

14. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

14.1 งบการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	2559	2560	2561	2562
สินทรัพย์รวม	16,802.59	18,924.14	16,359.52	16,137.70
หนี้สินรวม	11,888.24	14,269.12	11,798.40	11,860.28
ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,914.35	4,655.02	4,561.12	4,277.42
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	13,972.86	14,961.66	13,769.78	12,855.31
รายได้รวม	3,668.57	3,261.08	2,789.37	2,402.92
กำไรสุทธิ	974.49	638.63	391.29	254.75
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	1.71	1.12	0.69	0.45

14.2 อัตราส่วนทางการเงิน

	2559	2560	2561	2562
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	82.70	82.30	81.07	78.53
อัตรากำไรสุทธิ (%)	26.54	19.58	14.03	10.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	20.02	13.35	8.49	5.76
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	18.32	18.82	10.71	16.91
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	5.60	3.58	2.22	1.57
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.21	0.18	0.16	0.15

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	5.88	12.86	6.16	12.32
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.42	3.07	2.59	2.77

อัตราส่วนอื่น ๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	3.84	10.81	3.90	10.10
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ คำนวณตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (%)	45.34	24.47	42.20	33.90

15. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

15.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

รายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีตั้งแต่ปี 2561 – 2562 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

งบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน
งบการเงินของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562	นางสาว รัตนา จਾਲะ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้แสดงความเห็นว่างบการเงินที่ได้ตรวจสอบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ภาพรวมการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)” (“บริษัท”) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 42 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ 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) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House: TCH) เพื่อประกอบธุรกรรมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยที่ผ่านมารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการแก่นักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีบริษัท เมย์แบงก์ กิมเอ็ง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในประเทศสิงคโปร์ และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ทั้งในภูมิภาคเอเชียและตลาดหลักทรัพย์หลักๆ ของโลก โดยมีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทโดยมีการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 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 แต่การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวยังไม่ มีผลกระทบต่อนโยบายการบริหารและบุคลากรของบริษัทแต่อย่างใด

ในปี 2561 – 2562 บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 6.14 และ 6.10 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของทั้งตลาดในแต่ละปีตามลำดับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 16,359.52 ล้านบาท หนี้สินรวม 11,798.40 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,561.12 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 16,137.70 ล้านบาท หนี้สินรวม 11,860.28 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 4,277.42 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างชำระราคา T+2 ก่อนวันสิ้นงวดบัญชี หากลูกคามีปริมาณการซื้อขายมาก ในช่วง 2 วันสุดท้าย ของงวดบัญชีนั้นๆ จะทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มียอดคงค้างมาก ส่งผลให้สินทรัพย์ของบริษัทสูงขึ้นด้วย ดังนั้น การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์รวมในแต่ละสิ้นงวดบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้น/ลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้างกล่าวไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ ในส่วนของภาระหนี้สินนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 องค์กรประกอบที่สำคัญของหนี้สินของบริษัทประกอบไปด้วยเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน รวมถึงตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่นซึ่งมียอดทั้งสิ้น 1,246.11 ล้านบาท 1,300.00 ล้านบาท และ 8,346.57 ล้านบาท ตามลำดับ

ความได้เปรียบในเชิงแข่งขันของบริษัท

- บริษัทเป็นบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อันดับ 3 ของประเทศไทย แต่เป็นบริษัทนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อันดับ 1 ของประเทศไทยมาติดต่อกันเป็นระยะเวลาต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2545 - 2560 โดยมีปัจจัยที่แข็งแกร่งสนับสนุน ดังนี้
 1. บริษัทมีสาขา 35 แห่ง (ไม่รวมสำนักงานใหญ่) กระจายทั่วประเทศ โดยมีลูกค้าถึงประมาณ 190,228 บัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ
 2. บริษัทมีพนักงานการตลาดจำนวน 545 คน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยเป็นที่มงานด้านการตลาดของการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย

บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินทั้งสิ้น 4,277.42 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันเท่ากับร้อยละ 33.90 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีทีมงานฝ่ายวาณิชยกรรมซึ่งรับผิดชอบงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวนรวมทั้งสิ้น 23 คน ครอบคลุมการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินประเภทต่างๆ ตั้งแต่การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การแปรรูปรัฐวิสาหกิจ การออกตราสารทุนและตราสารหนี้ การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับการทำรายการประเภทต่างๆ ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยบริษัทได้รับความไว้วางใจจากองค์กรต่างๆ เป็นอย่างสูง และได้รับมอบหมายงานอย่างต่อเนื่อง โดยรายละเอียดของงานที่ได้รับมอบหมายเป็นไปตามที่ปรากฏในส่วนที่ 1-1.02 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

- บริษัทมีทีมงานฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์หลักทรัพย์จำนวน 24 คน ครอบคลุมการวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐาน ด้านเทคนิคและการวิเคราะห์เศรษฐกิจ
- บริษัทมีทีมผู้บริหารซึ่งมีความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มานานกว่า 20 ปี และมีบุคลากรที่มีคุณภาพและความคิดสร้างสรรค์ในการทำงาน

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

รายได้	2560		2561		2562	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	1,839.95	56.42	1,571.00	56.32	1,282.93	53.39
ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอื่นๆ	137.95	4.23	183.60	6.58	138.26	5.75
ค่าธรรมเนียมและบริการ	273.23	8.38	75.49	2.71	74.12	3.08
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	8.96	0.28	(132.99)	(4.77)	162.81	6.78
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	102.10	3.13	172.80	6.20	(124.51)	(5.18)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	229.91	7.05	221.04	7.92	229.39	9.55
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	596.26	18.28	640.51	22.96	565.37	23.53
รายได้อื่น	72.72	2.23	57.92	2.08	74.55	3.10
รวม	3,261.08	100.00	2,789.37	100.00	2,402.92	100.00

ผลการดำเนินงาน

• รายได้

รายได้ของบริษัทประกอบด้วยรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการโอนหุ้น ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2561 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 63 ของรายได้รวม ในปี 2562 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า (ทั้งการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) คิดเป็น สัดส่วนกว่าร้อยละ 59 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 51.28 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทและลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 48.72 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท

	2560	2561	2562
อัตราการเติบโตของรายได้ (ร้อยละ)	-11.11	-14.46	-13.85
อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่าย (ร้อยละ)	0.62	-6.56	-9.33
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	-34.47	-38.73	-34.89
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)	82.30	81.07	78.53
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	19.58	14.03	10.60
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น - ROE (ร้อยละ)	13.35	8.49	5.76

ในปี 2561 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 81.07 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 14.03 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 8.49 ซึ่งลดลงจากปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า และค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2562 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น ร้อยละ 78.53 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 10.60 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 5.76 ซึ่งลดลงจากปี 2561 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า

- **รายได้ค่านายหน้า**

รายได้ค่านายหน้าลดลง 333.41 ล้านบาท จาก 1,754.60 ล้านบาท เป็น 1,421.19 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 19 เนื่องจาก

- รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง 288.07 ล้านบาท จาก 1,571.00 ล้านบาท เป็น 1,282.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.34 อันเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ ลดลงจาก 57,674 ล้านบาท/วัน เป็น 53,192 ล้านบาท/วัน หรือ ลดลงร้อยละ 8 และ สัดส่วนนักลงทุน บุคคลซึ่งเป็นส่วนรายได้หลักของบริษัท ลดลงจาก ร้อยละ 40.81 เหลือ ร้อยละ 33.72 อันเป็นผลให้ มูลค่า การซื้อขายเฉลี่ยของนักลงทุนบุคคล ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัท ลดลงจาก 23,540 ล้านบาท/วัน เป็น 17,937 ล้านบาท/วัน หรือ ลดลงร้อยละ 24
- รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง 25.54 ล้านบาท จาก 163.80 ล้านบาท เป็น 138.26 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.59
- รายได้ค่านายหน้าอื่น ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายการรายได้ค่านายหน้าจากการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากประชาชน ทั่วไปของลูกค้านักลงทุน 19.80 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 100 จากปีก่อนที่มีรายได้ดังกล่าว 19.80 ล้านบาท แต่ในปี 2562 บริษัทมิได้มีธุรกรรมในรายการประเภทดังกล่าว

- **รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 1.37 ล้านบาท จาก 75.49 ล้านบาท เป็น 74.12 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.82 เนื่องมาจากค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ลดลง 17.37 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมและบริการอื่น ลดลง 3.13 ล้านบาท ในขณะที่ปรึกษาทางการเงินเพิ่มขึ้น 19.13 ล้านบาท

- **รายได้อื่น**

รายได้อื่นลดลง 51.67 ล้านบาท จาก 959.28 ล้านบาท เป็น 907.61 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.39 เนื่องมาจาก รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลง 75.14 ล้านบาท ในขณะที่ กำไรจากเงินลงทุนและตรา สารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 6.85 ล้านบาท และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 16.62 ล้านบาท

- **ค่าใช้จ่ายรวม**

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ลดลง 214.46 ล้านบาท จาก 2,298.90 ล้านบาท เป็น 2,084.44 ล้านบาท หรือลดลง ร้อยละ 9.33 เนื่องมาจาก หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญโอนกลับลดลง (ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น) 8.38 ล้านบาท ในขณะที่

ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานลดลง 148.89 ล้านบาท ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายลดลง 6 ล้านบาท ต้นทุนทางการเงินลดลง 19.60 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายอื่นลดลง 48.35 ล้านบาท

ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานสำหรับปี 2562 ได้รวมต้นทุนบริการในอดีตจำนวน 39 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากพระราชบัญญัติคุ้มครองแรงงานฉบับใหม่

- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ภาษีเงินได้นิติบุคคลลดลง 35.45 ล้านบาท จาก 99.18 ล้านบาท เป็น 63.73 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.74 เนื่องมาจากการลดลงของกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ดังนั้น จึงมีผลทำให้ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ลดลงจากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ร้อยละ 34.90

ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 มีจำนวน 16,137.70 ล้านบาท และ 16,359.52 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่ยังคงเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในช่วง 2 วันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าถือเป็นร้อยละ 79.66 และร้อยละ 84.17 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 ตามลำดับ

- **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 13,769.78 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2560 ที่มียอดอยู่จำนวน 14,961.66 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) เท่ากับ 12,855.31 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ที่มียอดอยู่จำนวน 13,769.78 ล้านบาท

โดยรายละเอียดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 มีดังนี้

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 1,670.29 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.13 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2560 ร้อยละ 46.05 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 2 วันทำการสุดท้ายของปี 2561 ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2560

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 1,587.34 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.35 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2561 ร้อยละ 4.97 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 2 วันทำการสุดท้ายของปี 2562 ต่ำกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 2 วันทำการสุดท้ายของปี 2561

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 11,904.77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.46 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.75 จากสิ้นปี 2560 เนื่องจากบริษัทมีการขยายเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) อย่างต่อเนื่อง ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 จำนวน 251.94 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2560 ซึ่งมียอดคงเหลือ 301.16 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 11,145.39 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 86.70 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ (บวกดอกเบี้ยค้างรับ) ซึ่งลดลงร้อยละ 6.38 จากสิ้นปี 2561 ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้ หรือผ่อนชำระ มียอดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 จำนวน 249.12 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2561 ซึ่งมียอดคงเหลือ 251.94 ล้านบาท โดยยอดลูกหนี้ค้างชำระดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Margin เดิม

- ลูกหนี้ธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 42.39 ล้านบาท ลดลงจาก 126.42 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2561
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวน 17.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 0.54 ล้านบาท

● เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 644.38 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 635.03 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 9.35 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 1,635.38 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าวมีมูลค่ายุติธรรมทั้งสิ้น 1,625.62 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป ซึ่ง ณ วันเดียวกันมีมูลค่าสุทธิทั้งสิ้น 9.76 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่เป็นไปเพื่อการป้องกันความเสี่ยงที่เกิดจากการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และธุรกรรม Single Stock Futures Block Trade

● ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 680.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งมีจำนวน 534.23 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 494.60 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งมีจำนวน 680.47 ล้านบาท

- **อุปกรณ์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีอุปกรณ์สุทธิจำนวน 80.19 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวน 99.42 ล้านบาท โดยในระหว่างปี 2562 มีการลงทุนในส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์ จำนวน 30.58 ล้านบาท และมีการตัดค่าเสื่อมราคาจำนวน 48.21 ล้านบาท

- **สินทรัพย์อื่นๆ**

บริษัทมีสินทรัพย์ประเภทอื่นๆ อันได้แก่ เงินสมทบกองทุนประกันความเสียหาย รายได้ค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และอื่นๆ ซึ่งมูลค่าสุทธิตามบัญชีรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 394.16 ล้านบาท ลดลงจากยอด ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 482.79 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค้างรับ

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 761.31 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 38.91 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 35.70 ล้านบาท และ 3.36 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2561 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 743.39 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2561 คือ การกู้ยืมเงินจากในประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ในปี 2562 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 832.19 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 43.45 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการลงทุนในอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวนเงินสุทธิทั้งสิ้น 29.82 ล้านบาท และ 13.85 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ในปี 2562 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินทั้งสิ้น 797.33 ล้านบาท ซึ่งแหล่งที่มาของกระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2562 คือ การกู้ยืมเงินจากในประเทศ ในขณะที่แหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมจัดหาเงินในปีเดียวกัน คือ การจ่ายชำระเงินกู้ยืมและการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทควรพิจารณาถึงความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2560-2562) บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2560 อยู่ในช่วงร้อยละ 24.47- 44.87 ในปี 2561 อยู่ในช่วงร้อยละ 14.60 – 43.79 และในปี 2562 อยู่ในช่วงร้อยละ 27.50 – 53.86 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

- **แหล่งที่มาของเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สินทั้งสิ้นจำนวน 11,860.28 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 4,277.42 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 2.59 เท่า และ 2.77 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ใน 2 วัน ทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รวมถึงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2562 เท่ากับ 2.32 เท่า และ 2.48 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2562 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่บริษัทมีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2561 และ 2562 อยู่ที่ร้อยละ 8.49 และ ร้อยละ 5.76 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2561 และปี 2562 บริษัทมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงิน 485.19 ล้านบาท และ 547.98 ล้านบาท ตามลำดับ

- **ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต**

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่างๆ ทั้งในและนอกประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ความผันผวนของราคาน้ำมัน ความไม่แน่นอนทางการเมือง และนโยบายทางการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยรวมถึงสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยและสถานการณ์เศรษฐกิจโลก ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนจะมีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท การกระจายการลงทุนจึงเป็นปัจจัยหนึ่งที่จะช่วยลดความเสี่ยงนี้ลง ความเสี่ยงในด้านการชำระราคาและความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย ตลอดจนความเสี่ยงทางการเงินย่อมมีผลกระทบต่อฐานะทาง การเงิน ซึ่งบริษัทได้ดำเนินการให้มีการควบคุมระดับความเสี่ยงเหล่านี้ให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้

- **แนวโน้มในอนาคต**

สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศรวมถึงสภาวะเศรษฐกิจโลกยังมีความเปราะบางและไม่แน่นอน ปัจจัยดังกล่าวมีผลกระทบต่อการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทยในระยะยาว โอกาสในการเจริญเติบโตทางธุรกิจและระดับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในระยะปานกลางถึงยาว ทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยลง ซึ่งจะส่งผลกระทบในทางลบต่อปริมาณและมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และผลประกอบการของบริษัทและบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ เพื่อเตรียมการให้บริษัทพร้อมที่จะดำเนินธุรกิจและสามารถแข่งขันได้ในระยะยาว บริษัทมีนโยบายที่จะพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกิจใหม่ๆ ได้ รวมถึงการนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ บริษัทมีนโยบายที่จะรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ให้สามารถบริการได้แบบครบวงจรและส่งเสริมให้ตลาดทุนไทยมีความก้าวหน้าต่อไป