

10. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

10.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป

ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2560-2562 โดยมีรายละเอียด ดังนี้

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : ล้านบาท

	2560 งบการเงินรวม		2561 งบการเงินรวม		2562 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	334.50	2.07	263.69	1.79	262.26	1.89
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	143.88	0.89	1,013.56	6.88	207.22	1.49
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	8,031.78	49.57	5,637.54	38.25	5,202.13	37.45
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	24.45	0.15	100.71	0.68	25.71	0.19
เงินลงทุน	7,088.71	43.75	7,180.63	48.72	7,613.45	54.82
อุปกรณ์	170.21	1.05	180.08	1.22	185.51	1.34
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	58.53	0.36	69.22	0.47	59.13	0.43
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	14.84	0.09	7.04	0.05	16.32	0.12
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	335.76	2.07	285.18	1.93	317.57	2.29
รวมสินทรัพย์	16,202.66	100.00	14,737.65	100.00	13,889.28	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	1,263.61	7.80	1,277.62	8.67	218.75	1.57
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	4,842.42	29.89	3,014.47	20.45	2,589.55	18.64
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	366.48	2.26	299.84	2.03	361.01	2.60
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	110.51	0.68	104.27	0.71	131.70	0.95
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	226.13	1.40	127.21	0.86	365.50	2.63
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	86.05	0.53	97.94	0.66	154.62	1.11
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	483.84	2.99	517.52	3.51	569.58	4.10
หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	7.46	0.05	-	-
หนี้สินอื่น	174.05	1.07	167.89	1.14	191.39	1.38
รวมหนี้สิน	7,553.09	46.62	5,614.21	38.09	4,582.11	32.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,159.98	13.33	2,159.98	14.66	2,159.98	15.55
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	3.44	557.83	3.79	557.83	4.02
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	216.00	1.33	216.00	1.47	216.00	1.56
ยังไม่ได้จัดสรร	5,709.90	35.24	6,185.30	41.97	6,373.35	45.89
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	5.86	0.04	4.33	0.03	-	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	8,649.57	53.38	9,123.45	61.91	9,307.17	67.01
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	16,202.66	100.00	14,737.65	100.00	13,889.28	100.00

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท

	2560 งบการเงินรวม		2561 งบการเงินรวม		2562 งบการเงินรวม	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	1,850.32	59.21	2,107.39	61.65	1,739.77	48.21
ค่าธรรมเนียมและบริการ	457.11	14.63	362.05	10.59	846.73	23.46
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	126.23	4.04	138.95	4.06	144.01	3.99
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทาง	667.88	21.37	750.28	21.95	826.97	22.92
รายได้อื่น	23.59	0.75	59.75	1.75	51.01	1.41
รวมรายได้	3,125.14	100.00	3,418.43	100.00	3,608.49	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,123.98	35.97	1,209.84	35.39	1,247.63	34.57
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	312.66	10.00	360.49	10.55	382.19	10.59
ต้นทุนทางการเงิน	151.15	4.84	171.83	5.03	182.44	5.06
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.36)	0.01	0.66	0.00	(0.11)	0.00
ค่าใช้จ่ายอื่น	385.91	12.35	406.31	11.89	524.93	14.55
รวมค่าใช้จ่าย	1,973.35	63.14	2,148.53	62.85	2,337.09	64.77
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,151.79	36.86	1,269.90	37.15	1,271.40	35.23
ภาษีเงินได้	(222.98)	7.14	(252.99)	(7.40)	(261.62)	(7.25)
กำไรสุทธิสำหรับปี	928.81	29.72	1,016.92	29.75	1,009.78	27.98

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรสุทธิ	0.86	0.94	0.93
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	1.07	1.07	1.07

งบกระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท

	2560 งบการเงินรวม	2561 งบการเงินรวม	2562 งบการเงินรวม
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	1,151.79	1,269.90	1,271.40
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน: -			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	71.69	76.41	84.40
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.35)	(0.07)	(0.11)
(กำไร) ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนเผื่อขาย	0.52	(5.88)	(5.79)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(322.06)	(390.64)	(442.64)
รายได้ดอกเบี้ยให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(126.23)	(138.95)	(144.01)
(กำไร) ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมในเงินลงทุน	(24.14)	(9.04)	(111.38)
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายและตัดจำหน่ายอุปกรณ์	(0.29)	0.27	4.69
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	14.94	10.86	42.22
สำรองประมาณการค่าใช้จ่าย	17.02	18.35	14.77
ต้นทุนทางการเงิน	151.15	171.83	182.44
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	934.04	1,003.17	896.00
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	859.65	(869.68)	806.35
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(2,067.93)	2,533.12	579.53
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	(22.83)	(76.26)	75.00
เงินลงทุน	(3,783.23)	(308.14)	(224.83)
สินทรัพย์อื่น	(114.55)	48.88	(15.65)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	681.74	14.01	(1,058.87)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,001.00	(1,779.24)	(424.93)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	39.34	75.16	(70.09)
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	38.46	(98.29)	238.02
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	(4.03)	33.68	52.07
หนี้สินอื่น	(6.82)	(37.46)	13.94
เงินสดรับ (จ่าย) จากการดำเนินงาน	(2,445.16)	538.95	866.54
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(149.48)	(156.06)	(181.01)
เงินสดรับดอกเบี้ย	255.73	253.61	320.67
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(369.39)	(243.22)	(254.70)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2,708.31)	393.28	751.49
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเผื่อขาย	(100.00)	-	(100.00)
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย		-	(753.28)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(69.40)	(77.64)	(69.91)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(29.09)	(41.60)	(13.63)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเผื่อขาย	2.39	38.12	36.16
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.25	18.29	0.08
เงินสดรับจากเงินปันผล	63.04	138.74	105.23
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(131.80)	75.91	57.07
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(540.00)	(540.00)	(809.99)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(540.00)	(540.00)	(809.99)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(3,380.12)	(70.81)	(1.43)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,714.60	334.50	263.69
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	334.50	263.69	262.26

อัตราส่วนทางการเงิน

		2560 งบการเงินรวม	2561 งบการเงินรวม	2562 งบการเงินรวม
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (ร้อยละ)		85.06	84.15	84.13
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)		29.72	29.75	27.98
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)		10.74	11.15	10.96
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ร้อยละ)		15.45	10.42	11.18
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)		6.11	6.57	7.05
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)		0.21	0.22	0.25
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)		-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)		-	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)		45.33	50.92	56.70
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)		93.32	87.66	92.54
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)		0.87	0.61	0.49
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)		57.75	77.12	54.95
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)		43.90	49.41	55.00
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ร้อยละ)		110.23	146.89	165.00

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 165.00 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7

10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และผลการดำเนินงานในปี 2562

ภาพรวมผลการดำเนินงาน

บริษัทหลักทรัพย์บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บางกอก แคปปิตอล จำกัด (“กลุ่มบริษัท”) มีกำไรสุทธิปี 2562 เท่ากับ 1,009.78 ล้านบาท ลดลง 7.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 0.70 จากกำไรสุทธิปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 1016.92 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการลดลงเนื่องมาจากการลดลงของรายได้ค่านายหน้าตามการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาพรวมธุรกิจ

ตลาดหลักทรัพย์

- มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของปี 2562 เท่ากับ 11,229,847 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับ 1,165,413 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.40 เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวมของปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 12,395,259 ล้านบาท สำหรับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันของปี 2562 เท่ากับ 46,024 ล้านบาท ลดลงจากปีที่ผ่านมาเท่ากับเฉลี่ย 4,569 ล้านบาทต่อวัน เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยของปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 50,593 ล้านบาทต่อวัน
- ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท ในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 4.22 ลดลงเมื่อเทียบกับ ปี 2561 เท่ากับร้อยละ 4.64 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทลดลงจาก 1,150,387 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 948,833 ล้านบาท ในปี 2562 ลดลง -201,555 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.52

ตลาดอนุพันธ์

- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมในตลาดอนุพันธ์ในปี 2562 เท่ากับ 209,043,990 สัญญา หรือเฉลี่ยเท่ากับ 428,369 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 426,231 สัญญาต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.50 การเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายในปี 2562 ส่วนใหญ่มาจากเพิ่มขึ้นของ สัญญา SET 50 Futures และ สัญญา Single Stock Future
- ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์โดยรวมของบริษัทในปี 2562 เท่ากับ 5,880,859 สัญญา ลดลง 359,669 สัญญา หรือลดลงร้อยละ 5.76 เมื่อเทียบกับมูลค่าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 6,240,527 สัญญา การลดลงของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทในปี 2562 ส่วนใหญ่มาจากส่วนของ Single Stock Futures จากรูขรุขระ Block Trade

ธุรกิจอื่นๆ

- ธุรกิจวาณิชธนกิจ : บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจเพิ่มขึ้นจาก 230.43 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 687.12 ล้านบาท ในปี 2562 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 198.19
- ธุรกิจการจัดการกองทุน: มูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการเพิ่มขึ้นจาก 32,552 ล้านบาทในปี 2561 เป็น 40,186 ล้านบาทในปี 2562 ทั้งนี้ มาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนสินทรัพย์ภายใต้การจัดการ (AUM) ของลูกค้ากองทุนสำรองเลี้ยง

ชีพ ลูกค้ำกองทุนส่วนบุคคล และเสนอขายกองทุน ETF และกองทุนรวม MF ใหม่อีก ในปี 2562 ได้แก่ กองทุนรวม
ผสม BCAP Global Wealth 10-90 กองทุนรวมหุ้นระยะยาว BCAP-MSCITH LTF เป็นต้น

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานกลุ่มบริษัท ปี 2562

รายได้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2561	
ค่านายหน้า	1,739.77	48.2%	2,107.39	61.6%	1,739.77	49.8%	2,107.39	62.9%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	846.73	23.5%	362.05	10.6%	727.08	20.8%	271.58	8.1%
ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	826.97	22.9%	750.28	21.9%	826.37	23.7%	749.40	22.4%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	144.01	4.0%	138.95	4.1%	144.01	4.1%	138.95	4.1%
รายได้อื่น	51.01	1.4%	59.75	1.7%	52.99	1.5%	83.48	2.5%
รวมรายได้	3,608.49	100%	3,418.43	100%	3,490.23	100%	3,350.80	100%

- รายได้ค่านายหน้า: เท่ากับ 1,739.77 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.44 ซึ่งเท่ากับ 367.62 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายผ่านบริษัท
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: เท่ากับ 846.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 484.58 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน
- ผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน: มียอดสุทธิเป็นผลกำไรจำนวน 826.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 76.69 ล้านบาท ผลตอบแทนส่วนใหญ่เป็นผลมาจากธุรกรรมเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์
- รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์: เท่ากับ 144.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเนื่องจากมูลค่าเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยเพิ่มสูงขึ้น

ค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะกิจการ			
	ปี 2562		ปี 2561		ปี 2562		ปี 2561	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	1,247.63	34.6%	1,209.84	35.4%	1,068.86	33.1%	1,156.86	34.0%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	382.19	10.6%	360.49	10.5%	348.28	10.0%	348.28	10.2%
ต้นทุนทางการเงิน	182.44	5.1%	171.83	5.0%	182.44	5.2%	182.44	5.1%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-0.11	0.0%	0.07	0.0%	-0.11	0.0%	-0.11	0.0%
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.0%	0.00	0.0%	58.94	1.7%	0.00	0.0%
ค่าใช้จ่ายอื่น	524.93	14.5%	406.31	11.9%	492.87	14.1%	492.87	11.6%
ค่าใช้จ่ายรวม	2,337.09	64.8%	2,148.53	62.9%	2,143.65	64.2%	2,239.28	60.9%

- ต้นทุนทางการเงิน: เพิ่มขึ้น 10.61 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินฝากหลักประกันของลูกค้าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า

- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย: เพิ่มขึ้น 21.71 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน: เพิ่มขึ้น 37.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่มีอายุการทำงานเฉลี่ยเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
อัตรากำไรขั้นต้น	85.56%	85.93%	84.56%	84.25%
อัตรากำไรสุทธิ	27.98%	29.75%	28.16%	31.34%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	10.85%	11.15%	10.56%	11.48%
กำไรต่อหุ้น	0.93	0.94	0.91	0.97

- อัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ ในปี 2562 ลดลงจากปี 2561 ทั้งนี้เนื่องมาจากการลดลงของรายได้จากค่านายหน้าตามการการลดลงของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และกำไรต่อหุ้น ลดลง เนื่องจากกลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิลดลงจาก 1,016.92 ล้านบาท ในปี 2561 เป็น 1,009.78 ล้านบาท ในปี 2562

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	262.26	263.69	146.38	120.07
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี	207.22	1,013.56	207.22	1,013.56
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ	5,202.13	5,637.54	5,202.13	5,637.54
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ	21.87	18.38	0.00	0.00
สินทรัพย์อนุพันธ์	25.71	100.71	25.71	100.71
เงินลงทุน-สุทธิ	7,613.45	7,180.63	7,613.45	7,180.63
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	141.06	200.00
อุปกรณ์-สุทธิ	185.51	180.08	175.49	169.98
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	59.13	69.22	44.48	51.39
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	16.32	7.04	2.47	0.00
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	295.70	266.80	285.18	259.75
รวมสินทรัพย์	13,889.28	14,737.65	13,843.55	14,733.62

- ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมี ยอดลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิจำนวน 5,409.35 ล้านบาท ลดลง 1,241.75 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งมีความผันผวนและไม่สามารถคาดการณ์ได้ ซึ่งเป็นปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- เงินลงทุน-สุทธิ: กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุน 7,613.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 432.82 ล้านบาท จากยอดเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 7,180.63 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนในตราสารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงินและการป้องกันความเสี่ยงจากเครื่องมือทางการเงินที่บริษัทเสนอขาย
- สินทรัพย์อื่นสุทธิ: กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์อื่นสุทธิ 295.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.89 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าค่าธรรมเนียมและบริการ

หนี้สิน

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค.2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561
หนี้สิน				
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	218.75	1,277.62	218.75	1,277.62
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	2,589.55	3,014.47	2,589.55	3,014.47
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	361.01	299.84	361.01	299.84
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	131.70	104.27	131.70	109.26
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	365.50	127.21	365.50	127.21
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	154.62	97.94	151.68	96.84
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	569.58	517.52	532.58	485.22
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.00	7.46	0.00	7.46
หนี้สินอื่น	191.39	167.89	185.60	165.94
รวมหนี้สิน	4,582.11	5,614.21	4,536.38	5,583.85

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์: ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มียอดรวมทั้งสิ้น 2,808.30 ล้านบาท ลดลงสุทธิ 1,483.79 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย: เท่ากับ 569.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.07 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของโบนัสค้างจ่าย
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย และหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี: เท่ากับ 131.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.98 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2561 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลต่างชั่วคราวจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์ทางการเงินที่ยังไม่ครบกำหนดอายุ
- หนี้สินอื่น: มียอดรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 191.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 23.50 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2561 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 167.89 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของประมาณการค่าใช้จ่ายด้านการตลาด

ส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561	31 ธ.ค. 2562	31 ธ.ค. 2561
ส่วนของผู้ถือหุ้น				
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	2,159.98	2,159.98	2,159.98	2,159.98
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	557.83	557.83	557.83
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	4.33	0.00	4.33
สำรองตามกฎหมาย	216.00	216.00	216.00	216.00
กำไรสะสม	6,373.35	6,185.30	6,373.35	6,185.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	9,307.17	9,123.45	9,307.17	9,123.45

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทเท่ากับ 9,307.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2561 จำนวน 183.72 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิในปี 2562

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ	
	ปี 2562	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2561
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	263.69	334.50	120.07	140.75
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	751.49	393.28	775.48	415.20
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	57.07	75.91	60.82	104.12
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-809.99	-540.00	-809.99	-540.00
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	-1.43	-70.81	26.31	-20.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	262.26	263.69	146.38	120.07

รายการเทียบเท่าเงินสด สำหรับปี 2562 ของกลุ่มบริษัท ลดลงจาก 263.69 ล้านบาท ณ ต้นงวด เป็น 262.26 ล้านบาท ณ ปลายงวด ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นจำนวน 809.99 ล้านบาท

กลุ่มบริษัท มีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2562 เท่ากับ 751.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2561 ซึ่งมีกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานเท่ากับ 393.28 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก การลดลงของความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนสำหรับธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และจากการปรับพอร์ตการลงทุนเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง

สำหรับกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนของกลุ่มบริษัท เท่ากับ 57.07 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้า เป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดรับจากเงินปันผลสำหรับพอร์ตการลงทุนเพื่อการอาร์บิทราจและการป้องกันความเสี่ยง