

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 งบการเงิน

## 13.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2558 คือ นางสาวรัชดา ขงสวัสดิ์วัฒนชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4951 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2556

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ข้อมูลและเหตุการณ์ที่เน้น

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

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2556 – 2558 ได้แสดงเป็นงบการเงินรวม

## งบแสดงฐานะการเงิน (\* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2556 *		ปี 2557 *		ปี 2558 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,037,804	25.72	996,057	24.07	383,752	9.57
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	194,103	4.81	60,635	1.47	503,066	12.55
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ	2,421,392	60.00	2,468,618	59.66	2,033,957	50.72
เงินลงทุน-สุทธิ	47,912	1.19	14,611	0.35	446,089	11.13
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	-	-	302,011	7.30	394,744	9.85
อุปกรณ์-สุทธิ	147,761	3.66	108,916	2.63	71,465	1.78
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ	38,268	0.95	36,399	0.88	38,499	0.96
สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี	15,024	0.37	13,643	0.33	16,679	0.42
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	133,220	3.30	137,256	3.31	121,287	3.02
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,035,484</b>	<b>100.00</b>	<b>4,138,146</b>	<b>100.00</b>	<b>4,009,538</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	90,847	2.25	412,403	9.97	184,821	4.61
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,575,129	39.03	1,148,126	27.74	1,190,385	29.69
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	53,275	1.32	44,175	1.07	47,269	1.18
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	264,958	6.57	239,220	5.78	182,760	4.56
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	48,982	1.21	59,112	1.43	23,403	0.58
เจ้าหนี้อื่น	3,062	0.08	1,801	0.04	1,640	0.04
หนี้สินอื่น	32,920	0.82	36,797	0.89	33,310	0.83
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,069,173</b>	<b>51.28</b>	<b>1,941,634</b>	<b>46.92</b>	<b>1,663,588</b>	<b>41.49</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 581,403,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2557 หุ้นสามัญ 550,055,813 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	747,693		880,089		930,245	

รายการ	ปี 2556 *		ปี 2557 *		ปี 2558 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 581,403,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2557 หุ้นสามัญ 550,055,032 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)						
(31 ธันวาคม 2556 : หุ้นสามัญ 467,216,082 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	747,546	18.52	880,088	21.27	930,245	23.20
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	571,049	14.15	571,049	13.80	620,893	15.49
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	323	0.01	323	0.01	323	0.01
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(251)	(0.01)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	40,509	1.00	52,693	1.27	60,818	1.52
ยังไม่ได้จัดสรร	606,600	15.03	692,027	16.73	728,239	18.16
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	-	-	128	0.00	5,341	0.13
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ						
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	1,966,027	48.71	2,196,308	53.08	2,345,608	58.50
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	284	0.01	204	0.00	341	0.01
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,966,311</b>	<b>48.72</b>	<b>2,196,512</b>	<b>53.08</b>	<b>2,345,950</b>	<b>58.51</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,035,484</b>	<b>100.00</b>	<b>4,138,146</b>	<b>100.00</b>	<b>4,009,538</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (\* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2556 *		ปี 2557 *		ปี 2558 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
ค่านายหน้า	1,880,465	77.23	1,472,663	80.00	1,414,617	84.25
ค่าธรรมเนียมและบริการ	88,936	3.65	140,927	7.65	62,650	3.73
กำไรจากเงินลงทุน	206,447	8.48	100,164	5.44	95,571	5.69
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์	(241)	(0.01)	(37)	(0.00)	5,110	0.30
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	(13,077)	(0.71)	(29,318)	(1.75)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	72,931	3.00	74,344	4.04	64,916	3.87
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	75,354	3.09	56,076	3.05	57,874	3.45
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	103,173	4.24	-	0.00	-	-
รายได้อื่น	7,703	0.32	9,800	0.53	7,606	0.45
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,434,768</b>	<b>100.00</b>	<b>1,840,860</b>	<b>100.00</b>	<b>1,679,026</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนทางการเงิน	37,245	1.53	34,994	1.90	30,789	1.83
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	188,090	7.73	131,957	7.17	136,627	8.14
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,194,724	49.07	958,035	52.04	943,875	56.22
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	279,455	11.48	257,103	13.97	238,937	14.23
ค่าตอบแทนกรรมการ	15,920	0.65	10,220	0.56	8,280	0.49
ค่าใช้จ่ายอื่น	187,455	7.70	147,759	8.03	136,410	8.12
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงัดจะสูญ	(2,444)	(0.10)	(779)	(0.05)	(240)	(0.01)
ขาดทุนจากการค้อยค่าของเงินลงทุน	6,113	0.25	359	0.02	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,906,558</b>	<b>78.31</b>	<b>1,539,648</b>	<b>83.64</b>	<b>1,494,678</b>	<b>89.02</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	528,210	21.69	301,212	16.36	184,347	10.98
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(123,901)	(5.09)	(71,511)	(3.88)	(46,614)	(2.78)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>404,309</b>	<b>16.60</b>	<b>229,701</b>	<b>12.48</b>	<b>137,733</b>	<b>8.20</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	-	-	128	0.01	5,214	0.31

รายการ	ปี 2556 *		ปี 2557 *		ปี 2558 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ที่เป็นเงินตราต่างประเทศ						
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลัก คณิตศาสตร์ประกันภัย	(19,618)	(0.80)	18,850	1.02	-	-
บวก (หัก) : ภาษีเงินได้	3,924	0.16	(3,750)	(0.20)	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(15,694)	(0.64)	15,228	0.83	5,214	0.31
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>388,615</b>	<b>15.96</b>	<b>244,929</b>	<b>13.31</b>	<b>142,947</b>	<b>8.51</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	399,857	16.42	229,791	12.48	137,847	8.21
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	4,452	0.18	(90)	(0.00)	(115)	(0.01)
	<b>404,309</b>	<b>16.60</b>	<b>229,701</b>	<b>12.48</b>	<b>137,733</b>	<b>8.20</b>
<b>การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี:</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	384,163	15.78	245,009	13.31	143,061	8.52
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	4,452	0.18	(80)	(0.00)	(115)	(0.01)
	<b>388,615</b>	<b>15.96</b>	<b>244,929</b>	<b>13.31</b>	<b>142,946</b>	<b>8.51</b>
<b>กำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.73		0.42		0.25	

## งบกระแสเงินสด (\* งบการเงินรวม)

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2556*	ปี 2557*	ปี 2558*
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	528,210	301,212	184,347
รายการปรับกระทบกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	77,213	71,636	60,467
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(2,444)	(779)	(240)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	974	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ / ตัดจำหน่ายอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,807	2,077	2,049
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	-	13,077	29,318
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	(130)	258	1,198
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าหนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	(3,969)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	6,113	359	-
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	(103,174)	-	-
สำรองประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	9,972	10,842	7,203
สำรองเงินชดเชยค่าเสียหายอื่น (โอนกลับ)	(3,000)	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	300	-	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(72,931)	(74,344)	(64,916)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(75,354)	(56,076)	(57,873)
ต้นทุนทางการเงิน	37,245	34,836	30,565
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายสำหรับสัญญาเช่าทางการเงิน	-	158	223
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	145,603	124,800	133,283
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(32,839)	(34,155)	(29,310)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(108,994)	(64,739)	(87,529)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	408,571	329,162	204,817
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(112,877)	133,468	(438,462)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	587,356	(47,118)	436,124
เงินลงทุนเพื่อค้า	(7,129)	32,684	(431,478)
สินทรัพย์อื่น	(39,888)	3,245	5,087

รายการ	ปี 2556*	ปี 2557*	ปี 2558*
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(214,309)	321,556	(227,582)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(70,499)	(427,004)	41,062
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน		(1,092)	(4,110)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	77,029	(23,373)	(55,733)
เจ้าหนี้อื่น	932	(1,261)	(161)
หนี้สินอื่น	26,324	1,741	(3,817)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>655,510</b>	<b>322,007</b>	<b>(474,253)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	-	(314,961)	(15,502)
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	562,236	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	11,438	8,080	717
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	192	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(61,155)	(22,632)	(11,482)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(9,891)	(12,311)	(17,127)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน</b>	<b>502,820</b>	<b>(341,824)</b>	<b>(43,394)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน</b>			
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	-	(7,202)	(1,148)
เงินสดรับจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ	19,421	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(100,000)	-	-
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	237,345	-	-
เงินสดจ่ายชำระคืนตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	(427,000)	-	-
เงินสดรับจากส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	300	-	-
เงินปันผลจ่าย	(68,993)	(14,728)	(93,509)
<b>เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(338,927)</b>	<b>(21,930)</b>	<b>(94,658)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	819,403	(41,747)	(612,305)
หัก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ถือโดยบริษัทย่อย ณ วันที่ขายบริษัทย่อย	(488,966)	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	707,367	1,037,804	996,057
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม</b>	<b>1,037,804</b>	<b>996,057</b>	<b>383,752</b>

รายการ	ปี 2556*	ปี 2557*	ปี 2558*
<b>ข้อมูลกระแสเงินสดเพิ่มเติม</b>			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด :			
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังมิได้ชำระเงินสด	3,428	1,063	298
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	-	3,522	-
จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ	-	132,542	-
ออกหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อชำระเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	100,000
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	-	39.95

## 13.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน (\* งบการเงินรวม)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2556*	ปี 2557*	ปี 2558*
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	90.85	90.97	90.04
อัตรากำไรสุทธิ (%)	16.42	12.48	8.20
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.23	11.04	6.09
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	515.48	361.06	66.85
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	9.70	5.62	3.57
อัตรากำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (%)	0.59	0.45	0.41
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้สินทางการเงิน</u>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	27.32	24.84	21.13
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	63.14	61.95	63.80
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.05	0.88	0.71
อัตรากำไรจ่ายปันผล (จากงบการเงินเฉพาะกิจการ) (%)	40.39	35.52	38.37
<u>อัตราส่วนอื่นๆ</u>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	1.60	0.77	11.56
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	86.77	94.24	112.01



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ณ สิ้นปี 2558 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดที่ 1,288.02 จุด ลดลง 14.0% เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2557 โดยมีปัจจัยกระทบจากภายในประเทศ เช่น การปรับลดประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจไทย การส่งออกที่ชะลอตัว รวมทั้งการอ่อนค่าของเงินบาทและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น ความกังวลด้านการชะลอตัวของการเติบโตเศรษฐกิจ การขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ทำให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ ส่งผลให้ในปี 2558 ผู้ลงทุนต่างชาติเป็นผู้ขายสุทธิด้วยมูลค่า 155,631 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค อาทิ เกาหลีใต้ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย นอกจากนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค แต่ยังไม่ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า MSCI Frontier markets รวมทั้ง MSCI Emerging market

ทั้งนี้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ SET และ mai ในปี 2558 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 44,302 ล้านบาท ลดลง 2.56% จากปี 2557 ในส่วนของ market capitalization ของ SET ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 12.28 ล้านล้านบาท ลดลง 11.36% จากสิ้นปี 2557 ขณะที่ mai อยู่ที่ 323,478 ล้านบาท ลดลง 15.56% จากสิ้นปี 2557 ขณะที่ forward P/E ของ SET และ mai ณ สิ้นปี 2558 อยู่ที่ 14.51 และ 27.38 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้อัตราเงินปันผลตอบแทนของทั้ง SET และ mai ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 3.58% และ 1.39% ตามลำดับ โดยหากเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2557 ดัชนีหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับเพิ่มขึ้นได้แก่ กลุ่มบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวลดลงน้อยกว่าตลาด ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์: ในปี 2558 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่าซื้อขายใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมูลค่าซื้อขายรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 44,302 ล้านบาท ลดลง 2.56% จากปี 2557 ขณะที่ไตรมาส 4/2558 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 41,039 ล้านบาท ลดลง 26.42% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2557 เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในไตรมาส 4/2558 ได้รับผลกระทบทางลบจากทั้งปัจจัยภายใน เช่น การปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP การส่งออกที่ชะลอตัวลง และปัจจัยภายนอก เช่น ความผันผวนของตลาดหุ้นจีน รวมทั้งการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ครั้งแรกในรอบ 9 ปี ทำให้เงินทุนไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่

ด้านสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละประเภท พบว่าผู้ลงทุนส่วนบุคคลในประเทศยังคงมีบทบาทสำคัญในการซื้อขาย แม้ในปี 2558 สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนบุคคลในประเทศปรับตัวลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 59.21% จาก 62.32% ในปีก่อน ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 22.20% เพิ่มขึ้นจาก 20.25% ในปี 2557 สำหรับไตรมาส 4/2558 สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนบุคคลในประเทศอยู่ที่ 57.65% ลดลงเล็กน้อยจาก 58.13% ในไตรมาสปrior ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศอยู่ที่ 28.33% เพิ่มขึ้นจาก 22.86% ในไตรมาส 3/2558

ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า: ในปี 2558 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 199,749 สัญญา เพิ่มขึ้น 35.86% จากปี 2557 เนื่องจากการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของ SET50 Index futures และ SET50 Index options เป็นหลัก สำหรับไตรมาส 4/2558 TFEX มีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 198,345 สัญญา ลดลง 7.31% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

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

ในปี 2558 รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้า รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วน 84.25% ของรายได้รวม

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,679 ล้านบาท ลดลงจาก ปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,841 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้ค่านายหน้าลดลง 58 ล้านบาท จาก 1,473 ล้านบาท ในปี 2557 เป็น 1,415 ล้านบาทในปี 2558 ซึ่งลดลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ และรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 78 ล้านบาท จาก 141 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 63 ล้านบาทในปี 2558 เนื่องจากธุรกิจด้านวาณิชธนกิจลดลงตามสภาวะของเศรษฐกิจ

**โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2557-2558**

รายการ	ปี 2557*		ปี 2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>				
ค่านายหน้า	1,472.66	80.00	1,414.62	84.25
ค่าธรรมเนียมและบริการ	140.93	7.65	62.65	3.73
กำไรจากเงินลงทุน	100.16	5.44	95.57	5.69
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(0.03)	(0.00)	5.11	0.30
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(13.08)	(0.71)	(29.32)	(1.75)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	74.34	4.04	64.92	3.87
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	56.08	3.05	57.87	3.45
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	-	-	-	-
รายได้อื่น	9.80	0.53	7.61	0.45
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,840.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,679.03</b>	<b>100.00</b>

**รายได้ค่านายหน้า****โครงสร้างรายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2557-2558**

ค่านายหน้า	ปี 2557*		ปี 2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,388.47	94.28	1,333.62	94.27
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	79.92	5.43	72.82	5.15

ค่านายหน้า	ปี 2557*		ปี 2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าอื่น	4.27	0.29	8.18	0.58
<b>รวม</b>	<b>1,472.66</b>	<b>100.00</b>	<b>1,414.62</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,415 ล้านบาท ลดลง 58 ล้านบาท จากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,473 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,334 ล้านบาท ลดลง 55 ล้านบาท จากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 1,388 ล้านบาท สาเหตุมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันจาก 41,521 ล้านบาท เป็น 40,225 ล้านบาท สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์จำนวน 73 ล้านบาท ลดลง 7 ล้านบาทจากปี 2557 ซึ่งมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ 80 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ ในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลงจาก 3.17% ในปี 2557 เป็น 2.20% ในปี 2558 สำหรับรายได้ค่านายหน้าอื่นจำนวน 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4 ล้านบาทจากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าอื่น 4 ล้านบาท

#### รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2557-2558

ค่าธรรมเนียมและบริการ	ปี 2557*		ปี 2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	118.64	84.18	42.77	68.26
ที่ปรึกษาทางการเงิน	7.14	5.07	12.41	19.81
การยืม / ให้ยืมหลักทรัพย์	1.86	1.32	0.87	1.40
การวิเคราะห์หลักทรัพย์	11.00	7.81	6.00	9.58
อื่นๆ	2.29	1.62	0.60	0.95
<b>รวม</b>	<b>140.93</b>	<b>100.00</b>	<b>62.65</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 55 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 56.13 จากปี 2557 แบ่งเป็นรายได้จากค่าที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 12 ล้านบาท และ 43 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการระดมทุนผ่านตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนลดลงจากปี 2557 โดยในปี 2558 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่เพียง 33 บริษัท แยกเป็น SET 20 บริษัท และ mai 13 บริษัท ซึ่งเมื่อเทียบกับปี 2557 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ 37 บริษัท โดยบริษัทฯ ได้ร่วมในการรับประกันและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 20 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์จำนวน 0.9 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 1.9 ล้านบาทในปี 2557

**รายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

บริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมบริการ ได้แก่ กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน กำไร(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 202 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 227 ล้านบาท หรือลดลงจำนวน 25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.01 โดยมีสาเหตุหลักของการลดลงจากดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ลดลงประมาณ 10 ล้านบาท จากปี 2557

**ค่าใช้จ่าย**

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2557-2558

รายการ	ปี 2557*		ปี 2558*	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ต้นทุนทางการเงิน	34.99	2.27	30.79	1.83
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	131.96	8.57	136.63	8.14
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าตอบแทนกรรมการ	968.26	62.89	952.16	56.71
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	257.10	16.70	238.93	14.23
ค่าใช้จ่ายอื่น	147.76	9.60	136.41	8.12
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,373.12	89.19	1,327.50	89.02
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.78)	(0.05)	(0.24)	(0.01)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	0.36	0.02	-	-
<b>รวม</b>	<b>1,539.65</b>	<b>100.00</b>	<b>1,494.68</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2558 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,495 ล้านบาท ลดลง 45 ล้านบาท จากปี 2557 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ และค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย คิดเป็นร้อยละ 56.71 ร้อยละ 14.23 และร้อยละ 8.12 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการมีจำนวน 952 ล้านบาท ลดลง 16 ล้านบาท จากปี 2557 เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานและกรรมการเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวลดลง ส่วนค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่ายจำนวน 137 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5 ล้านบาท จากปี 2557 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 136 ล้านบาท ลดลง 11 ล้านบาท จากปี 2557

## กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิจำนวน 138 ล้านบาท ลดลงจาก 92 ล้านบาทในปี 2557 โดยมีสาเหตุจากการลดลงของรายได้รวมจาก 1,841 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,679 ล้านบาทในปี 2558 คิดเป็นอัตราลดลง 9% โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน และดอกเบี้ยและเงินปันผล ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมลดลงจาก 1,540 ล้านบาทในปี 2557 เป็น 1,495 ล้านบาทในปี 2558 ลดลง 3% โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ ซึ่งอัตราการลดลงของค่าใช้จ่ายรวมน้อยกว่าอัตราการลดลงของรายได้รวม จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากปี 2558 ลดลงจากปี 2557 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากค่าใช้จ่ายคงที่อย่างค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารและสถานที่ เป็นค่าใช้จ่ายที่ทางบริษัทฯ ต้องปรับขึ้นตามผู้ให้เช่า แม้ว่าสถานะเศรษฐกิจโดยรวมจะถดถอยก็ตาม ซึ่งบริษัทฯ ได้พยายามควบคุมการปรับขึ้นของต้นทุนดังกล่าว โดยการลดพื้นที่การเช่าลงในพื้นที่สำนักงานใหญ่

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2556 2557 และ 2558 อยู่ที่ 22.23% 11.04% และ 6.09% ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาอย่างละเอียดพบว่า สาเหตุที่ ROE ของบริษัทฯ ในปี 2558 ลดลงเกือบ 2 เท่าจากปี 2557 มีปัจจัยหลักที่สำคัญเนื่องมาจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทฯ ลดลงจาก 12.48% ในปี 2557 เป็น 8.20% ในปี 2558 นอกจากนี้ ตัวแปรที่มีผลต่อ ROE ที่ควรพิจารณาในลำดับถัดไปคือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Assets Turnover) ของบริษัทฯ ที่ลดลงจาก 0.45 เท่าในปี 2557 เป็น 0.41 เท่าในปี 2558 แต่อย่างไรก็ดี สำหรับตัวแปรสุดท้าย คือ Financial Leverage นั้น ลดลงจาก 1.88 เท่าในปี 2557 มาเป็น 1.71 เท่าในปี 2558 เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจสำนักหักบัญชี

## 14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 4,010 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยรายการดังกล่าวถือเป็นประมาณ 50% ของสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2558 ส่วนรายการสินทรัพย์ที่สำคัญอีก 1 รายการคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมีมูลค่าประมาณ 13% ของสินทรัพย์รวม ณ วันเดียวกัน

### ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ เท่ากับ 2,034 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 ที่มียอดอยู่ที่ 2,469 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2558 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 765 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 38% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2557 51% เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558 น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2557

- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,237 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 61% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 39%
- ลูกหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10 ล้านบาท จากยอดคงเหลือ 0.3 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2557
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันและลูกหนี้อื่น ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 71 ล้านบาท ลดลงเพียงเล็กน้อยจากยอดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2557
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ 31 ธันวาคม 2558 จำนวน 3.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 2.5 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2558 บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้คือคุณภาพของบริษัทยุติหลักทรัพย์ เป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ จำนวน 2,030 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว และมีมูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐานจำนวน 1 ล้านบาท ซึ่งนับว่าเป็นจำนวนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมดอกเบี้ยค้างรับ ณ สิ้นปี 2558 โดยบริษัทฯ มีการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกค้าให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนบริษัทฯ ยังปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ด. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้คือคุณภาพของบริษัทยุติหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

### เงินลงทุน

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์มูลค่าสุทธิ 446 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุน เพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าว มีมูลค่าสุทธิรวมกันเท่ากับ 443 ล้านบาท คิดเป็น 99% ของเงินลงทุนสุทธิ

### เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนใน บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (บริษัทย่อย) จำนวน 7.70 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 96.25% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว SBI Royal Securities Plc. (บริษัทร่วม) จำนวน 105.46 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 20.01% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (กิจการที่ควบคุมร่วมกัน) จำนวน 325.00 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 45.00% ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว

### ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 503 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2557 ซึ่งมีจำนวน 61 ล้านบาท

### อุปกรณ์

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 71 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2557 ซึ่งมีจำนวน 109 ล้านบาท โดยการลงทุนในอุปกรณ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นการลงทุนในเครื่องตกแต่งและอุปกรณ์

**สินทรัพย์อื่นๆ**

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อันได้แก่ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ สินทรัพย์ภายในได้รื้อตัดบัญชีและสินทรัพย์อื่น-สุทธิ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 176 ล้านบาท ขณะที่ ณ สิ้นปี 2557 เท่ากับ 187 ล้านบาท

**14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ****สภาพคล่อง**

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 474 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากสินทรัพย์ดำเนินงานอย่างเงินลงทุนเพื่อค้า เพิ่มขึ้นจำนวน 431 ล้านบาท โดยบริษัทฯ นำเงินไปลงทุนในหน่วยลงทุนเป็นจำนวนถึง 400 ล้านบาท เพื่อเป็นการหารายได้อื่นๆเพิ่มเติมให้กับบริษัทฯ มากขึ้น

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 43 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 95 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน และจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ มีประเด็นที่จะต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วย โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2557-2558) บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ มี NCR ในปี 2557 ร้อยละ 94.24 และในปี 2558 ร้อยละ 112.01 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

**แหล่งที่มาของเงินทุน**

ณ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,664 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,346 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556-2558 เท่ากับ 1.05 เท่า 0.88 เท่า และ 0.71 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้อัตราดอกเบี้ยและสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้อัตราดอกเบี้ยและสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2556-2558 เท่ากับ 0.25 เท่า 0.36 เท่า และ 0.20 เท่า ตามลำดับ

**โครงสร้างเงินทุน**

บริษัทฯ มีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,664 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,346 ล้านบาท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ที่ระดับ 0.71 เท่า ในส่วนของบริษัทฯ มีหนี้สินจำนวน 1,660 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 2,379 ล้านบาท มีอัตราส่วนหนี้สินต่อ

ส่วนผู้ถือหุ้นอยู่ที่ระดับ 0.70 เท่า โดยหนี้สินส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี

#### 14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบและสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมทั้งการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น