

## 14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 14.1. งบการเงิน

	หน่วย : ล้านบาท		
	2558	2559	2560
สินทรัพย์รวม	17,989.16	16,802.59	18,924.14
หนี้สินรวม	13,170.24	11,888.24	14,269.12
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,818.92	4,914.35	4,655.01
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	15,788.02	13,972.86	14,961.66
รายได้รวม	3,969.18	3,671.40	3,261.08
กำไรสุทธิ	1,019.23	974.49	638.62
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.79	1.71	1.12

### อัตราส่วนทางการเงิน

	2558	2559	2560
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	82.05	82.70	82.30
อัตรากำไรสุทธิ (%)	25.68	26.54	19.58
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	21.01	20.02	13.35
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	27.27	18.32	18.82
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.28	5.60	3.58
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ (เท่า)	0.21	0.21	0.18
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	3.17	5.88	12.86
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.73	2.42	3.07
<b>อัตราส่วนอื่น ๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	1.08	3.84	10.81
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ คำนวณตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (%)	38.51	45.34	24.47

## 15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2560 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

<b>งบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559</b>	นางรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
<b>งบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560</b>	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

### ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)”) (“บริษัท”) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 42 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ คำหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องสนับสนุนธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ธุรกิจวาณิชธนกิจ (ที่ปรึกษาทางการเงิน) การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และบริษัทยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 บริษัทได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange: TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยที่ผ่านมารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการแก่นักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศสิงคโปร์ และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ทั้งในภูมิภาคเอเชียและตลาดหลักทรัพย์หลักๆ ของโลก โดยมีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท โดยมีการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 83.25 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว

อย่างไรก็ตาม เมื่อปี 2554 บริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดย Maybank IB Holdings Sdn Bhd ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคาร เมย์แบงก์ (Malayan Banking Berhad) ประเทศมาเลเซียได้ทำการซื้อหุ้นและทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ทำให้ปัจจุบัน Maybank

IB Holdings Sdn Bhd ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการบริหารและบุคลากรของบริษัทแต่อย่างใด

ในปี 2559 – 2560 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 8.15 และ 6.83 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของทั้งตลาดในแต่ละปีตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 16,802.59 ล้านบาท หนี้สินรวม 11,888.24 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,914.35 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 18,924.14 ล้านบาท หนี้สินรวม 14,269.12 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,655.02 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างช่วงชำระราคา T+3 ก่อนวันสิ้นงวดบัญชี หากลูกค้ามีปริมาณการซื้อขายมาก ในช่วง 3 วันสุดท้ายของงวดบัญชีนั้นๆ จะทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มียอดคงค้างมาก ส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทสูงขึ้นด้วย ดังนั้น การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์รวมในแต่ละสิ้นงวดบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้น/ลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังกล่าวไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของภาระหนี้สิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 องค์ประกอบที่สำคัญของหนี้สินของบริษัทประกอบไปด้วยเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่นซึ่งมียอดทั้งสิ้น 3,424.68 ล้านบาท 3,995.00 ล้านบาท และ 5,911.62 ล้านบาท ตามลำดับ

#### **ความได้เปรียบในเชิงแข่งขันของบริษัท**

- บริษัทเป็นบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อันดับ 1 ของประเทศไทย ในด้านส่วนแบ่งการตลาดมาติดต่อกันเป็นระยะเวลาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 - 2560 โดยมีปัจจัยที่แข็งแกร่งสนับสนุน ดังนี้

1. บริษัทมีสาขา 47 แห่ง (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) กระจายทั่วประเทศ โดยมีลูกค้าถึงประมาณ 190,170 บัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
2. บริษัทมีพนักงานการตลาดจำนวน 632 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยเป็นที่มงานด้านการตลาดของการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินทั้งสิ้น 4,655.02 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเท่ากับร้อยละ 24.47 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีทีมงานฝ่ายวาณิชธนกิจซึ่งรับผิดชอบงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวนรวมทั้งสิ้น 15 คน ครอบคลุมการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินประเภทต่างๆ ตั้งแต่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การแปรรูปรัฐวิสาหกิจ การออกตราสารทุนและตราสารหนี้ การเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการทำรายการประเภทต่างๆ ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทได้รับความไว้วางใจจากองค์กรต่างๆ เป็นอย่างสูง และได้รับมอบหมายงานอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2560 บริษัทได้รับมอบหมายให้เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหรือผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่องค์กรขนาดใหญ่ที่มีชื่อเสียง ได้แก่ บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (TPIPP) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์ บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) บริษัท สหไทย เทอร์มินอล

จำกัด (มหาชน) วัตถุประสงค์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็ม อินดัสเทรียล โกรท ผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) และบริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน) (MM) เป็นต้น และบริษัทยังคงได้รับความไว้วางใจในงานด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่บริษัทต่างๆ อันได้แก่งานที่ปรึกษาทางการเงินในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาอิสระในการควบรวมกิจการ ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของแผนการกู้ยืมเงินของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ภายใต้การแปลงสภาพเป็นทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน โครงการอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสานของศูนย์การค้า เรสซิเดนซ์ และอาคารสำนักงาน (Mixed Use Project) ภายใต้ความร่วมมือกับบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) บริษัทยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของ บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนโดยร้องขอของ บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) และ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ของบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

- บริษัทที่มีทีมงานฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จำนวน 22 คน ครอบคลุมการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน ด้านเทคนิคและการวิเคราะห์เศรษฐกิจ
- บริษัทที่มีผู้บริหารซึ่งมีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มานานกว่า 20 ปี และมีบุคลากรที่มีคุณภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน

แหล่งที่มาของรายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น โดยสัดส่วนของรายได้แต่ละประเภทรวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

รายได้	2558		2559		2560	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	2,452.77	61.79	2,408.45	65.65	1,839.95	56.42
ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ	178.68	4.50	173.68	4.73	137.95	4.23
ค่าธรรมเนียมและบริการ	162.31	4.09	80.90	2.21	273.23	8.38
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(194.63)	(4.90)	30.59	0.83	8.96	0.28
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	271.27	6.83	40.19	1.10	102.10	3.13
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	332.06	8.37	220.95	6.02	229.91	7.05
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	710.76	17.91	659.91	17.99	596.26	18.28
รายได้อื่น	55.96	1.41	53.90	1.47	72.72	2.23
รวม	3,969.18	100.00	3,668.57	100.00	3,261.08	100.00

## ผลการดำเนินงาน

### • รายได้

รายได้ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการโอนหุ้น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 70 ของรายได้รวม ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 61 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 75.55 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทและลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 24.45 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

สำหรับปี 2559 บริษัทมีรายได้รวม 3,668.57 ล้านบาท ลดลง 300.61 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2558 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 111.11 ล้านบาท และการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการกว่า 81.41 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายลดลงจากปี 2558

สำหรับปี 2560 บริษัทมีรายได้รวม 3,261.08 ล้านบาท ลดลง 407.49 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2559 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้ากว่า 604.23 ล้านบาท อันเป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจาก 52,525 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 50,114 ล้านบาท ในปี 2560

	2558	2559	2560
อัตราการเติบโตของรายได้ (ร้อยละ)	-10.50%	-7.57%	-11.11%
อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่าย (ร้อยละ)	-5.52%	-9.03%	0.62%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	-19.38%	-4.39%	-34.47%
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	82.05%	82.70%	82.30%
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	25.68%	26.54%	19.58%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น - ROE (ร้อยละ)	21.01%	20.02%	13.35%

ในปี 2559 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 82.70 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 26.54 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 20.02 โดยอัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2558 เนื่องจากบริษัทสามารถควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งในส่วนของต้นทุนทางการเงิน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ได้ดี ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2558 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ตามที่กล่าวข้างต้น

ในปี 2560 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 82.30 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 19.58 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 13.35 ซึ่งลดลงจากปี 2559 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์

- **รายได้ค่านายหน้า**

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,408.45 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,452.77 ล้านบาท และมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 173.68 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ซึ่งบริษัทมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 178.68 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักที่ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทในปี 2559 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2558 เป็นผลมาจากการลดลงของค่านายหน้าเฉลี่ย ซึ่งเป็นไปตามภาวะการแข่งขันที่สูงขึ้น

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 1,839.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 2,408.45 ล้านบาท และมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 137.95 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 ซึ่งบริษัทมีรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ จำนวน 173.68 ล้านบาท โดยสาเหตุที่ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัท(ซึ่งรวมถึงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ) ในปี 2560 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2559 เป็นผลมาจากภาวะการถดถอยในตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลงเช่นเดียวกัน

- **รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า**

บริษัทมีรายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้แก่ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไรจากตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

ในปี 2559 บริษัทมีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ (สุทธิ) ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 80.90, 70.78, 220.95, 659.91, และ 53.90 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2560 บริษัทมีรายได้อื่นๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ (สุทธิ) ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ เท่ากับ 273.23, 111.06, 229.91, 596.26, และ 72.72 ล้านบาท ตามลำดับ

- **หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ**

บริษัทได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนสำหรับมูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

หนี้ด้วยคุณภาพของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 315.68 ล้านบาท บริษัทได้ระงับการรับรู้รายได้ทั้งจำนวน ซึ่งหนี้ด้วยคุณภาพดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลมาจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ นิธิภัทร จำกัด ที่เกิดขึ้นก่อนการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งมีจำนวน 255.48 ล้านบาท โดยหนี้

จำนวนนี้บริษัทได้พยายามติดตามเรียกเก็บหนี้ทุกรายให้เร็วที่สุด โดยหากไม่สามารถประนีประนอมเรียกชำระหนี้ได้ก็ได้อำนาจฟ้องร้องต่อศาลเพื่อการดำเนินการขั้นต่อไป และเป็นหนี้ด้วยคุณภาพที่เกิดขึ้นจากลูกหนี้ภายหลังจากการเข้ามาถือหุ้นของบริษัทเมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด เพียง 60.20 ล้านบาท ทั้งนี้ เนื่องจากการที่บริษัทมีความระมัดระวังในการคัดเลือกลูกค้า การมีระบบการปล่อยสินเชื่อที่รัดกุม

### • ค่าใช้จ่าย

สำหรับปี 2559 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,445.14 ล้านบาท ลดลงจากปี 2558 ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,687.77 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของต้นทุนทางการเงินเนื่องจากบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินให้ลดต่ำลง นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นได้ลดลงตามการลดลงของปริมาณการซื้อขาย

สำหรับปี 2560 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,460.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ซึ่งบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,445.14 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายอื่นซึ่งเพิ่มขึ้นตามแผนธุรกิจของบริษัท อย่างไรก็ตามค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายและต้นทุนทางการเงินลดลงเนื่องจากการลดลงของปริมาณการซื้อขายและการลดลงของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและการออกตราสารหนี้เพื่อให้สินเชื่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit balance) แก่ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์

### • กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2559 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 974.49 ล้านบาท ลดลงจาก 1,019.23 ล้านบาท ในปี 2558 โดยรายได้รวมลดลง 300.61 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายรวม (ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) ลดลง 242.63 ล้านบาท ในขณะเดียวกันค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทลดลงจาก 262.18 ล้านบาท ในปี 2558 เป็น 248.94 ล้านบาท ในปี 2559 ทั้งนี้ การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมและบริการ

สำหรับปี 2560 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 638.63 ล้านบาท ลดลงจาก 974.49 ล้านบาท ในปี 2559 โดยรายได้รวมลดลง 407.49 ล้านบาท ในขณะที่รายจ่ายรวม (ซึ่งไม่รวมค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้) เพิ่มขึ้น 15.18 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ของบริษัทลดลงจาก 248.94 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 162.13 ล้านบาท ในปี 2560 ทั้งนี้ การลดลงของกำไรสุทธิมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าซึ่งลดลง 604.23 ล้านบาท จาก 2,582.13 ล้านบาท ในปี 2559 เป็น 1,977.90 ล้านบาทในปี 2560

## ฐานะการเงิน

### • สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 มีจำนวน 18,924.14 ล้านบาท และ 16,802.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่ยังคงเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในช่วงสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าถือเป็นร้อยละ 79.06 และร้อยละ 83.16 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ตามลำดับ

- **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 13,972.86 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 ที่มียอดอยู่จำนวน 15,788.02 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 14,961.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 ที่มียอดอยู่จำนวน 13,972.86 ล้านบาท

โดยรายละเอียดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 มีดังนี้

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 3,165.84 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.66 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 ร้อยละ 81.66 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559 สูงกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 3,096.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.69 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2559 ร้อยละ 2.21 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2560 ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 10,579.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.72 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงร้อยละ 23.21 จากสิ้นปี 2558 ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประณอมหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 246.49 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2558 โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 11,586.01 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 77.44 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.51 จากสิ้นปี 2559 เนื่องจากบริษัทมีการขายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) อย่างต่อเนื่อง ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประณอมหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 301.16 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากสิ้นปี 2559 ซึ่งมียอดคงเหลือ 246.49 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

- ลูกหนี้ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 171.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 167.62 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559

- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 5.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 0.42 ล้านบาท

- **เงินลงทุนในหลักทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 645.35 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 636.26 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 9.09 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 2,050.37 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 2,041.28 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 9.09 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นไปเพื่อการป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 740.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 693.60 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 534.23 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมีจำนวน 740.85 ล้านบาท

- **อุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีอุปกรณ์สุทธิจำนวน 132.77 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งมีจำนวน 191.39 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2560 มีการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์จำนวน 27.89 ล้านบาท และมีการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 80.64 ล้านบาท

- **สินทรัพย์อื่นๆ**

บริษัทมีสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ อันได้แก่ เงินสมทบกองทุนประกันความเสียหาย รายได้ค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และอื่นๆ ซึ่งมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 552.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 527.15 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้อื่น

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 3,432.65 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 53.19 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 39.93 ล้านบาท และ 14.39 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2559 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 3,412.34 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2559 คือ การกู้ยืมเงินจากทั้งในและนอกประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 1,197.44 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 33.96 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 27.69 ล้านบาทและ 7.67 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2560 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 1,273.05 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2560 คือ การกู้ยืมเงินจากในประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทควรพิจารณาถึงความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2558-2560) บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดย ในปี 2558 อยู่ในช่วงร้อยละ 22.83 - 53.40 ในปี 2559 อยู่ในช่วงร้อยละ 25.05 - 49.91 และในปี 2560 อยู่ในช่วงร้อยละ 24.47 - 44.87 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

#### ● แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินทั้งสิ้นจำนวน 14,269.12 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,655.02 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 2.42 เท่า และ 3.07 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 และ 2560 เท่ากับ 1.71 เท่า และ 2.33 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2560 เกิดจากการที่บริษัทมีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 และ 2560 อยู่ที่ร้อยละ 20.02 และ ร้อยละ 13.35 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2559 และปี 2560 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 879.05 ล้านบาท และ 913.30 ล้านบาท ตามลำดับ

## ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง และนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยรวมถึงสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนจะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทการกระจายการลงทุนจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ลง ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย ตลอดจนความเสี่ยงทางการเงินย่อมมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินซึ่งบริษัทได้ดำเนินการให้มีการควบคุมระดับความเสี่ยงเหล่านี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

### • แนวโน้มในอนาคต

สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศรวมถึงภาวะเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบางและไม่แน่นอน ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว โอกาสในการเจริญเติบโตทางธุรกิจและระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางถึงยาว ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณและมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทและบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อเตรียมการให้บริษัทพร้อมที่จะดำเนินธุรกิจและสามารถแข่งขันได้ในระยะยาว บริษัทมีนโยบายที่จะพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกิจใหม่ๆ ได้ รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ให้สามารถบริการได้แบบครบวงจรและส่งเสริมให้ตลาดหุ้นไทยมีความก้าวหน้าต่อไป