

10. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

10.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2559-2561 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	2559 งบการเงินรวม		2560 งบการเงินรวม		2561 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,714.60	26.17	334.50	2.07	263.69	1.79
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	1,003.53	7.07	143.88	0.89	1,013.56	6.88
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	5,837.26	41.13	8,031.78	49.57	5,637.54	38.25
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	1.62	0.01	24.45	0.15	100.71	0.68
เงินลงทุน	3,193.69	22.50	7,088.71	43.75	7,180.63	48.72
อุปกรณ์	161.60	1.14	170.21	1.05	180.08	1.22
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	40.21	0.28	58.53	0.36	69.22	0.47
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	21.63	0.15	14.84	0.09	7.04	0.05
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	217.93	1.54	335.76	2.07	285.18	1.93
รวมสินทรัพย์	14,192.06	100.00	16,202.66	100.00	14,737.65	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	581.87	4.10	1,263.61	7.80	1,277.62	8.67
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3,832.06	27.00	4,842.42	29.89	3,014.47	20.45
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	343.80	2.42	366.48	2.26	299.84	2.03
ภาษีเงินได้คืนบุคคลค้างจ่าย	261.19	1.84	110.51	0.68	104.27	0.71
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	190.73	1.34	226.13	1.40	127.21	0.86
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	76.80	0.54	86.05	0.53	97.94	0.66
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	487.87	3.44	483.84	2.99	517.52	3.51
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	7.46	0.05
หนี้สินอื่น	160.29	1.13	174.05	1.07	167.89	1.14
รวมหนี้สิน	5,934.61	41.82	7,553.09	46.62	5,614.21	38.09
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,159.98	15.22	2,159.98	13.33	2,159.98	14.66
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	3.93	557.83	3.44	557.83	3.79
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	216.00	1.52	216.00	1.33	216.00	1.47
ยังไม่ได้จัดสรร	5,317.18	30.42	5,709.90	35.24	6,185.30	41.97
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	6.46	0.05	5.86	0.04	4.33	0.03
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,257.45	58.18	8,649.57	53.38	9,123.45	61.91
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,192.06	100.00	16,202.66	100.00	14,737.65	100.00

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

	2559 งบการเงินรวม		2560 งบการเงินรวม		2561 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	1,941.06	60.30	1,850.32	59.21	2,107.39	61.65
ค่าธรรมเนียมและบริการ	196.79	6.11	457.11	14.63	362.05	10.59
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	104.98	3.26	126.23	4.04	138.95	4.06
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	951.73	29.57	667.88	21.37	750.28	21.95
รายได้อื่น	24.25	0.76	23.59	0.75	59.75	1.75
รวมรายได้	3,218.82	100.00	3,125.14	100.00	3,418.43	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,097.04	34.08	1,123.98	35.97	1,209.84	35.39
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	295.43	9.18	312.66	10.00	360.49	10.55
ต้นทุนทางการเงิน	130.03	4.04	151.15	4.84	171.83	5.03
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.75	0.02	(0.36)	0.01	0.66	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	361.57	11.23	385.91	12.35	406.31	11.89
รวมค่าใช้จ่าย	1,884.81	58.56	1,973.35	63.14	2,148.53	62.85
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,334.01	41.44	1,151.79	36.86	1,269.90	37.15
ภาษีเงินได้	(262.26)	8.15	(222.98)	7.14	(252.99)	(7.40)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,071.75	33.30	928.81	29.72	1,016.92	29.75

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรสุทธิ	0.99	0.86	0.94
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1,079.99	1,079.99	1,079.99

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	2559 งบการเงินรวม	2560 งบการเงินรวม	2561 งบการเงินรวม
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	1,334.01	1,151.79	1,269.90
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน: -			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	64.29	71.69	76.41
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.75	(0.35)	(0.07)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	(167.07)	0.52	(5.88)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(351.05)	(322.06)	(390.64)
รายได้ดอกเบี้ยให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(104.98)	(126.23)	(138.95)
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุน	533.58	(24.14)	(9.04)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	4.38	(0.29)	0.27
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	13.47	14.94	10.86
สำรองประมาณการค่าใช้จ่าย	16.90	17.02	18.35
ต้นทุนทางการเงิน	130.03	151.15	171.83
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,474.30	934.04	1,003.17
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(850.19)	859.65	(869.68)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(2,660.02)	(2,067.93)	2,533.12
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	2.60	(22.83)	(76.26)
เงินลงทุน	(1,158.28)	(3,783.23)	(308.14)
สินทรัพย์อื่น	(48.94)	(114.55)	48.88
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	299.99	681.74	14.01
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	2,094.85	1,001.00	(1,779.24)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(545.83)	39.34	75.16
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	129.96	38.46	(98.29)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	(5.68)	(4.03)	33.68
หนี้สินอื่น	(20.33)	(6.82)	(37.46)
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	(1,287.56)	(2,445.16)	538.95
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(127.40)	(149.48)	(156.06)
เงินสดรับดอกเบี้ย	244.83	255.73	253.61
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(240.51)	(369.39)	(243.22)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(1,410.64)	(2,708.31)	393.28
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	(141.44)	(100.00)	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย			-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(68.71)	(69.40)	(77.64)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(20.19)	(29.09)	(41.60)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	1,622.98	2.39	38.12
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.57	1.25	18.29
เงินสดรับจากเงินปันผล	116.19	63.04	138.74
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	1,510.40	(131.80)	75.91
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	-	(540.00)	(540.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-	(540.00)	(540.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	99.76	(3,380.12)	(70.81)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,614.84	3,714.60	334.50
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	3,714.60	334.50	263.69

อัตราส่วนทางการเงิน

		2559 งบการเงินรวม	2560 งบการเงินรวม	2561 งบการเงินรวม
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(ร้อยละ)	86.66	85.06	84.15
อัตรากำไรสุทธิ	(ร้อยละ)	33.30	29.72	29.75
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(ร้อยละ)	13.99	10.74	11.15
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(ร้อยละ)	29.76	15.45	10.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(ร้อยละ)	8.71	6.11	6.57
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.26	0.21	0.22
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	(เท่า)	-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	(เท่า)	-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	47.83	45.33	50.92
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	(ร้อยละ)	63.63	93.32	87.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.72	0.87	0.62
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	(ร้อยละ)	50.38	57.75	77.12*
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	(ร้อยละ)	22.51	43.90	49.41
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(ร้อยละ)	128.85	110.23	148.50

หมายเหตุ : *จะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2562 ซึ่งจะจัดในเดือนเม.ย. 2562 เพื่ออนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการประจำปี 2561

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 146.89 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7

10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และผลการดำเนินงานในปี 2561

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด (“กลุ่มบริษัท”) มีกำไรสุทธิปี 2561 เท่ากับ 1,016.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 88.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.49 จากกำไรสุทธิปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 928.81 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า และรายได้จากกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ภาพรวมธุรกิจ

ตลาดหลักทรัพย์

- มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของปี 2561 เท่ากับ 12,395,247 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเท่ากับ 1,445,644 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.20 เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวมของปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 10,949,603 ล้านบาท สำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันของปี 2561 เท่ากับ 50,593 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเท่ากับเฉลี่ย 5,717 ล้านบาทต่อวัน เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 44,869 ล้านบาทต่อวัน
- ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท ในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 4.64 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ปี 2560 เท่ากับร้อยละ 4.67% อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 1,021,943 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 1,150,387 ล้านบาท ในปี 2561 เพิ่มขึ้น 128,444 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.57

ตลาดอนุพันธ์

- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมในตลาดอนุพันธ์ในปี 2561 เท่ากับ 208,844,400 สัญญา หรือเฉลี่ยเท่ากับ 426,213 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 322,410 สัญญาต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 32.20 การเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายในปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากเพิ่มขึ้นของ สัญญา SET50 Futures และ สัญญา Single Stock Future
- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมของบริษัทในปี 2561 เท่ากับ 6,240,527 สัญญา เพิ่มขึ้น 1,064,042.00 สัญญา หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.56 เมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 5,176,485 สัญญา การเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทในปี 2561 ส่วนใหญ่มาจากส่วนของ Single Stock Futures จากธุรกรรม Block Trade

ธุรกิจอื่นๆ

- ธุรกิจวาณิชธนกิจ : บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจลดลงจาก 321.36 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 230.43 ล้านบาท ในปี 2561 หรือลดลงร้อยละ 28.30
- ธุรกิจการจัดการกองทุน: มูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้นจาก 26,935 ล้านบาทในปี 2560 เป็น 29,747 ล้านบาทในปี 2561 ทั้งนี้ มาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสินทรัพย์ภายใต้การ

จัดการ (AUM) ของลูกค้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ลูกค้ากองทุนส่วนบุคคล และเสนอขายกองทุน ETF เพิ่มใหม่อีก 1 กอง ในปี 2561 ซึ่งอ้างอิงดัชนี Mid-Small Cap CG โดยกองทุน ETF ภายใต้การจัดการของบริษัท มีสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) สิ้นปี 2561 จำนวน 2,666.64 ล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานกลุ่มบริษัท ปี 2561

รายได้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2561		ปี 2560	
ค่านายหน้า	2,107.39	61.6%	1,850.07	59.2%	2,107.39	62.9%	1,850.32	60.6%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	362.05	10.6%	457.36	14.6%	271.58	8.1%	386.34	12.7%
ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	750.28	21.9%	667.88	21.4%	749.40	22.4%	667.07	21.9%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	138.95	4.1%	126.23	4.0%	138.95	4.1%	126.23	4.1%
รายได้อื่น	59.75	1.7%	23.59	0.8%	83.48	2.5%	22.94	0.8%
รวมรายได้	3,418.43	100%	3,125.14	100%	3,350.80	100%	3,052.89	100%

- รายได้ค่านายหน้า: เท่ากับ 2,107.93 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.9 ซึ่งเท่ากับ 257.32 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายผ่านบริษัท
- ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน: มียอดสุทธิเป็นผลกำไรจำนวน 750.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งเท่ากับ 667.88 ล้านบาท ผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นผลมาจากธุรกรรมเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
- รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์: เท่ากับ 138.95 ล้านบาท เพิ่มสูงขึ้นเนื่องมาจากมูลหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น

ค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2561		ปี 2560		ปี 2561		ปี 2560	
		%ของ รายได้รวม		%ของ รายได้รวม		%ของ รายได้รวม		%ของรายได้ รวม
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,209.84	35.4%	1,123.98	36.0%	1,139.51	34.0%	1,065.01	34.9%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	360.49	10.5%	312.66	10.0%	342.56	10.2%	304.61	10.0%
ต้นทุนทางการเงิน	171.83	5.0%	151.15	4.8%	171.83	5.1%	151.15	5.0%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	0.07	0.0%	-0.36	0.0%	0.07	0.0%	-0.36	0.0%
ค่าใช้จ่ายอื่น	406.31	11.9%	385.91	12.3%	387.44	11.6%	373.23	12.2%
ค่าใช้จ่ายรวม	2,148.53	62.9%	1,973.35	63.1%	2,041.41	60.9%	1,893.65	62.0%

- ต้นทุนทางการเงิน: เพิ่มขึ้น 20.68 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินฝากหลักประกันของลูกค้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย: เพิ่มขึ้น 47.83 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นในส่วน of ค่าธรรมเนียมตลาดหลักทรัพย์ฯ และค่าธรรมเนียมการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ตามการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน: เพิ่มขึ้น 85.85 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท และรายได้ของกลุ่มบริษัทที่เพิ่มสูงขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
อัตรากำไรขั้นต้น	85.93%	85.82%	84.25%	84.97%
อัตรากำไรสุทธิ	29.75%	29.72%	31.34%	30.63%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	11.15%	10.74%	11.48%	10.82%
กำไรต่อหุ้น	0.94	0.86	0.97	0.87

- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2561 เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ทั้งนี้เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากค่านายหน้าและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจาก 928.81 ล้านบาท ในปี 2560 เป็น 1,016.92 ล้านบาท ในปี 2561

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2559
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	334.50	3,714.60	140.75	3,612.25
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	143.88	1,003.53	143.88	1,003.53
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	8,031.78	5,837.26	8,031.78	5,837.26
และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ				
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ	20.25	21.76	0.00	0.00
สินทรัพย์อนุพันธ์	24.45	1.62	24.45	1.62
เงินลงทุน-สุทธิ	7,088.71	3,193.69	7,088.71	3,193.69
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	200.00	100.00
อุปกรณ์-สุทธิ	170.21	161.60	167.97	158.68
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	58.53	40.21	57.59	38.79
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.84	21.63	13.77	21.43
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	315.52	196.17	311.91	194.30

รวมสินทรัพย์	16,202.66	14,192.06	16,180.81	14,161.55
- ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมี ยอดลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิจำนวน 6,651.10 ล้านบาท ลดลง 1,524.56 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งมีความผันผวนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์				
- เงินลงทุน-สุทธิ: กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุน 7,180.63ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91.91 ล้านบาท จากยอดเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 7,088.71ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในตราสารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินและการป้องกันความเสี่ยงจากเครื่องมือทางการเงินที่บริษัทเสนอขาย				
- สินทรัพย์อื่นสุทธิ: กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์อื่นสุทธิ 266.80 ล้านบาท ลดลง 48.71 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของลูกหนี้การค้าค่าธรรมเนียมและบริการ				

หนี้สิน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
หนี้สิน				
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	1,277.62	1,263.61	1,277.62	1,263.61
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	3,014.47	4,842.42	3,014.47	4,842.42
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	299.84	366.48	299.84	366.48
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	104.27	110.51	109.26	112.99
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	127.21	226.13	127.21	226.13
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	97.94	86.05	96.84	84.41
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	517.52	483.84	485.22	458.30
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.46	0.00	7.46	0.00
หนี้สินอื่น	167.89	174.05	165.94	183.35
รวมหนี้สิน	5,614.21	7,553.09	5,583.85	7,537.68

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดรวมทั้งสิ้น 4,292.09 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 1,813.93 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย: เท่ากับ 517.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.68 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของโบนัสค้างจ่าย

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี: เท่ากับ 111.73 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.21 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2560 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างชั่วคราวจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่ยังไม่ครบกำหนดอายุ
- หนี้สินอื่น: มียอดรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 167.89 ล้านบาท ลดลงจำนวน 6.17 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2560 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 174.05 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2560
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,159.98	2,159.98	2,159.98	2,159.98
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	557.83	557.83	557.83
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	4.33	5.86	4.33	5.86
สำรองตามกฎหมาย	216.00	216.00	216.00	216.00
กำไรสะสม	6,185.30	5,709.90	6,211.62	5,703.46
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,123.45	8,649.57	9,149.77	8,643.13

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 9,123.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2560 จำนวน 473.88 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2561

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	ปี 2561	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2560
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	334.50	3,714.60	140.75	3,491.59
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	393.28	-2,708.31	415.20	-1,390.96
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	75.91	-131.80	104.12	1,511.61
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-540.00	-540.00	-540.00	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	-70.81	-3,380.10	-20.68	120.65
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	263.69	334.50	120.07	3,612.25

รายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับปี 2561 ของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 334.50 ล้านบาท ณ ต้นงวด เป็น 263.69 ล้านบาท ณ ปลายงวด ส่วนใหญ่ลดลงจากการใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 540 ล้านบาท

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2561 เท่ากับ 334.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2560 ซึ่งมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 2,708.31 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และจากการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 75.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากเงินสดรับจากเงินปันผลสำหรับพอร์ตการลงทุนเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง และเงินสดรับจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขาย