

## 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 14.1. งบการเงิน

	หน่วย : ล้านบาท		
	2556	2557	2558
สินทรัพย์รวม	14,684.97	20,612.85	17,989.16
หนี้สินรวม	9,409.29	15,728.62	13,170.24
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,275.68	4,884.23	4,818.92
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	12,643.35	15,746.29	15,788.02
รายได้รวม	4,756.40	4,434.65	3,969.18
กำไรสุทธิ	1,420.54	1,264.22	1,019.23
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.49	2.21	1.79

### อัตราส่วนทางการเงิน

	2556	2557	2558
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	84.35	84.52	82.05
อัตรากำไรสุทธิ (%)	29.87	28.51	25.68
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	28.86	24.89	21.01
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	39.04	16.44	27.27
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.90	7.16	5.28
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ (เท่า)	0.33	0.25	0.21
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	6.06	3.09	3.17
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.78	3.22	2.73
<b>อัตราส่วนอื่น ๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	0.24	1.97	1.08
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ คำนวณตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (%)	47.99	32.73	38.51

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2557 – 2558 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

<b>งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557</b>	นางรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
<b>งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558</b>	นางรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” (“บริษัทฯ”) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 42 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ คำหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจวาณิชธนกิจ (ที่ปรึกษาทางการเงิน) การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และบริษัทฯ ยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 บริษัทฯ ได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกรรมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 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) ประเทศมาเลเซียได้ทำการซื้อหุ้นและทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ทำให้ปัจจุบัน Mayban IB

Holdings SdnBhd ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่แสดงผลกระทบต่อนโยบายการบริหารและบุคลากรของบริษัทฯ แต่อย่างใด

ในปี 2557-2558 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 10.56 และ 8.65 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของทั้งตลาดในแต่ละปีตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 20,612.85 ล้านบาท หนี้สินรวม 15,728.62 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,884.23 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 17,989.16 ล้านบาท หนี้สินรวม 13,170.24 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,818.92 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่มีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างช่วงชำระราคา T+3 ก่อนวันสิ้นงวดบัญชี หากลูกค้ามีปริมาณการซื้อขายมาก ในช่วง 3 วันสุดท้ายของงวดบัญชีนั้นๆ จะทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มียอดคงค้างมาก ส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทฯ สูงขึ้นด้วย ดังนั้นการเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์รวมในแต่ละสิ้นงวดบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้น/ลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้านดังกล่าวไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของภาระหนี้สินนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 องค์กรประกอบที่สำคัญของหนี้สินของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่นซึ่งมียอดทั้งสิ้น 2,227.44 ล้านบาท 1,470.00 ล้านบาท และ 8,544.73 ล้านบาท ตามลำดับ

#### ความได้เปรียบในเชิงแข่งขันของบริษัทฯ

- บริษัทฯ เป็นบริษัทนายหน้าหลักทรัพย์อันดับ 1 ของประเทศไทย ในด้านส่วนแบ่งการตลาด มาติดต่อกันเป็นระยะเวลาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 - 2558 โดยมีปัจจัยที่แข็งแกร่งสนับสนุน ดังนี้
  1. บริษัทฯ มีสาขา 57 แห่ง (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) กระจายทั่วประเทศ โดยมีลูกค้าถึงประมาณ 180,000 บัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ส่งผลให้บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
  2. บริษัทฯ มีพนักงานการตลาดจำนวน 809 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยเป็นที่มงานด้านการตลาดของการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย
- บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินทั้งสิ้น 4,818.92 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเท่ากับร้อยละ 38.51 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีทีมงานฝ่ายวาณิชธนกิจซึ่งรับผิดชอบงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวนรวมทั้งสิ้น 14 คน ครอบคลุมการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินประเภทต่างๆ ตั้งแต่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การแปรรูปรัฐวิสาหกิจ การออกตราสารทุนและตราสารหนี้ การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการทำรายการประเภทต่างๆ ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจจากองค์กรต่างๆ เป็นอย่างสูง และได้รับมอบหมายงานอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงระหว่างปี 2548-2558 บริษัทฯ ได้รับมอบหมายให้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหรือผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่องค์กรขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียง ได้แก่ บมจ. รถไฟฟ้ากรุงเทพ บมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเมนต์ บมจ. ชิน แซทเทลไลท์ บมจ. สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ บมจ. เมเจอร์ ดีเวลล็อปเมนต์

บมจ.โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น บมจ. บีทีเอส โฮลดิ้งส์ บมจ.อีเทอริตี้ แกรนด์ โลจิสติกส์ บมจ.เซ็นทรัล พัฒนา บมจ.สมบุญรณ แอดวานซ์ เทคโนโลยี บมจ.เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป เป็นต้น รวมถึงกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น CPNRF, CPNCG และ DTCPF และบริษัทฯ ยังคงได้รับความไว้วางใจในงานด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่บริษัทต่างๆ อันได้แก่งานที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาอิสระในการควบรวมกิจการ และเป็น ที่ปรึกษาทางการเงินในโครงการสะสมหุ้นสำหรับพนักงาน (EJIP) เป็นต้น

- บริษัทฯ มีทีมงานฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จำนวน 29 คน ครอบคลุมการ วิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน ด้านเทคนิคและการวิเคราะห์เศรษฐกิจ
- บริษัทฯ มีทีมผู้บริหารซึ่งมีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มานานกว่า 20 ปี และมี บุคลากรที่มีคุณภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน และตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น โดยสัดส่วนของรายได้แต่ละประเภทรวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

รายได้	2556		2557		2558	
	จำนวน	% ของ รายได้รวม	จำนวน	% ของ รายได้รวม	จำนวน	% ของ รายได้รวม
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	3,349.58	70.42%	2,980.58	67.21%	2,452.77	61.79%
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ	269.00	5.66%	181.32	4.08%	178.68	4.50%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	72.21	1.52%	246.40	5.56%	162.31	4.09%
กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์	19.83	0.42%	34.00	0.77%	76.64	1.93%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	329.49	6.93%	317.64	7.16%	332.06	8.37%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	636.23	13.37%	607.86	13.71%	710.76	17.91%
รายได้อื่น	80.06	1.68%	66.85	1.51%	55.96	1.41%
<b>รวมรายได้</b>	<b>4,756.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,434.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,969.18</b>	<b>100.00%</b>

### ผลการดำเนินงาน

- **รายได้**

รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการโอนหุ้น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจการเป็น นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็น

สัดส่วนกว่าร้อยละ 71 ของรายได้รวม ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 66 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 85-95 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 5-15 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 4,434.65 ล้านบาท ลดลง 321.75 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ กว่า 456.68 ล้านบาทในปี 2557 อันเป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจาก 50,115 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 45,466 ล้านบาท ในปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 3,969.18 ล้านบาท ลดลง 465.47 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2557 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ กว่า 530.45 ล้านบาทในปี 2558 อันเป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจาก 45,466 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 44,302 ล้านบาท ในปี 2558

	2556	2557	2558
อัตรากำไรสุทธิของรายได้ (ร้อยละ)	47.11%	-6.76%	-10.50%
อัตรากำไรสุทธิของค่าใช้จ่าย (ร้อยละ)	31.48%	-4.22%	-5.52%
อัตรากำไรสุทธิของกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	93.00%	-11.00%	-19.38%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	84.35%	84.52%	82.05%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	29.87%	28.51%	25.68%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น - ROE (ร้อยละ)	28.86%	24.89%	21.01%

ในปี 2557 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 84.52 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 28.51 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 24.89 โดยอัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2556 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ส่วนสาเหตุที่บริษัทฯ สามารถทำอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีขึ้นกว่าปี 2556 ในขณะที่รายได้รวมลดลงนั้น เนื่องจากในปี 2557 บริษัทฯ สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายทางตรง เช่น ต้นทุนทางการเงิน และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายให้อยู่ในระดับที่ไม่สูงเกินไป

ในปี 2558 บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 82.05 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 25.68 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 21.01 โดยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2557 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

#### ● รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,980.58 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 3,349.58 ล้านบาท และมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 181.32 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ซึ่งบริษัทฯ

มีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 269.00 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ) ในปี 2557 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2556 เป็นผลมาจากภาวะการถดถอยซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในปี 2557 ไม่มีความคึกคักเท่าปี 2556 ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,452.77 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,980.58 ล้านบาท และมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 178.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 181.32 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ) ในปี 2558 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2557 เป็นผลมาจากภาวะการถดถอยซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลงเช่นเดียวกัน

- **รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า**

บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้แก่ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 246.40, 34.00, 317.64, 607.86 และ 66.85 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 162.31, 76.64, 332.06, 710.76, และ 55.96 ล้านบาท ตามลำดับ

- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีที่เกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

หนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 260.32 ล้านบาท บริษัทฯ ได้ระงับการรับรู้รายได้ทั้งจำนวน ซึ่งหนี้ด้วยคุณภาพดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด ที่เกิดขึ้นก่อนการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งมีจำนวน 255.48 ล้านบาท โดยหนี้จำนวนนี้บริษัทฯ ได้พยายามติดตามเรียกเก็บหนี้ทุกรายให้เร็วที่สุด โดยหากไม่สามารถประนีประนอมเรียกชำระหนี้ได้ก็ดำเนินการฟ้องร้องต่อศาลเพื่อการดำเนินการขั้นต่อไป และเป็นหนี้ด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นจากลูกหนี้ภายหลังการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์

ดิงส์ จำกัด เพียง 4.84 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการที่บริษัทฯ มีความระมัดระวังในการคัดเลือกลูกค้า การมีระบบการปล่อยสินเชื่อที่รัดกุม

- **ค่าใช้จ่าย**

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม 2,844.91 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ซึ่งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม 2,970.23 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินซึ่งแปรผันไปตามการลดลงของปริมาณการซื้อขาย

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม 2,687.77 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม 2,844.91 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งลดลงตามการลดลงของปริมาณการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้เพื่อให้สินเชื่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit balance) แก่ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์

- **กำไรสุทธิ**

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,264.22 ล้านบาท ลดลงจาก 1,420.54 ล้านบาท ในปี 2556 โดยรายได้รวมลดลง 321.75 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายรวม (ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ลดลง 125.32 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ลดลงจาก 365.63 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 325.52 ล้านบาท ในปี 2557 ทั้งนี้ การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ซึ่งลดลง 456.68 ล้านบาท จาก 3,618.58 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 3,161.90 ล้านบาทในปี 2557

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,019.23 ล้านบาท ลดลงจาก 1,264.22 ล้านบาท ในปี 2557 โดยรายได้รวมลดลง 465.46 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายรวม (ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ลดลง 157.14 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทฯ ลดลงจาก 325.52 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 262.18 ล้านบาท ในปี 2558 ทั้งนี้ การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ซึ่งลดลง 530.45 ล้านบาท จาก 3,161.90 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 2,631.45 ล้านบาทในปี 2558

## ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 มีจำนวน 17,989.16 ล้านบาท และ 20,612.85 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ยังคงเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในช่วงสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าถือเป็นร้อยละ 87.76 และร้อยละ 76.39 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 ตามลำดับ

- **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 15,746.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ที่มียอดอยู่จำนวน 12,643.35 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 15,788.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก ณ สิ้นปี 2557 ที่มียอดอยู่จำนวน 15,746.29 ล้านบาท

โดยรายละเอียดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 มีดังนี้

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 2,551.02 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 16.20 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 2.39 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2557 สูงกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2556

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 1,742.75 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 11.04 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2557 ร้อยละ 31.68 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558 ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2557

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 12,946.27 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.22 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.26 จากสิ้นปี 2556 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) มากขึ้น ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประณอมหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 245.79 ล้านบาท ซึ่งลดลงเล็กน้อยจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมียอดคงเหลือ 245.80 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 13,777.48 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 87.27 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.42 จากสิ้นปี 2557 เนื่องจากบริษัทฯ มีการขยายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) อย่างต่อเนื่อง ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประณอมหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 245.87 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2557 ซึ่งมียอดคงเหลือ 245.79 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

- ลูกหนี้ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 192.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 184.17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 0.18 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 4.34 ล้านบาท

#### ● เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 405.77 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 388.64 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 17.13 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 195.16 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 185.65 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 9.51 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นไปเพื่อการป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### ● ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 3,155.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 318.69 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 693.60 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 3,155.81 ล้านบาท

#### ● อุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีอุปกรณ์สุทธิจำนวน 251.02 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 274.04 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2558 มีการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จำนวน 64.49 ล้านบาท และมีการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 87.27 ล้านบาท

#### ● สินทรัพย์อื่นๆ

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ อันได้แก่ เงินสมทบกองทุนประกันความเสียหาย รายได้ค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และอื่นๆ ซึ่งมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 210.14 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งเท่ากับ 326.62 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 0.30 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 986.41 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนคือเงินสดรับจากดอกเบี้ย 1,023.73 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 36.94 ล้านบาทและ 1.26 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 851.71 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2558 คือ การกู้ยืมเงินจากทั้งในและนอกประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 3,756.32 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้สำนักหักบัญชี และมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 745.93 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนคือเงินสดรับจากดอกเบี้ย 928.43 ล้านบาท ขณะที่บริษัทฯ มีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 155.50 ล้านบาท และ 30.23 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ในระหว่างปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 2,386.59 ล้านบาท ซึ่งมีแหล่งที่มาจากการกู้ยืมเงิน ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในระหว่างปี คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ ควรพิจารณาถึงความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2556-2558) บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2556 อยู่ในช่วงร้อยละ 21.54 - 57.41 ในปี 2557 อยู่ในช่วงร้อยละ 17.02 - 58.12 และในปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ 22.83 - 53.40 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **แหล่งที่มาของเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินทั้งสิ้นจำนวน 13,170.24 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,818.92 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 3.22 เท่า และ 2.73 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สิน

ต่อทุนโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 และ 2558 เท่ากับ 2.20 เท่า และ 2.27 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของหนี้สินรวมในปี 2557 และ 2558 เกิดจากการที่บริษัทฯ มีเงินกู้ยืมทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการออกตราสารหนี้เพิ่มขึ้น เพื่อใช้ไปในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้า

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2557 และ 2558 อยู่ที่ร้อยละ 24.89 และ ร้อยละ 21.01 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2557 และปี 2558 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 1,643.95 ล้านบาท และ 1,084.55 ล้านบาท ตามลำดับ

- **ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต**

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง และนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยรวมถึงสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทยและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุนจะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯ การกระจายการลงทุนจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ลง ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย ตลอดจนความเสี่ยงทางการเงินย่อมมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน ซึ่งบริษัทฯ ได้ดำเนินการให้มีการควบคุมระดับความเสี่ยงเหล่านี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

- **แนวโน้มในอนาคต**

สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศรวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบางและไม่แน่นอน ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว โอกาสในการเจริญเติบโตทางธุรกิจและระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางถึงยาว ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณและมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทฯ และบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อเตรียมการให้บริษัทฯ พร้อมที่จะดำเนินธุรกิจและสามารถแข่งขันได้ในระยะยาว บริษัทฯ มีนโยบายที่จะพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกิจใหม่ๆ ได้ รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ให้สามารถบริการได้แบบครบวงจรและส่งเสริมให้ตลาดหุ้นไทยมีความก้าวหน้าต่อไป