

14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

14.1. งบการเงิน

	หน่วย : ล้านบาท		
	2554	2555*	2556
สินทรัพย์รวม	7,166.20	14,019.71	14,684.97
หนี้สินรวม	2,746.12	9,451.04	9,409.29
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,420.08	4,568.66	5,275.68
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	5,870.37	11,676.88	12,643.35
รายได้รวม	3,192.94	3,233.32	4,756.40
กำไรสุทธิ	654.18	736.02	1,420.54
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.15	1.29	2.49

14.2. อัตราส่วนทางการเงิน

	2554	2555*	2556
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	89.49	87.05	84.35
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.49	22.76	29.87
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	14.45	16.32	28.86
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	65.97	55.76	39.04
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.07	6.94	9.90
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ (เท่า)	0.39	0.30	0.33
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	6.35	2.07	6.06
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	86.37	84.68	90.45
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.62	2.07	1.78
อัตราส่วนอื่น ๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	0.49	0.53	0.24
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ คำนวณตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (%)	146.06	44.75	47.99

* มีการปรับข้อมูลตามมาตรฐานบัญชีใหม่

15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

15.1. สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2555 – 2556 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555	นางรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯดังกล่าว แสดงฐานะการเงินรวมและฐานะการเงินเฉพาะบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2555 ผลการดำเนินงานรวมและผลการดำเนินงานเฉพาะของบริษัทฯและกระแสเงินสดรวมและกระแสเงินสดเฉพาะบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยและของเฉพาะบริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข
งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556	นางรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงานและ กระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และ ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน และเพิ่มข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้นเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชีเนื่องจากการนำมาตราฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติและแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

15.1.1. ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” (“บริษัทฯ”) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 42 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, คำหลักทรัพย์, ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้บริษัทฯยังดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจวาณิชธนกิจ (ที่ปรึกษาทางการเงิน), การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทฯยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 บริษัทฯได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกิจรวมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์ โดยที่ผ่านมารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ ให้บริการแก่นักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศสิงคโปร์ และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ทั้งในภูมิภาคเอเชียและตลาดหลักทรัพย์หลักๆ ของโลก โดยมีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ โดยมีการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 83.25 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว

อย่างไรก็ตาม เมื่อปี 2554 บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดย Mayban IB Holdings Sdn Bhd ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร เมย์แบงก์ (Malayan Banking Berhad) ประเทศมาเลเซีย ได้ทำการซื้อหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ทำให้ปัจจุบัน Mayban IB Holdings Sdn Bhd ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่มีผลกระทบต่อนโยบายการบริหารและบุคลากรของบริษัทฯ แต่อย่างใด

บริษัทฯ มีผลประกอบการสำหรับระยะเวลา 2 ปี ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2556 โดยรายได้รวมของบริษัทฯ เป็น 3,233.32 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2555 และในปี พ.ศ. 2556 รายได้รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 4,756.40 ล้านบาท ในปี 2555 และ 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 736.02 และ 1,420.54 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2555-2556 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 11.86 และ 11.54 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของทั้งตลาดในแต่ ละปีตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ เท่ากับ 14,684.97 ล้านบาท หักหนี้รวม 9,409.29 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 5,275.68 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วน ใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ อยู่ระหว่างช่วงชำระราคา T+3 ก่อนวันสิ้นงวดบัญชี หากลูกค้ามีปริมาณการซื้อขายมาก ในช่วง 3 วันสุดท้ายของงวดบัญชี นั้นๆ จะทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มียอดคงค้างมาก ส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทฯ สูงขึ้นด้วย ดังนั้น การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์รวมในแต่ละสิ้นงวดบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้น/ลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ สัญญาซื้อขายล่วงหน้านดังกล่าวไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของภาระหนี้สินนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ที่ผ่านมา องค์กรประกอบที่สำคัญของหนี้สินของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น

ความได้เปรียบในเชิงแข่งขันของบริษัทฯ

- บริษัทฯ เป็นบริษัทค้าหลักทรัพย์อันดับ 1 ของประเทศไทย ในด้านส่วนแบ่งการตลาด มาติดต่อกันเป็น ระยะเวลาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545-2556 โดยมีปัจจัยที่แข็งแกร่งสนับสนุน ดังนี้
 1. บริษัทฯ มีสาขา 54 แห่ง (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) กระจายทั่วประเทศ โดยมีลูกค้าถึงประมาณ 143,000 บัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 2. บริษัทฯ มีพนักงานการตลาดจำนวน 701 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยเป็นที่มงานด้านการตลาด ของการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย
- บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ ทั้งสิ้น 5,275.68 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเท่ากับ

ร้อยละ 47.99 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีทีมงานฝ่ายวาณิชธนกิจซึ่งรับผิดชอบงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวนรวมทั้งสิ้น 13 คน ครอบคลุมการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินประเภทต่างๆ ตั้งแต่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การแปรรูปรัฐวิสาหกิจ การออกตราสารทุนและตราสารหนี้ การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการทำรายการประเภทต่างๆ ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจจากองค์กรต่าง ๆ เป็นอย่างสูง และได้รับมอบหมายอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงระหว่างปี 2548-2556 บริษัทฯ ได้รับมอบหมายให้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหรือผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่องค์กรขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียง ได้แก่ บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ, บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์, บมจ. ชิน แซทเทลไลท์, บมจ. สยามแก๊ส แอนด์ปิโตรเคมีคัลส์, บมจ. เมเจอร์ ดีเวลล็อปเมนต์, บมจ. โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น, บมจ. บีทีเอส โฮลดิ้งส์, บมจ. อีเทอร์นิตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ บมจ. เซ็นทรัลพัฒนา เป็นต้น และบริษัทฯ ยังคงได้รับความไว้วางใจในงานด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่บริษัทต่างๆ อันได้แก่งานที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาอิสระในการควบรวมกิจการ และเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในโครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน (EJIP) เป็นต้น

- บริษัทฯ มีทีมงานฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จำนวน 29 คน ครอบคลุมการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน ด้านเทคนิคและการวิเคราะห์เศรษฐกิจ
- บริษัทฯ มีทีมผู้บริหารซึ่งมีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มานานกว่า 20 ปี และมีบุคลากรที่มีคุณภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน

15.1.2. ผลการดำเนินงาน

ในช่วงระหว่างปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี โดยได้นำมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้มาถือปฏิบัติ มีผลทำให้ต้องปรับปรุงย้อนหลังงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2555 มีผลทำให้ภาษีเงินได้ของปี 2555 ลดลง และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 5.5 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจัดประเภทรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จสำหรับปี 2555 ใหม่ เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีใหม่ โดยแยกแสดงขาดทุนจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ย่อยไว้ภายใต้หัวข้อขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานที่ยกเลิก เนื่องจากบริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2556

● รายได้

รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการโอนหุ้น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการ

เป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2556 ที่ผ่านมามีรายได้นายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็นสัดส่วนที่ร้อยละ 75 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-95 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 5-15 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

สำหรับปี 2556 บริษัทมีรายได้รวม 4,756.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 1,500 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2555 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากว่า 1,100 ล้านบาทในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 เนื่องจากภาวะการถดถอยของตลาดหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่ค่อนข้างมีความคึกคัก (โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556)

● รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2556 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 3,349.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,256.10 ล้านบาท อีกทั้งมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 268.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2555 ซึ่งบริษัทมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 264.97 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ในปี 2556 เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปี 2555 เป็นผลมาจากภาวะการถดถอยของตลาดหลักทรัพย์ (โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556) มีความคึกคักอย่างมาก

● รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

บริษัทมีรายได้อื่นๆที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้แก่ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

ในปี พ.ศ.2556 บริษัทมีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยและรายได้อื่นๆ เท่ากับ 72.05, 179.06, 329.49, 636.22, 18.62 และ 80.00 ล้านบาท ตามลำดับ

● หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัทได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีที่เกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

หนี้ด้วยคุณภาพของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 260.08 ล้านบาท บริษัทฯ ได้ระงับการรับรู้รายได้ทั้งจำนวน ซึ่งหนี้ด้วยคุณภาพดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด ที่เกิดขึ้นก่อนการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งมีจำนวน 255.48 ล้านบาท โดยหนี้จำนวนนี้บริษัทฯ ได้พยายามติดตามเรียกเก็บหนี้ทุกรายให้เร็วที่สุด โดยหากไม่สามารถประนีประนอมเรียกชำระหนี้ได้ก็ได้

ดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลเพื่อการดำเนินการขั้นต่อไป และเป็นหนี้ด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นจากลูกหนี้ภายหลังการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด เพียง 4.60 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการที่บริษัท มีความระมัดระวังในการคัดเลือกลูกค้า การมีระบบการปล่อยสินเชื่อที่รัดกุม

● ค่าใช้จ่าย

สำหรับปี 2556 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,970.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,259.03 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และการออกตราสารหนี้เพื่อให้สินเชื่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit balance) แก่ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการพนักงานก็เพิ่มขึ้นจากการให้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นแก่เจ้าหน้าที่การตลาด ตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทที่เพิ่มขึ้น

● กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,420.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 736.02 ล้านบาท ในปี 2555 โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นกว่า 1,500 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายรวม (ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) เพิ่มขึ้นกว่า 700 ล้านบาท ขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทก็เพิ่มขึ้นจาก 238.27 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 365.63 ล้านบาท ในปี 2556 อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 1,093.48 ล้านบาทจาก 2,256.10 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 3,349.58 ล้านบาทในปี 2556

15.1.3. ฐานะการเงิน

● สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2555-2556 อยู่ที่ 14,019.71 และ 14,684.97 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 เท่ากับ 14,019.71 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่ยังเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยรายการดังกล่าวถือเป็นร้อยละ 83.29 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 14,684.97 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่ยังเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยรายการดังกล่าวถือเป็นร้อยละ 86.10 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

● ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัท มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 12,643.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มียอดอยู่จำนวน 11,676.88 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตาม

ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดตราสารอนุพันธ์ที่เพิ่มขึ้นในปี 2556 เมื่อเทียบกับปี 2555 จากบรรยากาศการลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความคึกคักจากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความมั่นคง (โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2556) ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ประกอบด้วย

- ❖ ลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 2,312.27 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18.30 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ-สุทธิ ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2555 ร้อยละ 16.60 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2556 ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2555
- ❖ ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 10,119.92 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 80.10 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.31 จากสิ้นปี 2555 เนื่องจากบริษัทมีการขยายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit balance) มากขึ้น จากภาวะการถ่วงทุนที่มีความคึกคักในปี 2556
- ❖ ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประเมินหนี้ หรือผ่อนชำระ โดยมียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 245.80 ล้านบาท ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2555 ซึ่งมียอดคงเหลือ 246.86 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม
- ❖ ลูกหนี้ให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 152.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากยอดคงเหลือจำนวน 82.27 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555
- ❖ ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 จำนวน 9.37 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 6.18 ล้านบาท

● เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 34.78 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 17.65 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 17.13 ล้านบาท

● เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2556 บริษัทฯ ไม่มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยแต่อย่างใด โดยเมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2556 บริษัทฯ ได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ให้แก่ Maybank Asset Management Group Berhad ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในเครือของกลุ่ม Maybank ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไปเป็นจำนวน 51 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ไม่มีกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวในงบการเงินเฉพาะกิจการ (งบการเงินรวม: 19 ล้านบาท)

- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 318.69 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ซึ่งมีจำนวน 1,245.13 ล้านบาท

- **อุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯมีอุปกรณ์สุทธิจำนวน 221.45 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งมีจำนวน 154.58 ล้านบาท โดยการลงทุนในอุปกรณ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯเป็นการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

- **สินทรัพย์อื่นๆ**

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ อันได้แก่ เงินสมทบกองทุนประกันความเสียหาย รายได้ค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และอื่นๆ ซึ่งมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 170.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2555 ซึ่งเท่ากับ 145.22 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินสมทบกองทุนประกันความเสียหายและรายได้ค้างรับ

- **สภาพคล่อง**

ในปี พ.ศ.2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 700.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในปี พ.ศ.2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 857.36 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนคือเงินสดรับจากดอกเบี้ย ขณะที่บริษัทฯมีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 130.88 ล้านบาท ในปีเดียวกัน บริษัทฯมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยตามงบการเงินรวมทั้งสิ้น 26.71 ล้านบาท (งบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ: 50.69 ล้านบาท)

ในปี พ.ศ.2556 บริษัทฯมีกระแสเงินสดรับสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 414.47 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2556 คือ การกู้ยืมเงินจากทั้งในและนอกประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระหนี้กู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ ควรพิจารณาถึงความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2554-2556) บริษัทฯสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดย ในปี 2554 อยู่ในช่วงร้อยละ 41.82 – 154.76 ในปี 2555 อยู่ในช่วงร้อยละ 43.75 - 138.92 และในปี 2556 อยู่ในช่วงร้อยละ 21.54 – 57.41 ทั้งนี้

อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

- แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 9,409.29 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 5,275.68 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2556 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 เท่ากับ 0.62 เท่า, 2.08 เท่า และ 1.78 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม เท่ากับ 0.31 เท่า และ 1.21 เท่า และ 1.23 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของหนี้สินรวมในปี 2556 เกิดจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมทั้งในและต่างประเทศรวมถึงการออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้า

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2555 และ 2556 อยู่ที่ร้อยละ 16.60 และ 29.45 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2555 และปี 2556 บริษัท มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 500.29 และ 879.83 ล้านบาท ตามลำดับ

15.2. ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการปรับตัวลดลงของอัตราดอกเบี้ย การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์การก่อการไม่สงบ และนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนจะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท การกระจายการลงทุนจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ลง ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย ตลอดจนความเสี่ยงทางการเงินย่อมมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ซึ่งบริษัทจะดำเนินการให้มีการควบคุมระดับความเสี่ยงเหล่านี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

- แนวโน้มในอนาคต

ปัญหาทางการเมืองในประเทศที่ยืดเยื้อมาอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ของปี 2556 รวมถึงการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความเปราะบางและไม่แน่นอน ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว โอกาสในการเจริญเติบโตทางธุรกิจและระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางถึงยาว ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณและมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทและบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อเตรียมการให้บริษัทพร้อมที่จะดำเนินธุรกิจและสามารถแข่งขันได้ในระยะยาว

บริษัทมีนโยบายที่จะพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกิจใหม่ๆได้ รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ให้สามารถบริการได้แบบครบวงจรและส่งเสริมให้ตลาดทุนไทยมีความก้าวหน้าต่อไป