

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

13.1 สรุปรายการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีสำหรับงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 คือนางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

โดยสามารถสรุปรายงานการตรวจสอบบัญชีได้ดังนี้

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

งบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัทฯ และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

13.2 ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงิน สำหรับปี 2560 - 2562 ได้แสดงเป็น งบการเงินรวม

13.2.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	140,523	2.36	376,612	7.92	101,512	2.37
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	149,724	2.52	688,723	14.49	142,228	3.33
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,925,107	65.94	2,220,757	46.71	2,558,518	59.82
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	962	0.02	-	-	-	-
เงินลงทุน	973,543	16.35	820,770	17.26	781,523	18.27
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	266	0.00	1,248	0.03	275	0.01
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วมและการร่วมค้า	255,670	3.79	119,061	2.50	116,411	2.72
อุปกรณ์	71,738	1.21	74,105	1.56	69,724	1.63
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	253,080	4.25	260,339	5.48	246,463	5.76
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	23,702	0.40	25,293	0.53	59,625	1.40
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบัน	-	-	6,599	0.14	6,867	0.16
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอรับคืน	-	-	-	-	6,599	0.15
สินทรัพย์อื่น	188,524	3.17	160,812	3.38	187,207	4.38
รวมสินทรัพย์	5,952,840	100.00	4,754,319	100.00	4,276,952	100.00

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของเจ้าของ						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	200,000	3.36	-	-	50,000	1.17
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	909,730	15.28	423,883	8.92	662,573	15.49
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,573,696	26.44	1,495,294	31.45	940,532	21.99
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	88,507	1.49	4,772	0.10	19,371	0.45
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	10,162	0.17	-	-	-	-
ตราสารหนี้ที่ออก	158,857	2.67	-	-	-	-
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	61,139	1.03	55,463	1.17	64,493	1.51
เจ้าหนี้อื่น	1,439	0.02	1,439	0.02	1,439	0.03
หนี้สินอื่น	353,849	5.94	242,311	5.10	189,295	4.43
รวมหนี้สิน	3,357,379	56.40	2,223,162	46.76	1,927,703	45.07
ส่วนของเจ้าของ						
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	15.63	930,245	19.57	930,245	21.75
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	620,893	10.43	620,893	13.06	620,893	14.52
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	323	-	323	0.01	323	0.01
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(251)	-	(251)	(0.01)	(251)	(0.01)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	78,641	1.32	78,641	1.65	78,641	1.84
ยังไม่ได้จัดสรร	965,867	16.23	901,949	18.97	725,419	16.96
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ						
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	(938)	(0.02)	(1,417)	(0.03)	(6,773)	(0.16)

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	2,594,780	43.59	2,530,383	53.22	2,348,497	54.91
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	681	0.01	774	0.02	752	0.02
รวมส่วนของเจ้าของ	2,595,461	43.60	2,531,157	53.24	2,349,249	54.93
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	5,952,840	100.00	4,754,319	100.00	4,276,952	100.00

13.2.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	1,169,079	70.63	1,049,505	71.42	914,155	70.57
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	148,574	8.98	94,195	6.41	81,389	6.28
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	80,526	4.86	67,678	4.61	55,246	4.27
กำไร(ขาดทุน)และผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	250,833	15.15	226,280	15.40	198,578	15.33
ส่วนแบ่ง(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(22,254)	(1.34)	2,833	0.19	4,044	0.31
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	8,798	0.60	-	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	9,874	0.60	-	-	-	-
รายได้อื่น	18,538	1.12	20,204	1.37	41,903	3.24
รวมรายได้	1,655,170	100.00	1,469,493	100.00	1,295,315	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	903,146	54.56	874,701	59.52	796,367	61.48
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	146,238	8.84	172,554	11.74	218,920	16.90
ต้นทุนทางการเงิน	31,136	1.88	31,537	2.15	28,168	2.17
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	5,660	0.34	(96)	(0.01)	(49)	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	842	0.05	-	-	-	-

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	291	0.02	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	359,592	21.73	414,618	28.22	421,995	32.58
รวมค่าใช้จ่าย	1,446,905	87.42	1,493,314	101.62	1,465,401	113.13
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	208,265	12.58	(23,821)	(1.62)	(170,086)	(13.13)
ภาษีเงินได้	(31,010)	(1.87)	134	0.01	32,003	2.47
กำไร(ขาดทุน)สำหรับปี	177,255	10.71	(23,687)	(1.61)	(138,083)	(10.66)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ-สุทธิจากภาษีเงินได้	(6,267)	(0.38)	(479)	(0.03)	(5,355)	(0.41)
รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	(6,267)	(0.38)	(479)	(0.03)	(5,355)	(0.41)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจากเงินลงทุนในการร่วมค้า-สุทธิจากภาษีเงินได้	468	0.03	-	-	-	-
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย-สุทธิจากภาษีเงินได้	(2,110)	(0.13)	(5,254)	(0.36)	(3,586)	(0.28)
รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง-สุทธิจากภาษีเงินได้	(1,642)	(0.10)	(5,254)	(0.36)	(3,586)	(0.28)
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี	(7,909)	(0.48)	(5,733)	(0.39)	(8,941)	(0.69)
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	169,346	10.23	(29,420)	(2.00)	(147,024)	(11.35)
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	176,921	10.69	(23,798)	(1.62)	(138,065)	(10.66)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	334	0.02	111	0.01	(18)	(0.00)
	177,255	10.71	(23,687)	(1.61)	(138,083)	(10.66)
การแบ่งกำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	169,030	10.21	(29,513)	(2.01)	(147,001)	(11.35)

รายการ	ปี 2560		ปี 2561		ปี 2562	
	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ	พันบาท	ร้อยละ
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	316	0.02	93	0.01	(23)	(0.00)
กำไรต่อหุ้น	169,346	10.23	(29,420)	(2.00)	(147,024)	(11.35)
กำไร(ขาดทุน)ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (หน่วย: บาทต่อหุ้น)	0.30		(0.04)		(0.24)	

13.2.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน			
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	208,265	(23,821)	(170,086)
รายการปรับกระทบยอดกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	45,471	60,248	63,416
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	5,660	(96)	(49)
(กำไร)ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5,977	216	31
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	842	-	-
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า	291	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(8,798)	-
กำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในการร่วมค้า	(9,874)	-	-
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค้า	(2,532)	23,256	(11,641)
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์	(13,044)	(10,605)	12,415
ส่วนแบ่ง(กำไร)ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	22,254	(2,832)	(4,044)
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	7,670	(3,097)	16,633

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(57,618)	(74,776)	(81,563)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(80,526)	(67,678)	(55,246)
ต้นทุนทางการเงิน	31,050	31,517	28,168
ดอกเบี้ยตัดจำหน่ายสำหรับสัญญาเช่าทางการเงิน	86	20	-
ค่าตัดจำหน่ายส่วนต่ำมูลค่าตัวแลกเงิน	(1,143)	1,143	-
กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน:	162,829	(75,303)	(201,966)
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	119,688	(517,836)	534,978
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	521,282	1,702,836	(338,513)
เงินลงทุน	(453,274)	129,517	50,887
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	1,235	(982)	973
สินทรัพย์อื่น	(52,931)	13,338	(20,009)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(567,165)	(485,847)	238,690
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(540,396)	(78,402)	(554,762)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	59,974	(93,329)	13,701
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	(3,545)	(9,121)	(12,086)
เจ้าหนี้อื่น	(196)	(1)	-
หนี้สินอื่น	(55,825)	(55,387)	(10,926)
เงินสดรับ(จ่าย) จากการดำเนินงาน	(808,324)	529,483	(299,033)
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	142,742	152,948	131,224
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(31,223)	(31,406)	(28,486)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(67,687)	(11,277)	(6,961)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(764,492)	639,748	(203,256)

รายการ	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ(จ่าย) จากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	114,702	117,641	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	676	565	90
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(59,065)	(25,845)	(21,097)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(140,483)	(100,466)	(65,954)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมการลงทุน	(84,170)	(8,105)	(86,961)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ(จ่าย)จากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	200,000	(200,000)	50,000
เงินสดรับ(จ่าย)จากตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	160,000	(160,000)	-
เงินสดจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าการเงิน	(1,148)	(670)	-
เงินปันผลจ่าย	(75,582)	(34,884)	(34,883)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	283,270	(395,554)	15,117
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง) สุทธิ	(565,392)	236,089	(275,100)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	705,915	140,523	376,613
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	140,523	376,612	101,513

13.3 ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	88.94	86.48	80.93
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	10.71	(1.62)	(10.66)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	6.96	(0.92)	(5.66)
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(ร้อยละ)	32.86	24.47	23.81
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	2.84	(0.44)	(3.06)
อัตราภาระหนี้ของสินทรัพย์	(เท่า)	0.26	0.27	0.29
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	(เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	(เท่า)	0.00	0.00	0.00
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	18.99	26.01	21.28
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	51.82	64.88	78.46
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	(เท่า)	1.29	0.88	0.82
อัตราการจ่ายเงินปันผล (จากงบการเงินเฉพาะกิจการ)	(ร้อยละ)	28.25	39.22	-
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	16.63	18.08	18.91
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(ร้อยละ)	61.31	79.90	61.84

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

14.1 ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ในปี 2562 ยังคงผันผวนโดยได้รับผลกระทบจากทั้งปัจจัยภายนอกและในประเทศ โดย ณ สิ้นปี 2562 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปิดที่ 1,579.84 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จากสิ้นปี 2561 ในระหว่างปี ดัชนีทำจุดสูงสุดที่ 1,740.91 จุด ณ วันที่ 1 กรกฎาคม และทำจุดต่ำสุดที่ 1,548.65 จุด ณ วันที่ 17 ธันวาคม มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันรวมทั้ง SET และ mai ในปี 2562 อยู่ที่ 53,192 ลดลงร้อยละ 8 จากปีก่อนหน้า โดยเป็นการลดลงของตลาด mai ถึงร้อยละ 43 และตลาด SET ร้อยละ 7 นักลงทุนต่างชาติมีสถานะขายสุทธิ 44,791 ล้านบาท ขายติดต่อกันเป็นปีที่ 3 แต่เป็นมูลค่าที่ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ขายสุทธิกว่า 2 แสนล้านบาท ในขณะที่นักลงทุนสถาบันในประเทศมีสถานะซื้อสุทธิติดต่อกันเป็นปีที่ 7 ด้วยมูลค่า 51,340 ล้านบาท

ตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งปีแรกเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นโดยได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังเชิงบวกต่อการประเมินการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนว่าจะสามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ความชัดเจนเกี่ยวกับการจัดการเลือกตั้งของรัฐบาลไทยซึ่งนักลงทุนคาดหวังว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเพื่อลดความเสี่ยงทางของเศรษฐกิจ และการปรับเปลี่ยนเกณฑ์ของ MSCI ที่ให้นำ NVDR เข้ามาคำนวณรวมในดัชนี MSCI EM ซึ่งส่งผลให้น้ำหนักของตลาดหุ้นไทยในดัชนี MSCI EM เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 เป็นร้อยละ 3.0 รวมถึงความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งปีหลังปรับตัวในทิศทางลงอย่างชัดเจนจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นหลายประการ อาทิ การจัดตั้งรัฐบาลไทยที่ใช้เวลาดำเนินการกว่า 3 เดือนหลังจากการเลือกตั้ง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่ล่าช้ากว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ อันนำมาซึ่งการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ถึง 2 ครั้งรวม ร้อยละ 0.50 ในการประชุมเดือนสิงหาคมและเดือนพฤศจิกายน ตลอดจนความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีนที่กลับมาอีกครั้ง โดยสหรัฐฯประกาศขึ้นภาษีร้อยละ 15 สำหรับสินค้านำเข้าจากจีนมูลค่า 1.25 แสนล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ และผู้ที่จะขึ้นภาษีอีกในช่วงปลายปี ขณะที่จีนประกาศขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯเป็นการตอบโต้ด้วยมูลค่า 7.5 หมื่นล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐฯ มีผลวันที่ 1 กันยายน ก่อนที่ทั้งสองฝ่ายจะบรรลุข้อตกลงทางการค้าในเฟสแรกได้ในช่วงกลางเดือนธันวาคม ซึ่งส่งผลให้ตลาดหุ้นกระเตื้องขึ้นมาได้บ้างในช่วงปลายปี

บริษัท ดำเนินธุรกิจโดยมีธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจหลัก จึงพึงพารายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก โดยคิดเป็นร้อยละ 70.6 ของรายได้รวม ซึ่งนอกจากบริษัท จะได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศอันส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนอยู่แล้ว สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนภายในประเทศซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ มีแนวโน้มลดลงตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา ส่วนทางกับนักลงทุนต่างประเทศที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นและมีมูลค่าการซื้อขายเพิ่มขึ้นทุกปี แต่ด้วยการได้เล็งเห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีที่เข้ามาบีบบังคับในชีวิตประจำวันมากขึ้น รวมถึงพฤติกรรมของนักลงทุนที่หันมาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางออนไลน์มากขึ้น บริษัทฯ ได้ลงทุนพัฒนาระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia HERO และเปิดตัวอย่างเป็นทางการในปี 2561 เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และได้โฆษณาประชาสัมพันธ์ในหลากหลายช่องทาง รวมถึงการจัดสัมมนาสอนการใช้โปรแกรมซึ่งได้กระแสนตอบรับจากลูกค้าปัจจุบันและลูกค้ารายใหม่เป็นอย่างดี ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ของบริษัทฯ เป็นอันดับ 5 ของอุตสาหกรรม ณ สิ้นปี 2562 ที่ร้อยละ 6 และช่วยผลักดันให้ส่วนแบ่งการตลาดโดยรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 6.15 มีอันดับ 2 จากร้อยละ 4 และมีอันดับ 9 ในปี 2561

14.2 ผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรจากงบการเงินรวม

14.2.1 รายได้

รายการ	ปี 2562		ปี 2561		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้า	914	70.6	1,049	71.4	(135)	-12.9
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	81	6.3	94	6.4	(13)	-13.8
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	55	4.3	68	4.6	(13)	-19.1
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	199	15.3	226	15.4	(27)	-11.9
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4	0.3	3	0.2	1	33.3
กำไร จากการขายเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	0.0	9	0.6	(9)	-100
รายได้อื่น	42	3.2	20	1.4	22	110
รวม	1,295	100	1,469	100	(174)	-11.8

➤ รายได้ค่านายหน้า

ในปี 2562 บริษัทฯ ยังคงมีรายได้หลักจากรายได้ค่านายหน้า คิดเป็นร้อยละ 70.6 ของรายได้รวม โดยลดลงจากปีก่อนหน้า 135 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.9 ซึ่งการลดลงของรายได้ค่านายหน้านี้เกิดจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสำคัญ (Equity Market) ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 87.03 ของรายได้ค่านายหน้า สาเหตุของการลดลงเนื่องมาจากสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากนักลงทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากร้อยละ 7 ในช่วงต้นปี 2562 มาเป็นร้อยละ 66 ณ สิ้นปี 2562 ดังนั้นอัตราค่าคอมมิชชั่นเฉลี่ยจึงลดลงจากร้อยละ 0.10 เป็นร้อยละ 0.06 แต่อย่างไรก็ตาม รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์กลับเพิ่มขึ้นจาก 98 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 114 ล้านบาทในปี 2562 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้น

ร้อยละ 16.33 จากการเปลี่ยนแปลงวิธีการลงทุนของนักลงทุนรายบุคคลซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัทฯ หันมาลงทุนในตลาดตราสารอนุพันธ์มากขึ้น

➤ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 6.3 ของรายได้รวม ลดลงจาก 94 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 81 ล้านบาท ในปี 2562 หรือคิดเป็นร้อยละ 13.8 สาเหตุของการลดลงนี้ เกิดจากรายได้จากการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ลดลงจาก 14.3 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 0.8 ล้านบาทในปี 2562 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ยกเลิกความร่วมมือกับพันธมิตรสำหรับการจัดทำบทวิเคราะห์สำหรับนักลงทุนต่างประเทศเมื่อสิ้นเดือนเมษายน 2561 รวมถึง รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ลดลงจาก 67.0 ล้านบาท เป็น 58 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งเป็นเพราะจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) มีจำนวนที่ลดลงจาก 18 หลักทรัพย์ เหลือเพียง 13 หลักทรัพย์ จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีรายได้จากส่วนนี้ลดลงแต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหน่วยลงทุนเพิ่มขึ้นจาก 10 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 18 ล้านบาท จากการเพิ่มบุคลากรในธุรกิจ Wealth Management

➤ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 4.3 ของรายได้รวม ลดลง 13 ล้านบาทจากปี 2561 หรือคิดเป็นร้อยละ 19.1 เนื่องมาจากภาวะตลาดที่มีความผันผวน ทำให้การลงทุนในตลาดทุนเพื่อหวังผลตอบแทนสามารถทำได้ยากขึ้น ลูกค้าจึงชะลอการลงทุน ส่งผลให้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ลดลงจาก 1,021 ล้านบาทในปี 2561 เหลือ 923 ล้านบาทในปี 2562

➤ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

รายได้ที่มีสัดส่วนสำคัญอีกประเภทหนึ่ง คือ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 15.3 ของรายได้รวม โดยรายได้ส่วนนี้เกิดจากการประกอบธุรกิจค้าหลักทรัพย์ (Proprietary Trading) และธุรกิจสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (DW) เป็นสำคัญ ซึ่งในปี 2562 รายได้ลดลงจากปีก่อนหน้า 34 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.76 สาเหตุหลักเป็นเพราะธุรกิจค้าหลักทรัพย์มีกำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนที่พลิกจากขาดทุนปีก่อนหน้ามาเป็นกำไรที่ 77 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ดี กำไร(ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์กลับลดลงอย่างมีนัยจาก 283 ล้านบาทเหลือเพียง 40 ล้านบาท เกิดจากภาวะตลาดที่มีจังหวะการแกว่งกำไรยากขึ้นของโบสถ์สิทธิอนุพันธ์รวมถึงคู่แข่งรายอื่น หันมาออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มี feature คล้ายกับบริษัทฯ มากขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าที่บริษัทฯ ใช้กลยุทธ์ความแตกต่างทางการแข่งขัน

➤ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ปี 2562 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ SBI Royal ประเทศกัมพูชา จำนวน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 42.75 จากผลประกอบของบริษัทร่วมดังกล่าวที่มีผลประกอบการดีขึ้นเนื่องจากธุรกิจพาณิชย์ในประเทศกัมพูชา

➤ รายได้อื่น

บริษัทฯ มีรายได้อื่นที่มีใช้มาจากการประกอบธุรกิจปกติในปี 2562 จำนวน 42 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าจำนวน 22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 110 จากรายได้ค่าบริการลูกค้าสถาบันภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น บวกกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม

14.2.2 ค่าใช้จ่าย

รายการ	ปี 2562		ปี 2561		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	796	54.3	875	58.6	(79)	-9.0
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	219	14.9	173	11.6	46	26.6
ต้นทุนทางการเงิน	28	1.9	31	2.1	(3)	-9.7
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0)	-0.0	(0)	-0.0	(0)	(0)
ค่าใช้จ่ายอื่น	422	28.8	415	27.8	7	1.7
รวม	1,465	100	1,494	100	(29)	-1.9

➤ ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเป็นค่าใช้จ่ายหลัก คิดเป็นร้อยละ 54.3 ของรายได้รวม ซึ่งในปี 2562 ค่าใช้จ่ายส่วนนี้ลดลง 79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.0 เป็นผลมาจากการปรับลดขนาดองค์กรลงอย่างมีนัยสำคัญรวมถึง การพิจารณา ไม่มีการจ่ายผลตอบแทนโบนัสแก่ผู้บริหารฯ ระดับสูงจากผลประกอบการของบริษัทฯ ที่ต่ำดูล

➤ ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายของบริษัทฯ ในปี 2562 เพิ่มขึ้นจากปี 2561 จำนวน 46 ล้านบาท คิดเป็น ร้อยละ 26.6 สาเหตุของการเพิ่มขึ้นนี้ เกิดจากค่าธรรมเนียมจ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์แก่หน่วยงานกำกับตามมูลค่าการซื้อขายของ นักลงทุนต่างประเทศบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

➤ ค่าใช้จ่ายอื่น

ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นของบริษัทฯ ในปี 2562 นั้น เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.7 สาเหตุ เนื่องมาจาก บริษัทฯ ได้ทำการตลาดทั้งเปิดตัวระบบซื้อขายออนไลน์ Finansia HERO และการจัดงาน Finansia Investment Conference ของฝ่ายสถาบันในประเทศ จึงมีค่าใช้จ่ายในการโฆษณาและประชาสัมพันธ์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึง เริ่มมีการ บันทึกค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี ตลอดจนค่าบำรุงรักษาอุปกรณ์ต่างๆ อย่างไรก็ดีตาม บริษัทฯ ได้มีการปิดสาขา เพื่อปรับตัว ให้เข้ากับสถานการณ์ที่เทคโนโลยีมีบทบาทสำคัญมากขึ้นและถือเป็นการช่วยลดค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในทางหนึ่ง

➤ ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของบริษัทฯ ที่นอกเหนือจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายอื่น

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นๆ อีก 2 ประเภท ได้แก่ ต้นทุนทางการเงิน หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) ซึ่งรวมแล้วเท่ากับ 28 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 3 ล้านบาท

14.2.3 กำไรสุทธิ

รายการ	ปี 2562		ปี 2561		เปลี่ยนแปลง	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้	1,295	100.0	1,469	100.0	(174)	-11.8
ค่าใช้จ่าย	1,465	113.1	1,493	101.6	(28)	-1.9
ภาษีเงินได้	(32)	(2.5)	(0)	-0.0	-32	+23,845.9
กำไรสุทธิ	(138)	-10.6	(24)	-1.6	(114)	-475

ในปี 2562 บริษัท มีรายได้ 1,295 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2561 จำนวน 174 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.8 หนึ่งเดียวกัน บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากปี 2561 จำนวน 28 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.9 ผลจากการลดลงของรายได้และค่าใช้จ่าย จึงทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในปี 2562 จำนวน 138 ล้านบาท คิดเป็นผลขาดทุนร้อยละ 10.6 การขาดทุนดังกล่าวนี้เกิดจากรายจ่ายลงทุนของระบบ Finansia HERO เป็นหลัก ส่วนผลการดำเนินงานปกติของบริษัทฯ ยังพอมีผลกำไรบ้าง แต่จากสภาวะตลาดที่มีนักลงทุนต่างประเทศ มีสัดส่วนหลักนั้นทำให้นักลงทุนรายบุคคลชะลอการลงทุน นอกจากนี้เนื่องจากระบบดังกล่าวมี features ที่แตกต่างออกไปจากความคุ้นชินของนักลงทุนจึงยังคงต้องมีการพัฒนาเปลี่ยนแปลงการใช้งานต่างๆ ให้ตรงตามความต้องการลูกค้า อยู่เสมอ กอปรกับการ training และการประชาสัมพันธ์ด้วย

บริษัทฯ มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ในปี 2562 เป็นอัตราติดลบร้อยละ 5.66 ซึ่งลดลงจากปี 2561 ที่เท่ากับติดลบร้อยละ 0.92 สาเหตุสำคัญเนื่องมาจากบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุน จึงทำให้อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ลดลงจากติดลบร้อยละ 1.62 ในปี 2561 เป็นอัตราติดลบร้อยละ 10.66 ในปี 2562 ประกอบกับอัตราส่วนสินทรัพย์ต่อส่วนของเจ้าของ (Equity Multiplier) ลดลงจาก 2.09 เท่าในปี 2561 เป็น 1.85 เท่าในปี 2562 เพราะลูกหนี้สำนักหักบัญชี และบริษัทหลักทรัพย์ลดลงจาก 689 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 142 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งการลดลงนี้มิได้เป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Assets Turnover) เพิ่มขึ้นจาก 0.27 เท่าในปี 2561 เป็น 0.29 เท่าในปี 2562 แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

14.3 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

➤ ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ 142 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 546 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 79.3 โดยสาเหตุของการลดลงมาจากลูกหนี้สำนักหักบัญชีที่ลดลงจาก 728 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 265 ล้านบาทในปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 63.6

➤ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 4,277 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 477 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 10.0 สาเหตุหลักของการลดลง คือ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งถือเป็นสินทรัพย์ของ บริษัทฯ ที่มีสัดส่วนสูงที่สุด ลดลง 338 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.2 ซึ่งรายการดังกล่าวนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในสองวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี การลดลงของรายการนี้จึงถือเป็นการดำเนินการตามปกติของ บริษัทฯ และเป็นการเปลี่ยนแปลงที่ไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ แต่อย่างใด ทั้งนี้ รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีส่วนประกอบดังต่อไปนี้

- ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 1,625 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 จำนวน 533 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 48.9
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 910 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2
- ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 6 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 84 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 93.1
- ลูกหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 4 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 87 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 95.5
- ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 7 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 1 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 9.8
- ลูกหนี้อื่น(ธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ณ สิ้นปี 2562 เท่ากับ 6 ล้านบาท ไม่เปลี่ยนแปลงจากปีก่อน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นมูลหนี้จัดชั้นปกติ 2,216 ล้านบาท มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน 5 ล้านบาท และมูลหนี้จัดชั้นสงสัย 75 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มมูลค่าแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพและมีการติดตามลูกค้าให้ชำระค่าหลักทรัพย์ให้ตรงเวลา ตลอดจนปฏิบัติตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต. เรื่องการจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัหลักทรัพย์อย่างเคร่งครัด เพื่อควบคุมไม่ให้เกิดหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ

➤ เงินลงทุน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินลงทุน 782 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้า 779 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไป 3 ล้านบาท โดยได้เปลี่ยนแปลงจากปี 2561 ที่ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า 418 ล้านบาทจากเงินลงทุนรวมทั้งหมด 821 ล้านบาท ซึ่งเงินลงทุนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับ การถือครอง ณ 31 ธันวาคม ของแต่ละปี

➤ เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม 116 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 3 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.23 โดยสาเหตุของการลดลงเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่แข็งค่าขึ้นทำให้เงินลงทุนแสดงมูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียของบริษัหลักทรัพย์ SBI Royal ประเทศกัมพูชาลดลง

➤ อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 316 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 5.4 โดยสาเหตุของการลดลงเกิดจากรายการอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งและติดตั้ง โปรแกรมคอมพิวเตอร์ และโปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนา

➤ สินทรัพย์อื่นๆ ที่นอกเหนือจาก ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัหลักทรัพย์ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินลงทุน เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม และอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

บริษัทฯ มีสินทรัพย์อื่นๆ อีก 6 ประเภท ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี สินทรัพย์ภาษีเงินได้ในงวดปัจจุบัน ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอรับคืน และสินทรัพย์อื่น ซึ่งรวมแล้วเท่ากับ 362 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า 208 ล้านบาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 36.5

14.4 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัทฯ

➤ สภาพคล่อง

ณ สิ้นปี 2562 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจากสิ้นปี 2561 จำนวน 275 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

- กิจกรรมดำเนินงาน - บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานติดลบ 203 ล้านบาท โดยสาเหตุหลัก คือ บริษัทฯ มีผลขาดทุนก่อนภาษี 170 ล้านบาท และยังมีเงินสดจ่ายเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงกว่า 554 ล้านบาท อีกด้วย

- กิจกรรมลงทุน - บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 87 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จึงทำให้เงินสดของบริษัฯ ลดลงจากกิจกรรมนี้

- กิจกรรมจัดหาเงิน - บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน 15 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากรายการเงินสดจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และเงินปันผลจ่าย จำนวน 50 ล้านบาท แต่บริษัฯ จ่ายเงินปันผลออกไป 35 ล้านบาท

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

➤ แหล่งที่มาของเงินทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจาก 2 แหล่ง คือ หนี้สินจำนวน 1,928 ล้านบาท และส่วนของเจ้าของจำนวน 2,349 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.82 เท่า อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในส่วนของผู้ถือหุ้น จะพบว่า รายการหลักของผู้ถือหุ้น คือ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยคิดเป็นร้อยละ 22 ของแหล่งเงินทุนทั้งหมด ซึ่งรายการนี้จะเปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในสองวันทำการสุดท้ายของแต่ละงวดบัญชี รายการดังกล่าวจึงมิใช่แหล่งที่มาของเงินทุนโดยแท้จริง ดังนั้น หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยที่ไม่รวมรายการดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ จะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพียง 0.42 เท่า เท่านั้น โดยเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2561 ที่มีอัตราส่วนนี้เท่ากับ 0.29 เท่า

14.5 ปัจจัยหรือเหตุการณ์ที่จะมีผลต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต (Forward looking)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจขึ้นกับหลายปัจจัย ทั้งภาวะเศรษฐกิจ สภาพของตลาดเงิน ความเชื่อมั่นของนักลงทุน ความไม่แน่นอนทางการเมือง สถานการณ์ความไม่สงบ และสถานการณ์ต่างๆ ทั้งภายในและนอกประเทศ รวมถึงการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ปัจจัยดังกล่าวนี้สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและนอกประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลประกอบการของบริษัทฯ

ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุน มีผลกระทบต่อการจัดหาทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทฯ จึงได้กำหนดนโยบายการลงทุนและกำหนดระเบียบที่ชัดเจน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติ ความเสี่ยงในด้านการชำระราคา และความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขาย บริษัทฯ ดำเนินการให้มีมาตรการควบคุมและบริหารความเสี่ยงเกี่ยวกับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพ และนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้มีความหลากหลายมากขึ้น

14.6 รายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมตามแนวทางของสำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ (สวทช.)

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการวิจัยและพัฒนา (Research and Development: R&D) โดยตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาเทคโนโลยีให้มีรูปแบบที่ทันสมัย เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและยกระดับคุณภาพการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยบริษัทฯ มีรายจ่ายเพื่อทำการวิจัยและพัฒนาเกี่ยวกับซอฟต์แวร์ ตั้งแต่ปี 2559 - 2561 มูลค่ารวมทั้งสิ้น 227.69 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยและพัฒนาดังกล่าวเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน-ซอฟต์แวร์ ทั้งจำนวนแล้วในปี 2561