

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 งบการเงิน

13.1.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2559 คือ นางสาวรัชดา ขงสวัสดิ์วัฒนชัย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4951 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

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

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.1.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2557 – 2559 ได้แสดงเป็นงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน (* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	996,057	24.07	383,752	9.57	705,914	10.79
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี	60,635	1.47	503,066	12.55	263,020	4.02
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ	2,468,618	59.66	2,033,957	50.72	4,452,785	68.08

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	1,538	0.02
เงินลงทุน-สุทธิ	14,611	0.35	446,089	11.13	518,578	7.93
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	302,011	7.30	394,744	9.85	360,291	5.51
อุปกรณ์-สุทธิ	108,916	2.63	71,465	1.78	45,486	0.70
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ	36,399	0.88	38,499	0.96	34,817	0.53
สินทรัพย์ภายใต้รอตัดบัญชี	13,643	0.33	16,679	0.42	16,118	0.25
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	137,256	3.31	121,287	3.02	142,213	2.17
รวมสินทรัพย์	4,138,146	100.00	4,009,538	100.00	6,540,760	100.00
<u>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
หนี้สิน						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	412,403	9.97	184,821	4.61	1,476,895	22.58
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,148,126	27.74	1,190,385	29.69	2,114,092	32.32
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	35,759	0.55
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	44,175	1.07	47,269	1.18	54,376	0.83
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	239,220	5.78	182,760	4.56	278,602	4.26
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	59,112	1.43	23,403	0.58	42,488	0.65
เจ้าหนี้อื่น	1,801	0.04	1,640	0.04	1,635	0.03
หนี้สินอื่น	36,797	0.89	33,310	0.83	35,215	0.54
รวมหนี้สิน	1,941,634	46.92	1,663,588	41.49	4,039,062	61.76
<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 581,403,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท						
(31 ธันวาคม 2557 หุ้นสามัญ 550,055,813 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	880,089		930,245		930,245	
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						

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท)	880,088	21.27	930,245	23.20	930,245	14.22
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	571,049	13.80	620,893	15.49	620,893	9.49
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	323	0.01	323	0.01	323	0.00
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทย่อย	-	-	(251)	(0.01)	(251)	(0.00)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	52,693	1.27	60,818	1.52	74,193	1.13
ยังไม่ได้จัดสรร	692,027	16.73	728,239	18.16	870,600	13.31
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	128	0.00	5,341	0.13	5,329	0.08
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	2,196,308	53.08	2,345,608	58.50	2,501,332	38.23
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	204	0.00	341	0.01	366	0.01
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,196,512	53.08	2,345,950	58.51	2,501,698	38.24
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,138,146	100.00	4,009,538	100.00	6,540,760	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	1,472,663	80.00	1,414,617	84.25	1,443,403	77.79
ค่าธรรมเนียมและบริการ	140,927	7.65	62,650	3.73	120,906	6.52
กำไรจากเงินลงทุน	100,164	5.44	95,571	5.69	131,051	7.06
กำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์	(37)	(0.00)	5,110	0.30	42,200	2.27
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ การร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(13,077)	(0.71)	(29,318)	(1.75)	(34,436)	(1.86)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	74,344	4.04	64,916	3.87	55,598	3.00
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	56,076	3.05	57,874	3.45	77,258	4.16
รายได้อื่น	9,800	0.53	7,606	0.45	19,694	1.06
รวมรายได้	1,840,860	100.00	1,679,026	100.00	1,855,674	100.00

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนทางการเงิน	34,994	1.90	30,789	1.83	27,112	1.46
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	131,957	7.17	136,627	8.14	159,523	8.60
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	958,035	52.04	943,875	56.22	983,750	53.01
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	257,103	13.97	238,937	14.23	223,209	12.03
ค่าตอบแทนกรรมการ	10,220	0.56	8,280	0.49	10,560	0.57
ค่าใช้จ่ายอื่น	147,759	8.03	136,410	8.12	144,102	7.77
โอนกลับค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(779)	(0.05)	(240)	(0.01)	(300)	(0.02)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	359	0.02	-	-	53	-
รวมค่าใช้จ่าย	1,539,648	83.64	1,494,678	89.02	1,548,009	83.42
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	301,212	16.36	184,347	10.98	307,665	16.58
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(71,511)	(3.88)	(46,614)	(2.78)	(76,322)	(4.11)
กำไรสำหรับปี	229,701	12.48	137,733	8.20	231,343	12.47
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	128	0.01	5,214	0.31	(13)	-
ผลกำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตาม หลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	18,850	1.02	-	-	-	-
บวก (หัก) : ภาษีเงินได้	(3,750)	(0.20)	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	15,228	0.83	5,214	0.31	(13)	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	244,929	13.31	142,947	8.51	231,330	12.47
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	229,791	12.48	137,847	8.21	231,318	12.47
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ บริษัทย่อย	(90)	(0.00)	(115)	(0.01)	25	0
	229,701	12.48	137,733	8.20	231,343	12.47
การแบ่งปันกำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี :						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	245,009	13.31	143,061	8.52	231,305	12.46
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(80)	(0.00)	(115)	(0.01)	25	-

รายการ	ปี 2557 *		ปี 2558 *		ปี 2559 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ของบริษัทย่อย						
	244,929	13.31	142,946	8.51	231,330	12.47
กำไรต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.42		0.25		0.40	

งบกระแสเงินสด (* งบการเงินรวม)

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2557*	ปี 2558*	ปี 2559*
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	301,212	184,347	307,665
รายการปรับกระทบกำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	71,636	60,467	45,950
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(779)	(240)	(300)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายอุปกรณ์ / ดัดจำหน่ายอุปกรณ์ และ	2,077	2,049	2,090
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน			
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตาม			
วิธีส่วนได้เสีย	13,077	29,318	34,436
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	258	1,198	729
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าหนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	(3,969)	(2,384)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	359	-	-
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	-	-	-
สำรองประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	10,842	7,203	7,108
สำรองเงินชดเชยค่าเสียหายอื่น (โอนกลับ)	-	-	-
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(74,344)	(64,916)	(55,598)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(56,076)	(57,873)	(77,258)
ต้นทุนทางการเงิน	34,836	30,565	26,954
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายสำหรับสัญญาเช่าทางการเงิน	158	223	157
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	124,800	133,283	122,896

รายการ	ปี 2557*	ปี 2558*	ปี 2559*
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(34,155)	(29,310)	(26,757)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(64,739)	(87,529)	(57,241)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	329,162	204,817	328,447
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	133,468	(438,462)	233,524
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(47,118)	436,124	(2,417,200)
เงินลงทุนเพื่อค้า	32,684	(431,478)	(73,219)
สินทรัพย์อื่น	3,245	5,087	(11,726)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	321,556	(227,582)	1,292,074
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(427,004)	41,062	923,706
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	43,128
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(1,092)	(4,110)	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	(23,373)	(55,733)	95,743
เจ้าหนี้อื่น	(1,261)	(161)	(4)
หนี้สินอื่น	1,741	(3,817)	2,670
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	322,007	(474,253)	417,173
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(314,961)	(15,502)	-
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	8,080	717	1,950
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(22,632)	(11,482)	(12,890)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(12,311)	(17,127)	(7,340)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(341,824)	(43,394)	(18,280)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(7,202)	(1,148)	(1,148)
เงินปันผลจ่าย	(14,728)	(93,509)	(75,582)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(21,930)	(94,658)	(76,730)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(41,747)	(612,305)	322,163

รายการ	ปี 2557*	ปี 2558*	ปี 2559*
หัก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่ถือโดยบริษัทย่อย ณ วันที่ขายบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	1,037,804	996,057	383,752
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	996,057	383,752	705,915
ข้อมูลกระแสเงินสดเปิดเผยเพิ่มเติม			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด :			
ซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนโดยยังมิได้ชำระเงิน	1,063	298	396
ซื้อยานพาหนะภายใต้สัญญาเช่าการเงิน	3,522	-	-
จ่ายปันผลเป็นหุ้นสามัญ	132,542	-	-
ออกหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อชำระเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	100,000	-
ตัดจำหน่ายหนี้สูญ	-	39.95	-

13.1.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน (* งบการเงินรวม)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2557*	ปี 2558*	ปี 2559*
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	90.97	90.04	89.96
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.39	8.07	12.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.04	6.07	9.54
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	361.06	66.85	45.76
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.37	4.53	5.83
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.45	0.42	0.36
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	24.84	21.13	19.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	61.95	63.80	77.22
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.88	0.71	1.61
อัตราการจ่ายเงินปันผล (จากงบการเงินเฉพาะกิจการ) (%)	35.52	38.37	46.51
อัตราส่วนอื่น ๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์ (%)	0.77	11.56	8.21
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	94.24	112.01	46.99

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ณ สิ้นปี 2559 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดที่ 1,542.94 จุด เพิ่มขึ้น 19.79% เมื่อเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2558 โดยมีปัจจัยกระทบจากภายในประเทศ เช่น แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ดีขึ้นเรื่อยๆ จากการท่องเที่ยวที่ยังขยายตัว และการเร่งลงทุนของภาครัฐ ประกอบกับการลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญซึ่งสะท้อนภาพการเลือกตั้งที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่ปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น การทำนโยบายอัตราดอกเบี้ยติดลบของธนาคารกลางญี่ปุ่น การออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ของธนาคารกลางยุโรป การส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยต่ำลงของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงผลประชุมดีของอังกฤษเพื่อออกจากสหภาพยุโรป ส่งผลให้ในปี 2559 ผู้ลงทุนต่างชาติเป็นผู้ซื้อสุทธิด้วยมูลค่า 77,927 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค อาทิ เกาหลีใต้ ฮ่องกง ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย นอกจากนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ เคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกับตลาดหลักทรัพย์อื่นในภูมิภาค และให้ผลตอบแทนที่ดีกว่า MSCI Frontier markets รวมทั้ง MSCI Emerging market

ทั้งนี้ มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ SET และ mai ในปี 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 52,526 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.6% จากปี 2558 ในส่วนของ market capitalization ของ SET ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 15.08 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.8% จากสิ้นปี 2558 ขณะที่ mai อยู่ที่ 425,364 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31.5% จากสิ้นปี 2558 ขณะที่ forward P/E ของ SET และ mai ณ สิ้นปี 2559 อยู่ที่ 15.98 และ 26.30 เท่า ตามลำดับ นอกจากนี้ อัตราเงินปันผลตอบแทนของ SET ปรับตัวลดลงเป็น 3.04% ขณะที่ mai ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.24% โดยหากเปรียบเทียบกับสิ้นปี 2558 ดัชนีหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรมปรับตัวเพิ่มขึ้นทุกกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงที่สุด ได้แก่ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยที่สุด ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเทคโนโลยี

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์: ในปี 2559 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมูลค่าซื้อขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยมูลค่าซื้อขายรวมของ SET และ mai อยู่ที่ 52,526 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.6% จากปี 2558 ขณะที่ไตรมาส 4/2559 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยรวมอยู่ที่ 55,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2558 เนื่องจากปัจจัยเชิงบวกจากผลประชุมโอเปกในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2559 ที่ออกมาดีตามคาดโดยสามารถบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับการลดกำลังการผลิต ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งขึ้น รวมทั้งมีเม็ดเงินจากกองทุน LTF/RMF ในช่วงท้ายปีเข้ามาหนุน

ด้านสัดส่วนการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละประเภท พบว่าผู้ลงทุนส่วนบุคคลในประเทศยังคงมีบทบาทสำคัญในการซื้อขาย แม้ในปี 2559 สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนส่วนบุคคลในประเทศปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 53.81% จาก 59.21% ในปีก่อน ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 25.57% เพิ่มขึ้นจาก 22.20% ในปี 2558 สำหรับไตรมาส 4/2559 สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนส่วนบุคคลในประเทศอยู่ที่ 54.71% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 53.12% ในไตรมาสก่อน ขณะที่สัดส่วนการซื้อขายของผู้ลงทุนต่างประเทศ อยู่ที่ 25.49% ลดลงจาก 26.21% ในไตรมาส 3/2559

ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า: ในปี 2559 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 285,148 สัญญา เพิ่มขึ้น 42.75% จากปี 2558 เนื่องจากการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของ Single Stock Futures และ

SET50 Index options รวมไปถึง 10 Baht Gold Futures สำหรับไตรมาส 4/2559 TFEX มีปริมาณสัญญาซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 301,006 สัญญา ลดลง 18.78% จากไตรมาสก่อน

14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

รายได้

ในปี 2559 รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้า รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน กำไรจากตราสารอนุพันธ์ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วน 77.78% ของรายได้รวม

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,679 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท จาก 1,415 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,443 ล้านบาทในปี 2559 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ และรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท จาก 63 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 121 ล้านบาทในปี 2559 เนื่องจากรายได้จากธุรกิจค้ำฉนวนฉนวนกันความร้อนเพิ่มขึ้นตามสถานะของเศรษฐกิจ นอกจากนี้ กำไรจากตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 37 ล้านบาท จาก 5 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 42 ล้านบาทในปี 2559 เป็นผลมาจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ ที่ได้รับการตอบรับอย่างกว้างขวางจากนักลงทุนในตลาด

โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2558-2559

รายการ	ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
ค่านายหน้า	1,414.62	84.25	1,443.40	77.78
ค่าธรรมเนียมและบริการ	62.65	3.73	120.91	6.52
กำไรจากเงินลงทุน	95.57	5.69	131.05	7.06
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	5.11	0.30	42.20	2.27
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการร่วมค้าตามวิธีส่วนได้เสีย	(29.32)	(1.75)	(34.44)	(1.86)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	64.92	3.87	55.60	3.00
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	57.87	3.45	77.26	4.16
รายได้อื่น	7.61	0.45	19.69	1.06
รวมรายได้	1,679.03	100.00	1,855.67	100.00

รายได้ค่านายหน้า

โครงสร้างรายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2558-2559

ค่านายหน้า	ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,333.62	94.27	1,355.02	93.88
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	72.82	5.15	81.00	5.61
ค่านายหน้าอื่น	8.18	0.58	7.38	0.51
รวม	1,414.62	100.00	1,443.40	100.00

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,443 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 29 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,415 ล้านบาท โดยแยกเป็นรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,355 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21 ล้านบาท จากปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 1,334 ล้านบาท สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันจาก 44,302 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 52,526 ล้านบาทในปี 2559 สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์จำนวน 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาทจากปี 2558 ซึ่งมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ 73 ล้านบาท เพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2558-2559

ค่าธรรมเนียมและบริการ	ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	42.77	68.26	80.40	66.49
ที่ปรึกษาทางการเงิน	12.41	19.81	9.26	7.66
การซื้อ / ให้ยืมหลักทรัพย์	0.87	1.40	2.63	2.18
การวิเคราะห์หลักทรัพย์	6.00	9.58	28.00	23.16
อื่นๆ	0.60	0.95	0.62	0.51
รวม	62.65	100.00	120.91	100.00

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 90 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 104 จากปี 2558 แบ่งเป็นรายได้จากค่าที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 9 ล้านบาท และ 80 ล้านบาท ตามลำดับ แม้ว่าการระดมทุนผ่านตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนในปี 2559 จะลดลงจากปี 2558 โดยปี 2559 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่เพียง 21 บริษัท แยกเป็น SET 10 บริษัท และ mai 11 บริษัท ซึ่งเมื่อเทียบกับปี 2558 มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ 33 บริษัท โดยในปี 2559 บริษัทฯ ได้ร่วมในการรับประกันและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 16 บริษัท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายได้จากการซื้อ/ให้ยืมหลักทรัพย์จำนวน 2.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.9 ล้านบาทในปี 2558 ส่วนรายได้จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่

เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เกิดจากนักลงทุนต่างชาติที่มีความต้องการลงทุนในประเทศไทย จึงต้องการบทวิเคราะห์หลักทรัพย์มากขึ้นตามไปด้วย เป็นผลให้ในปี 2559 การซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติมียอดซื้อสุทธิ ถึง 78,546 ล้านบาท

รายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

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

ในปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2558 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 202 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 44.41 โดยมีสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นจากกำไรจากเงินลงทุนและกำไรจากตราสารอนุพันธ์ ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2558 จำนวน 72 ล้านบาท ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของบริษัทฯ

ค่าใช้จ่าย

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2558-2559

รายการ	ปี 2558		ปี 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย				
ต้นทุนทางการเงิน	30.79	2.06	27.11	1.75
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	136.63	9.14	159.53	10.31
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าตอบแทนกรรมการ	952.16	63.70	994.31	64.23
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	238.93	15.99	223.21	14.42
ค่าใช้จ่ายอื่น	136.41	9.13	144.15	9.31
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,494.92	100.02	1,548.31	100.02
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.24)	(0.02)	(0.30)	(0.02)
รวม	1,494.68	100.00	1,548.01	100.00

ในปี 2559 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,548 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53 ล้านบาท จากปี 2558 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ และค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย คิดเป็นร้อยละ 64.23 ร้อยละ 14.42 และร้อยละ 10.31 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการมีจำนวน 994 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42 ล้านบาท จากปี 2558 เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานที่แปรผันไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย

จำนวน 160 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 23 ล้านบาท จากปี 2558 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่น จำนวน 144 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8 ล้านบาท จากปี 2558

กำไรสุทธิ

สำหรับปี 2559 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิจำนวน 231 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 138 ล้านบาทในปี 2558 โดยมีสาเหตุจากการเพิ่มขึ้นของรายได้รวมจาก 1,679 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,856 ล้านบาทในปี 2559 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้น 11% โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน กำไรจากตราสารอนุพันธ์ และดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ในขณะที่บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจาก 1,495 ล้านบาทในปี 2558 เป็น 1,548 ล้านบาทในปี 2559 เพิ่มขึ้น 4% โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายรวมน้อยกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้รวม จึงส่งผลให้อัตรากำไรจากปี 2559 เพิ่มขึ้นจากปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงกำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่บริษัทฯ ได้ออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และมีผู้ให้บริการอย่างกว้างขวาง จนกลายเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปีที่แล้วในสัดส่วนที่สูงที่สุด นอกจากนี้ การลดลงของค่าใช้จ่ายคงที่อย่างค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารและสถานที่ ที่ทางบริษัทฯ ได้พยายามควบคุมการปรับขึ้นของต้นทุนดังกล่าว โดยการปิดสาขาและลดพื้นที่การเช่าลงในพื้นที่สำนักงานใหญ่ลง ทำให้เป็นปัจจัยที่สำคัญปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ให้อัตรากำไรจ่ายรวมเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อย เป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจากปีก่อนถึง 68%

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2557 2558 และ 2559 อยู่ที่ 11.04% 6.07% และ 9.54% ตามลำดับ ทั้งนี้ หากพิจารณาอย่างละเอียดพบว่า สาเหตุที่ ROE ของบริษัทฯ ในปี 2559 เพิ่มขึ้น 3.47% จากปี 2558 มีปัจจัยหลักที่สำคัญเนื่องมาจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 8.07% ในปี 2558 เป็น 12.24% ในปี 2559 นอกจากนี้ ตัวแปรที่มีผลต่อ ROE ที่ควรจะพิจารณาในลำดับถัดไปคือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Assets Turnover) ของบริษัทฯ แม้ว่าจะลดลงจาก 0.42 เท่าในปี 2558 เป็น 0.36 เท่าในปี 2559 แต่อย่างไรก็ดี สำหรับตัวแปรสุดท้ายคือ Financial Leverage นั้น เพิ่มขึ้นจาก 1.79 เท่าในปี 2558 มาเป็น 2.17 เท่าในปี 2559 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งแปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559 ที่มากกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558

14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 6,541 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยรายการดังกล่าวถือเป็นประมาณ 68% ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ส่วนรายการสินทรัพย์ที่สำคัญอีก 1 รายการคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด โดยมีมูลค่าประมาณ 11% ของสินทรัพย์รวม ณ วันเดียวกัน

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ เท่ากับ 4,453 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2558 ที่มีอยู่อยู่ที่ 2,034 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 3,069 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 69% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 ที่เท่ากับ 38% เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559 มากกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2558
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,343 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 30% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2558 ที่เท่ากับ 1,237 ล้านบาท
- ลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6 ล้านบาท จากยอดคงเหลือ 10 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากยอดคงเหลือ ณ สิ้นปี 2558
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 จำนวน 1.3 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 3.5 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้คือคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ จำนวน 4,451 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว โดยบริษัทฯ มีการคัดเลือกลูกหนี้ที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกหนี้ให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนบริษัทฯ ยังปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้คือคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์มูลค่าสุทธิ 519 ล้านบาท โดยเงินลงทุนในหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนเพื่อค้า ซึ่ง ณ วันดังกล่าว มีมูลค่าสุทธิรวมกันเท่ากับ 516 ล้านบาท คิดเป็น 99% ของเงินลงทุนสุทธิ

เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 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 วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 263 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ซึ่งมีจำนวน 503 ล้านบาท

อุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีอุปกรณ์-สุทธิจำนวน 45 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2558 ซึ่งมีจำนวน 71 ล้านบาท โดยการลงทุนในอุปกรณ์ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นการลงทุนในอุปกรณ์สำนักงาน

สินทรัพย์อื่นๆ

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อันได้แก่ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน-สุทธิ สินทรัพย์ภายในได้รอตัดบัญชี และสินทรัพย์อื่น-สุทธิ ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เท่ากับ 193 ล้านบาท ขณะที่ยอด ณ สิ้นปี 2558 เท่ากับ 176 ล้านบาท

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ**สภาพคล่อง**

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 417 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่เพิ่มขึ้นจำนวน 2,417 ล้านบาท ซึ่งแปรผันไปตามสถานะตลาดที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันสูงขึ้นจากปีก่อนหน้าถึง 19%

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 18 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 77 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการจ่ายเงินปันผล

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ มีประเด็นที่จะต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. กำหนดด้วย โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2558-2559) บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ มี NCR ในวันทำการสุดท้ายในปี 2558 เท่ากับร้อยละ 112.01 และในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 46.99 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจากผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน โดยจากงบการเงินรวม บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 4,039 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,502 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559 เท่ากับ 0.88 เท่า 0.71 เท่า และ 1.61 เท่า ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของ

แต่ละงวดบัญชี ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557-2559 เท่ากับ 0.36 เท่า 0.20 เท่า และ 0.77 เท่า ตามลำดับ

14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบและสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมทั้งการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ทำให้อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติ ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น

14.6 รายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามแนวทางของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.)

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา (Research and Development: R&D) โดยตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาเทคโนโลยีให้มีรูปแบบที่ทันสมัย เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและยกระดับคุณภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยมีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนา ดังนี้

ปี	จำนวน (บาท)
2557	1,916,750
2558	7,099,550
2559	1,924,674