

### ส่วนที่ 3

#### ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

#### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

##### 13.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2559 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561 คือนางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

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

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

## 13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2559 - 2561 ได้แสดงเป็นงบการเงินรวม

### 13.2.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	705,914	10.79	140,523	2.36	376,612	7.92
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	263,020	4.02	149,724	2.52	688,723	14.49
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,452,785	68.08	3,925,107	65.94	2,220,757	46.71
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	1,538	0.02	962	0.02	-	-
เงินลงทุน	518,578	7.93	973,543	16.35	820,770	17.26
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	1,502	0.02	266	0.00	1,248	0.03
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	360,291	5.51	255,670	3.79	119,061	2.50
อุปกรณ์	45,486	0.70	71,738	1.21	74,105	1.56
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	34,817	0.53	253,080	4.25	260,339	5.48
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	16,118	0.25	23,702	0.40	25,293	0.53
สินทรัพย์อื่น	140,711	2.15	188,524	3.17	167,411	3.52
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>6,540,760</b>	<b>100.00</b>	<b>5,952,840</b>	<b>100.00</b>	<b>4,754,319</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	200,000	3.36	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,476,895	22.58	909,730	15.28	423,883	8.92
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2,114,092	32.32	1,573,696	26.44	1,495,294	31.45

รายการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	35,759	0.55	88,507	1.49	4,772	0.10
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	42,488	0.65	10,162	0.17	-	-
ตราสารหนี้ที่ออก	-	-	158,857	2.67	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	54,376	0.83	61,139	1.03	55,463	1.17
เจ้าหนี้อื่น	1,635	0.03	1,439	0.02	1,439	0.02
หนี้สินอื่น	313,817	4.80	353,849	5.94	242,311	5.10
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,039,062</b>	<b>61.76</b>	<b>3,357,379</b>	<b>56.40</b>	<b>2,223,162</b>	<b>46.76</b>
<b>ส่วนของเจ้าของ</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	14.22	930,245	15.63	930,245	19.57
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	620,893	9.49	620,893	10.43	620,893	13.06
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	323	-	323	-	323	0.01
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(251)	-	(251)	-	(251)	(0.01)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	74,193	1.13	78,641	1.32	78,641	1.65
ยังไม่ได้จัดสรร	870,600	13.31	965,867	16.23	901,949	18.97
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ						
ผลต่างจากการแปลงค่าบบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	5,329	0.08	(938)	(0.02)	(1,417)	(0.03)
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	2,501,332	38.23	2,594,780	43.59	2,530,383	53.22
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	366	0.01	681	0.01	774	0.02
<b>รวมส่วนของเจ้าของ</b>	<b>2,504,698</b>	<b>38.24</b>	<b>2,595,461</b>	<b>43.60</b>	<b>2,531,157</b>	<b>53.24</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ</b>	<b>6,540,760</b>	<b>100.00</b>	<b>5,952,840</b>	<b>100.00</b>	<b>4,754,319</b>	<b>100.00</b>

**13.2.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

รายการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	1,436,023	77.39	1,169,079	70.63	1,049,505	71.72
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	128,286	6.91	148,574	8.98	94,195	6.44
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	77,258	4.16	80,526	4.86	67,678	4.63
กำไร(ขาดทุน)และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	228,849	12.33	250,833	15.15	226,280	15.46
ส่วนแบ่ง(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(34,436)	(1.85)	(22,254)	(1.34)	2,833	0.19
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	8,798	0.60
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	9,874	0.60	-	-
รายได้อื่น	19,694	1.06	18,538	1.12	14,015	0.96
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,855,674</b>	<b>100.00</b>	<b>1,655,170</b>	<b>100.00</b>	<b>1,463,304</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	994,311	53.58	903,146	54.56	874,701	59.78
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	159,523	8.60	146,238	8.84	166,365	11.37
ต้นทุนทางการเงิน	27,112	1.46	31,136	1.88	31,537	2.15
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(300)	(0.02)	5,660	0.34	(96)	(0.01)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	842	0.05	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	291	0.02	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	367,363	19.80	359,592	21.73	414,618	28.33
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,548,009</b>	<b>83.42</b>	<b>1,446,905</b>	<b>87.42</b>	<b>1,487,125</b>	<b>101.62</b>
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	307,665	16.58	208,265	12.58	(23,821)	(1.63)
ภาษีเงินได้	(76,322)	(4.11)	(31,010)	(1.87)	134	0.01
<b>กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี</b>	<b>231,343</b>	<b>12.47</b>	<b>177,255</b>	<b>10.71</b>	<b>(23,687)</b>	<b>(1.62)</b>

รายการ	ปี 2559		ปี 2560		ปี 2561	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
<b>กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น</b>						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	(13)	-	(6,267)	(0.38)	(479)	(0.03)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	(13)	-	(6,267)	(0.38)	(479)	(0.03)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	468	0.03	-	-
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	(2,110)	(0.13)	(5,254)	(0.36)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	-	-	(1,642)	(0.10)	(5,254)	(0.36)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(13)	-	(7,909)	(0.48)	(5,733)	(0.39)
<b>กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>231,330</b>	<b>12.47</b>	<b>169,346</b>	<b>10.23</b>	<b>(29,420)</b>	<b>(2.01)</b>
<b>การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	231,318	12.47	176,921	10.69	(23,798)	(1.63)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	25	-	334	0.02	111	0.01
	231,343	12.47	177,255	10.71	(23,687)	(1.62)
<b>การแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม</b>						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	231,305	12.47	169,030	10.21	(29,513)	(2.02)
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	25	-	316	0.02	93	0.01
	231,330	12.47	169,346	10.23	(29,420)	(2.01)
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (หน่วย: บาทต่อหุ้น)	<b>0.40</b>		<b>0.30</b>		<b>(0.04)</b>	

**13.2.3 งบกระแสเงินสด**

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน</b>			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	307,665	208,265	(23,821)
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	45,950	45,471	60,248
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(300)	5,660	(96)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,090	5,977	216
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	842	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	-	291	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	(8,798)
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(9,874)	-
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค้า	729	(2,532)	23,256
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์	(2,384)	(13,044)	(10,605)
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	34,436	22,254	(2,832)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,108	7,670	(3,097)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(55,598)	(57,618)	(74,776)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(77,258)	(80,526)	(67,678)
ต้นทุนทางการเงิน	26,955	31,050	31,517
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายสำหรับสัญญาเช่าทางการเงิน	157	86	20
ค่าตัดจำหน่ายส่วนต่ำมูลค่าตัวแลกเงิน	-	(1,143)	1,143
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:	289,550	162,829	(75,303)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	233,524	119,688	(517,836)

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(2,417,200)	521,282	1,702,836
เงินลงทุน	(73,219)	(453,274)	129,517
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	(79)	1,235	(982)
สินทรัพย์อื่น	(11,646)	(52,931)	13,338
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,292,074	(567,165)	(485,847)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	923,706	(540,396)	(78,402)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	43,128	59,974	(93,329)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	-	(3,545)	(9,121)
เจ้าหนี้อื่น	(5)	(196)	(1)
หนี้สินอื่น	98,443	(55,825)	(55,387)
เงินสดรับ(จ่าย) จากการดำเนินงาน	378,276	(808,324)	529,483
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	122,896	142,742	152,948
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(26,757)	(31,223)	(31,406)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(57,242)	(67,687)	(11,277)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>417,173</b>	<b>(764,492)</b>	<b>639,748</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	114,702	117,641
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,950	676	565
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(12,890)	(59,065)	(25,845)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(7,340)	(140,483)	(100,466)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน</b>	<b>(18,280)</b>	<b>(84,170)</b>	<b>(8,105)</b>

รายการ	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ(จ่าย)จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	200,000	(200,000)
เงินสดรับ(จ่าย)จากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	-	160,000	(160,000)
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,149)	(1,148)	(670)
เงินปันผลจ่าย	(75,582)	(75,582)	(34,884)
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>(76,731)</b>	<b>283,270</b>	<b>(395,554)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	322,162	(565,392)	236,089
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	383,752	705,915	140,523
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>705,914</b>	<b>140,523</b>	<b>376,612</b>



## 13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	89.96	88.94	86.48
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	12.24	10.71	(1.62)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	9.54	6.96	(0.92)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(ร้อยละ)	45.76	32.86	24.47
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	5.83	2.84	(0.44)
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	(เท่า)	0.36	0.26	0.27
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	(เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	(เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	19.00	18.99	26.01
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	77.22	51.82	64.88
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.61	1.29	0.88
อัตราการจ่ายเงินปันผล (จากงบการเงินเฉพาะกิจการ)	(ร้อยละ)	46.51	28.25	39.22
<b>อัตราส่วนอื่นๆ</b>				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	8.21	16.63	18.08
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(ร้อยละ)	46.99	61.31	79.90

## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

## 14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

สำหรับปี 2561 ในช่วงต้นปี ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้สร้างจุดสูงสุดใหม่ตั้งแต่ก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นไปถึงจุดสูงสุดที่ 1,838.96 จุด ณ วันที่ 24 มกราคม 2561 ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการควบคุมกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC และแนวโน้มการขยายตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในขณะที่เศรษฐกิจไทยยังคงมีแนวโน้มเติบโตจากการส่งออกและการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ในช่วงเดือนมีนาคม-มิถุนายน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องจากแรงกดดันทั้งปัจจัยภายในประเทศและต่างประเทศ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศจีน รวมทั้งปัจจัยอื่นๆ เช่น การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ และการปรับตัวลงของราคาน้ำมัน ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับค่าเงินของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) ทำให้เกิดแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ ส่งผลกระทบทาให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ลงมาปิดที่ 1,595.58 จุด ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ต่อมาในไตรมาส 3 ของปี 2561 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการเลือกตั้งที่เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้นเรื่อยๆ และราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นหลังจากสหรัฐฯ เรียกร้องให้ประเทศต่างๆ ระบุการนำเข้าน้ำมันดิบจากอิหร่าน ในขณะที่ในไตรมาส 4 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการปรับตัวลงจากราคาน้ำมันที่ปรับลดลงค่อนข้างรุนแรง ประกอบกับผลกระทบจากความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ -จีน เช่น การตั้งกำแพงภาษีนำเข้าสินค้า ซึ่งนำไปสู่ความกังวลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ประกอบกับการที่ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับ

หลักเกณฑ์การกำกับดูแลสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ซึ่งมีผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์โดยตรง ส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2561 ปิดตลาดที่ 1,563.88 จุด โดยปรับตัวลดลงจาก 1,753.71 จุด ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2560

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจโดยมีธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจหลัก จึงพึงพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก โดยคิดเป็นร้อยละ 71.7 ของรายได้รวม ซึ่งนอกจากบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งภายในประเทศและต่างประเทศอื่นจะส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนแล้ว สัดส่วนนักลงทุนที่จากเดิมนักลงทุนภายในประเทศจะมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายสูงกว่ากลุ่มอื่นๆ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา สวนทางกับนักลงทุนต่างประเทศที่มีสัดส่วนที่เพิ่มขึ้นและมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นทุกปี ด้วยสาเหตุดังกล่าวนี้ จึงทำให้อันดับส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์ ลดลงจากอันดับ 4 ในปี 2560 เป็นอันดับ 9 ในปี 2561 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 4.00 ลดลงร้อยละ 1.00 จากปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ด้วยเทคโนโลยีที่เข้ามามีบทบาทในชีวิตประจำวันมากขึ้น การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์จึงสามารถทำได้ง่ายและสะดวกขึ้น ในรอบหลายปีที่ผ่านมาจึงมีการส่งคำสั่งซื้อขายจากช่องทางดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญบริษัทฯ เล็งเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จึงได้ลงทุนพัฒนาและเปิดตัวระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia Hero ในปีที่ผ่านมา โดยได้ทำการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ในหลากหลายช่องทาง รวมถึงการสัมมนาสอนการใช้โปรแกรมดังกล่าวทุกสัปดาห์ ซึ่งได้กระแสดตอบรับจากลูกค้าปัจจุบันและลูกค้ารายใหม่ค่อนข้างดีจากการที่ลูกค้าเริ่มติดต่อสอบถามคุณสมบัติและการใช้งานมายังผู้แนะนำการลงทุนและเปลี่ยนพฤติกรรมหันมาใช้ระบบที่บริษัทฯ พัฒนามากขึ้น ประกอบกับยอดดาวโหลดแอปพลิเคชันเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็นอันดับ 1 ของอุตสาหกรรมในเดือนเมษายนที่ร้อยละ 8.29 แต่โดยรวมทั้งปีเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเล็กน้อยและมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.44 เป็นร้อยละ 7.50 แม้ว่าอันดับจะลดลงมาเป็นอันดับ 3 จากอันดับ 2 ในปีก่อนหน้าก็ตาม

## 14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินรวม

### 14.2.1 รายได้

รายการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้า	1,049	71.7	1,169	70.6	(120)	-10.3
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	94	6.4	148	9.0	(54)	-36.5
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	68	4.7	81	4.9	(13)	-16.0
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	226	15.4	251	15.1	(25)	-10.0
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	3	0.2	(22)	-1.3	+25	-113.6
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	9	0.6	-	0.0	+9	N.A.
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.0	10	0.6	(10)	-100.0
รายได้อื่น	14	1.0	18	1.1	(4)	-22.2
<b>รวม</b>	<b>1,463</b>	<b>100.0</b>	<b>1,655</b>	<b>100.0</b>	<b>(192)</b>	<b>-11.6</b>

#### ➤ รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2561 บริษัทฯ ยังคงมีรายได้หลักจากรายได้ค่านายหน้า คิดเป็นร้อยละ 71.7 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปีก่อนหน้า 120 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.3 ซึ่งการลดลงของรายได้ค่านายหน้านี้เกิดจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสำคัญ (Equity Market) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 90.8 ของรายได้ค่านายหน้า สาเหตุของการลดลงเนื่องมาจากปริมาณมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศที่ลดลงจาก 11.8 ล้านล้านบาทในปี 2560 เป็น 11.5 ล้านล้านบาทในปี 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 2.4 ส่งผลให้ปริมาณมูลค่าการซื้อขายของบริษัทฯ ซึ่งมีนักลงทุนภายในประเทศเป็นกลุ่มลูกค้าหลัก ลดลงจาก 1.1 ล้านล้านบาทในปี 2560 เป็น 1.0 ล้านล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 9.4

## ➤ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.4 ของรายได้รวม ลดลงจาก 148 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 94 ล้านบาท ในปี 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 36.5 สาเหตุของการลดลงนี้ เกิดจากรายได้จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ลดลงจาก 45.7 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 14.3 ล้านบาทในปี 2561 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ยกเลิกความร่วมมือกับพันธมิตรสำหรับการจัดทำบทวิเคราะห์สำหรับนักลงทุนต่างประเทศเมื่อสิ้นเดือนเมษายน 2561 รวมถึง รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ลดลงจาก 92.8 ล้านบาท เป็น 67.0 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งเป็นเพราะจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มีจำนวนที่ลดลงจาก 38 หลักทรัพย์ เหลือเพียง 18 หลักทรัพย์ จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากส่วนนี้ลดลง

## ➤ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.7 ของรายได้รวม ลดลง 13 ล้านบาทจากปี 2560 หรือคิดเป็นร้อยละ 16.0 เนื่องมาจากสภาวะตลาดที่มีความผันผวน ทำให้การลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนสามารถทำได้ยากขึ้น ลูกค้าจึงชะลอการลงทุน ส่งผลให้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลงจาก 1,267 ล้านบาทในปี 2560 เหลือ 929 ล้านบาทในปี 2561

## ➤ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

รายได้ที่มีสัดส่วนสำคัญอีกประเภทหนึ่ง คือ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15.4 ของรายได้รวม โดยรายได้ส่วนนี้เกิดจากการประกอบธุรกิจค้าหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) และธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) เป็นสำคัญ ซึ่งในปี 2561 รายได้ลดลงจากปีก่อนหน้า 25 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 10.0 สาเหตุหลักเป็นเพราะธุรกิจค้าหลักทรัพย์มีกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนที่ลดลง ประกอบกับกำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ลดลงส่วนหนึ่ง อย่างไรก็ตาม กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนที่มีผลขาดทุนเป็นจำนวนมากนั้น เกิดจากการประกอบธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีการบริหารความเสี่ยง (Hedging) โดยชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของกำไร(ขาดทุน)จากตราสารอนุพันธ์แทน

## ➤ ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า

ณ วันที่ 20 มีนาคม 2561 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้ดำเนินการขายหุ้นส่วนที่เหลือในบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด ทำให้บริษัทฯ บันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 9 ล้านบาท ต่อเนื่องจากการบันทึกกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้าเมื่อปี 2560 ที่เท่ากับ 10 ล้านบาท ซึ่งการขายเงินลงทุนครั้งนี้ ส่งผลให้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าด้วย เนื่องจากได้ลดสัดส่วนการถือหุ้นลงตั้งแต่ปีก่อนและรับรู้ส่วนแบ่งผลกำไร(ขาดทุน)เพียงระยะเวลาที่ถือหุ้นเท่านั้น

## ➤ รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นที่มีเข้ามาจากการประกอบธุรกิจปกติในปี 2561 จำนวน 14 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 4 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.2

## 14.2.2 ค่าใช้จ่าย

รายการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	875	59.8	903	54.6	(28)	-3.1
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	166	11.3	146	8.8	+20	+13.7
ต้นทุนทางการเงิน	31	2.1	31	1.9	+0	+0.0
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0)	-0.0	6	0.3	(6)	-101.7

รายการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน	-	0.0	1	0.1	(1)	-100.0
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.0	0	0.0	(0)	-100.0
ค่าใช้จ่ายอื่น	415	28.4	360	21.7	+55	+15.3
<b>รวม</b>	<b>1,487</b>	<b>101.6</b>	<b>1,447</b>	<b>87.4</b>	<b>+40</b>	<b>+2.8</b>

➤ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเป็นค่าใช้จ่ายหลัก คิดเป็นร้อยละ 59.8 ของรายได้รวม ซึ่งในปี 2561 ค่าใช้จ่ายส่วนนี้ลดลง 28 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.1 เป็นผลมาจากการที่ปริมาณมูลค่าการซื้อขายของบริษัทฯ ลดลง ซึ่งส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าลดลงตามไปด้วย บริษัทฯ จึงจ่ายผลตอบแทนให้กับพนักงานในสัดส่วนที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการลงทุนและเปิดตัวระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia Hero จึงได้จ้างพนักงานโปรแกรมเมอร์เพื่อทำหน้าที่ดูแลระบบดังกล่าว และสายงานสื่อสารการตลาด เพื่อทำการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการปรับปรุงโครงสร้างของฝ่ายสถาบันภายในประเทศและฝ่ายบริหารสินทรัพย์การลงทุนลูกค้า เพื่อเป็นการกระจายรายได้แก่บริษัทฯ ในอนาคต จึงทำให้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานมีการลดลงในสัดส่วนที่ไม่เท่ากับรายได้ค่านายหน้าที่ลดลง

➤ ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายของบริษัทฯ ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.7 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นนี้ เกิดจากการที่บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) มากขึ้น ซึ่งในปี 2561 ได้ออกทั้งหมด 293 รุ่น เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ที่ออกทั้งหมด 196 รุ่น ส่งผลให้บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เพิ่มขึ้นด้วย สาเหตุของค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นอีกประการหนึ่ง คือ สภาวะของตลาดที่ผันผวน นักลงทุนส่วนใหญ่จึงหันมาซื้อขายตราสารอนุพันธ์มากขึ้น เพราะสามารถเลือกลงทุนหรือบริหารความเสี่ยงได้ทั้งตลาดขาขึ้นและขาลง จึงทำให้ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในส่วนนี้ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

➤ ค่าใช้จ่ายอื่น

ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ ในปี 2561 นั้น เพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.3 สาเหตุเนื่องมาจาก บริษัทฯ ได้ลงทุนและเปิดตัวระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia Hero จึงมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึง เริ่มมีการบันทึกค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี ตลอดจนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการปิดสาขา เพื่อปรับตัวให้เข้ากับสถานการณ์ที่เทคโนโลยีมีบทบาทสำคัญมากขึ้นและถือเป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในทางหนึ่ง

➤ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีก 4 ประเภท ได้แก่ ต้นทุนทางการเงิน หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) ขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน และขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า ซึ่งรวมแล้วเท่ากับ 31.4 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 6.5 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 17.1

### 14.2.3 กำไรสุทธิ

รายการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้	1,463	100.0	1,655	100.0	(192)	-11.6
ค่าใช้จ่าย	1,487	101.6	1,447	87.4	+40	+2.8

รายการ	ปี 2561		ปี 2560		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้	(0)	-0.0	31	1.9	(31)	-100.3
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(24)</b>	<b>-1.6</b>	<b>177</b>	<b>10.7</b>	<b>(201)</b>	<b>-113.6</b>

ในปี 2561 บริษัทฯ มีรายได้ 1,463 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2560 จำนวน 192 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.6 หนึ่งเดียวกัน บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากปี 2560 จำนวน 40 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.8 ผลจากการลดลงของรายได้และ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่าย จึงทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในปี 2561 จำนวน 24 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนร้อยละ 1.6

ตลาดหุ้นในปี 2561 ที่ผ่านมา ถูกกดดันทั้งปัจจัยจากภายในประเทศและต่างประเทศ จึงทำให้นักลงทุนที่เป็นกลุ่ม ลูกค้าของบริษัทฯ มีแนวโน้มชะลอการลงทุน ส่งผลกระทบโดยตรงกับรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ประกอบกับการลงทุนพัฒนาระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia Hero ซึ่งตามมาด้วยค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์ รวมถึง การบันทึกค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี ด้วยสาเหตุดังกล่าวข้างต้น จึงทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในปี 2561

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ในปี 2561 เป็นอัตราติดลบร้อยละ 0.92 ซึ่ง ลดลงจากปี 2560 ที่เท่ากับร้อยละ 6.96 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ลดลงจากร้อยละ 10.71 ในปี 2560 เป็นอัตราติดลบร้อยละ 1.62 ในปี 2561 ประกอบกับอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อส่วน ของเจ้าของ (Equity Multiplier) ลดลงจาก 2.45 เท่าในปี 2560 เป็น 2.09 เท่าในปี 2561 เพราะลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลงจาก 3,925 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 2,221 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งการลดลงนี้มิได้เป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ตาม อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover) เพิ่มขึ้นจาก 0.26 เท่าในปี 2560 เป็น 0.27 เท่าในปี 2561 เนื่องจากสินทรัพย์ลดลงในสัดส่วนที่มากกว่ารายได้ที่ลดลง แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น เล็กน้อย

### 14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

#### ➤ ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ 689 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน หน้า 540 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 360.0 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นมาจากลูกหนี้สำนักหักบัญชีที่เพิ่มขึ้นจาก 183 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 728 ล้านบาทในปี 2561 คิดเป็นร้อยละ 298.6

#### ➤ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,754 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 1,199 ล้านบาท หรือร้อยละ 20.1 สาเหตุหลักของการลดลง คือ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ ของบริษัทฯ ที่มีสัดส่วนสูงที่สุด ลดลง 1,704 ล้านบาท หรือร้อยละ 43.4 ซึ่งรายการดังกล่าวนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณมูลค่าการ ซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในสองวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี การลดลงของรายการนี้จึงถือเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติ ของบริษัทฯ และเป็น การเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ รายการ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีส่วนประกอบดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 1,092 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 1,539 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 58.5
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 929 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 338 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.7
- ลูกหนี้หลักทรัพย์สืบทอดประกัน ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 849.4

- ลูกหนี้ธรรมาภิบาลและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 81 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 848.1
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 459.2
- ลูกหนี้อื่น(ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ณ สิ้นปี 2561 เท่ากับ 81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 5 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.2

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ 2,216 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน 5 ล้านบาท และมูลหนี้จัดชั้นสงสัย 75 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกค้าให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

➤ เงินลงทุน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุน 821 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้า 418 ล้านบาท เงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนด 400 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป 3 ล้านบาท โดยได้เปลี่ยนแปลงจากปี 2560 ที่ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า 972 ล้านบาทจากเงินลงทุนรวมทั้งหมด 974 ล้านบาท

➤ เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า 119 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 107 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.2 โดยสาเหตุของการลดลงเกิดจากการขายหุ้นส่วนที่เหลือในบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทยออนไลน์ จำกัด

➤ อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 334 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3.0 โดยสาเหตุของการเพิ่มขึ้นเกิดจากรายการอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งและติดตั้ง โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา

➤ สินทรัพย์อื่นๆ ที่นอกเหนือจาก ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินลงทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์อื่นๆ อีก 5 ประเภท ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี และสินทรัพย์อื่น ซึ่งรวมแล้วเท่ากับ 571 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 217 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 61.2

#### 14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

➤ สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2560 จำนวน 236 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- กิจกรรมดำเนินงาน - บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน 640 ล้านบาท โดยสาเหตุหลัก คือ การลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและเงินลงทุน จำนวน 1,703 ล้านบาท และ 130 ล้านบาท ตามลำดับ จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินสดเพิ่มขึ้นจากกิจกรรมนี้
- กิจกรรมลงทุน - บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 8 ล้านบาท ซึ่งแม้ว่าบริษัทฯ จะได้เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้ากลับมา 118 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 125 ล้านบาท จึงทำให้เงินสดของ บริษัทฯ ลดลงจากกิจกรรมนี้
- กิจกรรมจัดหาเงิน - บริษัทฯ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 396 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากรายการเงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ทรานซาคชั่นที่ออก และเงินปันผลจ่าย จำนวน 200 ล้านบาท 160 ล้านบาท และ 35 ล้านบาท ตามลำดับ จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินสดลดลงจากกิจกรรมนี้

ทั้งนี้ ประเด็นที่ควรนำมาพิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มเติมอีกประการหนึ่ง คือ ความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดด้วย ซึ่งอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจะเปลี่ยนแปลงไปตามปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์หรือการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้ดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิสูงกว่าร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงระยะเวลาการชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์จาก T+3 เป็น T+2 ช่วยให้อัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้น

#### ➤ แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจาก 2 แหล่ง คือ หนี้สินจำนวน 2,223 ล้านบาท และส่วนของเจ้าของจำนวน 2,531 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ เท่ากับ 0.88 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในส่วนหนี้สิน จะพบว่า รายการหลักของหนี้สิน คือ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยคิดเป็นร้อยละ 31.5 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด ซึ่งรายการนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในสองวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รายการดังกล่าวจึงมิใช่แหล่งที่มาของเงินทุนโดยแท้จริง ดังนั้น หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของโดยที่ไม่รวมรายการดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของเพียง 0.29 เท่า เท่านั้น โดยลดลงจากสิ้นปี 2560 ที่มีอัตราส่วนนี้เท่ากับ 0.69 เท่า

#### 14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบ และสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมทั้งการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยดังกล่าวนี้สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติ ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น

**14.6 รายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามแนวทางของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.)**

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

<u>ปี 2559</u>	<u>ปี 2560</u>	<u>ปี 2561</u>
<b>1.92</b> ล้านบาท	<b>190.81</b> ล้านบาท	<b>34.96</b> ล้านบาท