

## ส่วนที่ 3

## ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

## 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

## 13.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2558 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 คือ นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

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

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2558 – 2560 ได้แสดงเป็นงบการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงิน (\* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2558 *		ปี 2559 *		ปี 2560 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	383,752	9.57	705,914	10.79	140,523	2.36
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	503,066	12.55	263,020	4.02	149,724	2.52
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2,033,957	50.73	4,452,785	68.08	3,925,107	65.94
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	-	-	1,538	0.02	962	0.02
เงินลงทุน	446,089	11.13	518,578	7.93	973,543	16.35
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	1,422	0.04	1,502	0.02	266	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	394,744	9.85	360,291	5.51	225,670	3.79
อุปกรณ์	71,465	1.78	45,486	0.70	71,738	1.21

รายการ	ปี 2558 *		ปี 2559 *		ปี 2560 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	38,499	0.96	34,817	0.53	253,080	4.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	16,679	0.42	16,118	0.25	23,702	0.40
สินทรัพย์อื่น	119,865	2.99	140,711	2.15	188,524	3.17
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,009,538</b>	<b>100.00</b>	<b>6,540,760</b>	<b>100.00</b>	<b>5,952,840</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	-	-	200,000	3.36
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	184,821	4.61	1,476,895	22.58	909,730	15.28
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,190,385	29.69	2,114,092	32.32	1,573,696	26.44
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	-	35,759	0.55	88,507	1.49
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	23,403	0.58	42,488	0.65	10,162	0.17
ตราสารหนี้ที่ออก	-	-	-	-	158,857	2.67
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	47,269	1.18	54,376	0.83	61,139	1.03
เจ้าหนี้อื่น	1,640	0.04	1,635	0.03	1,439	0.02
หนี้สินอื่น	216,070	5.39	313,817	4.80	353,849	5.94
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,663,588</b>	<b>41.49</b>	<b>4,039,062</b>	<b>61.76</b>	<b>3,357,379</b>	<b>56.40</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 581,403,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท	930,245		930,245		930,245	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 581,403,025 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.60 บาท	930,245	23.20	930,245	14.22	930,245	15.63
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	620,893	15.49	620,893	9.49	620,893	10.43
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	323	0.01	323	-	323	-
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(251)	(0.01)	(251)	-	(251)	-
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	60,818	1.52	74,193	1.13	78,641	1.32
ยังไม่ได้จัดสรร	728,240	18.16	870,600	13.31	965,867	16.23
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น						
ผลต่างจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	5,341	0.13	5,329	0.08	(938)	(0.02)
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	2,345,609	58.50	2,501,332	38.23	2,594,780	43.59
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	341	0.01	366	0.01	681	0.01
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,345,950</b>	<b>58.51</b>	<b>2,501,698</b>	<b>38.24</b>	<b>2,595,461</b>	<b>43.60</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,009,538</b>	<b>100.00</b>	<b>6,540,760</b>	<b>100.00</b>	<b>5,952,840</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (\* งบการเงินรวม)

รายการ	ปี 2558 *		ปี 2559 *		ปี 2560 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	1,406,440	83.77	1,436,023	77.39	1,169,079	70.63
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	70,827	4.22	128,286	6.91	148,574	8.98
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	57,874	3.45	77,258	4.16	80,526	4.86
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	165,596	9.86	228,849	12.33	250,833	15.15
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(29,318)	(1.75)	(34,436)	(1.85)	(22,254)	(1.34)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	9,874	0.60
รายได้อื่น	7,606	0.45	19,694	1.06	18,538	1.12
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,679,025</b>	<b>100.00</b>	<b>1,855,674</b>	<b>100.00</b>	<b>1,655,170</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	952,155	56.71	994,311	53.58	903,146	54.56
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	136,627	8.14	159,523	8.60	146,238	8.84
ต้นทุนทางการเงิน	30,789	1.83	27,112	1.46	31,136	1.88
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(240)	(0.01)	(300)	(0.02)	5,660	0.34
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	-	-	842	0.05
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	291	0.02
ค่าใช้จ่ายอื่น	375,347	22.35	367,363	19.80	359,592	21.73
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,494,678</b>	<b>89.02</b>	<b>1,548,009</b>	<b>83.42</b>	<b>1,446,905</b>	<b>87.42</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	184,347	10.98	307,665	16.58	208,265	12.58
ภาษีเงินได้	(46,614)	(2.78)	(76,322)	(4.11)	(31,010)	(1.87)
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>137,733</b>	<b>8.20</b>	<b>231,343</b>	<b>12.47</b>	<b>177,255</b>	<b>10.71</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น :</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	5,214	0.31	(13)	-	(6,267)	(0.38)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	5,214	0.31	(13)	-	(6,267)	(0.38)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :						
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	468	0.03
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	(2,110)	(0.13)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	-	-	(1,642)	(0.10)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี</b>	<b>5,214</b>	<b>0.31</b>	<b>(13)</b>	<b>-</b>	<b>(7,909)</b>	<b>(0.48)</b>

รายการ	ปี 2558 *		ปี 2559 *		ปี 2560 *	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	142,947	8.51	231,330	12.47	169,346	10.23
การแบ่งปันกำไร						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	137,847	8.21	231,318	12.47	176,921	10.69
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(114)	(0.01)	25	-	334	0.02
	137,733	8.20	231,343	12.47	177,255	10.71
การแบ่งกำไรเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	143,061	8.52	231,305	12.47	169,030	10.21
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	(115)	(0.01)	25	-	316	0.02
	142,946	8.51	231,330	12.47	169,346	10.23
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	0.25		0.40		0.30	

**งบกระแสเงินสด (\* งบการเงินรวม)**

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2558*	ปี 2559*	ปี 2560*
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	184,347	307,665	208,265
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน			
ค่าเสื่อมราคาและรายการจ่ายตัดบัญชี	60,467	45,950	45,471
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(240)	(300)	5,660
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,049	2,090	5,977
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	842
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	-	291
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(9,874)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค้า	1,198	729	(2,532)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์	(3,969)	(2,384)	(13,044)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	29,318	34,436	22,254
สำรองประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	7,203	7,108	7,670
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(64,916)	(55,598)	(57,618)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(57,874)	(77,258)	(80,526)
ต้นทุนทางการเงิน	30,566	26,955	31,050
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายสำหรับสัญญาเช่าทางการเงิน	223	157	86
ค่าตัดจำหน่ายส่วนต่อมูลค่าตัวแลกเงิน	-	-	(1,143)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	188,372	289,550	162,829

รายการ	ปี 2558*	ปี 2559*	ปี 2560*
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(438,462)	233,524	119,688
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	436,124	(2,417,200)	521,282
เงินลงทุน	(431,478)	(73,219)	(453,274)
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(7)	(79)	1,235
สินทรัพย์อื่น	5,094	(11,646)	(52,931)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(227,582)	1,292,074	(567,165)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	41,062	923,706	(540,396)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	-	43,128	59,974
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	(4,110)	-	(3,545)
เจ้าหนี้อื่น	(161)	(5)	(196)
หนี้สินอื่น	(59,550)	98,443	(55,825)
เงินสดรับ(จ่าย) จากการดำเนินงาน	(490,698)	378,276	(808,324)
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	133,283	122,896	142,742
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(29,310)	(26,757)	(31,223)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(87,529)	(57,242)	(67,687)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(474,254)</b>	<b>417,173</b>	<b>(764,492)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(15,502)	-	-
เงินสดรับจากการขายกิจการร่วมค้า	-	-	114,702
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	717	1,950	676
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(11,482)	(12,890)	(59,065)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(17,127)	(7,340)	(140,483)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(43,394)</b>	<b>(18,280)</b>	<b>(84,170)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	200,000
เงินสดรับจากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	-	-	160,000
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,148)	(1,149)	(1,148)
เงินปันผลจ่าย	(93,509)	(75,582)	(75,582)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(94,657)</b>	<b>(76,731)</b>	<b>283,270</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(612,305)	322,162	(565,392)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	996,057	383,752	705,915
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>383,752</b>	<b>705,914</b>	<b>140,523</b>

## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน (\* งบการเงินรวม)

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2558*	ปี 2559*	ปี 2560*
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	90.04	89.96	88.94
อัตรากำไรสุทธิ (%)	8.07	12.24	10.71
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.07	9.54	6.96
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	66.85	45.76	32.86
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.53	5.83	2.84
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.42	0.36	0.26
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	21.13	19.00	18.99
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	63.80	77.22	51.82
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.71	1.61	1.29
อัตรากาจ่ายเงินปันผล (จากงบการเงินเฉพาะกิจการ) (%)	38.37	46.51	28.25
<b>อัตราส่วนอื่น ๆ</b>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์ (%)	11.56	8.21	16.63
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	112.01	46.99	61.31

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ณ สิ้นปี 2560 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปิดที่ระดับสูงสุดของปีที่ 1,753.71 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จาก 1,542.94 จุด ณ สิ้นปี 2559 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของ SET และ mai ณ สิ้นปี 2560 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 17.9 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.6 แม้ว่าการปรับขึ้นของดัชนีจะทำระดับสูงสุดใหม่แต่ยังเป็นการปรับตัวขึ้นได้น้อยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกที่ให้ผลตอบแทนสูงราวร้อยละ 20 เมื่อเทียบกับปี 2559 ที่ปรับขึ้นเพียงร้อยละ 5.3 และปรับตัวได้น้อยกว่าภูมิภาคซึ่งอิงจากดัชนี MSCI EM ที่ปรับตัวสูงขึ้น ร้อยละ 33 และตลาดฮ่องกงเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด การปรับตัวสูงขึ้นของ SET Index ส่งผลให้อัตรากาผลตอบแทนเงินปันผลลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 2.7 จากปีก่อนหน้าที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่ร้อยละ 3.04% ตรงกันข้ามกับดัชนี mai ที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 1.42 จาก 1.24 ในปี ก่อนหน้าหลังดัชนี mai ชะลอตัวลง

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันสำหรับปี 2560 (SET และ mai) เท่ากับ 50,114 ล้านบาท ลดลงจาก 52,526 ล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็นร้อยละ 4.6 นักลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ร้อยละ 30.2 ของมูลค่าการซื้อขายต่อวัน เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.6 ในปี 2559 อย่างไรก็ตามนักลงทุนต่างประเทศเป็นผู้ขายสุทธิที่ราว 2.6 หมื่นล้านบาท

เทียบกับเป็นผู้ซื้อสุทธิในปี 2559 ที่ราว 7.9 หมื่นล้านบาท ขณะที่นักลงทุนสถาบันเป็นผู้ขับเคลื่อนหลัก โดยเป็นผู้ซื้อสุทธิในตลาดสูงถึง 1 แสนล้านบาทในปี 2560 ขณะที่นักลงทุนบุคคลยังคงเป็นกลุ่มที่มีสัดส่วนการซื้อขายมากที่สุดที่ร้อยละ 48

ด้านการระดมทุนในปี 2560 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ 39 บริษัท ขณะที่บริษัทเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ 7 บริษัท ทำให้บริษัทจดทะเบียนมีจำนวน 688 บริษัท จากปี 2559 ที่มีบริษัทจดทะเบียนรวม 656 บริษัท บริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai มีมูลค่าระดมทุนรวม 1.06 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101.36 จากปี 2559 โดยเป็นการระดมทุนในตลาด SET รวม 21 บริษัท รวม 8.37 หมื่นล้านบาทและ mai จำนวน 13 บริษัท รวม 8.7 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการระดมทุนผ่านกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

ส่วนตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2560 ตลาดซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน 324,217 สัญญา เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.7 จากปี 2559

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ปี 2560 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดทั้งปี จนกระทั่งในช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี การเมืองไทยมีความชัดเจนมากขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐและการกำหนดวันเลือกตั้งในปีถัดไป ทำให้บรรยากาศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สดใสมากขึ้น ขณะที่ภาวะเศรษฐกิจไทยเป็นไปได้ดีด้วยดี โดยได้รับแรงขับเคลื่อนจากภาคการท่องเที่ยวและส่งออกที่เติบโตเหนือความคาดหมาย รวมถึงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานต่างๆต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน เศรษฐกิจโลกมีทิศทางที่เติบโตดีขึ้นด้วย

## 14.2 ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร (Results of Operations)

### รายได้รวม

ในปี 2560 รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า และรายได้อื่น ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นร้อยละ 70.63 ของรายได้รวม

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวมทั้งสิ้น 1,655 ล้านบาท ลดลงจาก ปี 2559 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้รวม 1,856 ล้านบาท เนื่องมาจากรายได้ค่านายหน้าลดลง 267 ล้านบาท จาก 1,436 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,169 ล้านบาทในปี 2560 ซึ่งลดลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 20 ล้านบาท จาก 128 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 148 ล้านบาทในปี 2560 เนื่องมาจากรายได้จากค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท จาก 229 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 251 ล้านบาทในปี 2560 เกิดจากกำไรจากตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท จาก 42 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 97 ล้านบาทในปี 2560 เป็นผลมาจากการการออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ได้รับการตอบรับอย่างกว้างขวางจากนักลงทุนในตลาด

### โครงสร้างรายได้รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2559-2560

รายการ	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้				
ค่านายหน้า	1,436.02	77.39	1,169.08	70.63
ค่าธรรมเนียมและบริการ	128.29	6.91	148.57	8.98

รายการ	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	77.26	4.17	80.53	4.86
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	228.85	12.33	250.83	15.15
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(34.44)	-1.86	(22.25)	-1.34
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.00	9.87	0.60
รายได้อื่น	19.69	1.06	18.54	1.12
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,855.67</b>	<b>100.00</b>	<b>1,655.17</b>	<b>100.00</b>

**รายได้ค่านายหน้า**

โครงสร้างรายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2559-2560

ค่านายหน้า	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,355.02	94.36	1,093.71	93.55
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	81.00	5.64	73.61	6.30
ค่านายหน้าอื่น	-	0.00	1.76	0.15
<b>รวม</b>	<b>1,436.02</b>	<b>100.00</b>	<b>1,169.08</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,169 ล้านบาท ลดลง 267 ล้านบาท จากปี 2559 ซึ่งบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้า 1,436 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง 261 ล้านบาท จาก 1,355 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,094 ล้านบาทในปี 2560 เป็นผลมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันจาก 52,526 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 50,114 ล้านบาทในปี 2560

**รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2559-2560

ค่าธรรมเนียมและบริการ	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	80.40	62.67	72.67	48.91
ที่ปรึกษาทางการเงิน	9.26	7.22	20.14	13.56
การยืม / ให้ยืมหลักทรัพย์	2.63	2.05	0.89	0.60
การวิเคราะห์หลักทรัพย์	28.00	21.83	45.70	30.76
ค่าธรรมเนียมขายและรับซื้อคืน	7.38	5.75	8.30	5.59
อื่นๆ	0.62	0.48	0.87	0.58
<b>รวม</b>	<b>128.29</b>	<b>100.00</b>	<b>148.57</b>	<b>100.00</b>



ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 จากปี 2559 แบ่งเป็นรายได้จากค่าที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 20 ล้านบาท และ 73 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2560 มีมูลค่าการระดมทุนรวม 1.06 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 101.36 จากปี 2559 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ร่วมในการรับประกันและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 23 บริษัทจากทั้งหมด 38 บริษัท ส่วนรายได้จากการยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์ลดลงจาก 2.6 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 0.9 ล้านบาทในปี 2560 เกิดจากภาวะตลาดในปี 2560 มีแนวโน้มเป็นขาขึ้น การทำธุรกรรมส่วนนี้จึงลดลง ขณะที่รายได้จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เกิดจากนักลงทุนต่างชาติที่มีความต้องการลงทุนในประเทศไทย จึงต้องการบทวิเคราะห์หลักทรัพย์มากขึ้นตามไปด้วย เป็นผลให้นักลงทุนต่างชาติมีการซื้อขายเพิ่มขึ้นจาก 3.26 ล้านล้านบาทในปี 2559 เป็น 3.68 ล้านล้านบาทในปี 2560

#### **รายได้อื่นๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ**

นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมบริการแล้ว บริษัทฯ มีรายได้ประเภทอื่นอีก อันได้แก่ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า และรายได้อื่นๆ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 337 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2559 ที่มีจำนวน 291 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.84 โดยมีสาเหตุหลัก คือ กำไรจากตราสารอนุพันธ์ที่เพิ่มขึ้นจาก 42 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 97 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ได้รับการตอบรับอย่างกว้างขวางจากนักลงทุนในตลาด

#### **ค่าใช้จ่าย**

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมปี 2559-2560

รายการ	ปี 2559		ปี 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	994.31	64.23	903.15	62.42
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	159.52	10.31	146.24	10.11
ต้นทุนทางการเงิน	27.11	1.75	31.14	2.15
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.30)	-0.02	5.66	0.39
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	-	0.00	0.84	0.06
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.00	0.29	0.02
ค่าใช้จ่ายอื่น	367.37	23.73	359.59	24.85
<b>รวม</b>	<b>1,548.01</b>	<b>100.00</b>	<b>1,446.91</b>	<b>100.00</b>

ในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,447 ล้านบาท ลดลง 101 ล้านบาท จากปี 2559 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่น คิดเป็นร้อยละ 62.42 และร้อยละ 24.85 ของค่าใช้จ่ายรวม ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานมีจำนวน 903 ล้านบาท ลดลง 91 ล้านบาท จากปี 2559 เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้แก่พนักงานที่แปรผันไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ปรับตัวลดลง ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นมีจำนวน 359 ล้านบาท ลดลง 8 ล้านบาท จากปี 2559 ที่เท่ากับ 367 ล้านบาท เกิดจากการปิดสาขาและลดพื้นที่การเช่าสำนักงานใหญ่ลง

### **กำไรสุทธิ**

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิจำนวน 177 ล้านบาท ลดลงจาก 231 ล้านบาทในปี 2559 จำนวน 54 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.38 สาเหตุมาจากการลดลงของรายได้รวมจาก 1,856 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,655 ล้านบาทในปี 2560 โดยเฉพาะรายได้ค่านายหน้าที่ลดลงจาก 1,436 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,169 ในปี 2560 อันเกิดจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ลดลง เช่นเดียวกับค่าใช้จ่ายรวมที่ลดลงจาก 1,855 ล้านบาทในปี 2559 เป็น 1,447 ล้านบาทในปี 2560 ลดลงร้อยละ 6.53 เกิดจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานและค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่ลดลงตามปริมาณการซื้อขาย อย่างไรก็ตาม การลดลงของค่าใช้จ่ายนั้นมีสัดส่วนที่น้อยกว่าการลดลงของรายได้ จึงทำให้อัตรากำไรลดลงจากร้อยละ 12.5 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 10.7 ในปี 2560

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2559 และ 2560 อยู่ที่ร้อยละ 9.54 และร้อยละ 6.96 ทั้งนี้ หากพิจารณาอย่างละเอียดพบว่า สาเหตุที่ ROE ของบริษัทฯ ในปี 2560 ลดลงร้อยละ 2.59 จากปี 2559 มีปัจจัยหลักที่สำคัญเนื่องมาจากอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 12.47 ในปี 2559 เป็นร้อยละ 10.71 ในปี 2560 นอกจากนี้ ตัวแปรที่มีผลต่อ ROE ที่ควรพิจารณาในลำดับถัดไปคือ อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Assets Turnover) ของบริษัทฯ ลดลงจาก 0.35 เท่าในปี 2559 เป็น 0.26 เท่าในปี 2560 อย่างไรก็ตาม สำหรับตัวแปรสุดท้ายคือ Financial Leverage นั้น เพิ่มขึ้นจาก 2.18 เท่าในปี 2559 มาเป็น 2.45 เท่าในปี 2560 เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่แปรผันตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2560 ที่น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559

## **14.3 ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน**

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 5,953 ล้านบาท ซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี โดยรายการดังกล่าวเท่ากับร้อยละ 66 ของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ส่วนรายการสินทรัพย์ที่สำคัญอีกรายการหนึ่ง คือ เงินลงทุน โดยมีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 16 ของสินทรัพย์รวม ณ วันเดียวกัน

### **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชี จำนวน 150 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ซึ่งมีจำนวน 263 ล้านบาท

**ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ เท่ากับ 3,925 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2559 ที่เท่ากับ 4,453 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 2,631 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 67.02 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2559 ที่เท่ากับร้อยละ 68.92 เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2560 น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้ายของปี 2559
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,267 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.27 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2559 ที่เท่ากับ 1,342 ล้านบาท
- ลูกหนี้ยืมธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 9.58 ล้านบาท ลดลง 6.60 ล้านบาท จากยอดคงเหลือ 16.18 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันและลูกหนี้อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 79.69 ล้านบาท ลดลง 6.35 ล้านบาทจากสิ้นปี 2559 ที่เท่ากับ 86.04 ล้านบาท
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 จำนวน 1.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 ซึ่งเท่ากับ 1.29 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2560 บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ เป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ จำนวน 3,925 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 76 ล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว โดยบริษัทฯ มีการคัดเลือกลูกหนี้ที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกหนี้ให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนบริษัทฯ ยังปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

**เงินลงทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์มูลค่าสุทธิ 974 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนเพื่อค้า และ ณ วันดังกล่าว มีมูลค่าสุทธิรวมกันเท่ากับ 972 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 99 ของเงินลงทุนสุทธิ

**เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (บริษัทย่อย) จำนวน 7.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 96.25 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว SBI Royal Securities Plc. (บริษัทร่วม) จำนวน 105.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.01 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว และบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (การร่วมค้า) จำนวน 164.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.51 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว ซึ่งบริษัทฯ มีการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 161 ล้านบาท เป็นผลให้ในปี 2560 บริษัทฯ ได้รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน 48 ล้านบาท และขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า 46 ล้านบาทในงบการเงินเฉพาะบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่าย one-time สำหรับบริษัทฯ เท่านั้น

**สินทรัพย์ไม่มีตัวตน**

ปี 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเท่ากับ 253 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 35 ล้านบาทในปี 2559 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 627 ซึ่งสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญนี้ คือ รายการโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งบริษัทฯ อยู่ระหว่างการพัฒนา ร่วมกับพันธมิตรให้รองรับการใช้งานระบบซื้อขายผ่าน Internet ตามพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนแปลงไป และตั้งเป้าให้พัฒนาเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการบริการออนไลน์เป็นเลิศ

**สินทรัพย์อื่น ๆ**

บริษัทฯ มีสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ อันได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน อุปกรณ์ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และสินทรัพย์อื่น ซึ่งมีมูลค่าสุทธิตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 426 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 ที่เท่ากับ 911 ล้านบาท

**14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ****สภาพคล่อง**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานทั้งสิ้น 764 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นเป็น 453 ล้านบาท จากธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในวันทำการสุดท้ายของปี 2560 และเจ้าหน้าที่สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ และเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง 567 ล้านบาท และ 540 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งแปรผันไปตามสภาวะตลาดที่มีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันลดลงจากปีก่อนหน้า

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนทั้งสิ้น 84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการใช้เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 140 ล้านบาท แต่ได้รับเงินสดกลับคืนมาจากการขายกิจการร่วมค้าจำนวน 115 ล้านบาท

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดรับสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 283 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ออกตัวสัญญาใช้เงินและตั๋วแลกเงิน

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ มีประเด็นที่จะต้องพิจารณาเพิ่มเติมคือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด. กำหนดด้วย โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2559-2560) บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยบริษัทฯ มี NCR ในวันทำการสุดท้ายในปี 2559 เท่ากับร้อยละ 46.99 และในปี 2560 เท่ากับร้อยละ 61.31 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

**แหล่งที่มาของเงินทุน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนหลักจากผู้ถือหุ้นทั้งจำนวน โดยจากงบการเงินรวม บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 3,357 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 2,596 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2560 เท่ากับ 1.61 เท่า และ 1.29 เท่า ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในสามวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี

ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559-2560 เท่ากับ 0.77 เท่า และ 0.69 เท่า

#### 14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบและสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมทั้งการเปิดเสรีค่าธรรมนิยมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 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)
2558	7,099,550
2559	1,924,674
2560	190,805,233