

## ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

#### 1.1 ข้อมูลองค์กร

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) มีการทบทวนวิสัยทัศน์ พันธกิจ ค่านิยมองค์กร และกลยุทธ์ในการดำเนินงานอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อปรับตัวให้ทันต่อสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไปในปัจจุบัน

##### 1.1.1 วิสัยทัศน์

สร้างความมั่นคง ด้วยการยกระดับการลงทุน

##### 1.1.2 พันธกิจ

ให้บริการที่เข้าถึงลูกค้าบุคคล และให้คำแนะนำการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ลูกค้า พร้อมทั้งสร้างสรรคผลิตภัณฑ์ให้ครบวงจรและใส่ใจการให้บริการ โดยยึดมั่นจรรยาบรรณและบรรษัทภิบาลที่ดี รวมถึงพัฒนาบุคลากรและเทคโนโลยีใหม่ๆ เพื่อมอบบริการที่เป็นเลิศ

##### 1.1.3 ค่านิยมองค์กร

บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงคุณลักษณะและบรรทัดฐานที่จะเป็นแนวทางในการประพฤติปฏิบัติขององค์กร จึงได้กำหนดให้ “HERO” เป็นค่านิยมองค์กร



##### H-Honesty

มีความซื่อสัตย์สุจริตและกล้าที่จะทำในสิ่งที่ถูกต้อง รวมถึงเชื่อถือและไว้วางใจได้

##### E-Engagement

มีส่วนร่วมและรับผิดชอบในการผลักดันให้องค์กรบรรลุเป้าหมาย

##### R-Responsibility

รับผิดชอบต่อตนเอง นหน้าที่ และผู้อื่น ทั้งในเรื่องคำพูดและการกระทำ

##### O-Originality

มีความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ กล้าเผชิญกับสิ่งใหม่ๆ ปรับตัวตามสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปได้

#### 1.1.4 ตราสัญลักษณ์



ตราสัญลักษณ์ของบริษัทฯ ภายใต้แนวคิด **“ALWAYS A STEP AHEAD”** ประกอบไปด้วย

- 1) ตัวอักษรตัวแรกของบริษัทฯ มีสีส้ม แสดงถึงความมุ่งมั่นในการริเริ่มสร้างสรรค์สิ่งใหม่ๆ
- 2) ลายเส้นฟุ้งกันจัน แสดงถึงการใช้ศาสตร์และศิลป์ในการก้าวต่อไปข้างหน้าอย่างสง่างาม
- 3) ตัวอักษรตัวอื่นๆ ของบริษัทฯ มีสีน้ำเงินเข้ม แสดงถึงการเติบโตร่วมกันอย่างมั่นคง
- 4) แนวคิดบริษัทฯ เป็นตัวอักษรสีเทา แสดงถึงการยึดมั่นในอุดมการณ์ไม่ว่าจะเกิดปัญหาหรืออุปสรรคใดๆ บริษัทฯ จะก้าวนำคู่แข่งอยู่เสมอ

#### 1.1.5 กลยุทธ์ในการดำเนินงาน

คุณภาพของบุคลากรเป็นสิ่งหนึ่งที่บริษัทฯ ให้ความสำคัญ และเพื่อให้ผู้แนะนำการลงทุน (Investor Consultant) ของเราเปี่ยมไปด้วยประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการบริการและให้คำปรึกษาในการทำธุรกรรม ไม่ว่าจะเป็นช่องทางการลงทุนทั้งในประเทศหรือต่างประเทศ รวมไปถึง มีความคิดริเริ่มในการนำเสนอนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ อันจะตอบสนองความต้องการของลูกค้า ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ส่งผู้แนะนำการลงทุน (Investor Consultant) เข้าร่วมการฝึกอบรมและงานสัมมนาต่างๆ ทั้งที่จัดขึ้นภายในบริษัทฯ เองและจัดโดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มพูนทักษะและความรู้ให้แก่ผู้แนะนำการลงทุนในการให้คำปรึกษาที่มีประสิทธิภาพและเป็นประโยชน์แก่ลูกค้า ทำให้ลูกค้าได้รับผลตอบแทนสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยได้พัฒนาทั้งในเชิงคุณภาพและรูปแบบในการนำเสนอข้อมูล เพื่อให้ลูกค้ามีเครื่องมือในการตัดสินใจลงทุนได้ทันต่อเหตุการณ์ที่เกิดขึ้น ผลงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยแห่งความสำเร็จของบริษัทฯ

ภายใต้สถานการณ์ในปัจจุบันที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการดำเนินชีวิตประจำวัน ทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนหันมาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางออนไลน์มากขึ้น บริษัทฯ จึงได้ลงทุนและพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ ชื่อ **“Finansia HERO”** เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงและตอบโจทย์นักลงทุนทุกกลุ่มเป้าหมาย โดยระบบนี้สามารถใช้งานผ่านอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ได้หลายประเภท เช่น Smart Phone Tablet หรือ PC และยังรองรับระบบปฏิบัติการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น Windows Android หรือ iOS ก็ตาม บริษัทฯ จึงหวังเป็นอย่างยิ่งว่าระบบการซื้อขายออนไลน์ที่พัฒนาขึ้นมาใหม่ด้วยฟังก์ชันการใช้งานที่หลากหลายนี้ จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างประสบการณ์ที่ดีให้แก่ลูกค้าของเราในทุกโอกาสของการลงทุน

บริษัทฯ ได้ยึดนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีและจรรยาบรรณธุรกิจเป็นแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่อย่างซื่อสัตย์ สุจริต โปร่งใส และมีคุณธรรม พร้อมทั้งมุ่งมั่นที่จะพัฒนาบริการที่เป็นเลิศและมีความหลากหลาย เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า รวมไปถึงรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า เจ้าหนี้ พนักงาน และกลุ่มอื่นๆ อันจะนำมาซึ่งความเชื่อถือและไว้วางใจ ทำให้บริษัทฯ มีรากฐานที่มั่นคงและเจริญเติบโตได้อย่างยั่งยืน

## 1.2 ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

### 1.2.1 ความเป็นมา

บริษัทหลักทรัพย์ วชิร-ธนกุล จำกัด ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2537 ได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์ วชิร-ซีเคียวริตี้ส์ จำกัด ในเดือนพฤษภาคม 2539 และบริษัทหลักทรัพย์ ไซริส จำกัด ในเดือนกรกฎาคม 2545 ในเวลาต่อมาได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2547 และวันที่ 27 ตุลาคม ในปีเดียวกัน ได้จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีชื่อย่อหลักทรัพย์ คือ SYRUS หลังจากนั้นได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซริส จำกัด (มหาชน) ในวันที่ 22 มิถุนายน 2552 และได้ควบรวมกิจการกับ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด พร้อมทั้งเปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์จาก SYRUS เป็น FSS ในวันที่ 8 กรกฎาคม 2552 ต่อมาได้ลงทุนในบริษัทย่อย คือ บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด ในวันที่ 15 กันยายน 2552 ซึ่งได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวให้กับกลุ่มผู้ลงทุนใหม่ในเดือนกันยายน 2556

บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพ์จากกระทรวงการคลัง เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพ์ อันได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ การค้าหลักทรัพ์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพ์ และกิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ในการประกอบธุรกิจเพิ่มเติม ได้แก่ ที่ปรึกษาทางการเงิน ตัวแทนซื้อขายค้ำหน่วยลงทุน ธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตัวแทนซื้อขายตราสารหนี้ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เป็นหนึ่งในสมาชิกของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพ์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพ์”) หมายเลข 24

### 1.2.2 พัฒนาการในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

พ.ศ. 2559	
16 กุมภาพันธ์	: บริษัทฯ เปิดให้ซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือ Derivative Warrants (DW) หมายเลข 24 เป็นครั้งแรกในตลาดหลักทรัพ์ฯ
8 เมษายน	: บริษัทฯ ได้รับโล่เกียรติคุณ รางวัลบริษัทดีเด่น ที่มีการจ้างงานผู้สูงอายุ จากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการพัฒนาสังคมและความมั่นคงของมนุษย์ นับเป็นบริษัทในธุรกิจการเงินแห่งเดียวที่ได้รับรางวัลนี้ โดยบริษัทฯ ตระหนักถึงความสำคัญของผู้สูงอายุในการเป็นพลังขับเคลื่อนสังคมให้เดินหน้า ภายใต้แนวคิด “เดินหน้าประเทศไทยไปกับผู้สูงอายุ”
27 เมษายน	: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 มีมติด้วยเสียงข้างมาก อนุมัติจัดสรรกำไรสุทธิเป็นทุนสำรองตามกฎหมายของบริษัทฯ ร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิปี 2558 เป็นจำนวนเงิน 8,125,164 บาท และอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของบริษัทฯ ปี 2558 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีชื่ออยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 3 มีนาคม 2559 ซึ่งกำหนดให้เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) และกำหนดให้วันที่ 4 มีนาคม 2559 เป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น เพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพ์และตลาดหลักทรัพ์ พ.ศ. 2535 (รวมถึงที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 13 พฤษภาคม 2559
28 ตุลาคม	: บริษัทฯ ได้พัฒนาบริการออนไลน์ใหม่คือ FSS iSmart เป็น Mobile Application เพื่อให้ลูกค้าใช้ประโยชน์ภายใต้แนวคิดศูนย์รวมข้อมูลการลงทุนที่มี Function เด่นที่สุด อาทิ Research, Breaking News, Stock Scanner, Fundamental, Chart ต่างๆ และมีการแจ้ง Alert ที่ทำให้นักลงทุนไม่พลาดทุกจังหวะการลงทุน
31 ธันวาคม	: บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 930,244,840 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 581,403,205 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท
พ.ศ. 2560	
25 เมษายน	: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 มีมติด้วยเสียงข้างมาก อนุมัติจัดสรรกำไรสุทธิเป็นทุนสำรองตามกฎหมายของบริษัทฯ ร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิปี 2559 เป็นจำนวนเงิน 13,375,161 บาท และอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของบริษัทฯ ปี 2559 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีชื่ออยู่ในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ

พ.ศ. 2560	
	บริษัทฯ ณ วันที่ 9 มีนาคม 2560 ซึ่งกำหนดให้เป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 พฤษภาคม 2560
31 พฤษภาคม	: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติสละสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SBITO เพื่อรักษาสภาพคล่องในการดำเนินงาน ทำให้สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ เปลี่ยนจากร้อยละ 45.00 เป็นร้อยละ 40.51
26 มิถุนายน	: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินลงทุนใน SBITO ให้กับผู้ถือหุ้นใหญ่ของ SBITO โดยได้ลงนามในสัญญาในวันที่ 31 กรกฎาคม 2560 ตกลงจะซื้อขายหุ้นจำนวน 3,249,998 หุ้น (ร้อยละ 40.51 ของหุ้นทั้งหมดของ SBITO) ซึ่งขายในรอบแรกจำนวน 1,604,444 หุ้น ในราคาหุ้นละ 71.49 บาท และรับชำระค่าหุ้นในวันที่ 15 สิงหาคม 2560 เพื่อนำเงินที่ได้รับมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ และสำหรับหุ้นส่วนที่เหลือบริษัทฯ มีสิทธิจะขายให้แก่ผู้ซื้อดังกล่าวในราคาและเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในสัญญาภายใน 1 ปีนับจากวันที่ 15 สิงหาคม 2560 เว้นแต่จะตกลงร่วมกันเป็นอย่างอื่นโดยทั้งสองฝ่าย ทำให้สัดส่วนการลงทุนของบริษัทฯ เปลี่ยนจากร้อยละ 40.51 เป็นร้อยละ 20.51
31 ธันวาคม	: บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 930,244,840 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 581,403,205 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท
พ.ศ. 2561	
20 มีนาคม	: บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงตราสัญลักษณ์ (Logo) เพื่อปรับภาพลักษณ์ของบริษัทฯ ให้ทันสมัยมากขึ้น
	: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ใช้สิทธิเจรจาและดำเนินการขายหุ้นส่วนที่เหลือในบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ทั้งหมดจำนวน 1,645,554 หุ้น ในราคาหุ้นละ 71.49 บาท ราคาขายรวม 118 ล้านบาท โดยได้บรรลุเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขายเงินลงทุนลงวันที่ 27 เมษายน 2561 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายเงินลงทุนทั้งหมดจนแล้วเสร็จและได้รับชำระค่าหุ้นในวันเดียวกัน
23 มีนาคม	: บริษัทฯ เปิดตัวนวัตกรรมใหม่ "Finansia HERO" ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันสมัยที่สุด ซึ่งเป็นการพัฒนาร่วมกันระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และ KIWOOM Securities โบรกเกอร์ออนไลน์อันดับ 1 ของประเทศเกาหลี ณ หอประชุมสุกรี กรุงเทพมหานคร
24 เมษายน	: ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 มีมติเป็นเอกฉันท์ อนุมัติจัดสรรกำไรสุทธิเป็นทุนสำรองตามกฎหมายของบริษัทฯ ร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิปี 2560 เป็นจำนวนเงิน 4,447,424 บาท และอนุมัติจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการของบริษัทฯ ปี 2560 ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีชื่ออยู่ในวันที่ 7 มีนาคม 2561 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล (Record Date) และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 พฤษภาคม 2561
31 ธันวาคม	: บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว จำนวน 930,244,840 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 581,403,205 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้น

#### 1.3.1 นโยบายการแบ่งการดำเนินงาน

บริษัทฯ มีนโยบายในการบริหารงานโดยผู้บริหารมืออาชีพ และบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบุคคลเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย โดยมีส่วนร่วมในการกำหนดแนวทางและนโยบาย เพื่อให้มั่นใจว่าการดำเนินงานในด้านต่างๆ มีประสิทธิภาพสูงสุด

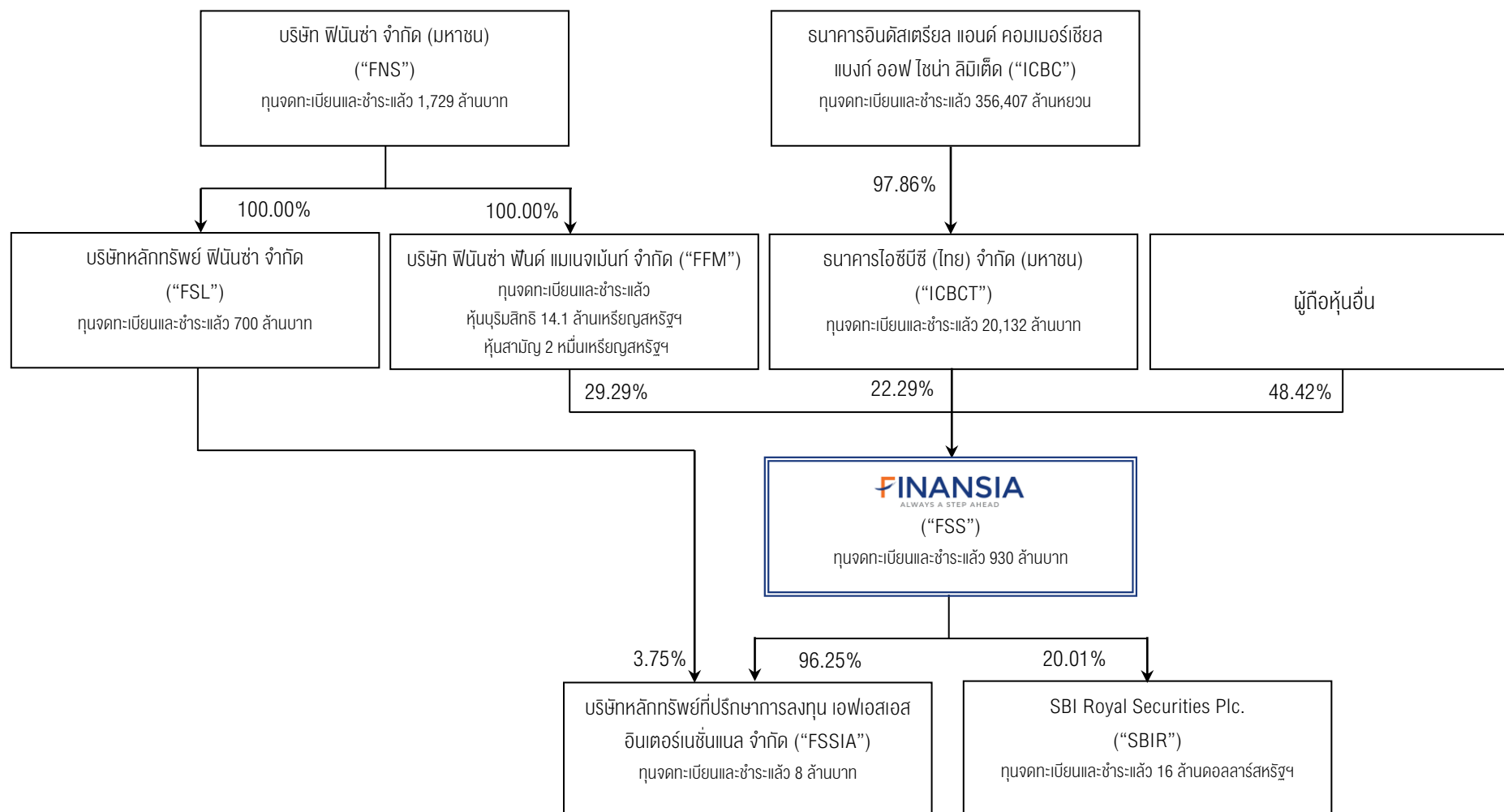
#### 1.3.2 แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้น

บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 2 ราย ได้แก่ บริษัท ฟินันซ่า ฟินด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด ("FFM") ซึ่งประกอบธุรกิจการลงทุนในรูปแบบกิจการเงินร่วมลงทุนในประเทศไทย เวียดนาม เมียนมาร์ และกัมพูชา โดย FFM มีบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)

(“FNS”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการด้านการเงินรูปแบบต่างๆ ได้แก่ วาณิชธนกิจ การจัดการทรัพย์สินเพื่อความมั่งคั่ง การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการลงทุน การบริหารจัดการกองทุน และการลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง แก่สถาบันการเงินและบริษัทต่าง ๆ รวมไปถึงลูกค้ารายย่อย โดยผ่านบริษัทในเครือในประเทศไทย เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของ FNS ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2561 ประกอบด้วย นายทอบคุน เรียร์ปรีชา ถือหุ้นร้อยละ 13.49 นายวรสิทธิ์ โกคาชัย ถือหุ้นร้อยละ 8.49 Deutsche Bank Ag Singapore-Pwm ถือหุ้นร้อยละ 7.16 Morgan Stanley & CO. International PLC ถือหุ้นร้อยละ 5.58 และผู้ถือหุ้นอื่นร้อยละ 65.28 ขณะที่ ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) (“ICBCT”) ผู้ถือหุ้นใหญ่อีกรายหนึ่ง ประกอบธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้จัดตั้งและเปิดดำเนินการธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบในปี 2548 โดยมีธนาคารอินเดียสเตรียล แอนด์ คอมเมอร์เชียล แบงก์ ออฟ ไซปรัส ลิมิเต็ด (“ICBC”) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 97.86 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้งสองรายได้ถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 29.29 และ 22.29 ตามลำดับ

ขณะเดียวกัน บริษัทฯ ได้ลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วม 2 แห่ง ได้แก่ 1) บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเทอร์เน็ตอินชัวร์นซ์ จำกัด (“FSSIA”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักที่ปรึกษาการลงทุน และ 2) SBI Royal Securities Plc. (“SBIR”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักที่ปรึกษาจดทะเบียนภายใต้กฎหมายราชอาณาจักรกับพหุชา โดยได้ลงทุนและถือหุ้นของทั้งสองบริษัทดังกล่าว ร้อยละ 96.25 และ 20.01 ตามลำดับ

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)



#### 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

บริษัทฯ มีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 2 ราย จากจำนวนกรรมการทั้งสิ้น 9 ราย ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งกรรมการอิสระจำนวน 3 ราย คิดเป็น 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้ได้มาตรฐานและเป็นไปในแนวทางที่ถูกต้อง เพื่อรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยรวมให้ได้รับความเป็นธรรม และได้รับประโยชน์สูงสุด

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

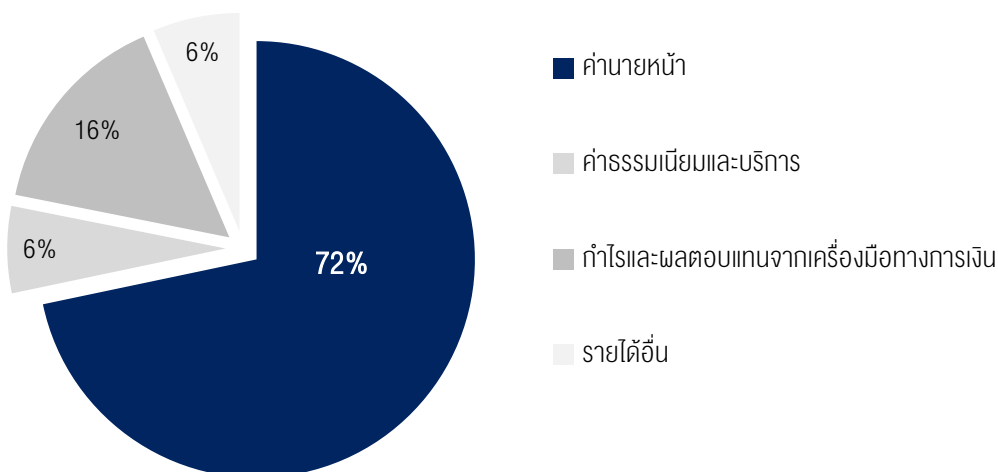
### โครงสร้างรายได้

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้รวมจากงบการเงินรวมจำนวน 1,463 ล้านบาท ลดลงจากปี 2560 ที่มีรายได้รวม 1,655 ล้านบาท เป็นจำนวน 192 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11.59 โดยรายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้ค่านายหน้าซึ่งเท่ากับ 1,049 ล้านบาท และคิดเป็นร้อยละ 71.72 ทั้งนี้ โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม ปี 2559-2561 จำแนกได้ดังนี้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

ประเภทรายได้	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	1,436	77.39	1,169	70.63	1,049	71.72
ค่าธรรมเนียมและบริการ	128	6.91	149	8.98	94	6.44
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	77	4.17	81	4.86	68	4.63
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	229	12.33	251	15.15	226	15.46
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(34)	(1.86)	(22)	(1.34)	3	0.19
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	9	0.60
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	8	0.60	-	-
รายได้อื่น	20	1.06	19	1.12	14	0.96
รวมรายได้	1,856	100.00	1,655	100.00	1,463	100.00

แผนภาพสัดส่วนรายได้ปี 2561



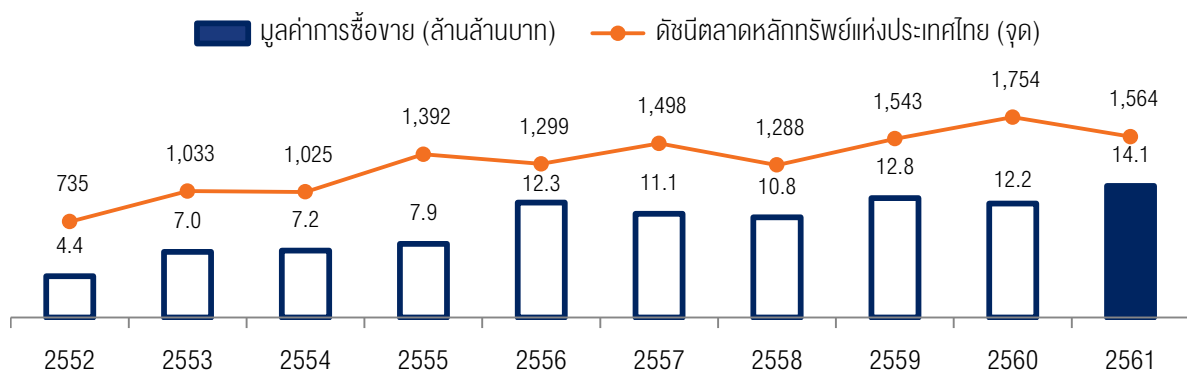
## 2.1 ลักษณะการให้บริการ

### 2.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Brokerage - Securities)

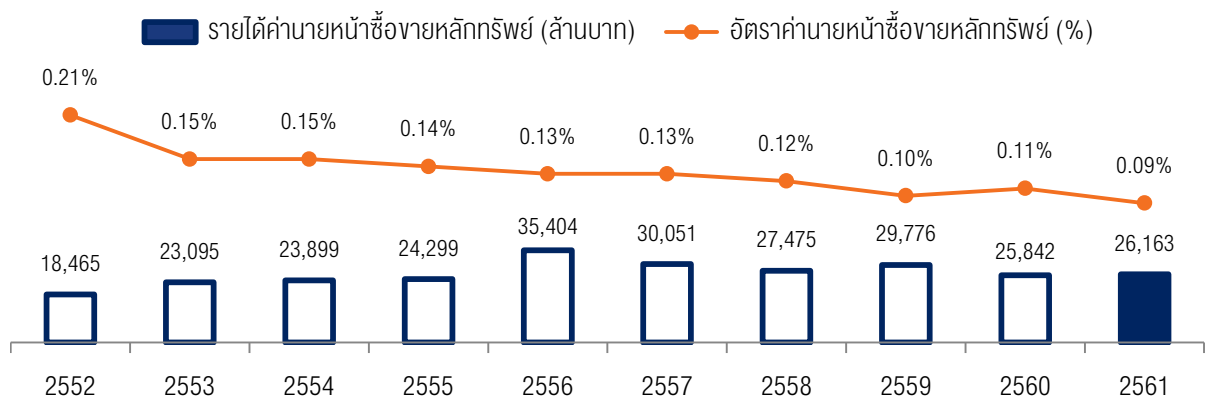
ดัชนี SET ปิดสิ้นปี 2561 ที่ระดับใกล้จุดต่ำสุดของปีที่ 1,563.88 จุด ลดลง 189.83 จุดหรือลดลงร้อยละ 10.8 จากดัชนีปิดสิ้นปี 2560 ที่ 1,753.71 จุด ขณะที่ดัชนี mai ปิดสิ้นปี 2561 ที่ 356.44 จุด ลดลง 183.93 จุดหรือลดลงร้อยละ 34.0 จากดัชนีปิดสิ้นปี 2560 ที่ 540.37 จุด มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมของตลาด SET และ mai ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 16.22 ล้านล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.5 ดัชนีตลาดหุ้นไทยในปี 2561 ปรับตัวลงเกือบตลอดทั้งปีตามทิศทางตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นในภูมิภาค โดย MSCI World ลดลงร้อยละ 10.6 และ MSCI Asia ที่ไม่รวมญี่ปุ่น ลดลงร้อยละ 16.1 ทั้งนี้ ดัชนี SET ที่ปรับลงร้อยละ 10.8 อยู่ในเกณฑ์เฉลี่ยของตลาดหุ้นในภูมิภาคซึ่งปรับลงทุกตลาด ยกเว้นตลาดหุ้นอินเดียที่สามารถปรับขึ้นได้เพียงตลาดเดียวร้อยละ 5.9 สำหรับตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบมากที่สุด 3 อันดับแรกได้แก่ ตลาดหุ้นจีน (ลดลงร้อยละ 24.6) ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ (ลดลงร้อยละ 17.3) และตลาดหุ้นฮ่องกง (ลดลงร้อยละ 13.6)

การปรับลงของ SET Index ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเพิ่มสูงขึ้นเป็นร้อยละ 3.2 จากร้อยละ 2.7 ในปีก่อนหน้า เช่นเดียวกับตลาด mai ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลร้อยละ 2.1 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่อยู่ที่ร้อยละ 1.4 โดยที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2561 (รวมตลาด SET และ mai) เท่ากับ 57,674 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.1 จากปี 2560 ที่มีมูลค่าเฉลี่ยต่อวัน 50,114 ล้านบาท

#### สถิติของตลาดหลักทรัพย์

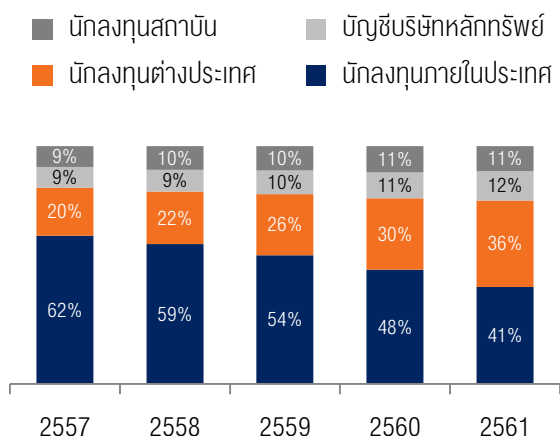


#### ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์



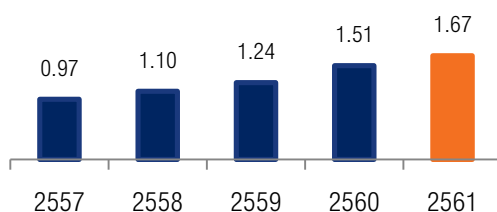


## มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม (%)



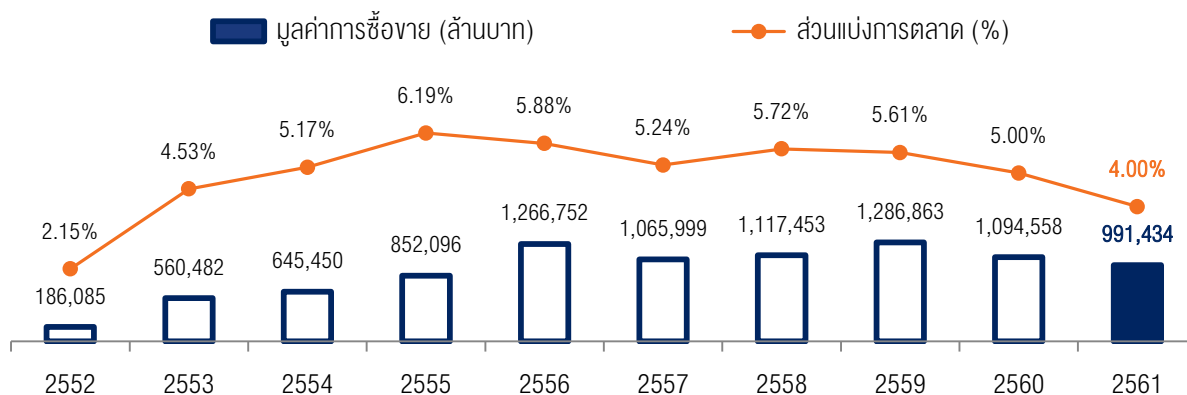
ในปี 2561 นักลงทุนภายในประเทศยังคงมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงกว่านักลงทุนกลุ่มอื่นๆ โดยมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 41 ของมูลค่าการซื้อขายรวม อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากข้อมูล 5 ปีย้อนหลัง จะเห็นได้ว่า สัดส่วนนักลงทุนภายในประเทศมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง สวนทางกับสัดส่วนนักลงทุนต่างประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สัดส่วนของบริษัทหลักทรัพย์และนักลงทุนสถาบันค่อนข้างคงที่

## จำนวนนักลงทุนที่เปิดบัญชี (ล้านบัญชี)



ในปี 2561 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีจำนวนนักลงทุนที่เปิดบัญชีทั้งหมด 1.67 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้น ร้อยละ 10.60 จากสิ้นปี 2560

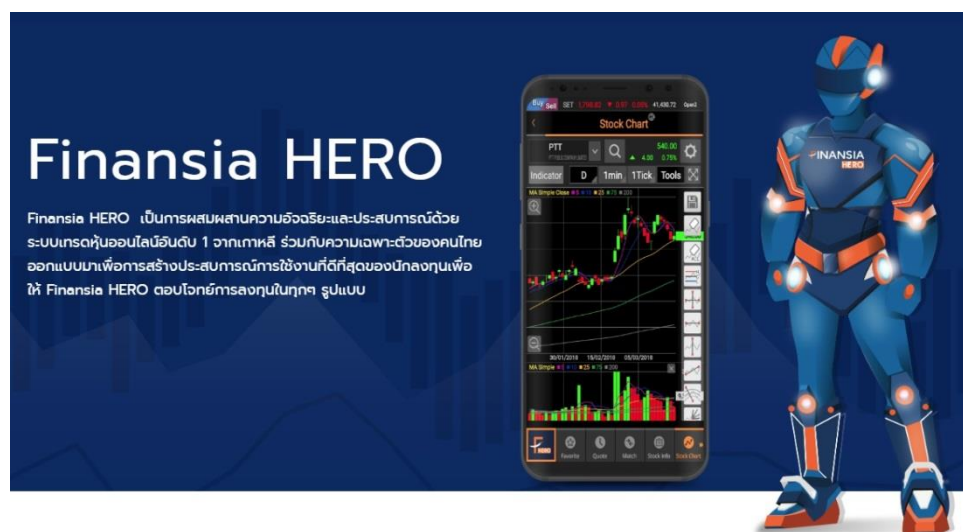
## ผลการดำเนินงานของบริษัท



ระยะเวลา 7 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2554-2560 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ใน 4 อันดับแรกในธุรกิจหลักทรัพย์มาโดยตลอด อย่างไรก็ตาม ในปี 2561 อันดับของบริษัทฯ ลดลงมาอยู่อันดับที่ 9 โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 9.9 แสนล้านบาท ลดลงร้อยละ

ละ 9.42 จากปีก่อนหน้า และมีส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 4.00 ลดลงร้อยละ 1.00 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสาเหตุของการลดลงเกิดจากมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ มีสัดส่วนลดลงเมื่อเทียบกับนักลงทุนกลุ่มอื่นๆ โดยเป็นนักลงทุนต่างประเทศที่มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่บริษัทฯ มีสัดส่วนของนักลงทุนต่างประเทศเพียงร้อยละ 3 เท่านั้น นอกจากนี้ อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทฯ ยังลดลงจากร้อยละ 0.100 ในปี 2560 มาเป็นร้อยละ 0.096 ในปี 2561 สะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นและพฤติกรรมของนักลงทุนที่ปรับเปลี่ยนพฤติกรรมไปส่งคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตมากขึ้น และจ่ายค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ต่ำกว่าการส่งคำสั่งผ่านที่ปรึกษาการลงทุน (IC) เมื่อบริษัทฯ พิจารณาปัจจัยดังกล่าวจึงได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์ KIWOOM แห่งประเทศเกาหลีในการพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ ชื่อ Finansia HERO ขึ้นมา และเปิดให้บริการครั้งแรกในวันที่ 23 มีนาคม 2561 ส่งผลให้ส่วนแบ่งการตลาดในส่วนรองออนไลน์เพิ่มขึ้นและเป็นอันดับ 1 ในเดือนเมษายน 2561 ที่ร้อยละ 8.29

#### ❖ Finansia HERO



Finansia HERO เป็นระบบซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ที่สามารถส่งคำสั่งได้รวดเร็วรองรับการทำงานทั้งแบบ Mobile ซึ่งเรียกว่า Mobile Trading System (MTS) ที่รองรับทั้ง iOS และ Android และ Desktop ซึ่งเรียกว่า Home Trading System (HTS) ซึ่งคุณสมบัติเด่นมีดังนี้

##### 1) ฟังก์ชันการใช้งานที่หลากหลาย

- **Market Data & Stock Analysis** - เป็นเครื่องมือที่ทำให้ผู้ลงทุนสามารถติดตามการเคลื่อนไหวของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้ Real-time และย้อนหลัง
- **Stock Scanner** - สามารถสแกนหลักทรัพย์ได้ Real-time ตามเงื่อนไขที่ต้องการเพื่อตอบโต้การซื้อขาย
- **HERO Chart** - มี Indicator มากมายให้นักลงทุนได้เลือกใช้ สามารถ Backtest หุ่นรายตัวได้ และสามารถเปรียบเทียบหลักทรัพย์ได้ถึง 4 หลักทรัพย์
- **Smart Order** - ตั้งซื้อหลักทรัพย์ และวางขายหลักทรัพย์ได้ทันที รวมถึงกำหนดจุดขายทำกำไร และ Stop Loss ได้ถึง 3 ขั้นด้วยกัน
- **Smart Portfolio** - ขายหุ้นได้พร้อมๆ กันในคลิกเดียว และยกเลิกเปลี่ยนแปลง คำสั่งซื้อขายได้ในหน้าจอเดียว

##### 2) หน้าจอการใช้งานได้ถูกออกแบบมาทั้งหมด 3 รูปแบบ ได้แก่ Easy Standard และ Advanced เพื่อให้เหมาะสมและตรงความต้องการของนักลงทุนแต่ละกลุ่ม

- 3) นักลงทุนสามารถจัดหน้าจอข้อมูลซื้อขายหลักทรัพย์ที่คุ้นเคยได้เอง โดยจัดกลุ่มข้อมูลไว้ได้สูงสุดถึง 8 จอ อีกทั้งระบบรองรับการใช้ Multi Monitors อีกด้วย

#### ❖ FSS iSmart



FSS iSmart เป็น Mobile Application สำหรับนักลงทุน ซึ่งอัดแน่นด้วยข้อมูลการลงทุน ทั้งข้อมูลดัชนีตลาดต่างประเทศ ทองคำ น้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน และข้อมูลการลงทุนที่น่าสนใจต่างๆ รวมไปถึงในทีเดียว ซึ่งมีคุณสมบัติเด่นดังนี้

- 1) **Breaking News** - รวดเร็ว ทันทุกสถานการณ์ และทันใจนักลงทุน
- 2) **Scanner** - ค้นหาหลักทรัพย์ทั้งในเชิงเทคนิคและพื้นฐานที่มีให้เลือกใช้อย่างหลากหลาย
- 3) **Fundamental** - สรุปงบการเงินที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนทั้งรายได้ไตรมาส และรายปี
- 4) **Research** - บทวิเคราะห์และกลยุทธ์ที่กระชับ จับใจ และแม่นยำทั้งในรูปแบบ Internet TV และ Infographics
- 5) **Chart** - เครื่องมือทางเทคนิคที่นักลงทุนสามารถเลือกสรรได้ด้วยตนเอง
- 6) **Alert** - สามารถตั้ง Alert ของราคาหุ้น ปริมาณการซื้อขาย และเงื่อนไขอื่นๆ ตามสไตล์ของนักลงทุนแต่ละราย

#### ❖ ประเภทบัญชี

การให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นี้ ลูกค้าสามารถเลือกเปิดบัญชีซื้อขายได้ 3 ประเภท คือ บัญชีเงินสด (Cash Account) บัญชีที่วางหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance) และบัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance)

- **บัญชีเงินสด (Cash Account)** เป็นบัญชีที่ลูกค้าต้องวางหลักประกันอย่างน้อยร้อยละ 20 ของมูลค่าที่ต้องการจะลงทุน ทำให้ไม่จำเป็นต้องนำเงินลงทุนทั้งหมดที่มีอยู่ไปฝากไว้กับบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะกำหนดวงเงินซื้อขายให้แก่ลูกค้า โดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ และฐานะทางการเงิน ซึ่งลูกค้าจะซื้อขายได้ไม่เกินวงเงินที่กำหนด ส่วนการชำระเงินนั้น จะชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์โดยตัดบัญชีธนาคารภายใน 2 วันทำการ (T+2) หลังจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทฯ จะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 2 นับถัดจากวันที่ส่งขายหลักทรัพย์ได้

- บัญชีที่ว่างหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance) เป็นบัญชีที่ลูกค้าต้องนำเงินสดมาค้ำประกันไว้กับบริษัทฯ ร้อยละ 100 ก่อนการลงทุน ซึ่งเงินค้ำประกันที่ฝากไว้ จะได้รับดอกเบี้ยจากบริษัทฯ ด้วย เงินที่ลูกค้านำมาฝากไว้จำนวนดังกล่าว จะเป็นวงเงินที่ลูกค้าสามารถซื้อหลักทรัพย์ได้ และอำนาจซื้อซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าจะเปลี่ยนแปลงตามยอดอำนาจซื้อเงินสดคงเหลือในบัญชีของลูกค้า
  - บัญชีกู้ยืมเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Balance) เป็นบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนที่ต้องการมีอำนาจซื้อเพิ่มขึ้น ด้วยการกู้ยืมเงินจากบริษัทฯ โดยลูกค้าจะต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์มูลค่าอย่างน้อยเท่ากับ Initial Margin เพื่อเป็นหลักประกันการกู้เงินและใช้ในการคำนวณอำนาจซื้อ ซึ่งลูกค้าจะได้รับดอกเบี้ยจากบริษัทฯ หากจำนวนเงินสดที่วางเป็นหลักประกันสูงกว่ายอดหนี้ และจะต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมหากยอดหนี้สูงเกินกว่าเงินสดที่วางเป็นหลักประกัน
- ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถเลือกช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ 2 ช่องทาง คือ การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านผู้แนะนำการลงทุน และการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เนต

### 2.1.2 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Brokerage - Derivatives)

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 14 ตุลาคม 2548 ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมทั้งมีคุณสมบัติครบถ้วนในการเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange “TFEX”) และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House “TCH”) โดยบริษัทฯ ได้เริ่มเปิดให้บริการการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2551 เป็นต้นมา

นอกจากนี้ ในเดือนกรกฎาคม 2558 บริษัทฯ ยังได้เปิดบริการรับเข้าเป็นคู่สัญญาของ Single Stock Future ผ่านกระดานซื้อขายรายใหญ่ เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่องของ Single Stock Future โดยบริษัทฯ คาดหวังว่า จะสามารถรองรับปริมาณธุรกรรมที่สูงขึ้น และเป็นการเพิ่มช่องทางรายได้ให้แก่บริษัทฯ เพราะตลาด TFEX เป็นตลาดที่นักลงทุนกำลังให้ความสนใจ ทำให้ภาพรวมของปริมาณการซื้อขายของตลาด TFEX เพิ่มขึ้นทุกปี โดยเฉพาะ Single Stock Future

แผนงานธุรกิจและแผนงานด้านการตลาดของธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะสร้างฐานลูกค้าจากกลุ่มลูกค้าเดิมที่ซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทฯ เนื่องจากลูกค้ากลุ่มนี้จะมีความรู้ความเข้าใจในการลงทุนระดับหนึ่ง สำหรับลูกค้ารายใหม่ของบริษัทฯ จะเน้นลูกค้าที่มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง มีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับธุรกรรมทั้งการลงทุนในหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นอย่างดี นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดอบรมให้ความรู้กับลูกค้าและผู้สนใจ ให้เข้าใจถึงกลยุทธ์การลงทุน ผลตอบแทนและความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุน เพื่อให้สามารถใช้ประโยชน์จากตราสารอนุพันธ์ในการลงทุน หรือใช้เพื่อป้องกันความเสี่ยงได้

### 2.1.3 ธุรกิจวานิชธนกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวานิชธนกิจโดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกอบการจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยทีมงานซึ่งประกอบด้วยบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งมีความรู้ในด้านตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2545 และยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อีกด้วย นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังให้บริการในการเป็นที่ปรึกษาด้านอื่นๆ อีก เช่น การควบรวมกิจการและการเข้าครอบงำกิจการ การปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการหรือบริษัท การประเมินมูลค่ากิจการ และการเข้าทำรายการประเภทต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้เป็นไปตามกฎระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หรือการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น

การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกแก่ บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)

สำหรับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น บริษัทฯ ได้ให้บริการการเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกอบการจำหน่ายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน ซึ่งในปี 2561 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมจัดจำหน่ายหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้ง

แรก (IPO) จำนวน 10 หลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 2 บริษัท และเป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญจำนวน 8 บริษัท ทั้งนี้ รายละเอียดผลงานการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในปี 2561 มีดังนี้

ลักษณะการให้บริการ	
ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)	ผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO)
<ul style="list-style-type: none"> <li>• บมจ. ทิม คอนซิลต์ติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์</li> <li>• บมจ. เอสไอเอสบี</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• บมจ. เอเชีย โบโอแมส</li> <li>• บมจ. เคบีแมน</li> <li>• บมจ. ดีโอดี โบโอเทค</li> <li>• บมจ. เอ็ม วิชั่น</li> <li>• บมจ. โอสภสกา</li> <li>• บมจ. โซนิค อินเตอร์เฟรท</li> <li>• บมจ. ไทย อินเทอร์เน็ต โฮลดิ้ง</li> <li>• บมจ. นอร์ทอีสท์ รีเบอส์</li> </ul>

บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งการให้บริการดังกล่าว ยังเป็นการสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าที่ได้รับการจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายอีกทางหนึ่งด้วย

#### 2.1.4 ธุรกิจลงทุน

บริษัทฯ ได้จัดให้มีฝ่ายค้าหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัทฯ เพื่อรับผิดชอบดูแลธุรกิจการลงทุนของบริษัทฯ โดยมีนโยบายลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน หรือลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้กฎระเบียบที่ทางการกำหนดอย่างเคร่งครัด และมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้าทั้งในระยะสั้นและลงทุนในระยะยาว คณะกรรมการบริษัทฯ จะเป็นผู้พิจารณาจัดสรรวงเงิน กำหนดแนวทางหลักเกณฑ์ ระเบียบวิธีปฏิบัติ และนโยบายการลงทุนที่ชัดเจนสอดคล้องกับการกำกับดูแลตามประกาศที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล และดอกเบี้ยรับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการการลงทุนและบริหารความเสี่ยงองค์กร (Risk and Investment Committee) ซึ่งผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการของบริษัทฯ เพื่อกำหนดที่กำหนดกลยุทธ์หรือนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ ทั้งประเภทระยะสั้นและระยะยาว โดยกระจายความเสี่ยงในการลงทุนของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการลงทุนที่เหมาะสม จำกัดจำนวนผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นและรายงานสถานะการลงทุนของบริษัทฯ ให้แก่คณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อให้สามารถติดตามการลงทุนของบริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

##### นโยบายการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัทฯ

- กำหนดวงเงินลงทุนที่เหมาะสม มูลค่าเงินลงทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าเงินลงทุนข้ามวัน ต้องไม่เกินมูลค่ารวมที่บริษัทฯ กำหนด
- รายชื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ให้เป็นไปตามมติของคณะกรรมการบริษัทฯ และ มูลค่าการถือครองหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ ของแต่ละบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ต้องไม่เกินที่บริษัทฯ กำหนด
- กำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยง โดยให้ทำการขายหลักทรัพย์เพื่อจำกัดจำนวนผลขาดทุนรวมที่อาจเกิดขึ้น (Stop Loss) ทันทีเมื่อผลขาดทุนรวม (Total Loss) ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ถึงเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนด
- ปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ หรือประกาศของ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยและที่ทางการกำหนดอย่างเคร่งครัด

### 2.1.5 ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant: DW)

บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants (DW) ครั้งแรกในเดือนกุมภาพันธ์ 2559 ในลักษณะการเสนอขายผ่านระบบซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) ซึ่งในปี 2561 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขาย DW ทั้งหมดจำนวน 293 รุ่น โดยได้รับการตอบรับจากนักลงทุนเป็นอย่างดี ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ในระดับ BBB+ จากบริษัท Fitch Ratings (ประเทศไทย) เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2561

DW เป็นผลิตภัณฑ์ที่ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา นักลงทุนได้เข้ามาศึกษา เรียนรู้ และให้ความสนใจกันมากขึ้น ในการพัฒนาธุรกิจ DW ให้เจริญเติบโตอย่างยั่งยืนนั้น บริษัทฯ จึงได้ให้ความสำคัญกับการให้ความรู้แก่นักลงทุนเป็นอย่างมาก เพื่อให้นักลงทุนเข้าใจถึงผลิตภัณฑ์ที่มีความซับซ้อน และรับรู้ถึงความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุนใน DW โดยบริษัทฯ ได้จัดสรรให้มีช่องทางการให้ข้อมูลเกี่ยวกับ DW หลายช่องทาง เช่น เว็บไซต์ (<http://www.dwarrant24.com>) Line Official Account (Line ID: @dw24) และ Facebook (<http://www.facebook.com/Dwarrant24>) และเพื่อเป็นการช่วยในการตัดสินใจ บริษัทฯ ยังได้จัดทำบทวิเคราะห์ เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการซื้อขายให้แก่นักลงทุนอีกด้วย

### 2.1.6 ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายหุ้นหน่วยลงทุน (Selling Agent)

ธุรกิจนี้เป็นบริการซื้อขายกองทุนรวมที่อำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าภายใต้แนวคิดการให้บริการจุดเดียวแบบครบวงจร โดยลูกค้าสามารถทำรายการซื้อ ขาย และสับเปลี่ยนกองทุนรวมได้ทุกประเภท จากทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทนฯ โดยไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม พร้อมข้อมูลเชิงเปรียบเทียบ และการนำเสนอสรุปรายการลงทุนทั้งหมดในรายงานฉบับเดียว ซึ่งทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายสำหรับลูกค้า

บริษัทฯ มีบริการเปิดบัญชีซื้อขายหน่วยลงทุน 2 ประเภท คือ

➤ บัญชีประเภท Omnibus

เป็นบริการที่ลูกค้าสามารถทำรายการซื้อ ขาย สับเปลี่ยนกองทุนรวมของทุก บลจ. ที่เป็นตัวแทน ภายใต้บัญชีเพียงบัญชีเพียงบัญชีเดียว โดยทำรายการผ่านช่องทางโทรศัพท์ หรือลงนามในแบบฟอร์มการทำรายการ นอกจากนี้ ยังมีบริการสรุปยอดหน่วยลงทุนคงเหลือประจำเดือนจากทุก บลจ. ไว้ในรายงานฉบับเดียว จึงสะดวกในการตรวจสอบสถานะและบริหารจัดการการเงินลงทุน

➤ บัญชีประเภท Selling Agent

เป็นบริการสำหรับลูกค้าที่ต้องการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ (RMF) และ กองทุนอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund) ที่เสนอขายครั้งแรกครั้งเดียว

ประเภทบัญชี	Omnibus	Selling Agent
การเปิดบัญชี	เปิดบัญชีเดียว สามารถซื้อขายได้ทุก บลจ. ที่บริษัทฯ เป็นตัวแทน	เปิดบัญชีแยกราย บลจ.
ประเภทกองทุนที่ให้บริการ	สามารถทำรายการได้ทุกประเภท กองทุน ยกเว้นกองทุน RMF/LTF	สามารถทำรายการได้ทุกประเภท กองทุน
ช่องทางการทำรายการ	ส่งคำสั่งทางโทรศัพท์ หรือใบคำสั่งซื้อขาย	ใบคำสั่งซื้อขายของแต่ละ บลจ.
ช่วงเวลาทำรายการ	ภายใน 14.30 น. ของทุกวันทำการ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามเงื่อนไขของแต่ละกองทุน	ภายในเวลาที่แต่ละ บลจ. กำหนด
การชำระเงินและการรับเงิน	ผ่านระบบของ Finansia	ผ่านระบบของ Finansia หรือ บลจ.
เอกสารและรายงานการลงทุน	ออกโดย Finansia <ul style="list-style-type: none"> <li>หนังสือยืนยันการทำรายการ</li> <li>รายงานยอดหน่วยลงทุน</li> </ul>	ออกโดย บลจ. แต่ละแห่ง <ul style="list-style-type: none"> <li>หนังสือยืนยันการทำรายการ</li> <li>รายงานยอดหน่วยลงทุน</li> </ul>

ประเภทบัญชี	Omnibus	Selling Agent
	คงเหลือสรุปรวมทุก บลจ.	คงเหลือ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบริการ Trading Plus ซึ่งเป็นบริการเพิ่มผลตอบแทนของเงินลงทุนสำหรับลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ โดยการนำเงินที่ได้จากการขายหลักทรัพย์เข้าลงทุนในกองทุนรวมตลาดเงินโดยอัตโนมัติ และเมื่อมีการซื้อหลักทรัพย์ จะทำการขายกองทุนเพื่อมาชำระค่าซื้อหลักทรัพย์โดยอัตโนมัติเช่นกัน ซึ่งกองทุนที่บริษัทฯ เลือกมีระดับความเสี่ยงต่ำและมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ รับผิดชอบตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนให้กับ บลจ. จำนวน 21 แห่ง โดยบริษัทฯ ยังคงมีแผนที่จะเพิ่มจำนวน บลจ. ในการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืน เพื่อเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์กองทุนรวมและมีแผนงานพัฒนาระบบการให้บริการด้านกองทุนรวมอย่างต่อเนื่อง อันจะตอบสนองความต้องการและสร้างความพึงพอใจสูงสุดแก่ลูกค้า

### 2.1.7 ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending: SBL)

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2553 และเริ่มให้บริการตั้งแต่วันที่ 16 กันยายน 2553 เป็นต้นมา

บริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นคู่สัญญา (Principal) กับผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ โดยจัดให้ลูกค้าผู้มีความประสงค์จะยืมหลักทรัพย์ หรือให้ยืมหลักทรัพย์ สามารถดำเนินการตามความประสงค์ การทำธุรกรรมนี้ส่งเสริมให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนเพิ่มขึ้นในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวน และยังเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการบริหารความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับ นักลงทุน นอกจากนี้ ยังเป็นการสนับสนุนการประกอบธุรกิจอื่นๆ ของบริษัทฯ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุน ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นต้น บริษัทฯ มีการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสนับสนุนการให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อให้ลูกค้ามีช่องทางในการเข้าใช้บริการธุรกรรมอย่างกว้างขวาง รายละเอียดโดยสรุปของธุรกรรมมีดังนี้

- บริษัทฯ ให้ยืมหลักทรัพย์แก่ลูกค้าเพื่อให้ลูกค้าทำการขายชอร์ต โดยบริษัทฯ ให้ขายชอร์ตได้สำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET100 , ETF และ หุ้่นสามัญที่เป็นสินค้าอ้างอิงของ SSF ซึ่งบริษัทฯ มีหลักทรัพย์เพียงพอต่อความต้องการยืมของลูกค้า ทำให้ลูกค้าไม่เสียโอกาสในการลงทุนและสามารถบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนได้ ทั้งนี้ การขายชอร์ตสามารถทำได้ทั้งบัญชีเงินสดและบัญชีเครดิตบาลานซ์
- สิทธิประโยชน์จากการถือหลักทรัพย์ที่นำมาให้ยืมยังคงเป็นของผู้ให้ยืม
- วันที่ 20 กรกฎาคม 2558 บริษัทฯ เปิดให้บริการระบบ SMART ACCESS โดยลูกค้าสามารถใช้บริการ SBL ของบริษัทฯ เพื่อยืมและคืนหลักทรัพย์ได้ด้วยตนเองผ่านช่องทาง Internet ได้
- วันที่ 23 มีนาคม 2561 บริษัทฯ เปิดให้บริการโปรแกรม HERO โดยลูกค้าสามารถใช้บริการ SBL ของบริษัทฯ เพื่อยืมและคืนหลักทรัพย์ได้ด้วยตนเองผ่านเครื่อง PC ได้สะดวกและรวดเร็วขึ้น

### 2.1.8 ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Global Trading)

บริษัทฯ ให้บริการลูกค้าด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ด้วยโปรแกรมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่มีประสิทธิภาพ และมีระบบรักษาความปลอดภัยของข้อมูลที่ได้มาตรฐานและเป็นที่ยอมรับในระดับสากล สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้กว่า 33 ตลาดทุนทั่วโลก โดยระบบซื้อขายอำนวยความสะดวกให้นักลงทุน สามารถจัดการ Portfolio การลงทุนเองได้อย่างง่ายดายภายใต้การเปิดบัญชีครั้งเดียว ทั้งยังรองรับการชำระราคาได้หลายสกุลเงิน (Multi-Currency Settlement) โดยไม่ต้องเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ (FCD: Foreign Currency Deposit Account) ลูกค้าสามารถยืมเงินลงทุนจากตลาดอื่นไปสู่ตลาดที่มีแนวโน้มให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าได้ตลอดเวลา ด้านการชำระราคาระหว่างประเทศ บริษัทฯ ได้ทำธุรกรรมดังกล่าวผ่านตัวแทนต่างประเทศที่มีความมั่นคงและเชี่ยวชาญในด้านการชำระราคาระหว่างประเทศ ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในประสิทธิภาพการชำระราคา และความปลอดภัยในการลงทุนต่างประเทศ



### 2.1.9 ธุรกิจตราสารหนี้

บริษัทฯ เป็นสมาชิกของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (Thai Bond Market Association: Thai BMA) และตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทย ในการให้บริการเป็นตัวแทนและซื้อขายตราสารหนี้ ให้บริการแก่นักลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ โดยบริษัทฯ ได้ให้บริการการเป็นตัวแทนจำหน่ายตราสารหนี้และหุ้นกู้ให้แก่นักลงทุน และเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายตราสารหนี้ในตลาดรอง ซึ่งการดำเนินธุรกิจตราสารหนี้นี้ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าภายใต้แนวคิดการให้บริการจุดเดียวแบบครบวงจร (One Stop Service)

## 2.2 การตลาดและการแข่งขัน

### 2.2.1 นโยบายการตลาด

กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ คือ ผู้ที่มีเงินทุนและต้องการจะลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบต่างๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ กองทุนรวม และอื่นๆ โดยลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ นั้น จะเป็นลูกค้าบุคคลทั่วไป ขณะเดียวกันบริษัทฯ ยังมีกลุ่มลูกค้าที่เป็นสถาบันทั้งในและต่างประเทศด้วย ส่วนช่องทางการส่งคำสั่ง บริษัทฯ เสนอบริการทั้งในรูปแบบการส่งคำสั่งผ่านผู้แนะนำการลงทุน และการส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ด้วยแนวโน้มของเทคโนโลยีในปัจจุบันที่ช่วยเอื้ออำนวยความสะดวกในการดำเนินชีวิตประจำวัน ทำให้ลูกค้าที่ส่งคำสั่งผ่านผู้แนะนำการลงทุนทยอยปรับตัวและหันมาส่งคำสั่งด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น บริษัทฯ จึงต้องมีการปรับเปลี่ยนนโยบายเพิ่มการลงทุนในระบบ Finansia HERO เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการและพฤติกรรมของลูกค้า อย่างไรก็ตาม บุคลากรยังคงถือเป็นปัจจัยสำคัญ บริษัทฯ จึงมุ่งเน้นไปที่การสร้างสรรคคุณค่าของทีมงาน ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของการให้บริการและคำปรึกษาในธุรกรรมต่างๆ ความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ เพื่อบรรลุความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า

### 2.2.2 สภาพการแข่งขัน

จำนวนนักลงทุนและจำนวนบัญชีของนักลงทุน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทุกปี โดยข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดเผยว่าจำนวนนักลงทุนเพิ่มขึ้นจาก 1.51 ล้านรายในปี 2560 เป็น 1.67 ล้านรายในปี 2561 เช่นเดียวกับจำนวนบัญชีที่เพิ่มขึ้นจาก 2.21 ล้านบัญชีในปี 2560 เป็น 2.50 ล้านบัญชีในปี 2561 ขณะเดียวกันในส่วนของมูลค่าการซื้อขายก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเพิ่มจาก 11.65 ล้านล้านบาทในปี 2560 เป็น 13.82 ล้านล้านบาทในปี 2561 และหากแบ่งตามประเภทนักลงทุนแล้ว นักลงทุนประเภทบุคคลทั่วไปซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลักของบริษัทฯ ยังคงมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงกว่านักลงทุนประเภทอื่นๆ ดังเช่นในหลายๆ ปีที่ผ่านมา แม้ว่าจะมีสัดส่วนที่ลดลงอันเนื่องมาจากการส่งคำสั่งของนักลงทุนต่างชาติที่เพิ่มขึ้นอย่างมหาศาลก็ตาม

ส่วนภาวะของธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง สังเกตได้จากจำนวนผู้ประกอบการที่เพิ่มขึ้น มีการแย่งชิงผู้แนะนำการลงทุนเพื่อเพิ่มฐานลูกค้า และอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์) ลดลงอย่างต่อเนื่อง จากร้อยละ 0.15 ในปี 2556 เป็นร้อยละ 0.09 ณ สิ้นปี 2561 เป็นต้น ผลจากการแข่งขันกันดังกล่าว ทำให้อันดับของส่วนแบ่งการตลาดมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ทั้งนี้ ในปี 2561 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นลำดับที่ 9 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.00 ลดลงจากปีก่อนหน้าที่เท่ากับ ร้อยละ 5.00

ตารางส่วนแบ่งการตลาดสูงสุด 10 อันดับแรก ปี 2561

อันดับ	ชื่อบริษัทหลักทรัพย์	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
1	บริษัทหลักทรัพย์ ดิบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	DBSV	6.67
2	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ ทิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	MBKET	6.14
3	บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เวิร์ก จำกัด	AWS	5.66
4	บริษัทหลักทรัพย์ ซี แอล เอส เอ (ประเทศไทย) จำกัด	CLSA	5.25
5	บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส-ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด	CGS-CIMB	5.21
6	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	BLS	4.64
7	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)	PHATRA	4.55



อันดับ	ชื่อบริษัทหลักทรัพ์	ชื่อย่อ	ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)
8	บริษัทหลักทรัพ์ เครดิต สวิส (ประเทศไทย) จำกัด	CS	4.31
9	บริษัทหลักทรัพ์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	FSS	4.00
10	บริษัทหลักทรัพ์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด	YUANTA	3.91
รวม 10 อันดับแรก			50.34

### 2.2.3 แนวโน้มของธุรกิจ

หลังจากการเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ ทำให้อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์กลายเป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่ลูกค้าใช้ประกอบการพิจารณาการเปิดบัญชีซื้อขายด้วย ดังนั้น หลายบริษัทได้ใช้กลยุทธ์ทางราคานี้ในการดำเนินธุรกิจ แต่กลยุทธ์นี้อาจส่งผลให้บริษัทหลักทรัพ์ดังกล่าวมีรายได้ลดลง และขาดทุนต่อเนื่องเป็นระยะเวลานานหากไม่ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีพอ ดังนั้น บางบริษัทหลักทรัพ์รวมถึงบริษัทฯ จึงมีแนวโน้มที่จะหันมาแข่งขันกันในด้านบริการมากขึ้น โดยเฉพาะนวัตกรรมในการลงทุนใหม่ๆ ที่หลายบริษัทได้ให้ความสำคัญและทยอยปรับตัว อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากเทคโนโลยีที่เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันอย่างปฏิเสธไม่ได้ นอกจากนี้ หลายบริษัทหลักทรัพ์มีแนวโน้มที่จะลดสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ และกระจายรายได้ไปสู่ธุรกิจอื่นที่ไม่ใช่ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์มากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากการพึ่งพารายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์แต่เพียงธุรกิจเดียว

## 2.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

### 2.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 930.24 ล้านบาท ทุนชำระแล้วจำนวน 930.24 ล้านบาท วงเงินกู้ยืมและวงเงินหมุนเวียนในการชำระราคาหลักทรัพ์จากสถาบันการเงินรวมจำนวน 3,645 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำรองให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

### 2.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

- ไม่มี -

### 2.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปคิดเป็นร้อยละ 79.90 ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

## 3. ปัจจัยความเสี่ยง

### 3.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพ์ฯ

รายได้หลักของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงินและตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพ์ฯ รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพ์ฯจึงขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น สถานการณ์ทางการเมือง ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอยู่เหนือการควบคุมของบริษัทฯ หากเกิดความผันผวนจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์ฯ ทำให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ฯผันผวนตามไปด้วย เช่น เมื่อกำหนดให้ปัจจัยอื่นๆ คงที่แล้ว หากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์ฯลดลง จะส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ฯลดลงด้วย แต่หากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์ฯเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ฯเพิ่มขึ้นเช่นกัน

บริษัทฯ มีการใช้เครื่องมือต่างๆ ในการบริหารความเสี่ยงนี้ เพื่อประเมินและวิเคราะห์ถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น เช่น การใช้ Value at risk: VAR ในการประเมินความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากมูลค่าการลงทุนของบริษัทฯ หรือการทำ Stress Test

เพื่อประเมินความเสียหายในกรณีที่สภาวะตลาดมีความผันผวน นอกจากนี้ ยังมีนโยบายในการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น กำหนดวงเงินลงทุนที่เหมาะสม ระดับผลของการขาดทุน (Stop Loss Limit) เป็นต้น และมีการทบทวนในเรื่องดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ยังมีแผนในการลดการพึ่งพิงรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ด้วย โดยการเพิ่มรายได้ในธุรกิจด้านอื่นๆ ของบริษัทฯ แทน

### 3.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรง เนื่องจากมีลักษณะการให้บริการที่ใกล้เคียงกัน มีจำนวนผู้ประกอบการค่อนข้างสูง อีกทั้ง การเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้การแข่งขันทางด้านราคากฎนำมาใช้เป็นกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

เพื่อรองรับผลกระทบที่เกิดขึ้นดังกล่าว บริษัทฯ ได้เตรียมความพร้อมด้วยการสร้างความแข็งแกร่งทางธุรกิจ มีการปรับแผนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่างๆ อย่างทันก่วงที่ และได้เน้นคุณภาพและมาตรฐานในการให้บริการ พัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรอยู่เสมอ รวมถึงพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้ล้ำสมัยและมีความปลอดภัย สร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกและตอบสนองความต้องการของลูกค้า

### 3.3 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

จากความผันผวนในทิศทางของดัชนีหลักทรัพย์ตลอดปี 2561 ซึ่งมีสาเหตุมาจากปัจจัยต่างๆ ทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก โดยปัจจัยภายในที่ควรติดตาม คือการเมืองภายในประเทศซึ่งยังมีความไม่แน่นอนในการจะจัดให้มีการเลือกตั้ง ส่วนปัจจัยภายนอกที่สำคัญ คือแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (FED) และสงครามทางการค้าระหว่าง จีน กับ สหรัฐ ซึ่งส่งผลกระทบต่อค่าส่งออกของประเทศ ประกอบกับการปรับตัวขึ้น-ลง ที่ผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ เช่น ทองคำ และน้ำมัน ได้ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์เหล่านี้ด้วย

เนื่องจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีความเสี่ยงสูงจากความผันผวนของราคาและความซับซ้อนของลักษณะสินค้า บริษัทฯ ได้มีการกำหนดการบริหารความเสี่ยงที่เข้มงวดและรัดกุม โดยคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และพิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมถึงได้กำหนดการวางเงินประกัน (Margin) ให้เพียงพอต่อการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าทั่วไป และขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ชัดเจนในการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือการบังคับปิดฐานะ โดยมีการตรวจสอบสถานะ Intraday Force ณ เวลา 12.30 น. ของทุกวันทำการ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้จัดอบรมเพื่อให้ความรู้ และสร้างความเข้าใจในการให้บริการในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้กับบุคลากรของบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของธุรกรรม SSF Block Trade นอกจากจะมีการขั้นตอนการกำกับดูแลความเสี่ยงตามรายละเอียดข้างต้นแล้ว ทางบริษัทฯ ยังกำหนดให้ลูกค้าที่ต้องการทำธุรกรรมต้องลงนามในบันทึกแนบท้ายสัญญาแต่งตั้งตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าก่อนเริ่มทำธุรกรรม เพื่อรับทราบถึงข้อกำหนดและเงื่อนไขต่างๆ ของธุรกรรม และบริษัทฯ ยังได้กำหนดการบริหารความเสี่ยงภายใน (Risk Policy) เป็นการควบคุมความเสี่ยงเฉพาะธุรกรรมนี้เพิ่มเติมด้วย

### 3.4 ความเสี่ยงจากการที่ดำเนินธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด

เนื่องจากธุรกิจทางด้านหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลและควบคุมโดยกฎหมายที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ เช่น สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน และสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย เป็นต้น บริษัทฯ จึงอาจได้รับผลกระทบทั้งในด้านการปฏิบัติงาน เช่น ต้นทุนในการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น และความรู้ความเข้าใจของฝ่ายงานที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น จากการกำหนด และ/หรือการเปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์นโยบาย รวมทั้งมาตรการในการกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแล นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังอาจมีความเสี่ยงจากข้อผิดพลาดในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ เช่น ความผิดพลาดในการปฏิบัติงานที่ของฝ่ายงานต่างๆ ของบริษัทฯ การไม่ปฏิบัติตามมาตรฐานการปฏิบัติงาน และจรรยาบรรณของผู้แนะนำการลงทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งข้อผิดพลาดดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงของ

บริษัทฯ และมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกพิจารณาดำเนินการเปรียบเทียบปรับ และ/หรือการดำเนินการอื่นตามที่กฎหมายกำหนด และ/หรือพนักงานของบริษัทฯ อาจถูกพิจารณาลงโทษตั้งแต่จำคุกติดต่อกันจนถึงถูกสั่งพักการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีนโยบายให้มีฝ่ายตรวจสอบภายในและฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานเพื่อกำหนดที่ในการกำกับดูแลควบคุมและตรวจสอบให้พนักงานทุกระดับปฏิบัติงานได้อย่างถูกต้องเป็นไปตามข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ต่างๆของหน่วยงานที่กำกับดูแลอย่างเคร่งครัด และเมื่อมีการแก้ไขข้อกำหนด และ/หรือกฎเกณฑ์ต่างๆ บริษัทฯ จะจัดให้มีการแจ้งประกาศ กฎเกณฑ์ให้พนักงานที่เกี่ยวข้องทุกคนได้รับทราบอย่างทั่วถึงกัน เพื่อให้รับทราบและปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เป็นปัจจุบัน

### 3.5 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

บทบาทของเทคโนโลยีในปัจจุบัน ทำให้ระบบคอมพิวเตอร์เป็นปัจจัยที่สำคัญอีกปัจจัยหนึ่งในการประกอบธุรกิจ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการรองรับปริมาณของธุรกรรม ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และบริการ การสำรองข้อมูล และการรักษาความปลอดภัยของข้อมูล เป็นต้น ซึ่งหากเกิดข้อขัดข้องหรือความผิดพลาดแล้ว จะส่งผลกระทบต่อการทำงานและความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของระบบคอมพิวเตอร์ จึงมีการปรับปรุงและเพิ่มประสิทธิภาพของระบบอย่างต่อเนื่อง โดยได้เพิ่มประสิทธิภาพในการประมวลผลให้รวดเร็วมากยิ่งขึ้นและรองรับข้อมูลได้มากขึ้น อีกทั้งยังเพิ่มระบบการสำรองในทุกด้านไม่ว่าจะเป็นการสำรองข้อมูล ระบบไฟฟ้า ระบบเครือข่ายให้มีความปลอดภัยมากยิ่งขึ้นด้วย โดยนอกจากระบบสำรองข้อมูลที่สำนักงานใหญ่แล้ว บริษัทฯ ได้จัดตั้งศูนย์สำรองข้อมูลที่ 47/553-4, 47/557-8 ชั้น 8 อาคารบางกอกแลนด์ ถนนปิ่นเกล้า อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 11120 ซึ่งจะสามารถใช้งานแทนระบบคอมพิวเตอร์ด้านหลักกรณีเกิดเหตุที่ระบบที่สำนักงานใหญ่ขัดข้อง ทั้งนี้ หากพิจารณาในแง่อัตรา Utilization rate ระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ มีการใช้งานอยู่ในระดับเพียงร้อยละ 50 ในปัจจุบัน ซึ่งยังสามารถประมวลผลและรองรับข้อมูลได้อีกเป็นจำนวนมาก และสำหรับนโยบายการควบคุมปฏิบัติงานและการรักษาความปลอดภัยด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. โดยเคร่งครัด

สำหรับสาขาในต่างจังหวัด บริษัทฯ ได้ติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์สำหรับสาขาและเซิร์ฟเวอร์ MPLS เป็นสายส่งข้อมูลหลักในการติดต่อกับสำนักงานใหญ่ ทำให้การส่งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากสาขามายังสำนักงานใหญ่รวดเร็วยิ่งขึ้น พร้อมกับเซิร์ฟเวอร์สำรองเพื่อติดต่อกับสำนักงานใหญ่โดยตรงหากระบบคอมพิวเตอร์สาขาก่อเกิดขัดข้อง ทำให้ความเสี่ยงในเรื่องการส่งข้อมูลระหว่างสำนักงานใหญ่กับสาขาลดลง นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการจัดตั้งระบบไฟฟ้าสำรองในกรณีที่เกิดเหตุไฟฟ้าขัดข้องอีกด้วย

แม้ว่าตั้งแต่บริษัทฯ เปิดดำเนินการมา จะยังไม่มีเหตุขัดข้องจากระบบดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการทดสอบการทำงานของระบบคอมพิวเตอร์โดยรวมเป็นประจำทุกเดือน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเรื่องไฟฟ้าขัดข้อง และมีพนักงานจากบริษัทเจ้าของระบบเข้ามาตรวจสอบที่บริษัทฯ ทุก 3 เดือน นอกจากนี้ บริษัทฯ ตระหนักถึงการเลือกใช้เทคโนโลยีที่มีประสิทธิภาพ และให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่อง

### 3.6 ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาและหนี้สูญ

บริษัทฯ ได้ลดความเสี่ยงจากการผันผวนของราคา โดยได้พิจารณาคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง พร้อมกันนี้ ได้มีการกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาวางเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามเกณฑ์ของสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย อีกทั้งยังมีการดำเนินการพิจารณากวบนวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้า กรณีลูกค้ามีการผันผวนของราคา โดยบริษัทฯ จะมีขั้นตอนในการดำเนินการอย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วลูกค้าจะมีหลักทรัพย์ในบัญชี ทำให้บริษัทฯ สามารถบังคับขายหลักทรัพย์เพื่อการชำระหนี้ของลูกค้าได้ทันที ประกอบกับการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดให้ลูกค้ารายย่อยทุกรายต้องวางหลักประกันสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสดไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีบริการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอนุมัติวงเงินและการควบคุมติดตามอย่างเคร่งครัดและรัดกุม โดยบริษัทฯ จะมีการกำหนดรายชื้อหลักทรัพย์ และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้น (Initial Margin Rate) และมีการกวดขันรายชื้อหลักทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งบริษัทฯ มีการควบคุมให้ลูกค้าวางหลักประกันไว้ในบัญชีมาร์จิ้นและหากทรัพย์สินของลูกค้ามีมูลค่าลดลงต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นรักษาสภาพ บริษัทฯ จะดำเนินการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือบังคับขาย แล้วแต่กรณี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับรวมเท่ากับ 2,281.98 ล้านบาท โดยมีลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 75.31 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.30 ของยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับรวม (อัตราส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์ได้เปลี่ยนวันชำระราคาจาก 3 วันทำการ เป็น 2 วันทำการ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 2 มีนาคม 2561) ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองลูกหนี้จัดชั้นสงสัยไว้แล้วเต็มจำนวน ปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างการติดตามให้ชำระหนี้ และดำเนินคดีกับลูกหนี้รายที่ถูกจัดชั้นสงสัยดังกล่าว โดยบริษัทฯ มีนโยบายจะตัดหนี้สูญต่อเมื่อคดีดังกล่าวถึงที่สุดแล้วและลูกหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ดังกล่าวได้

### 3.7 ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

แม้ว่าการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์สามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ และเป็นปัจจัยหนึ่งในการรักษาและขยายฐานลูกค้าของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ มีความเสี่ยงหากบริษัทฯ ในฐานะผู้รับประกันการจำหน่ายไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันไว้ บริษัทฯ จะต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจำหน่ายไว้ในบัญชีการลงทุนของบริษัทฯ อันอาจทำให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวภายหลังที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วลดลงต่ำกว่าราคาที่รับประกันการจำหน่าย นอกจากนี้ ยังส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ อีกด้วย ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นนี้อาจเป็นผลมาจากปัจจัยต่างๆ เช่น การกำหนดราคาขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสมกับความต้องการของนักลงทุน และความไม่แน่นอนในตลาดเงินและตลาดทุน เป็นต้น

เพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะทำการวิเคราะห์ถึงราคาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่จะจำหน่าย ตรวจสอบข้อมูลและความน่าเชื่อถือของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์อย่างรอบคอบ พิจารณาถึงความต้องการของลูกค้ายหลักทรัพย์ที่จะจำหน่าย และสภาพของตลาดเงินและตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยก่อนการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น คณะกรรมการบริหารของบริษัทฯ จะเป็นผู้ประเมินความเสี่ยงในการอนุมัติการรับประกันการจำหน่าย ทำให้การดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัทฯ ไม่เคยประสบกับปัญหาอันสืบเนื่องมาจากความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Rule: NCR) ในอัตราที่สูงเกินกว่าเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งกำหนดที่ร้อยละ 7 มาโดยตลอด

### 3.8 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจที่สำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### 3.8.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

##### ➤ ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีการเคลื่อนไหวอย่างรวดเร็ว และมีความซับซ้อนในการหาราคาอนุพันธ์ที่แท้จริงเพราะขึ้นกับปัจจัยหลายอย่างซึ่งส่งผลกระทบต่อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ใช้เงินลงทุนต่ำแต่ให้ผลตอบแทนสูง ซึ่งในขณะเดียวกันผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะขาดทุนสูงด้วยเช่นกันถ้าทิศทางราคาเป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับผู้ลงทุนคาดการณ์ไว้ โดยการขาดทุนจะถูกจำกัดเท่ากับจำนวนเงินที่ผู้ลงทุนใช้ในการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ดังนั้นการลงทุนในผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจึงมีความเสี่ยงซึ่งผู้ลงทุนควรศึกษาทำความเข้าใจก่อนทำการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างละเอียด โดยปัจจัยที่มีผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประกอบด้วย

##### ❖ อุปสงค์และอุปทานของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

- ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจจะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็ว ขึ้นกับปริมาณความต้องการในการซื้อและขาย (อุปสงค์และอุปทาน) ของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ณ ขณะนั้นๆ

##### ❖ ราคาหลักทรัพย์หรือราคาดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่อราคาหลักทรัพย์หรือราคาดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคา Call Warrant ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคา Put Warrant ปรับตัวลดลง
- เมื่อราคาหลักทรัพย์หรือราคาดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ราคา Call Warrant ปรับตัวลดลง ในขณะที่ราคา Put Warrant ปรับตัวเพิ่มขึ้น

❖ ราคาใช้สิทธิ (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่อราคาใช้สิทธิปรับตัวสูงขึ้น จะส่งผลให้ราคา Call Warrant ปรับตัวลดลง ขณะที่ราคา Put Warrant ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เมื่อราคาใช้สิทธิปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ราคา Call Warrant ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคา Put Warrant ปรับตัวลดลง

❖ ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคา Call Warrant และ Put Warrant อาจปรับตัวสูงขึ้นด้วย
- เมื่อความผันผวนของราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคา Call Warrant และ Put Warrant อาจปรับตัวลดลงด้วย

❖ อายุคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่ออายุคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดน้อยลง ราคา Call Warrant และ Put Warrant จะปรับตัวลดลงตามไปด้วย

❖ อัตราดอกเบี้ย (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคา Call Warrant จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคา Put Warrant จะปรับตัวลดลง
- เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง ราคา Call Warrant จะปรับตัวลดลง ขณะที่ราคา Put Warrant จะปรับตัวเพิ่มขึ้น

❖ อัตราเงินปันผลของหลักทรัพย์อ้างอิง (เมื่อปัจจัยอื่นๆคงที่)

- เมื่ออัตราเงินปันผลปรับตัวเพิ่มขึ้น ราคา Call Warrant จะปรับตัวลดลง ขณะที่ราคา Put Warrant อาจปรับตัวเพิ่มขึ้น
- เมื่ออัตราเงินปันผลปรับตัวลดลง ราคา Call Warrant จะปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคา Put Warrant อาจปรับตัวลดลง

➤ ความเสี่ยงในเรื่องสภาพคล่อง

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แต่ละรุ่นที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีความเสี่ยงในเรื่องของสภาพคล่องได้เนื่องจากจำนวนที่ถูกออกมาในแต่ละรุ่นมีปริมาณน้อยเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์ทั่วไปที่ทำการซื้อขายในตลาดฯ นอกจากนี้สภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจลดน้อยลงไป เมื่อการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง

อย่างไรก็ตามผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) จะทำหน้าที่ในการส่งคำสั่งเสนอซื้อและเสนอขายเพื่อควบคุมราคา และปริมาณ ให้เป็นไปตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในข้อกำหนดด้วยสิทธิ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถทำการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้เมื่อต้องการ ทั้งนี้ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลจากแบบ 69-Full /Short รวมถึงข้อกำหนดสิทธิโดยละเอียดก่อนตัดสินใจลงทุน

### 3.8.2 ความเสี่ยงที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

➤ การที่บริษัทที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงให้สิทธิพิเศษต่างๆแก่ผู้ถือหุ้นเดิม

บริษัทอาจจะทำการปรับสิทธิให้กับผู้ลงทุน โดยการเปลี่ยนแปลงราคาใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราใช้สิทธิต่อหน่วย สำหรับใบสำคัญสิทธิอนุพันธ์ที่สินค้าอ้างอิงเป็นหุ้น โดยคำนวณจากสูตรที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ ในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง (“บริษัทอ้างอิง”) ให้สิทธิพิเศษต่างๆแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งได้แก่

1. การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง

2. การจ่ายหุ้นปันผลของบริษัทยั่งยืน
3. การจ่ายเงินปันผลของบริษัทยั่งยืน
4. การแบ่งหรือรวมหุ้นของบริษัทยั่งยืน

➤ การถูกระงับหรือหยุดการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือการหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

หลักทรัพย์อ้างอิงใดที่ถูกระงับหรือหยุดการซื้อขาย โดยการประกาศขึ้นเครื่องหมาย Suspension (SP) หรือ Halt (H) จะส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อ้างอิงหลักทรัพย์ดังกล่าวถูกระงับการซื้อขายไปด้วย ผู้ลงทุนจะไม่สามารถทำการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ในช่วงเวลาดังกล่าว รวมไปถึงในกรณีที่สินค้าอ้างอิงเป็นดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงที่มีการหยุดการคำนวณค่าดัชนี ก็จะส่งผลต่อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เช่นเดียวกัน

➤ การเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

การเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ก่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทฯ จะทำการเลื่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เข้ามาให้เร็วขึ้น ส่งผลให้อายุที่คงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลงอย่างรวดเร็ว และอาจจะทำให้ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลงอย่างรวดเร็วเช่นกัน

➤ การชำระบัญชีของบริษัทยั่งยืน

ในกรณีที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทยั่งยืนมีมติให้เลิกบริษัทยั่งยืน หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งที่สุดให้เลิกบริษัทยั่งยืน หรือให้พินิจทรัพย์เด็ดขาด กรณีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call warrant) ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิทั้งหมดจะถูกยกเลิกและไม่สามารถนำไปใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้อีก โดยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะถูกยกเลิก ณ วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทยั่งยืนมีมติ หรือตามวันที่ศาลกำหนดหรือมีคำสั่ง แล้วแต่กรณี โดยการยกเลิกดังกล่าวจะผลกระทบทำให้มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลงไปในทันที กรณีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put warrant) ให้ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ประกาศแจ้งรายชื่อบริษัทหลักทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ทราบภายในห้าสิบ (50) วันหลังจากวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทยั่งยืนมีมติให้เลิกบริษัทยั่งยืน หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งที่สุดให้เลิกบริษัทยั่งยืน หรือให้พินิจทรัพย์เด็ดขาด โดยทั้งนี้ “รายชื่อบริษัท” หมายถึง รายชื่อบริษัทที่จัดทำโดยที่ปรึกษาการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ โดยรายชื่อบริษัทดังกล่าวต้องถูกจัดทำขึ้นไม่เกินกว่าห้าสิบ (50) วันก่อนวันที่ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ประกาศแจ้งรายชื่อบริษัท โดยถือว่ารายชื่อบริษัทคือรายชื่อบริษัทอ้างอิง ให้ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ (ถ้ามี) ให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ โดยชำระเข้าบัญชีธนาคารของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ หรือเป็นเช็คระบุชื่อจัดพร้อมส่งให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่มีรายชื่อตามสมุดทะเบียน ณ วันที่ใช้สิทธิอัตโนมัติ และจัดส่งให้ทางไปรษณีย์ลงทะเบียน ภายในเก้า (9) วันทำการนับจากวันที่ประกาศรายชื่อบริษัทหรือมีรายชื่อบริษัทอ้างอิง แล้วแต่กรณี

ในกรณีที่ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อ้างอิงกับดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง บริษัทฯ จะไม่ทำการปรับตัวคูณดัชนีและ/หรือราคาใช้สิทธิ เว้นแต่ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เห็นแล้วว่ามีเหตุอันควรซึ่งส่งผลกระทบต่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทฯ จะทำการพิจารณาหาวิธีการที่เหมาะสมในการปรับตัวคูณดัชนี และ/หรือราคาใช้สิทธิอย่างเป็นธรรม รวมไปถึงการกำหนดวันที่มีการปรับตัวคูณดัชนีและ/หรือราคาใช้สิทธิตลอดจนวันที่มีผลบังคับใช้ โดยไม่ทำให้สิทธิของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดน้อยไปกว่าเดิม ทั้งนี้บริษัทฯ จะแจ้งให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ทราบตามระเบียบและวิธีการของตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง



### 3.8.3 ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ

เหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคา หมายถึง เหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ และไม่เกิดจากความผิดของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ซึ่งทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ไม่สามารถชำระราคาให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ ที่ใช้สิทธิได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

- เกิดสงครามหรือจลาจลในประเทศหรือต่างประเทศ หรือเหตุอื่นใดที่มีผลทำให้ไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ หรือหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามปกติ
- ตลาดหลักทรัพย์ฯ สั่งพักการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงไม่ว่าด้วยเหตุใด ๆ
- มีข้อกำหนดตามกฎหมาย หรือคำสั่งของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ฯ และ/หรือที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงจนทำให้ไม่สามารถหาราคาอ้างอิงได้

### 3.8.4 ความเสี่ยงด้านความสามารถในการส่งมอบหลักทรัพย์หรือการจ่ายเงินสดส่วนต่างตามการระบุพันธของบริษัท (Credit Risk)

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ชนิดที่ไม่มีทรัพย์สินเป็นหลักประกัน ดังนั้นความเสี่ยงของผู้ลงทุนที่ลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ จึงขึ้นกับความน่าเชื่อถือของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และผู้ค้าประกันการชำระหนี้ หากผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือผู้ค้าประกันการชำระหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ หรือผิดนัดชำระหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ผู้ลงทุนจะมีสถานะเดียวกันกับเจ้าหนี้ไม่มีประกันของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือผู้ค้าประกันการชำระหนี้ โดยไม่คำนึงถึงผลตอบแทนของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีอ้างอิง และผู้ลงทุนมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับเงินคืน ไม่ว่าจะเงินเต็มจำนวนหรือบางส่วนจากรายงานหนี้ตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ โดยผู้ลงทุนไม่มีสิทธิเรียกร้องใดๆ เกี่ยวกับเงินของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จากบริษัทผู้ออกหุ้นอ้างอิงหรือผู้จัดทำดัชนีหลักทรัพย์

นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลและคุณสมบัติของผู้ถือ พร้อมทั้งศึกษาปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของผู้ถือ ฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา และอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) โดยผู้ถือได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจากบริษัท ฟีทเชตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ที่อันดับความน่าเชื่อถือเท่ากับ BBB+ (ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2561) ซึ่งเป็นคุณสมบัติหนึ่งในการขอออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลของผู้ถือเพิ่มเติมได้จากแบบ 69-dw-full/short แบบ 56-1 ร่างข้อกำหนดสิทธิ รวมทั้งศึกษาเหตุผลนัดและผลของการผิดนัดตามส่วนที่ 1 ของข้อกำหนดสิทธิอย่างละเอียดก่อนการลงทุน

### 3.9 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

เนื่องจากธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ส่วนใหญ่ลูกค้าจะนำไปใช้เป็นเครื่องมือเพื่อป้องกันความเสี่ยงและหาผลตอบแทนในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวนมาก บริษัทฯ จึงได้มีการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมของลูกค้าย โดยกำหนดให้ลูกค้าผู้ยืมจะต้องวางเงินหลักประกันก่อนการยืมหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่าเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนด จะต้องดำรงมูลค่าหลักประกันไว้ไม่น้อยกว่าระดับหลักประกันที่บริษัทฯ กำหนดไว้ ซึ่งหากมูลค่าหลักประกันการยืมหลักทรัพย์ของผู้ยืมลดลงต่ำกว่าหลักประกันที่กำหนด บริษัทฯ จะมีขั้นตอนการเรียกให้ลูกค้าผู้ยืมนำเงินหลักประกันมาวางเพิ่มให้ถึงระดับหลักประกันที่บริษัทฯ กำหนดไว้

### 3.10 ความเสี่ยงทางด้านบุคลากร

บุคลากรถือเป็นปัจจัยสำคัญในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจการให้บริการ โดยเฉพาะบุคลากรด้านผู้แนะนำการลงทุน วาณิชธนกิจ และวิเคราะห์หลักทรัพย์ ซึ่งถือว่าเป็นวิชาชีพที่ใช้ความรู้ความชำนาญเฉพาะด้านและเป็นที่ต้องการของตลาดแรงงานเป็นอย่างมาก ทั้งนี้การโยกย้ายบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อเนื่องของการดำเนินงาน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับธุรกิจ อันเนื่องมาจากการโยกย้ายบุคลากร บริษัทฯ จึงมีนโยบายในการพัฒนาและเพิ่มพูนความรู้ความสามารถของพนักงานในทุกระดับและสายงานเพื่อให้สามารถทำงานทดแทนกันได้ในกรณีที่มีการ

โยกย้ายบุคลากร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีมาตรการจูงใจพนักงานด้วยการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมและสอดคล้องกับสภาวะตลาดในรูปแบบต่าง ๆ เช่น เงินเดือน โบนัส สวัสดิการ เป็นต้น รวมไปถึงการดูแลที่ดีจากคณะผู้บริหาร ของบริษัทฯ ที่ให้ความใส่ใจในการปรับปรุงสภาพแวดล้อมในการทำงานให้ทันสมัย และมีคุณภาพชีวิตที่ดีในการทำงาน ทั้งยังมีนโยบายมุ่งเน้นการเสริมสร้างความผูกพันของบุคลากรภายในองค์กร สนับสนุนการทำงานร่วมกันเป็นทีมงานที่ดี พร้อมกับมีแผนในการพัฒนาบุคลากรเพื่อให้เกิดการพัฒนาขีดความสามารถในการทำงานและเกิดความก้าวหน้าในอาชีพอย่างมั่นคง

### 3.11 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

บริษัทฯ ไม่มีการพึ่งพิงรายได้จากลูกค้ารายใดรายหนึ่งเกินกว่าร้อยละ 30 ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น จึงมีแนวทางในการรองรับความเสี่ยงดังกล่าว โดยพยายามขยายฐานลูกค้าบุคคลทั่วไป และลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศให้มีจำนวนมากขึ้น รวมไปถึง พัฒนาระบบการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในการให้บริการและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้า เพื่อให้มีฐานลูกค้าในระดับที่สูงขึ้น ไม่พึ่งพาลูกค้ารายใหญ่หรือมีจำนวนลูกค้าน้อยรายจนเกินไป

### 3.12 ความเสี่ยงจากมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เกินร้อยละ 25

บริษัท ฟินันเซีย ฟินด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 29.29 ของทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้วของบริษัทฯ จึงเป็นผู้ที่มีอำนาจในการบริหารจัดการ และสามารถควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้ต้องได้คะแนนเสียงเห็นชอบ 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียง เพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีกรรมการอิสระซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบจำนวน 3 ท่าน จากกรรมการบริษัทฯ จำนวน 9 ท่าน เพื่อกำหนดที่ควบคุมดูแลตรวจสอบ รวมทั้งให้คำแนะนำการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีความถูกต้อง โปร่งใส และรักษาผลประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นทุกราย

### 3.13 ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี

ตามที่บริษัทฯ ได้เปลี่ยนแปลงกลยุทธ์หลักของบริษัทฯ มาเป็นการให้บริการนักลงทุนด้วยระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตที่ได้มีการเปิดตัวไปเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2561 ที่ผ่านมามีรายได้ชื่อ Finansia Hero นั้น บริษัทฯ ตระหนักดีว่า เทคโนโลยีสารสนเทศมีการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วตลอดเวลา เนื่องจากเทคโนโลยีที่มีการพัฒนาและเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ดังนั้น บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงในการนำเสนอระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ซึ่งเป็นเครื่องมือการลงทุนที่ล้ำสมัยให้กับนักลงทุน ซึ่งจะทำให้มูลค่าเพิ่ม (Value Added) ของบริการของบริษัทฯ ลดลง และทำให้บริษัทฯ สูญเสียความสามารถในการแข่งขันในระยะยาวได้

อย่างไรก็ดี ในส่วนของความเสี่ยงจากการล้ำสมัย จะมีผลกระทบกับบริษัทฯ น้อยมาก เนื่องจากก่อนที่บริษัทฯ จะตัดสินใจเข้าร่วมการพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตดังกล่าว บริษัทฯ ได้ทำการศึกษา และเปรียบเทียบกับระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตที่มีอยู่ในตลาดแล้ว ปรากฏว่า เทคโนโลยีจากพันธมิตรอย่างบริษัทหลักทรัพย์ Kiwoom ของประเทศเกาหลีมีความล้ำหน้าอย่างมาก อีกทั้งการร่วมมือกันพัฒนาดังกล่าว มิใช่เป็นเพียงการซื้อขายโปรแกรมคอมพิวเตอร์เท่านั้น แต่ยังเป็นการศึกษาถึงพฤติกรรมนักลงทุน เพื่อนำมาพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตดังกล่าวขึ้นมาด้วย โดยใช้หลักคิดที่ว่า Customer Centric ก่อปรกับบริษัทฯ ก็ได้มีการป้องกันโดยบริษัทฯ จะมีการติดตามความเคลื่อนไหวและแนวโน้มพฤติกรรมนักลงทุนของนักลงทุน ตลอดจนเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ ๆ ที่จะมีการนำเสนอสู่ตลาด ซึ่งจะสามารถนำมาเสนอและตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้ โดยแหล่งข้อมูลอาจจะมาจากนักลงทุน พันธมิตร ข่าวสารบนโลก Cyber ต่าง ๆ งานสัมมนาด้านเทคโนโลยีในระดับโลก ฯลฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการจัดตั้งฝ่ายอีซีเอสเทคโนโลยี ซึ่งประกอบไปด้วยนักพัฒนาโปรแกรมผู้เชี่ยวชาญที่เคยไปประจำอยู่กับบริษัทหลักทรัพย์ Kiwoom ที่ประเทศเกาหลี จำนวน 5-6 คน ซึ่งมีความรู้และประสบการณ์เกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศในสาขาต่าง ๆ เพื่อร่วมพิจารณาและกำหนดการออกแบบ features ต่าง ๆ เพื่อเป็นทางเลือกเครื่องมือการลงทุนและนวัตกรรมใหม่ ๆ เหล่านี้แก่นักลงทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีวัฒนธรรมองค์กรที่ให้ความสำคัญต่อการปรับตัวเปิดรับต่อเทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ ๆ ตลอดเวลา ทั้งนี้ อายุเฉลี่ยของพนักงานของบริษัทฯ ฝ่ายอีซีเอสเทคโนโลยีอยู่ที่ประมาณ 25-26 ปี ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความพร้อมที่จะเรียนรู้และตอบรับเทคโนโลยีใหม่เสมอ และสามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็ว



## 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

### 4.1 ทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

#### 4.1.1 อุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจในงบการเงินรวมมีมูลค่าตามบัญชีสุทธิรวมทั้งสิ้น 74.11 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	ลักษณะกรรมสิทธิ์	มูลค่าสุทธิหลังหักค่าเสื่อม* (บาท)	การผูกพัน
อุปกรณ์สำนักงาน	เป็นเจ้าของ	56,724,630	ไม่มี
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	เป็นเจ้าของ	16,435,137	ไม่มี
ยานพาหนะ	เป็นเจ้าของ	737,938	ไม่มี
อุปกรณ์ระหว่างติดตั้ง	เป็นเจ้าของ	207,782	ไม่มี

หมายเหตุ: \* งบการเงินรวม

#### 4.1.2 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิในงบการเงินรวม แสดงตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม จำนวน 260.34 ล้านบาท ประกอบด้วย ค่าสมาชิกตลาดอนุพันธ์ ค่าซื้อส่วนงานนายหน้าลูกค้ารายย่อย โปรแกรมคอมพิวเตอร์ สิทธิในการใช้ระบบ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีใบอนุญาตการประกอบธุรกิจหลักทรัพ์ครบทั้ง 5 ประเภท ประกอบด้วย การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพ์ การค้าหลักทรัพ์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพ์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพ์ ซึ่งไม่ได้แสดงมูลค่าอยู่ในงบการเงิน

### 4.2 นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพ์ หรือธุรกิจอื่น เพื่อให้สามารถสนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทฯ หรือการทำธุรกิจให้มีความหลากหลาย และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทฯ ได้มีการแต่งตั้งบุคลากรของบริษัทฯ เข้าร่วมเป็นกรรมการ เพื่อร่วมบริหารจัดการและกำหนดนโยบายการดำเนินงานต่างๆ

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ เป็นคู่ความหรือคู่กรณีในคดีดังต่อไปนี้

1. บริษัทหลักทรัพ์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นโจทก์ ฟ้องคดีนางสาวอรนิกา เชื้อกันทา จำเลย จำนวนทุนทรัพ์ 5,963,394.23 บาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างดำเนินการยึดทรัพ์ของจำเลย
2. บริษัทหลักทรัพ์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นโจทก์ฟ้องคดี บริษัท ซิชาไรส์ จำกัด ในข้อหาผิดสัญญา จำนวนทุนทรัพ์ 972,827.40 บาท
3. บริษัทหลักทรัพ์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) เป็นจำเลยถูกนายปิยพงศ์ สุนทรรัตน์ เป็นโจทก์ฟ้องคดีอาญา ในข้อหาแจ้งความเท็จ/ฟ้องเท็จ เนื่องจากเป็นคดีอาญาจึงไม่มีจำนวนทุนทรัพ์

## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### 6.1 ข้อมูลทั่วไป

#### (ก) ข้อมูลบริษัท

ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)	: บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
ชื่อบริษัท (ภาษาอังกฤษ)	: Finansia Syrus Securities Public Company Limited
ชื่อย่อหลักทรัพย์	: FSS
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107547000079
สมาชิก	: สมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 24 สมาชิกศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย สมาชิกสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย
ประเภทธุรกิจ	: 1. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 2. การค้าหลักทรัพย์ 3. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน 4. การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ 5. การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน 6. การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 7. การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ 8. ตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน
เว็บไซต์	: <a href="http://www.fnsyrus.com">www.fnsyrus.com</a>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 930,244,840 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท จำนวน 581,403,025 หุ้น)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: ชั้น 18, 25 อาคาร ดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ เลขที่ 999/9 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2658-9500 โทรสาร 0-2658-9110
ที่ตั้งหน่วยงานสนับสนุน	: ชั้น 15 อาคาร เอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2680-0700, 0-2680-0777 โทรสาร 0-2680-0769
สำนักงานสาขา	: <u>กรุงเทพมหานครและปริมณฑล</u> 1. <u>สำนักงานอัลมาลิ่งค์</u> ชั้น 9, 14, 15 อาคาร อัลมาลิ่งค์ เลขที่ 25 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2646-9999, 0-2646-9600 โทรสาร 0-2646-9888 2. <u>สำนักงานอินรินท์ ทาวเวอร์</u> ชั้น 20 อาคารอินรินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ 496-502 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทรศัพท์ 0-2660-5000, 0-2264-6000 โทรสาร 0-2660-5010 3. <u>สาขาเซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1</u> ชั้น 16 ห้องเลขที่ 21601/1 อาคาร เซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า A เลขที่ 7/129-221 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอินรินท์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700 โทรศัพท์ 0-2878-5999 โทรสาร 0-2878-5998

#### 4. สาขาบางกะปิ

ชั้น 3 ห้อง A3 R02 อาคาร เอ็นมาร์ค  
เลขที่ 3105 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240  
โทรศัพท์ 0-2378-4545 โทรสาร 0-2378-4544

#### 5. สาขาบางนา

ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 อาคารชุด ทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ  
เลขที่ 589 หมู่ที่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ 0-2740-7100 โทรสาร 0-2740-7199

#### 6. สาขาสินธร 1

ชั้น 2 อาคาร สินธร ทาวเวอร์ 1  
เลขที่ 130-132 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2690-4100 โทรสาร 0-2690-4101

#### 7. สาขาเคียนหวน

ชั้น 18 อาคารเคียนหวน 2  
เลขที่ 140/1 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทรศัพท์ 0-2254-1717 โทรสาร 0-254-1718

#### 8. สาขาลาดพร้าว

ชั้น 11 ยูนิต 1106 อาคารรสา ทาวเวอร์ 2  
เลขที่ 555 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0-2513-7477 โทรสาร 0-2513-7430

#### 9. สาขาประชาชื่น

ชั้น 4 อาคาร บี  
เลขที่ 105/1 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ 0-2580-9130 โทรสาร 0-2580-9138

#### 10. สาขารัตนาธิเบศร์

เลขที่ 576 ถ.รัตนธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ 0-2831-8300 โทรสาร 0-2831-8388, 0-2969-9117

#### 11. สาขาสมุทรสาคร

เลขที่ 813/30 ถ.นรสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 74000  
โทรศัพท์ 034-428-045 โทรสาร 034-428-044

#### 12. สาขารังสิต

ชั้น 2, 2.5, 3 เลขที่ 1/832 หมู่ที่ 17  
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 12130  
โทรศัพท์ 0-2993-8180 โทรสาร 0-2993-8179

#### 13. สาขาอับดุลราฮิม

ชั้น 12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ห้องเลขที่ 1210  
เลขที่ 990 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ 0-2611-3500 โทรสาร 0-2611-3551

#### 14. สาขาสำนักงานออนไลน์ เมืองทองธานี

เลขที่ 50/819 ชั้น 2 หมู่ที่ 9  
ตำบลบางพูด อำเภอปากเกร็ด จังหวัดนนทบุรี 40000

โทรศัพท์ 0-2117-0580 โทรสาร 0-2117-0581

: **ต่างจังหวัด**

**1. สาขาขอนแก่น 1**

ชั้น 2 เลขที่ 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง  
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 043-224-504 โทรสาร 043-224-506

**2. สาขาขอนแก่น 3**

เลขที่ 311/11 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ 043-322-755 โทรสาร 043-322-766

**3. สาขาหาดใหญ่ 1**

ชั้น 2 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า  
เลขที่ 200/221 , 200/223 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074-353-330 โทรสาร 074-353-329

**4. สาขาหาดใหญ่ 2**

เลขที่ 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074-243-777 โทรสาร 074-244-955

**5. สาขาหาดใหญ่ 3**

ชั้น 2 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า  
เลขที่ 200/222, 200/224, 200/226 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110  
โทรศัพท์ 074-354-670 โทรสาร 074-354-677

**6. สาขาเชียงใหม่ 1**

เลขที่ 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100  
โทรศัพท์ 053-204-711 โทรสาร 053-235-880, 053-272-369

**7. สาขาเชียงใหม่ 2**

เลขที่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน  
อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100  
โทรศัพท์ 053-235-889, 053-204-909 โทรสาร 053-235-890, 053-204-910

**8. สาขาเชียงใหม่ 3**

ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 อาคารมะลิพลส  
เลขที่ 32/4 หมู่ 2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50100  
โทรศัพท์ 053-805-388 โทรสาร 053-805-390

**9. สาขาสุราษฎร์ธานี**

เลขที่ 173/83-84 หมู่ที่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย  
อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 84000  
โทรศัพท์ 077-222-595 โทรสาร 077-222-596

**10. สาขาแม่สาย**

เลขที่ 119 หมู่ที่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 57130  
โทรศัพท์ 053-640-599 โทรสาร 053-733-819

**11. สำนักงานออนไลน์ ภูเก็ต**

เลขที่ 22/18 ถ.หลวงพ่อดลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 83000  
โทรศัพท์ 076-210-499 โทรสาร 076-210-498

**12. สาขาตรัง**

เลขที่ 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 92000  
โทรศัพท์ 075-211-219 โทรสาร 075-212-400

**13. สาขาปัตตานี**

เลขที่ 300/69-70 หมู่ที่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมืองปัตตานี จ.ปัตตานี 94000  
โทรศัพท์ 073-350-140-4 โทรสาร 073-350-014

**14. สาขาเชียงราย**

เลขที่ 353/15 หมู่ที่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 57100  
โทรศัพท์ 053-750-120 โทรสาร 053-750-127

**15. สาขาอุดรธานี**

เลขที่ 197/29, 213/3 ถ.อุดรสุขภิบาล ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000  
โทรศัพท์ 042-245-589 โทรสาร 042-324-146

**16. สาขานครราชสีมา**

ชั้น 7 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ห้องเลขที่ A3  
1242/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 30000  
โทรศัพท์ 044-288-700 โทรสาร 044- 393-732 , 044-393-749

**17. สาขาศรีราชา**

ชั้นที่ G อาคารตึกคอมศรีราชา ห้องเลขที่ โซน Plaza G 15  
เลขที่ 135/99 ถ.สุขุมวิท ต. ศรีราชา อ. ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110  
โทรศัพท์ 038-772-777 โทรสาร 038-772-781

**(ข) ข้อมูลของนิติบุคคลที่ปรึกษา ถือหุ้น ตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วของนิติบุคคลนั้น**

ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)	: บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
ชื่อบริษัท (ภาษาอังกฤษ)	: FSS International Investment Advisory Securities Company Limited
ประเภทธุรกิจ	: ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน
ที่ตั้ง	: ห้องเลขที่ 1210 ชั้น 12 อาคารอินดราอิเลคส์ เลขที่ 990 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ 0-2611-3500 โทรสาร 0-2611-3551
ร้อยละของการถือหุ้น	: 96.25
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 8 ล้านบาท
มูลค่าที่ตราไว้	: หุ้นละ 100 บาท
จำนวนหุ้นสามัญ	: 80,000 หุ้น

**ชื่อบริษัท (ภาษาอังกฤษ) SBI Royal Securities Plc.**

ประเภทธุรกิจ	: ธุรกิจหลักทรัพย์ (จดทะเบียนภายใต้กฎหมายราชอาณาจักรกัมพูชา)
ที่ตั้ง	: Phnom Penh Tower, No. 445, Preah Monivong Blvd, Sangkat Boeung Pralit, Khan 7makara, Phnom Penh
ร้อยละของการถือหุ้น	: 20.01

ทุนที่ออกและชำระแล้ว : 15.99 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ  
มูลค่าที่ตราไว้ : หุ้นละ US\$25  
จำนวนหุ้นสามัญ : 63,960,000 หุ้น

### (ก) ข้อมูลบุคคลอ้างอิงอื่นๆ

นายทะเบียนหลักทรัพย์ : บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
93 ชั้น 14 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9999

ผู้สอบบัญชี : นางสาวรัตนา จาละ : ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 และ/หรือ  
นางสาวสมใจ คุณปสุต : ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4499 และ/หรือ  
นางสาวนงลักษณ์ พุ่มน้อย : ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172  
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด  
193/136-137 ชั้น 33 อาคารเลอริชดา  
ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0-2264-0777 โทรสาร 0-2264-0789-90

## 6.2 ข้อมูลสำคัญอื่น (การออกเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์)

### 6.2.1 การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

บริษัท Fitch Ratings (ประเทศไทย) (ข้อมูล ณ วันที่ 29 สิงหาคม 2561) ได้จัดอันดับความน่าเชื่อถือหรือเครดิตภายในประเทศ (National Rating) ของบริษัทฯ ระยะยาวที่ระดับ “BBB+ (tha)” มีแนวโน้มอันดับเครดิตที่ “Stable” หรือ “มีเสถียรภาพ” ในขณะเดียวกัน ประกาศคงอันดับเครดิตในประเทศระยะสั้นที่ “F2(tha)” ซึ่งมีความหมายของเครดิตดังนี้

BBB(tha)=อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘BBB(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้ ที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้อื่นๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจ จะมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาของตราสารทางการเงินเหล่านี้ มากกว่าตราสารหนี้ที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า

โดยอันดับเครดิตจาก AAA(xxx) ถึง CCC(xxx) อาจมีเครื่องหมายบวก (+) หรือ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน

F2(tha)=แสดงถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ในข้อผูกพันทางการเงินในระดับที่ดี เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้หรือตัวตราสารหนี้อื่นๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ระดับของความน่าเชื่อถือดังกล่าวยังไม่อาจเทียบเท่ากับกรณีที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า

คำเสริมท้าย ‘tha’ จะถูกระบุไว้ต่อจากอันดับเครดิตเพื่อบอกถึงอันดับเครดิตภายในประเทศสำหรับประเทศไทย เครื่องหมาย “+” หรือ “-” อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับเครดิตภายในประเทศ เพื่อแสดงถึงสถานะเปรียบเทียบภายในอันดับเครดิตขั้นหลัก ทั้งนี้ เครื่องหมาย “+” หรือ “-” ดังกล่าวจะไม่ใช้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว และอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินภายในประเทศของบริษัทประกันภัย ‘AAA(tha)’ หรืออันดับที่ต่ำกว่า ‘CCC (tha)’ และจะไม่ใช้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นยกเว้นระดับ ‘F1(tha)’

ฟิทช์เรตติ้งส์ ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตระยะยาวในประเทศ จำนวน 11 อันดับ โดยเริ่มต้นจาก AAA(xxx) ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D(xxx) ซึ่งเป็นอันดับต่ำที่สุด นอกจากนี้ ฟิทช์เรตติ้งส์ ยังได้กำหนดสัญลักษณ์สำหรับผลการจัดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นโดยมี 7 อันดับ ดังนี้ F1(xxx), F2(xxx), F3(xxx), B(xxx), C(xxx), RD(xxx) และ D(xxx) สามารถอ่านข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.fitchratings.com/site/definitions>

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะแสดงข้อมูลการเปลี่ยนแปลงนั้นในแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รายครึ่ง (แบบ 69-DW-Short) และร่างหนังสือชี้ชวน โดยให้ถือเอาข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รายครึ่ง (แบบ 69-DW-Short) และร่างหนังสือชี้ชวนฉบับล่าสุดเป็นหลัก

### 6.2.2 การบริหารความเสี่ยง

#### ➤ วัตถุประสงค์ในการซื้อ/ขาย หรือ ออกตราสาร

❖ เพื่อเพิ่มทางเลือกของผลิตภัณฑ์ทางการเงินให้กับผู้ลงทุนตอบสนองการลงทุนในสภาวะของตลาดที่แตกต่างกันไป

❖ เพื่อกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลายมากขึ้น

#### ➤ กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัท

❖ กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น (Hedging Strategy)

- ในฐานะผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทฯ จะทำการป้องกันความเสี่ยงอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิง โดยการซื้อหรือ ขายสินทรัพย์อ้างอิง หรือ ตราสารอนุพันธ์อื่น เป็นต้น
- ในกรณี Call DW บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่ต้องชำระราคา DW เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงมีราคาเพิ่มขึ้น ดังนั้นบริษัทฯ จะทำการซื้อสินทรัพย์อ้างอิง หรือ ซื้ออนุพันธ์อื่น ในมูลค่าที่ใกล้เคียงกับค่า Delta ของฐานะของ Call DW นั้น
- ในกรณี Put DW บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่ต้องชำระราคา DW เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงมีราคาลดลง ดังนั้นบริษัทฯ จะทำการขายสินทรัพย์อ้างอิง หรือ ขายอนุพันธ์อื่น ในมูลค่าที่ใกล้เคียงกับค่า Delta ของฐานะของ Put DW นั้น
- นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจทำการป้องกันความเสี่ยงด้านความผันผวนของราคาหุ้นอ้างอิงที่เพิ่มขึ้น เพิ่มเติม โดยวิธีการซื้อขายอนุพันธ์นอกตลาด หรือ เสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ หรือ ซื้อขายออปชั่นผ่านตลาดอนุพันธ์ (TFEX) เป็นต้น
- ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังจัดให้มีการควบคุมบริหารเสี่ยงภายในอื่นๆ เพื่อป้องกันความเสี่ยงของบริษัทฯ ในภาพรวมด้วย เช่น การจำกัดฐานะค่า Delta สูงสุด (Delta Limit), การจำกัดฐานะระดับขาดทุนสูงสุดและขาดทุนสะสมสุทธิ (Stop Loss Limit และ Accumulated Net Loss Limit) เป็นต้น

❖ ระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ

- บริษัทฯ ได้จัดให้มีการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมการบริหารความเสี่ยงทั่วทั้งองค์กรโดยบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงซึ่งประกอบด้วย ผู้บริหารจากสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุนที่ทำหน้าที่ในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง อนุมัติการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ติดตามบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในขอบเขตที่บริษัทฯ กำหนดรวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงทั้งในด้านเครดิตและด้านตลาด นอกจากนี้บริษัทฯ ยังกำหนดให้มีการควบคุมความเสี่ยงที่ครอบคลุมถึงความเสี่ยงอื่นๆ เช่น ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย/กฎระเบียบ (Legal/Regulatory risk) เป็นต้น

#### ➤ บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee) ของบริษัทฯ ประกอบด้วยผู้บริหารระดับสูงซึ่งมีหน้าที่โดยตรงในการกำกับดูแลความเสี่ยงของบริษัทฯ มีบทบาทใน

การอนุมัตินโยบายและแผนการดำเนินงานต่างๆของแต่ละธุรกิจ ให้ครอบคลุมความเสี่ยงในด้านต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้อย่างชัดเจน พร้อมทั้งร่วมวิเคราะห์และประเมินความเสี่ยงที่มีโอกาสเกิดขึ้นได้กับธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ เพื่อวางแผนกำหนดแนวทางและเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงให้มีประสิทธิภาพ และมีความรัดกุมภายใต้กรอบระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ได้มีการจัดทำรายงานสถานะความเสี่ยงนำเสนอต่อผู้บริหารเพื่อให้ทราบอย่างสม่ำเสมอ

- การควบคุมดูแลเพื่อให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ มีนโยบายในการดูแลสภาพคล่องสุทธิ (NCR) โดยใช้เกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการ ก.ล.ต. นอกจากนี้ บริษัทฯ มีมาตรการในการติดตามฐานะเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเพื่อสร้างความมั่นใจได้ว่าผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ โดยจะมีการคำนวณ NCR ทุกวันเพื่อแจ้งไปยังผู้บริหารและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยให้ระดับ NCR ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดอยู่ที่ระดับร้อยละ 25-30

### 6.2.3 ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากบริษัทฯ และ บริษัทที่เกี่ยวข้องมีการประกอบธุรกิจ และ/หรือ การทำหน้าที่อื่นตามที่ได้รับอนุญาต ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัทฯ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การให้คำแนะนำการลงทุน การทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงิน ฯลฯ ซึ่งการประกอบธุรกิจดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ดังนั้นเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าว บริษัทฯ มีมาตรการในการป้องกันดังนี้

- บริษัทฯ มีระบบควบคุมภายในเพื่อตรวจสอบและป้องกันการใช้อิทธิพลภายในซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ หรือก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งข้อมูลที่มีผลต่อราคาซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ โดยแต่ละฝ่ายงานมีการแบ่งแยกพื้นที่การปฏิบัติงานระหว่างหน่วยงานออกจากกันอย่างชัดเจน มีการเก็บรักษาข้อมูลภายในของตนเองโดยฝ่ายงานอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องจะไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลหรือล่วงรู้ข้อมูลภายในดังกล่าวได้
- บริษัทฯ มีนโยบายให้ฝ่ายงานที่ให้บริการลูกค้าทุกฝ่ายงาน รวมถึงฝ่ายซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท มีฐานะเทียบเท่าผู้ลงทุนทั่วไป ฝ่ายงานดังกล่าวจึงไม่มีสิทธิได้รับบทวิจักษณ์ที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของบริษัทฯ
- กรณีมีการเผยแพร่บทความหรืองานวิจัย บริษัทฯ จะเปิดเผยให้ผู้ลงทุนทราบไว้ในบทความหรืองานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือหลักทรัพย์อ้างอิงถึงส่วนได้เสียไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของบริษัท
- บริษัทฯ มีระเบียบในการซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน โดยอนุญาตให้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ เท่านั้น การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้ส่งได้เฉพาะที่เจ้าหน้าที่รับอนุญาต ที่บริษัทฯ แต่งตั้งขึ้นเป็นผู้บันทึกคำสั่งซื้อขายเข้าสู่ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ และต้องได้รับอนุญาตจากผู้บังคับบัญชาก่อนการซื้อขาย นอกจากนี้ ยังมีข้อกำหนดห้ามมิให้กรรมการ ผู้บริหาร พนักงานและผู้ที่เกี่ยวข้องจองซื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่าย ยกเว้นการจองซื้อผ่านระบบการสุ่มคัดเลือกที่เป็นธรรม เช่น ผ่านการสุ่มคัดเลือกรายชื่อโดยระบบของ Settrade