขึ้นในยุคที่ทุกคนรับทราบข่าวสารได้รวดเร็วเท่าเทียมกัน ดังนั้น การที่จะลงทุนให้ได้ผลตอบแทนที่ดี จึงอยู่ที่การคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ถูกต้องเท่านั้น ผู้ลงทุนจึงยังให้ความสนใจใช้บริการนี้มากขึ้น และจะเป็นปีที่จะต้องพิสูจน์ฝีมือผู้บริหารกองทุนที่จะต้องสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้อยู่ในระดับที่ผู้ลงทุนพึงพอใจ สำหรับบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจนี้ มาเป็นปีที่ 13 และมีขนาดกองทุนที่เติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงเป็นที่มั่นใจ และพิสูจน์ได้ว่ากองทุนที่บริหารจัดการ โดยบริษัทสามารถให้อัตราผลตอบแทนเป็นที่พอใจของผู้ลงทุนได้เป็นอย่างดี



### กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีนโยบายที่จะทำธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยกำหนดกลยุทธ์การแข่งขันเพื่อเพิ่มรายได้ให้มากขึ้น ในส่วนของลูกค้ารายย่อยในประเทศ บริษัทมีแผนงานในการรักษาลูกค้า ด้วยการนำเสนอบริการแก่ลูกค้าอย่างครบวงจรและขยายฐานลูกค้าให้มากขึ้น โดยมุ่งเน้นพัฒนาในด้านการจัดให้มีระบบงานและให้บริการข้อมูลที่ต้องการ ครบถ้วน รวดเร็ว และฉับไว โดยให้บริการหรือข้อมูลกับลูกค้าที่สมัครใช้บริการ Trinity Member ผ่าน [www.trinityquicktrade.com](http://www.trinityquicktrade.com) ได้แก่ การฝากถอนเงินประกัน รายการชำระราคา 3 วันทำการ รายการยืนยันการซื้อขาย การพัฒนาบุคลากรด้านการตลาดให้มีความเชี่ยวชาญและมีคุณภาพในการนำเสนอทางเลือกการลงทุนในสินทรัพย์หลายประเภท ได้แก่ หลักทรัพย์ตราสารหนี้ กองทุนรวม อนุพันธ์ เช่น Stock Futures, Gold Futures รวมถึงการให้บริการที่สนับสนุนธุรกิจตัวแทนนายหน้า เช่น การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) การให้มีจุดขายในรูปแบบสาขาในกรุงเทพฯ และเขตภูมิภาครวม 7 สาขา ครอบคลุมใน 6 จังหวัด การจัดการกองทุนส่วนบุคคล การจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในปี 2561 บริษัทจะเริ่มให้บริการใหม่ที่สามารถลงทุนให้ลูกค้าได้ภายใต้กรอบการลงทุนที่ลูกค้าเห็นชอบเพื่อตอบสนองกลุ่มลูกค้าที่ไม่มีเวลาติดตามตลาดได้ใกล้ชิด รวมทั้งยังคงเน้นการให้บริการที่รวดเร็ว โดยพัฒนาระบบเพื่อให้ทำธุรกรรมต่างๆ ได้สะดวกผ่านช่องทาง Trinity Member เช่น การส่งคำสั่งฝากถอนหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต การรับจองหลักทรัพย์ เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ มุ่งการบริหารกองทุนส่วนบุคคลให้มีผลตอบแทนที่ดีอย่างสม่ำเสมอ มีการบริหารเงินลงทุนแบบอนุรักษ์นิยม ไม่ได้มุ่งแสวงหากำไรสูงสุด แต่เน้นความปลอดภัยและความสามารถในการทำกำไรอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอเป็นหลัก ไม่ว่าการลงทุนจะอยู่ในภาวะใด เพื่อให้สามารถส่งมอบอัตราผลตอบแทนที่เป็นบวกให้แก่ผู้ลงทุน

### **2.2.2 ภาวะการแข่งขันธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน**

ในปี 2560 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าระดมทุนในตลาดแรก (IPO) ในส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 39 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนใน SET 22 แห่ง และ MAI 17 แห่ง) สูงกว่าเมื่อเทียบกับปี 2559 ซึ่งมีบริษัทจดทะเบียนระดมทุนในตลาดแรกจำนวน 23 บริษัท (แบ่งเป็นจดทะเบียนใน SET 10 แห่ง และ MAI 13 แห่ง)

มูลค่าการระดมทุนในตลาดแรก พบว่า ในปี 2560 เป็นการเสนอขายหุ้นในตลาดแรก (IPO) ในส่วนหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก จำนวน 92,393.56 ล้านบาท โดยเป็นการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ (SET) จำนวน 83,660.60 ล้านบาท และผ่านตลาด MAI จำนวน 8,732.96 ล้านบาท ทั้งนี้ บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ เป็นบริษัทที่มีมูลค่าการระดมทุนสูงสุดในปี 2560 คือสูงถึง 23,998.50 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มปี 2561 คาดว่ายังเป็นปีที่ดีสำหรับหุ้น IPO จากปัจจุบันมีบริษัทที่ยื่นขออนุญาต IPO 9 บริษัท

### **ผลงานด้านที่ปรึกษาทางการเงิน**

ในปี 2559 บริษัทและฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) จำนวน 1 บริษัท ได้แก่ บริษัท โคแมนชี อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) รวมทั้งเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ของบริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ในปี 2560 บริษัทและฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นที่ปรึกษาและผู้จัดการการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ระยะสั้นและหุ้นกู้ระยะยาวของบริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) นอกจากนี้ ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และ MAI ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการ จำนวน 7 บริษัท รวมถึงเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกจำนวนหนึ่ง

#### แนวโน้มการแข่งขัน

สำหรับแนวโน้มภาวะการแข่งขันของธุรกิจด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ปัจจุบันมีผู้ประกอบการธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินกว่า 73 ราย ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และกลุ่มที่รับงานอิสระอีกจำนวนหนึ่ง ทำให้ภาวะการแข่งขันสูง บริษัทฯ จึงคงมุ่งเน้นคุณภาพของงาน ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญของทีมงาน เครือข่ายความสัมพันธ์ ความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ

#### กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด และฝ่ายวาณิชธนกิจ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีนโยบายเน้นการดูแลลูกค้าแบบครบวงจร โดยการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าในลักษณะ Corporate Client โดยดูแลติดตามและให้บริการที่ปรึกษาอย่างต่อเนื่องในทุกด้าน ให้บริการที่ปรึกษาด้านการระดมทุนทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน การออกตราสารจากการแปลงสินทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการศึกษาและวิจัย สินค้า / บริการใหม่เพื่อเป็นเครื่องมือทางการเงิน เช่น ตราสารอนุพันธ์ ในแนวทางเพื่อลดความเสี่ยงของการบริหารต้นทุนของกิจการ บริษัทฯ เชื่อว่าด้วยทีมงานที่มีคุณภาพ ประสิทธิภาพ และความเชี่ยวชาญในธุรกิจ บริษัทฯ สามารถแข่งขันและให้บริการที่ดีกับลูกค้าได้

### **2.2.3 ภาวะตลาดและการแข่งขันในธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

นับตั้งแต่เปิดดำเนินการซื้อขายในเดือน เมษายน 2549 ภาวะการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) มีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 มีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้น 78,990,574 สัญญา หรือเฉลี่ย 323,732 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.53 จากปี 2559 ที่มีปริมาณการซื้อขายทั้งสิ้น 69,576,164 สัญญา หรือเฉลี่ย 285,148 สัญญาต่อวัน สำหรับในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ปริมาณการซื้อขายมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) ประมาณร้อยละ 27 โดยในปี 2560 ผลิตภัณฑ์ Single Stock Futures ได้รับความนิยมสูงสุด ด้วยปริมาณการซื้อขายร้อยละ 60.11 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด รองลงมาได้แก่ SET50 Index Futures ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายร้อยละ 33.32 ของจำนวนสัญญาทั้งหมด ขณะที่ผลิตภัณฑ์ SET50 Index Options แม้จะยังมีปริมาณการซื้อขายไม่มากเพียงร้อยละ 1.37 ของปริมาณการซื้อขายทั้งหมด แต่ถือว่าได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก เนื่องจากปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 152 จากปีก่อน

ทั้งนี้ในปี 2560 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้น สืบเนื่องมาจากความผันผวนของภาวะตลาดหุ้นทำให้นักลงทุนต้องการใช้อนุพันธ์เพื่อลดความเสี่ยง และนักลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ต่างๆ ในตลาดดีขึ้น อีกทั้งได้มีการนำเสนออนุพันธ์ประเภทใหม่ๆ เพื่อรองรับความต้องการของนักลงทุนที่หลากหลาย

โดยกลุ่มนักลงทุนหลักในตลาด TFEX ยังคงเป็นนักลงทุนรายย่อยในประเทศ โดยในปี 2560 สัดส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในประเทศเท่ากับร้อยละ 51.22 สำหรับนักลงทุนสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนปริมาณการซื้อขายอยู่ที่ร้อยละ 38.12 และร้อยละ 10.66 ตามลำดับ

ในปี 2560 มีบริษัทที่เป็นสมาชิกบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งทำหน้าที่เป็นตัวแทนซื้อขาย สัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวนทั้งสิ้น 40 บริษัท โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดด้วยปริมาณการซื้อขายเป็นอันดับ 27 ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.01 ของปริมาณการซื้อขายรวม

#### ตารางสรุปภาวะการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	48,538,899	69,576,164	78,990,574
สถานะคงค้าง (สัญญา)	941,492	1,919,913	2,813,036
จำนวนรายการ (รายการ)	7,802,231	9,442,534	7,441,779
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (สัญญา)	199,749	285,148	323,732
จำนวนรายการเฉลี่ยต่อวัน (รายการ)	32,108	38,731	30,594

ที่มา: บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

#### ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายของตลาดอนุพันธ์แยกตามประเภทของนักลงทุน

หน่วย : สัญญา

ประเภทนักลงทุน	ปี 2558		ปี 2559		ปี 2560	
	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ	จำนวนสัญญา	ร้อยละ
รายย่อยในประเทศ	26,022,991	53.61	36,719,667	52.78	40,457,618	51.22
สถาบันในประเทศ	16,898,798	34.81	25,608,812	36.81	30,108,347	38.12
ต่างประเทศ	5,617,111	11.57	7,247,684	10.42	8,424,609	10.66
รวม	48,538,899	100.00	69,576,164	100.00	78,990,574	100.00

ที่มา: บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

#### ปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทสมาชิกในปี 2559 และปี 2560

บริษัท	ปี 2559		ปี 2560	
	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
KGI	17,523,116	12.59	19,145,123	12.12
PHATR	14,036,213	10.09	15,143,754	9.59
BLS	6,686,869	4.81	10,352,969	6.55
TNS	8,503,303	6.11	9,346,197	5.92
KS	8,171,657	5.87	8,498,292	5.38
KTBST	5,082,645	3.65	8,219,406	5.2
JPM	5,164,223	3.71	8,089,115	5.12
MBKET	6,374,562	4.58	7,658,986	4.85
PST	4,858,616	3.49	5,636,832	3.57
RHBS	6,116,649	4.4	5,558,540	3.52
YUANTA	1,017,909	0.73	4,893,287	3.1
HGF	6,387,930	4.59	4,749,882	3.01
SCBS	3,262,427	2.34	4,265,451	2.7

บริษัท	ปี 2559		ปี 2560	
	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	ปริมาณการซื้อขาย (สัญญา)	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
KTZ	3,490,411	2.51	4,150,057	2.63
AWS	2,731,959	1.96	4,036,859	2.56
ASPS	3,470,776	2.49	3,970,163	2.51
FSS	2,671,200	1.92	3,572,345	2.26
CS	2,766,686	1.99	3,247,523	2.06
AEC	2,646,074	1.9	3,125,738	1.98
GBS	3,148,992	2.26	2,944,785	1.86
CGS	1,155,144	0.83	2,423,994	1.53
CIMBS	4,491,875	3.23	2,229,683	1.41
CNS	1,669,343	1.2	2,079,826	1.32
CGF*	2,468,217	1.77	2,007,667	1.27
AIRA	1,582,298	1.14	1,876,022	1.19
CAF	2,233,505	1.61	1,768,138	1.12
TNITY	1,950,595	1.40	1,590,848	1.01
UOBKH	1,316,200	0.95	1,347,197	0.85
MTSGF	1,651,321	1.19	1,291,095	0.82
CLSAT	1,696,657	1.22	1,059,826	0.67
KSS	868,611	0.62	970,091	0.61
DBSV	676,876	0.49	733,730	0.46
APPLE	1,119,610	0.80	700,988	0.44
YLG	558,633	0.40	416,034	0.26
UBS	477,474	0.34	252,052	0.16
TISCO	354,232	0.25	232,612	0.15
GTWM	275,276	0.20	171,496	0.11
LHS	74,896	0.05	114,498	0.07
SBITO	20,085	0.01	94,628	0.06
IVG	134,669	0.10	13,907	0.01
DSF*	115	0	1,458	0
MPSEC	-	-	54	0
UOBFT*	264,479	0.19	-	-

หมายเหตุ\* : บริษัทที่หยุดประกอบธุรกิจในปี 2560

ที่มา: บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

#### แนวโน้มธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าปี 2561

ในปี 2561 คาดปริมาณการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) น่าจะเติบโตต่อเนื่อง หลังจากในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเติบโตเฉลี่ยสูงถึงร้อยละ 27 ต่อปี โดยคาด Single Stock Futures และ SET50 Index Futures ยังคงเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมในระดับต้นๆ หากเทียบกับสินค้าอื่น ภายใต้ภาวะตลาดโลกที่ยังมีความผันผวน

ทั้งนี้ บริษัทตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX) มีแผนในปี 2561 ว่า TFEX จะปรับปรุงปัจจัยแวดล้อมเพื่อเพิ่มสภาพคล่องในการซื้อขายสินค้าที่มีอยู่ในปัจจุบัน โดยเฉพาะ SET50 Index Options และ RSS3D Futures รวมถึงการปรับสินค้าและบริการให้ตอบโจทย์ผู้ใช้งานและบริหารความเสี่ยงได้ดีขึ้น เช่น การปรับปรุงเรื่องการรับมอบส่งมอบทองคำของสินค้า Gold-D การศึกษาความเป็นไปได้ในการปรับปรุงบริการแลกเปลี่ยนดอลลาร์จาก USD Futures การเพิ่มจำนวนสินค้าอ้างอิงของ Stock Futures และการส่งเสริมสภาพคล่องบนกระดานหลัก

#### กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทฯ มีนโยบายที่จะรุกธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยกำหนดกลยุทธ์การแข่งขันในด้านการจัดให้มีระบบการซื้อขายที่มีประสิทธิภาพ การพัฒนาเครื่องมือรวมทั้งให้บริการข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน รวดเร็ว และจับใจ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทฯ ได้รับข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน และเพิ่มประสิทธิภาพบุคลากรเพื่อให้บริการและอำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าของบริษัทฯ ได้อย่างทั่วถึง โดยบริษัทฯ จะจัดอบรมให้เจ้าหน้าที่และลูกค้าเพื่อให้มีความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนในตราสารประเภทใหม่ๆ

## 2.3 การจัดหาแหล่งเงินทุน

### 2.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและเงินกู้ยืมคิดเป็นร้อยละ 40.56 และร้อยละ 44.93 ของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามลำดับ บริษัทมีวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินไว้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนและแหล่งเงินทุนสำรองเพิ่มเติม และในปี 2560 บริษัทมีการออกตั๋วแลกเงินระยะสั้น หุ้นกู้ระยะสั้น และหุ้นกู้อายุ 1 ปี เสนอขายนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ เพื่อใช้สำหรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทในกลุ่ม โดยบริษัทมีนโยบายในการจัดหาแหล่งเงินทุนให้สอดคล้องกับกิจกรรมและวัตถุประสงค์ในการใช้เงิน

### 2.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้น

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีเงินให้กู้ยืมเพื่อการดำเนินงานแก่บริษัทในกลุ่ม ซึ่งอัตรากู้ยืมระหว่างกันเป็นอัตราตลาด บริษัทไม่มีการให้กู้ยืมแก่ หรือกู้ยืมจากผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

### 2.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) มีนโยบายให้บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องให้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตลอดระยะเวลา

ปี 2558 ปี 2559 และปี 2560 บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิระหว่างร้อยละ 24-82 ร้อยละ 25-70 และร้อยละ 31-58 ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิร้อยละ 47.97 ทั้งนี้ตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไป และมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไม่น้อยกว่า 25 ล้านบาท

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

#### 3.1 ความเสี่ยงจากธุรกิจหลักทรัพย์

##### 1) ความเสี่ยงด้านความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักจากรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ รายได้จากเงินลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ และรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 54.28 ร้อยละ 3.37 และร้อยละ 25.49 ของรายได้รวม จากโครงสร้างรายได้ดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมถึงภาวะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ และต่างประเทศ หากปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะมีมูลค่าลดลง และส่งผลกระทบต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลดลงด้วย

เพื่อรองรับความผันผวนดังกล่าวข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อย จึงมีนโยบายเพิ่มการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ การให้กู้ยืมโดยมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน ตลอดจนเพิ่มแหล่งรายได้จากการบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล การให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ และหน่วยลงทุน เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งเป็นการเพิ่มประเภทการให้บริการแก่ลูกค้าเดิมและทำการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่

##### 2) ความเสี่ยงจากการแข่งขันของผู้ประกอบการในธุรกิจด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคาดว่าจะรุนแรงจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีมากถึง 39 บริษัทและตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 40 บริษัท โดยที่บริษัทหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาส่วนใหญ่จะเน้นนักลงทุนรายย่อย และเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันสมาคมบริษัทหลักทรัพย์กำหนดค่าธรรมเนียมผันแปรตามปริมาณการซื้อขาย (Sliding scale) เป็นอัตราอ้างอิง ในปี 2558 มีบริษัทหลักทรัพย์ใหม่สองแห่ง และปี 2560 บริษัทหลักทรัพย์ใหม่อีกหนึ่งแห่ง เสนอให้บริการซื้อขายด้านออนไลน์แก่นักลงทุนเป็นหลัก และเสนออัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายในระดับต่ำกว่าจากอัตราอ้างอิง

เพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการแข่งขัน บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัดจึงได้กำหนดนโยบายที่จะรุกสร้างและขยายฐานลูกค้าทั้งลูกค้าบุคคลธรรมดา นิติบุคคล และลูกค้าสถาบัน รวมทั้งเน้นความสำคัญกับงานวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อให้มีการให้บริการข้อมูลการวิเคราะห์ วิจัย เกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและทันต่อเวลาแก่ลูกค้า บริษัทได้พัฒนา คิดค้น ปัจจัย กลยุทธ์ ข้อมูล และศาสตร์ ในหลากหลายมิติ หลากหลายนุ่มมอง เพื่อให้สามารถนำเสนอข้อมูลแก่นักลงทุนได้ครอบคลุม กว้างขวาง เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นอกจากนี้ยังมียุทธศาสตร์เพิ่มคุณภาพการให้บริการโดยการฝึกอบรมให้ความรู้แก่ผู้แนะนำผู้ลงทุนถึงผลิตภัณฑ์หรือบริการทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุน การใช้ประโยชน์จากการสื่อสารในการรวบรวมข่าวสารที่เป็นประโยชน์ให้ลูกค้าได้ทราบโดยเร็ว

##### 3) ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ จะเกิดความเสี่ยงจากกรณีที่ไม่สามารถกระจายหรือ

เสนอขายหลักทรัพย์ได้เต็มจำนวนตามที่รับประกันไว้ บริษัทจะต้องเก็บหลักทรัพย์เหล่านั้นเข้าบัญชีเงินลงทุนซึ่งทำให้สภาพคล่องลดลง และอาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวออกไป ในปี 2560 บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ จำนวน 4 บริษัท และร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตราสารทุน จำนวน 7 บริษัท และหุ้นกู้จำนวน 2 บริษัท โดยในส่วนของตราสารทุนเป็นการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งแรก (IPO) และหุ้นกู้เป็นการเสนอขายให้กับนักลงทุนสถาบันและ/หรือนักลงทุนรายใหญ่

อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทฯ มีนโยบายในการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยจะต้องมีการพิจารณาและวิเคราะห์รายละเอียดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ราคาเสนอขาย สภาพตลาด และทดสอบความต้องการของลูกค้าและผู้ลงทุน รวมทั้งต้องมีการนำเสนอต่อคณะกรรมการจัดการการรับประกันการจัดจำหน่าย เพื่อพิจารณาก่อนการรับเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทุกราย

#### 4) ความเสี่ยงจากการผิวนัดชำระเงินของลูกค้า

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงจากการผิวนัดชำระเงินของลูกค้าในธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ สภาพตลาดหลักทรัพย์ แนวโน้มการเก็งกำไร โดยเฉพาะการซื้อขายหุ้นแบบหักกลบลบหนี้ภายในวันเดียวในช่วงที่ตลาดมีแนวโน้มของราคาหุ้นที่ลดลง ซึ่งบริษัทได้ลดความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยให้ความสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และมีการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้าหรือหลักประกัน กำหนดเกณฑ์ที่เข้มงวดในการคัดเลือกหลักทรัพย์ที่ให้กู้ยืม (Credit Balance) และการเรียกหลักประกันเพิ่มและบังคับขายที่เข้มงวด ตลอดจนมีขั้นตอนในการติดตามและดำเนินการในกรณีที่ลูกค้าผิวนัดชำระเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มียอดหนี้เกินกว่ามูลค่าหลักประกันที่ตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 69.04 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.91 ของเงินกองทุน ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองเพื่อหนี้สงสัยจะสูญตามจำนวนหนี้หลังหักมูลค่าหลักทรัพย์ค้ำประกันไว้เต็มจำนวนแล้ว

#### 5) ความเสี่ยงจากการลงทุนอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคา อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่เป็นทั้งหลักทรัพย์เพื่อค้า และเพื่อขาย รวมทั้งมีการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยบริษัทจะแสดงมูลค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าวตามมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ทั้งนี้ บริษัทฯ จะคำนวณมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อค้าและเพื่อขายดังกล่าว จากราคาเสนอซื้อล่าสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net asset value) ของกองทุน ณ วันสิ้นปี จากวิธีการคำนวณมูลค่าของหลักทรัพย์ดังกล่าว อาจส่งผลให้เกิดมูลค่าเงินลงทุนเปลี่ยนแปลงตามราคาหลักทรัพย์และอัตราดอกเบี้ย ณ วันทำการสุดท้ายของปีดังกล่าว นอกจากนี้ บริษัทฯ มีเงินลงทุนเป็นเงินตราต่างประเทศ ซึ่งบริษัทฯ จะคำนวณมูลค่าตามอัตราแลกเปลี่ยน ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศหรืออัตราแลกเปลี่ยนตามสัญญาซื้อขายล่วงหน้าหากบริษัทฯ ได้มีการเข้าทำสัญญาเพื่อลดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน

สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นจำนวน 599.11 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.14 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 485.91 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.58 ของมูลค่าสินทรัพย์รวม โดยเป็นการเพิ่มขึ้นในเงินลงทุนใน

ตราสารหนี้ (Fixed income) จาก 180.85 ล้านบาท ปี 2559 เป็นจำนวน 362.78 ล้านบาท ซึ่งลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงิน ตัวเงินที่มีธนาคารรับรองหรืออาวัล และตราสารหนี้ภาครัฐและเอกชน ในขณะที่เงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลดลงจาก 165.59 ล้านบาท เป็น 135.88 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวอื่นลดลงเป็น 97.19 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 136.01 ล้านบาท สำหรับส่วนที่เหลือเป็นเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 3.26 ล้านบาท นอกจากนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์คงเหลือนอกงบดุลที่เป็นสถานะซื้อจำนวน 34 ล้านบาท และสถานะขายจำนวน 71 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทและบริษัทย่อยมีผลตอบแทนจากเงินลงทุนทั้งสิ้น 74.71 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 21.26 ล้านบาท กำไรจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 58.11 ล้านบาท ดอกเบี้ยและเงินปันผลของหลักทรัพย์ทั้งเพื่อค้าและเพื่อขายจำนวน 27.95 ล้านบาท ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 88.23 ล้านบาทและขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นที่ลดลงในส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 55.05 ล้านบาท รวมทั้งได้รับรู้กำไรตามวิธีส่วนได้เสียจากเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 0.57 ล้านบาท

จากการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งระยะสั้นและระยะยาวที่บริษัทและบริษัทย่อยต้องแสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามมูลค่ายุติธรรม (Fair Value) อาจทำให้เกิดความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคา อัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย ในการลงทุนแต่ละประเภท บริษัทและบริษัทย่อยมีนโยบายการควบคุมความเสี่ยงและจำกัดผลขาดทุนรายหลักทรัพย์และรายบัญชี รวมทั้งมีการรายงานกลยุทธ์การลงทุนและความเสี่ยงโดยผู้ดูแลบัญชีเงินลงทุนและฝ่ายบริหารความเสี่ยงและข้อมูลการจัดการต่อคณะกรรมการพิจารณาการลงทุนเป็นประจำ เพื่อดูแลการลงทุนให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

#### 6) ความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้หลักมาจากรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยในปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 72.33 และ 93.15 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยตามลำดับ ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเป็นธุรกิจด้านบริการ บุคลากรถือว่ามีความสำคัญต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจและการขยายงานมาก

อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงด้านนี้ บริษัทจึงมีนโยบายที่จะพัฒนาและเพิ่มพูนความรู้ของพนักงานทุกระดับในกลุ่มอย่างต่อเนื่องสม่ำเสมอ เพื่อเพิ่มศักยภาพให้กับพนักงาน และสร้างความผูกพันกับองค์กร นอกจากนี้ บริษัทมีระบบการให้ผลตอบแทนและผลประโยชน์อื่นๆ ที่เป็นมาตรฐานและเหมาะสมกับสภาพตลาดและการแข่งขัน

#### 7) ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ระบบซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นระบบคอมพิวเตอร์หลักที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งหมายรวมถึงระบบคอมพิวเตอร์ที่เชื่อมต่อกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และสำนักหักบัญชี ในการทำคำสั่งซื้อขาย การให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ซึ่งการขัดข้องหรือความผิดพลาดของระบบจะมีผลกระทบโดยตรงกับลูกค้า และการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัท

ปัจจุบันบริษัทได้จัดให้มีการบริหารจัดการระบบคอมพิวเตอร์ และบุคลากรด้านคอมพิวเตอร์ที่เหมาะสมและเพียงพอแก่การสนับสนุนการประกอบธุรกิจ โดยกำหนดคนนโยบายและวิธีปฏิบัติในการรักษาความปลอดภัยด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งผ่านการพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการบริษัท ได้แก่ การจัดให้มีศูนย์สำรองที่สาขา



พระราม 2 เพื่อรองรับกรณีระบบซื้อขายหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งสำนักงานใหญ่จัดซื้อ การควบคุมไม่ให้บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องเข้าถึงหรือล่วงรู้ข้อมูลที่สำคัญ การจัดให้มีการสำรองข้อมูล และมีการทดสอบการนำข้อมูลสำรองกลับมาใช้งาน รวมถึงการจัดให้มีระบบการรักษาความปลอดภัยของศูนย์คอมพิวเตอร์ที่สำนักงานใหญ่และศูนย์สำรอง

8) ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจภายใต้กฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับ และประกาศที่เข้มงวดของหน่วยงานที่กำกับดูแล

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมและกำกับของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) รวมถึงสำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน ภายใต้การควบคุมดังกล่าว บริษัทย่อยต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ระเบียบ ข้อบังคับ และประกาศที่ได้ประกาศใช้ในปัจจุบัน และที่จะประกาศใช้ในอนาคตของหน่วยงานดังกล่าวอย่างเคร่งครัด การดำเนินงานของบริษัทย่อยภายใต้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดดังกล่าว อาจทำให้เกิดข้อจำกัดต่อการกำหนดนโยบาย เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ ลักษณะของบริการ รวมถึงกลยุทธ์ด้านการแข่งขันของกลุ่มบริษัท และผลการดำเนินงานในอนาคต

นอกจากข้อจำกัดดังกล่าว การดำเนินงานภายใต้กฎเกณฑ์ที่เข้มงวดดังกล่าว อาจทำให้บริษัทมีความรับผิดชอบที่เกิดขึ้นจากความผิดพลาดจากการปฏิบัติงานของพนักงาน เช่น ความผิดพลาดจากฝ่ายปฏิบัติการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่าย รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งอาจทำให้บริษัทต้องรับผิดชอบค่าปรับ หรือการลงโทษในลักษณะต่าง ๆ เช่น การดักเตือน การตัดคะแนน การสั่งพักใบอนุญาต หรือยกเลิกใบอนุญาต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีระบบควบคุมการดำเนินงานของบริษัทอย่างใกล้ชิด ประกอบกับบริษัทควบคุมดูแลการปฏิบัติงานของพนักงาน โดยจัดให้มีคู่มือพนักงาน และมีระบบตรวจสอบการปฏิบัติงานของพนักงานอย่างใกล้ชิด รวมถึงมีระบบการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ ดังนั้นบริษัทเชื่อว่าโอกาสที่จะเกิดความเสียหายที่มีนัยสำคัญต่อธุรกิจหลักทรัพย์จากความเสี่ยงดังกล่าวมีน้อยมาก ทั้งนี้ที่ผ่านมา บริษัทไม่มีปัญหาหรือไม่เคยถูกกล่าวโทษจนถูกสั่งพัก หรือยกเลิกใบอนุญาต

### 3.2 ความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

นอกจากรายได้ของบริษัทส่วนใหญ่มาจากบริษัทหลักทรัพย์แล้ว บริษัทยังมีรายได้จากการดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด โดยมีสัดส่วนของรายได้ประมาณร้อยละ 2.51 ของรายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อย ทั้งนี้การดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินมีความเสี่ยงในกรณีที่ต้องมีความรับผิดชอบร่วมกับลูกค้าในการเปิดเผยข้อมูลที่ต้องการ เพียงพอ และครบถ้วนต่อสาธารณชน ซึ่งบริษัทฯ ลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยให้ความสำคัญอย่างมากต่อคุณภาพของบริการ บุคลากรจะต้องมีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจเพื่อสามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ รวมถึงยังให้ความสำคัญในการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้า เพื่อทำการประเมินก่อนที่จะรับงาน

### 3.3 ความเสี่ยงต่อผู้ลงทุนของผู้ถือหลักทรัพย์

#### 1) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของหุ้น

ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2561 หุ้นของบริษัทจำนวน 92,673,280 หุ้นหรือร้อยละ 46.92 ถือโดยผู้ถือหุ้นกลุ่ม Strategic partner และเป็นการถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยจำนวน 104,822,181 หุ้น หรือร้อยละ 53.08 แต่ด้วยปริมาณการ

ซื้อขายหุ้นกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจน้อยกว่ากลุ่มอื่น ดังนั้นผู้ถือหุ้นอาจมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถขายหุ้นได้ทันทีในราคาที่ต้องการ

#### 2) ความเสี่ยงด้านการชำระหนี้ตามตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้

ความเสี่ยงด้านการชำระหนี้ตามตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ หมายถึง ความเสี่ยงที่ผู้ออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้มีสภาพคล่องไม่เพียงพอที่จะนำเงินมาชำระหนี้ที่ครบกำหนดตามตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ได้ ซึ่งกรณีนี้จะเกิดขึ้นเมื่อผู้ออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ไม่สามารถออกและเสนอขายตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ครั้งใหม่ เพื่อนำเงินมาชำระหนี้ตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ที่ออกเมื่อครั้งก่อนได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทในฐานะผู้ออกตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ มีสภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2561 โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อย มีเจ้าหนี้ตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ระยะสั้นคงค้างจำนวน 674.96 ล้านบาท เจ้าหนี้สถาบันการเงินคงค้างจำนวน 1,102 ล้านบาท คิดเป็นภาระหนี้รวมทั้งสิ้นจำนวน 1,776.96 ล้านบาท ซึ่งในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้ใหม่ บริษัทฯ ยังคงมีสภาพคล่องจากแหล่งเงินทุนอื่นอีก ได้แก่ วงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกถอน จำนวน 998 ล้านบาท การขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือตราสารหนี้ที่มีสภาพคล่องจำนวน 598 ล้านบาท คิดเป็นยอดรวมทั้งสิ้น 1,596 ล้านบาท

### 3.4 ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่

#### 1) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดิจิทัล (Digital Transformation)

เทคโนโลยีดิจิทัลได้เข้ามามีบทบาทอย่างมากในการทำธุรกิจ ซึ่งในระยะยาว การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดิจิทัลเป็นความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งอาจเป็นโอกาสในการสร้างธุรกิจใหม่ๆ ที่สร้างมูลค่าเพิ่มให้กับองค์กร ดังนั้น บริษัทได้กำหนดให้มีการติดตาม และวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงด้านเทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อนำมาพัฒนาการทำงาน ปรับปรุงและสร้างสรรค์ธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน อาทิเช่น การวิเคราะห์ข้อมูลขนาดใหญ่ (Big Data Analytic) มาใช้วิเคราะห์ความต้องการและพฤติกรรมของลูกค้า ข้อมูลการซื้อขาย และข้อมูลหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้มากขึ้น

#### 2) ความเสี่ยงจากภัยคุกคามทางไซเบอร์ (Cyber Security)

การใช้เทคโนโลยีดิจิทัลที่มากขึ้นผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจมีความเสี่ยงจากภัยคุกคามทางไซเบอร์มากขึ้น อาทิ การโจรกรรมข้อมูล (Hacking) และการเรียกค่าไถ่ (Ransom) บริษัทได้กำหนดนโยบายการรักษาความปลอดภัยทางเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Security Policy) ได้แก่ การใช้งานเทคโนโลยีสารสนเทศ การจำแนกชั้นความลับและการจัดการข้อมูล แนวทางการใช้สื่อสังคมออนไลน์ และการติดต่อสื่อสารทาง email ตลอดจนการปรับปรุงเครื่องมือเพื่อป้องกันการโจมตีช่องโหว่ต่างๆ และการฝึกอบรมให้ความรู้ และสร้างความตระหนักรู้ในภัยคุกคามรูปแบบต่างๆ ให้แก่พนักงาน

### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

#### 4.1 มูลค่าสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 1) ส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์

ทรัพย์สินหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่แสดงในงบการเงินรวมเป็นกรรมสิทธิ์ของบริษัทและบริษัทย่อย ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 รวมทั้งสิ้น 23.85 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (พันบาท)
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	980
เครื่องใช้สำนักงาน	12,625
ยานพาหนะ	10,240
<b>รวม</b>	<b>23,845</b>

### นโยบายการตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

สำหรับสินทรัพย์ถาวร เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวรที่เป็นอุปกรณ์ เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงานเท่านั้น ซึ่งมีการหักค่าเสื่อมราคาในแต่ละปีประมาณร้อยละ 20 ของราคาทุนตลอดอายุการใช้งานของทรัพย์สินประมาณ 5 ปี สำหรับซอฟต์แวร์ มีการหักค่าเสื่อมราคาประมาณ 5-10 ปี ดังนั้นบริษัทและบริษัทย่อยจึงไม่มีการตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ถาวร

### 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 10.12 ล้านบาท สรุปได้ดังนี้

รายการ	อายุการให้ ประโยชน์	มูลค่าตามบัญชี (พันบาท)
ซอฟต์แวร์ และอื่นๆ	3-10 ปี	8,656
ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อ	ไม่จำกัด	882
ขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
สิทธิการเช่า		579
<b>รวม</b>		<b>10,117</b>

### นโยบายการตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ทุกวันที่ในงบดุล บริษัทและบริษัทย่อยจะทำการประเมินการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนอื่นของบริษัทและบริษัทย่อย หากมีข้อบ่งชี้ว่าสินทรัพย์ดังกล่าวอาจด้อยค่า บริษัทและบริษัทย่อยรับรู้ขาดทุนจากการด้อยค่าเมื่อมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ทั้งนี้มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนหมายถึงมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขายของสินทรัพย์หรือมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า ในการประเมินมูลค่าจากการใช้สินทรัพย์ บริษัทและบริษัทย่อยประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากสินทรัพย์และคำนวณคิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบันโดยใช้อัตราคิดลดก่อนภาษีที่สะท้อนถึงความเสี่ยงในสภาพตลาดปัจจุบันของเงินสดตามระยะเวลาและความเสี่ยงซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะของสินทรัพย์ที่กำลังพิจารณาอยู่ ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมหักต้นทุนในการขาย บริษัทและบริษัทย่อยใช้แบบจำลองการประเมินมูลค่าที่ดีที่สุดซึ่งเหมาะสมกับสินทรัพย์ซึ่งสะท้อนถึงจำนวนเงินที่กิจการสามารถจะได้อาจจากการจำหน่ายสินทรัพย์หักด้วยต้นทุนในการจำหน่าย

โดยการจำหน่ายนั้นผู้ซื้อและผู้ขายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้  
 อย่างเป็นอิสระในลักษณะของผู้ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทและบริษัทย่อยไม่  
 จำเป็นต้องตั้งสำรองเพื่อการค้อยค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

### 3) สัญญาเช่า

บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยได้ทำสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับการเช่าอาคารทั้ง  
 สำนักงานใหญ่และสาขา โดยมีภาระผูกพันดังต่อไปนี้

สถานที่เช่า	พื้นที่ (ตร.ร.ม.)	ลักษณะ กรรมสิทธิ์	ค่าเช่าและ ค่าบริการ (บาท/เดือน)	ภาระผูกพัน
สำนักงานใหญ่	3,081	เช่า	2,218,846	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 2 ปี 9 เดือน
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธอุทิศ	100	เช่า	10,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 4 เดือน
สาขาสุราษฎร์ธานี	2 คูหา	เช่า	31,600	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 3 ปี
สาขาอยุธยา	3 คูหา	เช่า	36,603	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 6 เดือน
สาขาพระราม2	2 คูหา	เช่า	1,600	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 3 ปี 7 เดือน
สาขาลพบุรี	200	เช่า	26,000	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 3 ปี
สาขาสตูล	1 คูหา	เช่า	7,500	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 ปี 5 เดือน
สาขาประจักษ์ศิลปาคม	20	เช่า	16,137	ระยะเวลาเช่าที่เหลือ 1 ปี 5 เดือน

### 4.2 นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

เนื่องด้วยบริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจลักษณะของ Holding Company ซึ่งปัจจุบัน  
 ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และบริษัท ทรินิตี้ แอ็คไวเซอร์ 2001 จำกัด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุนคิดเป็นมูลค่าสุทธิรวม 1,183 ล้าน  
 บาท ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้งสามบริษัท ร้อยละ 99.99 และมีเงินลงทุนในบริษัท  
 ร่วมคิดเป็นมูลค่า 3.53 ล้านบาท โดยลงทุนในอัตราร้อยละ 49.95 ซึ่งบริษัทร่วมมีเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่รับจ้าง  
 บริหารจัดการนิติบุคคลเฉพาะกิจโดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 100 สัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม  
 ทั้งหมดคิดเป็นร้อยละ 58.98 ของสินทรัพย์รวม

### 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

บริษัทและบริษัทย่อย ไม่มีคดีที่จะมีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทและบริษัทย่อย ที่มีจำนวนสูง  
 กว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และไม่มีคดีใดที่มี  
 ผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างมีนัยสำคัญ

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

## 6.1 ข้อมูลทั่วไป

(1) บริษัท	บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
ประเภทธุรกิจ	ลงทุนและถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding company)
ทุนเรียกชำระแล้ว	197,495,461 หุ้น มูลค่า 987,477,305 บาท (หุ้นสามัญ)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	179/111 อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ 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) รายละเอียดบริษัทในกลุ่ม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 (ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป)

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	จำนวนหุ้น สามัญ จดทะเบียน	จำนวนหุ้น สามัญที่ จำหน่ายแล้ว	ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	โทรศัพท์/ โทรสาร
1. บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 0105542027091 Home page www.trinitythai.com	ธุรกิจหลักทรัพย์	120,000,000	120,000,000	เลขที่ 179 อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้น 25-26, ชั้น 29 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9500 / 0-2343-9686
2. บริษัท ทรินิตี้ แอ็ดไวซอรี 2001 จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 0105544010471	ธุรกิจที่ปรึกษา การเงิน	1,000,000	1,000,000	เลขที่ 179 / 108 อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9500 / 0-2343-9683
3. บริษัท แอสเซท แบด โฮลดิ้งส์ จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 10454501332	ลงทุนในบริษัท ต่างๆ	10,000	10,000	เลขที่ 179 อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้น 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9628 / 0-2343-9687-8
4. บริษัท คอนดิวท์ แมนเนจเม้นท์ เซอร์วิส เชส จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 10854501241	ธุรกิจให้บริการ	50,000	50,000	เลขที่ 179 อาคารบางกอกซิดีทาวเวอร์ ชั้น 25 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120	0-2343-9628 / 0-2343-9687-8
5. บริษัท ทรินิตี้ อินเทลลิเจนส์ พลัส จำกัด เลขทะเบียนบริษัทที่ 0105560196168	ธุรกิจให้บริการที่ ปรึกษา	300,000	300,000	เลขที่ 112/4 อาคาร โมบิลคอม ชั้นที่ 4 ซอยพระพิณิจ ถนนราวีวสาธาณครินทร์ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร จังหวัด กรุงเทพมหานคร 10120	0-2088-9488/ 0-2088-9489

## (3) บุคคลอ้างอิง

## นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400

โทรศัพท์ : 0-2009-9000 โทรสาร : 0-2009-9991

## ผู้สอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ชั้น 33 อาคารเลอรัชดา ออฟฟิศ คอมเพล็กซ์

เลขที่ 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110

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

- โดย
- 1) นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3182 และ/หรือ
  - 2) นางสาว อรพรรณ เดชวัฒนศิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4807 และ/หรือ
  - 3) นาง กิ่งกาญจน์ อัครวงษ์สุทธิ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4496 และ/หรือ
  - 4) นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล, ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 3516 และ/หรือ
  - 5) นางสาวพิมพ์ใจ มานิตขจรกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 4521 และ/หรือ
  - 6) นายชยพล ศุภเศรษฐนันท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 3972 และ/หรือ
  - 7) นางสาวสุมนา พันธุ์พงษ์สานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 5872

## 6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น

ไม่มีข้อมูลอื่นที่มีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ