

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2557 คือ นางสาวรัชดา ยงสวัสดิ์วานิชย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4951 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

ผู้สอบบัญชีได้ให้ข้อสังเกตไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อที่ 3.1 และ 4 เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี เนื่องจากการนำมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ มาถือปฏิบัติ บริษัทฯ ได้ปรับย้อนหลังงบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2555 ที่แสดงเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ เพื่อสะท้อนรายการปรับปรุงจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี และบริษัทฯ ได้นำเสนอแสดงฐานะการเงินรวมและงบแสดงฐานะการเงินเฉพาะกิจการ ณ วันที่ 1 มกราคม 2555 เพื่อเป็นข้อมูลเปรียบเทียบ โดยใช้นโยบายการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ที่ได้ให้นำมาถือปฏิบัติใหม่ด้วยเช่นกัน ผลสะสมของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าวแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีมิได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อกรณีนี้แต่อย่างใด

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทและบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2555 – 2557 ได้แสดงเป็นงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน (* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2555 *		ปี 2556 *		ปี 2557 *	
	(ปรับปรุงใหม่)					
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	707,367	16.82	1,037,804	25.72	996,057	24.07
เงินฝากในสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	0.00
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	81,226	1.93	194,103	4.81	60,635	1.47
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ	3,012,956	71.64	2,421,392	60.00	2,468,618	59.66
เงินลงทุน-สุทธิ	47,327	1.13	47,912	1.19	14,611	0.35
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	-	-	-	-	302,011	7.30
อุปกรณ์-สุทธิ	181,452	4.31	147,761	3.66	108,916	2.63
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ	44,312	1.05	38,268	0.95	36,399	0.88
สินทรัพย์ถาวรเงินได้รอตัดบัญชี	10,816	0.26	15,024	0.37	13,643	0.33
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	120,061	2.86	133,220	3.30	137,256	3.31
รวมสินทรัพย์	4,205,517	100.00	4,035,484	100.00	4,138,146	100
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	100,000	2.38	-	-	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	305,156	7.26	90,847	2.25	412,403	9.97
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,645,627	39.13	1,575,129	39.03	1,148,126	27.74
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	186,490	4.44	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	23,686	0.56	53,275	1.32	44,175	1.07
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	189,336	4.50	264,958	6.57	239,220	5.78
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	33,783	0.80	48,982	1.21	59,112	1.43
เจ้าหนี้อื่น	2,130	0.05	3,062	0.08	1,801	0.04
หนี้สินอื่น	32,930	0.78	32,920	0.82	36,797	0.89
รวมหนี้สิน	2,519,138	59.90	2,069,173	51.28	1,941,634	46.92
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 550,055,813 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2556 หุ้นสามัญ 467,308,199 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	747,693		747,693		880,089	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 550,055,032 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2556 หุ้นสามัญ 467,216,082 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2555 : หุ้นสามัญ 457,066,037 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท และ 1 มกราคม 2555 : หุ้น						
สามัญ 415,442,484 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	731,306	17.40	747,546	18.52	880,088	21.27

ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	558,117	13.27	571,049	14.15	571,049	13.80
เงินรับล่วงหน้าค่าหุ้นจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	382	0.01	-	-	-	-
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	9,392	0.22	323	0.01	323	0.01
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	19,778	0.47	40,509	1.00	52,693	1.27
ยังไม่ได้จัดสรร	312,162	7.42	606,600	15.03	692,027	16.73
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	-	-	-	-	128	0.00
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	1,631,137	38.79	1,966,027	48.71	2,196,308	53.08
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	55,242	1.31	284	0.01	204	0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,686,379	40.10	1,966,311	48.72	2,196,512	53.08
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,205,517	100.00	4,035,484	100.00	4,138,146	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2555 *		ปี 2556 *		ปี 2557 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	1,490,419	82.24	1,880,465	77.23	1,472,663	80.00
ค่าธรรมเนียมและบริการ	68,944	3.80	88,936	3.65	140,927	7.65
กำไรจากเงินลงทุน	108,911	6.01	206,447	8.48	100,164	5.44
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(175)	(0.01)	(241)	(0.01)	(37)	(0.00)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	(13,077)	(0.71)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	48,883	2.70	72,931	3.00	74,344	4.04
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	90,128	4.97	75,354	3.09	56,076	3.05
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	-	-	103,173	4.24	-	0.00
รายได้อื่น	5,201	0.29	7,703	0.32	9,800	0.53
รวมรายได้	1,812,312	100.00	2,434,768	100.00	1,840,860	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนทางการเงิน	37,922	2.09	37,245	1.53	34,994	1.90
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	155,002	8.55	188,090	7.73	131,957	7.17
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	911,339	50.29	1,194,724	49.07	958,035	52.04
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	284,977	15.72	279,455	11.48	257,103	13.97
ค่าตอบแทนกรรมการ	15,620	0.86	15,920	0.65	10,220	0.56
ค่าใช้จ่ายอื่น	161,038	8.89	187,455	7.70	147,759	8.03
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,109)	(0.06)	(2,444)	(0.10)	(779)	(0.05)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	2,043	0.11	6,113	0.25	359	0.02
รวมค่าใช้จ่าย	1,566,832	86.45	1,906,558	78.31	1,539,648	83.64
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	245,480	13.55	528,210	21.69	301,212	16.36
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(63,579)	(3.51)	(123,901)	(5.09)	(71,511)	(3.88)
กำไรสำหรับปี	181,902	10.04	404,309	16.60	229,701	12.48
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :						

รายการ	ปี 2555 *		ปี 2556 *		ปี 2557 *	
	(ปรับปรุงใหม่)					
	พันบาท	พันบาท	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ					128	0.01
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์	-	-	(19,618)	(0.80)	18,850	1.02
ประกันภัย						
บวก (หัก) : ภาษีเงินได้	-	-	3,924	0.16	(3,750)	(0.20)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	-	-	(15,694)	(0.64)	15,228	0.83
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	181,902	10.04	388,615	15.96	244,929	13.31
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	180,706	9.97	399,857	16.42	229,791	12.48
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,196	0.07	4,452	0.18	(90)	(0.00)
	181,902	10.04	404,309	16.60	229,701	12.48
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี :						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	180,706	9.97	384,163	15.78	245,009	13.31
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	1,196	0.07	4,452	0.18	(80)	(0.00)
	181,902	10.04	388,615	15.96	244,929	13.31
กำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน		-		-		
กำไรสำหรับปี	0.40		0.73		0.42	

งบกระแสเงินสด (* งบการเงินรวม)

(หน่วย : พันบาท)

งบกระแสเงินสด	ปี 2555*	ปี 2556 *	ปี 2557 *
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	245,480	528,210	301,212
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีจ่ายภาษีเงินได้			
เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	72,091	77,213	71,636
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(1,109)	(2,444)	(779)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	974	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ / ดัดจำหน่ายอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,974	1,807	2,077
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย			13,077
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	(498)	(130)	258
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	2,043	6,113	359
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	-	(103,174)	-
สำรองประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	4,723	9,972	10,842
สำรองเงินชดเชยค่าเสียหายอื่น (โอนกลับ)	3,000	(3,000)	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	4,498	300	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(48,883)	(72,931)	(74,344)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(90,128)	(75,354)	(56,076)
ต้นทุนทางการเงิน	37,922	37,245	34,993
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	231,113	404,801	303,255
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	1,040	-	-

งบกระแสเงินสด	ปี 2555*	ปี 2556 *	ปี 2557 *
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	20,810	(112,877)	133,468
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(733,035)	587,356	(47,118)
เงินลงทุนเพื่อค้า	(7,887)	(7,129)	32,684
สินทรัพย์อื่น	(1,804)	(39,888)	3,245
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	218,964	(214,309)	321,556
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	696,746	(70,499)	(427,004)
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน			(1,092)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	53,426	77,029	(23,373)
เจ้าหนี้อื่น	1,096	932	(1,261)
หนี้สินอื่น	411	26,324	1,741
เงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	480,881	651,740	296,101
รับดอกเบี้ยและเงินปันผล	45,281	145,603	124,800
จ่ายดอกเบี้ย	(29,995)	(32,839)	(34,155)
รับคืนภาษีเงินได้	-		
จ่ายภาษีเงินได้	(49,382)	(108,994)	(64,739)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	446,785	655,510	322,007
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า			(314,961)
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	-	562,236	
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทย่อย	(31)	-	
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,178	11,438	8,080
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	192	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(35,849)	(61,155)	(22,632)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9,846)	(9,891)	(12,311)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมการลงทุน	(44,547)	502,820	(341,824)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน			
เงินสดชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	-	(7,202)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ	57,203	-	
เงินสดรับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	11,794	19,421	-
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	100,000	-	-
เงินสดชำระหนี้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(150,000)	(100,000)	-
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	703,108	237,345	-
เงินสดชำระหนี้ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(725,000)	(427,000)	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-	300	-
เงินปันผลจ่าย	(27,109)	(68,993)	(14,728)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(30,005)	(338,927)	(21,930)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	372,233	819,403	(41,747)
หัก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ถือโดยบริษัทย่อย ณ วันที่ขายบริษัทย่อย	-	(488,966)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	335,134	707,367	1,037,804
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	707,367	1,037,804	996,057
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด :			
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังมิได้ชำระเงิน	319	3,428	1,063

งบกระแสเงินสด	ปี 2555*	ปี 2556 *	ปี 2557 *
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	-	3,522
จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ	-	-	132,542

13.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

* งบการเงินรวม			
อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2555 * (ปรับปรุงใหม่)	ปี 2556 *	ปี 2557 *
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	89.42	90.85	90.97
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.97	16.42	12.48
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.91	22.23	11.04
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	256.80	515.48	361.06
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.98	9.70	5.62
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (%)	0.50	0.59	0.45
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	7.44	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	31.69	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	18.20	27.32	24.84
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	75.35	63.14	61.95
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.49	1.05	0.88
อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (%)	40.39	35.52	N/A
<u>อัตราส่วนอื่น ๆ</u>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	1.38	1.60	0.77
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	49.39	86.77	94.24

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ**14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ**

สำหรับปี 2557 ภาวะตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนค่อนข้างมาก ในช่วงต้นปีดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้รับแรงกดดันจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองภายในประเทศต่อเนื่องมาจากช่วงปลายปี 2556 ที่ผ่านมา ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ ในขณะที่ช่วงครึ่งปีหลังภายหลังการเข้ามาควบคุมสถานการณ์โดยคณะรักษาความสงบแห่งชาติ (คสช.) ตั้งแต่ปลายเดือนพฤษภาคม ผลักดันให้เศรษฐกิจไทยกลับมาฟื้นตัวและสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนได้อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในช่วงปลายปีดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้รับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักมาจากผลกระทบจากราคาน้ำมันในตลาดโลกที่ปรับตัวลงอย่างหนักจากการเพิ่มขึ้นของอุปทานน้ำมันในตลาดโลกอย่างมาก และการลดลงของความต้องการใช้น้ำมันในหลายประเทศจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

ณ สิ้นปี 2557 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET Index) ปิดที่ 1,497.67 จุด เพิ่มขึ้น 15.32% จากสิ้นปี 2556 ในระหว่างปี SET index มีจุดสูงสุดที่ 1,600.16 จุด (ณ 26 ก.ย. 2557) และมีจุดต่ำสุดที่ 1,224.62 จุด (ณ 3 ม.ค. 2557) ด้านดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ปิดที่ 700.05 จุด เพิ่มขึ้น 96.20% จากสิ้นปี 2556 โดยมีจุดสูงสุดที่ 761.89 จุด (ณ 10 พ.ย. 2557) และมีจุดต่ำสุดที่ 332.85 จุด (ณ 6 ม.ค. 2557) แต่อัตราเงินปันผลตอบแทนของ SET และ MAI ลดลงจากสิ้นปีก่อนหน้า โดยอยู่ที่ 2.94% และ 0.87% ตามลำดับ ด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ SET อยู่ที่ 13,856,283 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.52% จากสิ้นปีก่อน ตามทิศทางดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่ของ MAI อยู่ที่ 383,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 115.98% จากการมีจำนวนบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่เพิ่มมากขึ้น

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์: ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2557 มีการปรับตัวจากปี 2556 โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (ไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) เฉลี่ยต่อวันรวมของ SET และ MAI เท่ากับ 41,521 ล้านบาท ลดลง 5.60% จากปี 2556 และมีมูลค่าการซื้อขายสูงที่สุดในภูมิภาคอาเซียนติดต่อกันเป็นปีที่ 3 หากแยกตามประเภทผู้ลงทุนพบว่า ผู้ลงทุนบุคคลในประเทศมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 28,333 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 62.32% ของมูลค่าการซื้อขายรวม รวมถึงผู้ลงทุนสถาบันในประเทศมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 3,982 ล้านบาท คิดเป็น 8.76% ของมูลค่าการซื้อขายรวม ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ ผู้ลงทุนต่างประเทศขายสุทธิ 35,696 ล้านบาท ขณะที่ผู้ลงทุนบุคคลในประเทศขายสุทธิ 37,515 ล้านบาท และผู้ลงทุนสถาบันในประเทศเป็นผู้ซื้อสุทธิ 69,610 ล้านบาท

สำหรับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2557 ของบริษัท ก็ปรับตัวตามปริมาณการซื้อขายของตลาดฯ โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (ไม่รวมประเภทการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) เฉลี่ยต่อวันรวมของ SET และ MAI เท่ากับ 4,351 ล้านบาท ลดลง 15.85% จากปี 2556 หากแยกตามประเภทผู้ลงทุนของบริษัท พบว่า สัดส่วนผู้ลงทุนบุคคลในประเทศ ผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ และผู้ลงทุนต่างประเทศ คิดเป็น 80% 2% และ 18% ตามลำดับ ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิของบริษัท มียอดขายสุทธิ 21,865 ล้านบาท บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 5.24 ลดจากร้อยละ 5.88 ในปี 2556 จัดเป็นอันดับที่ 4 ของธุรกิจบริษัทหลักทรัพย์

ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า: ในปี 2557 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ย 147,025 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้น 116.16% จากปีก่อนจากการเพิ่มขึ้นของ Single Stock Market ซึ่งมีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ย 80,100 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้น 133.18% จากปีก่อนหน้า Index Market ซึ่งมีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ย 59,234 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้น 152.22% จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทเท่ากับ 9,326 สัญญา เพิ่มขึ้น 137.12% จากปีก่อนหน้า โดยปริมาณการซื้อขายของผลิตภัณฑ์ที่มีการซื้อขาย 3 อันดับแรกของบริษัท ได้แก่ SET50 Index Futures, Single Stock Futures, และ Metal Futures ตามลำดับ บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2557 เท่ากับร้อยละ 3.17 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 2.89 ในปี 2556 จัดเป็นอันดับที่ 11 ของธุรกิจบริษัทหลักทรัพย์

ปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นอย่างมากทั้งในส่วนของบริษัทฯ หรือของทั้งตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับตัวของดัชนีของสัญญา SET 50 Index Futures จาก 1,000 บาทต่อจุด เป็น 200 บาทต่อจุด ตั้งแต่วันที่ 6 พฤษภาคม 2557

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)**รายได้**

ในปี 2557 รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้า รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ซึ่งรายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วน 80% ของรายได้รวม

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,841 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้รวม 2,435 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้ค่านายหน้าลดลง 408 ล้านบาท จาก 1,880 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 1,473 ล้านบาทในปี 2557 ซึ่งลดลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ในปี 2556 บริษัทมีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring items) คือ การขายบริษัทย่อย (เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ สินเอนเซีย จำกัด) ส่งผลให้บริษัทมีรายได้จากรายการดังกล่าวเกิดขึ้น จำนวน 103 ล้านบาท

โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทตามงบการเงินรวมปี 2556-2557

รายการ	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
ค่านายหน้า	1,880.47	77.23	1,472.66	80.00
ค่าธรรมเนียมและบริการ	88.94	3.65	140.93	7.65
กำไรจากเงินลงทุน	206.45	8.48	100.16	5.44
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(0.24)	(0.01)	(0.03)	(0.00)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า ตามวิธีส่วนได้เสีย			(13.08)	(0.71)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	72.93	3.00	74.34	4.04
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	75.35	3.09	56.08	3.05
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	103.17	4.24	-	-
รายได้อื่น	7.70	0.32	9.80	0.53
รวมรายได้	2,434.77	100.00	1,840.86	100.00

รายได้ค่านายหน้า

โครงสร้างรายได้ค่านายหน้าของบริษัทตามงบการเงินรวมปี 2556-2557

ค่านายหน้า	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,752.94	93.22	1,388.47	94.28
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	122.46	6.51	79.92	5.43
ค่านายหน้าอื่น	5.07	0.27	4.27	0.29
รวม	1,880.47	100.00	1,472.66	100.00

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า จำนวน 1,473 ล้านบาท ลดลง 408 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 1,880 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,388 ล้านบาท ลดลง 364 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 1,753 ล้านบาท สาเหตุการลดลงมาจากมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของบริษัทลดลงจาก 5,170 ล้านบาท เป็น 4,351 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ที่ลดลงจาก 43,982 ล้านบาท เป็น 41,521 ล้านบาท สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์จำนวน 80 ล้านบาท ลดลง 43 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ 122 ล้านบาท ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 2.89% ในปี 2556 เป็น 3.17% ในปี 2557 สำหรับรายได้ค่านายหน้าอื่นจำนวน 4.3 ล้านบาท ลดลง 0.8 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าอื่น 5.1 ล้านบาท

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทตามงบการเงินรวมปี 2556-2557

ค่าธรรมเนียมและบริการ	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	65.81	74.00	118.64	84.18

ที่ปรึกษาทางการเงิน	11.31	12.72	7.14	5.07
การพิมพ์ / ให้อิทธิพลหลักทรัพย์	2.43	2.73	1.86	1.32
การวิเคราะห์หลักทรัพย์	7.50	8.43	11.00	7.81
อื่นๆ	1.89	2.12	2.29	1.62
รวม	88.94	100.00	140.93	100.00

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 126 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 49 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 63.09 จากปี 2556 แบ่งเป็นรายได้จากค่าที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 7 ล้านบาท และ 119 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการระดมทุนผ่านตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปี 2556 มีหลักทรัพย์จดทะเบียนเข้าใหม่ ณ ราคา IPO รวมกันที่ 304,797 ล้านบาท จากบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ 37 บริษัท แยกเป็น SET 17 บริษัท และ MAI 20 บริษัท ซึ่งบริษัทได้ร่วมในการรับประกันและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 22 บริษัทในปี 2557 ถือว่าเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้ทำหน้าที่ในฐานะผู้จัดการการจัดจำหน่ายเป็นอันดับ 1 ของอุตสาหกรรมบริษัทหลักทรัพย์ต่อเนื่องจากปี 2556 นอกจากนี้ บริษัทมีรายได้จากการพิมพ์/ให้อิทธิพลหลักทรัพย์จำนวน 1.9 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 2.4 ล้านบาทในปี 2556

รายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

บริษัทมีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ได้แก่ กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

ในปี 2557 บริษัทมีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 227 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปี 2556 ซึ่งบริษัทมีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 465 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้กำไรจากการขายบริษัทย่อย (เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด) จำนวน 103 ล้านบาทในปี 2556 ซึ่งถือเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring items) นอกจากนี้ บริษัทยังมีกำไรจากเงินลงทุนจำนวน 87 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันในปี 2556 ซึ่งบริษัทมีกำไรจากเงินลงทุน เท่ากับ 206 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทตามงบการเงินรวมปี 2556-2557

รายการ	ปี 2556		ปี 2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนทางการเงิน	37.25	1.95	34.99	2.27
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	188.09	9.87	131.96	8.57
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าตอบแทนกรรมการ	1,210.64	63.50	968.26	62.89
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	279.46	14.66	257.10	16.70
ค่าใช้จ่ายอื่น	187.46	9.83	147.76	9.60
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,677.55	87.99	1,373.12	89.19
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ	(2.44)	(0.13)	(0.78)	(0.05)
ขาดทุนจากการซื้อขายของเงินลงทุน	6.11	0.32	0.36	0.02
รวม	1,906.56	100.00	1,539.65	100.00

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,540 ล้านบาท ลดลง 368 ล้านบาท จากปี 2556 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ และค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย คิดเป็น 62.89% 16.70% และ 9.60% ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการมีจำนวน 968 ล้านบาท ลดลง 242 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่ปรับตัวลดลง ค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่ายจำนวน

132 ล้านบาท ลดลง 56 ล้านบาท จากปี 2556 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ที่แปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 148 ล้านบาท ลดลง 40 ล้านบาท จากปี 2556

กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2557 บริษัทมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิจำนวน 229 ล้านบาท ลดลงจาก 404 ล้านบาทในปี 2556 โดยมีสาเหตุจากการลดลงของรายได้รวมจาก 2,435 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 1,841 ล้านบาทในปี 2557 คิดเป็นอัตราลดลง 24% โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ ค่าโฆษณา กำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมหลักทรัพย์ และกำไรจากการขายบริษัทย่อย ในปี 2556 ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) ในขณะที่ บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมลดลงจาก 1,907 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 1,540 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลง 19% โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของขาดทุนจากการซื้อขายเงินลงทุน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายซึ่งผันแปรตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2555 2556 และ 2557 อยู่ที่ 11.91% 22.23% และ 11.04% ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาอย่างละเอียดพบว่า สาเหตุที่ ROE ของบริษัทในปี 2557 ลดลงเป็นเกือบ 2 เท่าจากปี 2556 มีปัจจัยหลักที่สำคัญเนื่องมาจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทลดลงจาก 16.42% ในปี 2556 เป็น 12.48% เนื่องจากในปี 2556 มีกำไรจากการขายบริษัทย่อย ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (non-recurring items) กำไรจากเงินลงทุน และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลตามที่กล่าวไว้ข้างต้น นอกจากนี้ ตัวแปรที่มีผลต่อ ROE ที่ควรพิจารณาในลำดับถัดไปคือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Assets Turnover) ของบริษัทที่ลดลงจาก 0.59 เท่าในปี 2556 เป็น 0.45 เท่าในปี 2557 แต่อย่างไรก็ดี สำหรับตัวแปรสุดท้ายคือ Financial Leverage นั้น ลดลงจาก 2.05 เท่าในปี 2556 มาเป็น 1.88 เท่าในปี 2557 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 4,138 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยรายการดังกล่าวถือเป็นประมาณ 60% ของสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2557 ส่วนรายการสินทรัพย์ที่สำคัญอีก 1 รายการคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมีมูลค่าประมาณ 24% ของสินทรัพย์รวม ณ วันเดียวกัน

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ เท่ากับ 2,469 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2556 ที่มีอยู่ 2,421 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 1,571 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 64% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 5% เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2557 มากกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2556
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 889 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 36% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 2%
- ลูกหนี้ธุรกรรมอื่นและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 0.3 ล้านบาท ลดลง 17 ล้านบาท จากยอดคงเหลือ 17 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันและลูกหนี้อื่น ณ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 71 ล้านบาท ลดลง 30 ล้านบาท จากยอดคงเหลือ 101 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ 31 ธันวาคม 2557 จำนวน 2.5 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 4.1 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2557 บริษัทได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ จำนวน 2,465 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว และมีมูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐานจำนวน 1 ล้านบาท ซึ่งนับว่าเป็นจำนวนที่น้อยมากเมื่อเทียบ

กับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมดอกเบี้ยค้างรับ ณ สิ้นปี 2557 โดยบริษัทมีการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกค้าให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนบริษัทยังปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

เงินลงทุน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์มูลค่าสุทธิ 15 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนชั่วคราวประเภทตราสารทุน (หลักทรัพย์จดทะเบียน) เพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าว มีมูลค่าสุทธิรวมกันเท่ากับ 11 ล้านบาท คิดเป็น 79% ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ

เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีเงินลงทุนใน บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (บริษัทย่อย) จำนวน 2.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 89.99% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว SBI Royal Securities Plc. (บริษัทร่วม) จำนวน 89.96 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 19.49% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (กิจการที่ควบคุมร่วมกัน) จำนวน 225.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 45.00% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว

ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 61 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2556 ซึ่งมีจำนวน 194 ล้านบาท

อุปกรณ์

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 109 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 ซึ่งมีจำนวน 148 ล้านบาท โดยการลงทุนในอุปกรณ์ส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์

สินทรัพย์อื่น ๆ

บริษัทมีสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อันได้แก่ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชีและสินทรัพย์อื่น-สุทธิ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 187 ล้านบาท ขณะที่ยอด ณ สิ้นปี 2556 เท่ากับ 186 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค้างรับ และการลดลงของลูกหนี้อื่น

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

สภาพคล่อง

ในปี พ.ศ. 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 322 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี ซึ่งการลดลงของทรัพย์สินดังกล่าวเป็นไปตามภาวะของธุรกิจหลักทรัพย์ของปี 2557

ในปี พ.ศ. 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 342 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

ในปี พ.ศ. 2557 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ทำการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน และการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัท มีประเด็นที่จะต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2555-2557) บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยในปี 2555 บริษัทมี NCR อยู่ในช่วง 20.67% - 73.17% ในปี 2556 อยู่ในช่วง 22.64% - 148.36% และในปี 2557 อยู่ในช่วง 28.89% - 148.49% ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,942 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,196 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2555-2557 เท่ากับ 1.49 เท่า 1.05 เท่า และ 0.88 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2555-2557 เท่ากับ 0.52 เท่า 0.25 เท่า และ 0.36 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นในปี 2557 เกิดจากเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีในปี 2557 สูงกว่าปี 2556

โครงสร้างเงินทุน

บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,941.63 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,196.51 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในระดับ 0.88 เท่า ในส่วนของบริษัทฯ มีหนี้สินจำนวน 1,938.57 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,210.12 ล้านบาท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ระดับ 0.88 เท่า โดยหนี้สินส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี

14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบและสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมทั้งการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติ ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น