

10. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน**10.1 ข้อมูลทางการเงินโดยสรุป**

ในระหว่างปี 2560 บริษัทฯ มี Phatra Equity Market Neutral Asia Pacific Fund (“บริษัทย่อย”) ซึ่งจดทะเบียนในหมู่เกาะเคย์แมนเป็นบริษัทย่อย เพื่อดำเนินธุรกิจด้านการลงทุนในต่างประเทศ และเริ่มดำเนินธุรกิจเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2560 โดยได้จัดทำงบการเงินสำหรับช่วงวันที่ 1 สิงหาคม 2560 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ขึ้นเป็นครั้งแรก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ ถือหุ้นในส่วนของผู้ลงทุน (Participating Share) จำนวน 131,700 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100 ของหุ้นในส่วนของผู้ลงทุนทั้งหมดที่ออกและชำระแล้ว

งบการเงินรวมได้รวมรายการบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัท”) ที่บริษัทฯ มีอำนาจในการควบคุม โดยได้ตัดรายการค้าและยอดคงเหลือที่สำคัญระหว่างกันออกแล้ว งบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด โดยกลุ่มบริษัทมีหน้าที่ต้องนำเสนอส่งงบการเงินรวมที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงวด 6 เดือนภายใน 3 เดือนนับแต่วันสิ้นงวดบัญชี และนำเสนอส่งงบการเงินรวมประจำปีภายใน 21 วันนับแต่วันที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นใหญ่ แต่ไม่เกิน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นปีบัญชี ให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเป็นหน่วยงานกำกับดูแลโดยตรงของกลุ่มบริษัท

ดังนั้น กลุ่มบริษัทขอรายงานข้อมูลงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของปี 2560 และข้อมูลงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของปี 2559

10.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ นางสาวสุกฤตา แยมสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4906 บริษัท ไพร์วอเดอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 และนางอุณากร พงศ์ธาดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3257 บริษัท ไพร์วอเดอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 และงบการเงินเฉพาะบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของปี 2559 มีความเห็นว่างบการเงินของกลุ่มบริษัทแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 2560 และ 2559 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

10.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของกลุ่มบริษัท

งบการเงินของกลุ่มบริษัท ย้อนหลัง 3 ปี ประกอบด้วย

- งบการเงินเฉพาะบริษัทปี 2559 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2559 - วันที่ 31 ธันวาคม 2559
- งบการเงินรวมปี 2560 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 - วันที่ 31 ธันวาคม 2560
- งบการเงินรวมปี 2561 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 - วันที่ 31 ธันวาคม 2561

งบแสดงฐานะการเงิน

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2,156.59	13.52	596.48	2.87	890.40	4.14
ลูกหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	3,411.78	21.38	3,895.14	18.77	758.88	3.53
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,212.79	26.40	4,741.37	22.85	7,593.07	35.31
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	176.56	1.11	97.94	0.47	52.86	0.24
เงินลงทุน	5,270.69	33.03	10,727.27	51.70	11,574.35	53.82
ลูกหนี้บริษัทใหญ่	1.87	0.01	1.50	0.01	5.83	0.03
อาคารและอุปกรณ์	198.19	1.24	192.13	0.93	223.18	1.04
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	59.58	0.37	54.66	0.26	61.35	0.28
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	44.01	0.28	-	-	-	-
สินทรัพย์อื่น	424.81	2.66	443.78	2.14	345.87	1.61
รวมสินทรัพย์	15,956.87	100.00	20,750.27	100.00	21,505.79	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	3,050.00	14.70	3,500.00	16.27
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	-	-	370.00	1.78	370.00	1.72
เจ้าหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	120.19	0.75	424.99	2.05	2,892.71	13.45
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	5,302.78	33.23	4,515.12	21.76	4,378.63	20.36
เจ้าหนี้บริษัทใหญ่	7.64	0.05	13.28	0.06	8.93	0.04
หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	1,193.15	7.48	-	-	-	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	282.33	1.77	1,103.51	5.32	618.14	2.87
หุ้นกู้อนุพันธ์	1,864.67	11.68	4,733.79	22.81	3,107.65	14.45

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560		31 ธันวาคม 2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สิน	180.58	1.13	139.71	0.67	111.12	0.52
หนี้สินภายใต้การกำกับดูแล	-	-	20.01	0.10	22.78	0.11
ภายใต้การกำกับดูแล	191.07	1.20	68.17	0.33	76.55	0.36
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	655.54	4.11	602.64	2.91	535.99	2.49
หนี้สินอื่น	58.84	0.37	56.38	0.27	83.83	0.39
รวมหนี้สิน	9,856.79	61.77	15,097.60	72.76	15,706.33	73.03
ส่วนของเจ้าของ						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 220,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	<u>1,100.00</u>		<u>1,100.00</u>		<u>1,100.00</u>	
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 213,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,067.50	6.69	1,067.50	5.14	1,067.50	4.96
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,250.61	7.84	1,250.61	6.03	1,250.61	5.82
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	110.00	0.69	110.00	0.53	110.00	0.51
ยังไม่ได้จัดสรร	3,684.62	23.09	3,234.37	15.59	3,371.51	15.68
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	(12.65)	(0.08)	(9.81)	(0.05)	(0.16)	(0.00)
รวมส่วนของเจ้าของ	6,100.08	38.23	5,652.67	27.24	5,799.46	26.97
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	15,956.87	100.00	20,750.27	100.00	21,505.79	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	1,287.81	36.29	1,279.69	45.66	1,355.76	49.34
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,102.09	31.05	882.66	31.49	500.96	18.23
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	1,030.36	29.03	563.17	20.09	809.51	29.46
รายได้อื่น	128.66	3.63	77.20	2.76	81.61	2.97
รวมรายได้	3,548.92	100.00	2,802.72	100.00	2,747.84	100.00

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,261.24	35.54	1,113.59	39.73	1,015.55	36.96
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	271.97	7.66	261.91	9.35	302.17	11.00
ต้นทุนทางการเงิน	177.24	5.00	151.40	5.40	107.84	3.92
ค่าใช้จ่ายอื่น	342.91	9.66	344.92	12.31	290.10	10.56
รวมค่าใช้จ่าย	2,053.36	57.86	1,871.82	66.79	1,715.66	62.44
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,495.56	42.14	930.90	33.21	1,032.18	37.56
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(298.87)	(8.42)	(192.81)	(6.88)	(204.14)	(7.43)
กำไรสุทธิสำหรับปี	1,196.69	33.72	738.09	26.33	828.04	30.13
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน	(2.85)	(0.08)	(9.81)	(0.35)	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	0.20	0.01	0.05	0.00
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น						
สำหรับรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	(0.04)	(0.00)	(0.01)	(0.00)
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน	(2.85)	(0.08)	(9.65)	(0.34)	0.04	0.00
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(2.85)	(0.08)	(9.65)	(0.34)	0.04	0.00
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน	1.02	0.03	(26.54)	(0.95)	-	-
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)						
เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับรายการที่ไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(0.20)	(0.01)	5.31	0.19	-	-
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปใน	0.82	0.02	(21.23)	(0.76)	-	-
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	0.82	0.02	(21.23)	(0.76)	-	-

	งบการเงินรวม				งบการเงินเฉพาะบริษัท	
	2561		2560		2559	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ - สุทธิจากภาษี	(2.03)	(0.06)	(30.88)	(1.10)	0.04	0.00
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	1,194.66	33.66	707.21	25.23	828.08	30.13
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	5.61		3.46		3.88	

งบกระแสเงินสด

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท
	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท	2559 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,495.56	930.90	1,032.18
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	84.35	81.74	82.48
ส่วนลดรับพันธบัตรรัฐบาลตัดจ่าย	(16.42)	(10.52)	(60.07)
ขาดทุน(กำไร) ที่ยังไม่เกิดจากการตีราคาหลักทรัพย์	376.84	(108.19)	43.62
ขาดทุน(กำไร) ที่ยังไม่เกิดจากการตีราคาสินทรัพย์และหนี้สินตราสารอนุพันธ์	(138.09)	70.45	106.60
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	-	(0.31)	-
ขาดทุน(กำไร) จากสินทรัพย์และหนี้สินตราสารอนุพันธ์	(261.42)	82.06	5.10
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(0.36)	(0.57)	(4.18)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.03	5.68	0.00
ขาดทุน(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	9.21	(1.95)	(1.73)
ภาระผูกพันผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	51.36	12.38	12.35
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(634.03)	(395.45)	(230.07)
ต้นทุนทางการเงิน	177.24	151.40	107.84
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	633.45	413.86	289.73
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(102.99)	(85.00)	(55.09)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(240.20)	(198.70)	(234.78)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท
	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท	2559 ล้านบาท
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,434.53	947.78	1,093.98
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	471.83	(3,145.85)	661.05
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	466.82	2,891.01	6,732.36
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	10.50	(29.75)	49.17
เงินลงทุนเพื่อค้า	5,043.52	963.33	(7,613.05)
ลูกหนี้บริษัทใหญ่	(0.03)	4.33	(4.37)
สินทรัพย์อื่น	35.91	(105.85)	(83.15)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(304.74)	(2,467.67)	1,794.26
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	843.74	169.04	(5,232.72)
เจ้าหนี้บริษัทใหญ่	(5.64)	0.02	(14.67)
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(817.61)	430.15	233.36
เงินสดจ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	(9.83)	(5.67)	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	53.26	66.22	66.16
หนี้สินอื่น	8.05	2.11	(18.86)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	7,230.31	(280.80)	(2,336.49)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	-	(47.75)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	-	51.68	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(0.47)	-	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(66.03)	(50.12)	(35.09)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	1.65	0.57	5.22
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(35.92)	(28.25)	(19.47)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(100.77)	(73.87)	(49.34)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการออกตั๋วเงินระยะสั้น	2,156.97	-	-
เงินสดจ่ายจากการออกตั๋วเงินระยะสั้น	(2,170.00)	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ธนพาณิชย์	18,181.17	19,399.90	12,259.28
เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้ธนพาณิชย์	(19,570.32)	(18,035.15)	(10,928.83)

	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท
	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท	2559 ล้านบาท
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	23,980.00	24,950.00	14,940.00
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(27,030.00)	(25,400.00)	(12,840.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	5,960.00	5,210.00	9,040.00
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(6,330.00)	(5,210.00)	(8,940.00)
เงินปันผลจ่าย	(747.25)	(854.00)	(1,035.48)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ให้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	(5,569.43)	60.75	2,494.97
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	1,560.11	(293.92)	109.14
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	596.48	890.40	781.26
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	2,156.59	596.48	890.40
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			
ค่าซื้ออุปกรณ์ส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	0.01	-	19.28
ค่าซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	4.16	9.48	18.90
การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อขาย	-	0.16	0.04
ค่าขายหุ้นกู้ธนบัตรที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	41.67	103.45	64.15

อัตราส่วนทางการเงิน

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท
		2561	2560	2559
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	87.34	85.25	85.08
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	33.72	26.33	30.13
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	(%)	20.36	12.89	14.03
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	12.88	5.05	10.38
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	6.52	3.49	3.89
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.22	0.14	0.13
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	(%)	46.55	54.57	57.96

		งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะบริษัท
		2561	2560	2559
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	(%)	59.43	74.55	89.13
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	1.62	2.67	2.71
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	62.44	115.70	125.05
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	(%)	33.03	51.70	53.82
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(%)	62.42	32.31	32.22
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	28.57	26.48	27.16
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	5.61	3.46	3.88
เงินปันผลต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	3.50	4.00	4.85
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(หุ้น)	213,500,000	213,500,000	213,500,000

10.1.3 อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ สิ้นวันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,470.59 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิร้อยละ 62.42 และ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2562 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,463.34 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิร้อยละ 41.57 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้

10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

(1) ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560
รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)		
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	1,149.63	1,157.11
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	123.87	104.84
รายได้ค่านายหน้าอื่น	14.31	17.74
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,102.09	882.66
รวมรายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)	2,389.90	2,162.35
รายได้จากธุรกิจลงทุน (Investment Business)		
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(1,951.79)	566.54
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	2,268.98	(409.34)
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	62.71	-
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	650.46	405.97
รวมรายได้จากธุรกิจลงทุน (Investment Business)	1,030.36	563.17
รายได้อื่นๆ	128.66	77.20
รวมรายได้	3,548.92	2,802.72

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ทั้งหมด 3,548.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 746.20 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.62 จากรายได้รวมจำนวน 2,802.72 ล้านบาทของปี 2560

โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 67.34 ลดลงจากร้อยละ 77.15 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2560 ส่วนรายได้จากธุรกิจลงทุนเท่ากับร้อยละ 29.03 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 20.09 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2560

รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)

1. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,149.63 ล้านบาทในปี 2561 ซึ่งลดลงร้อยละ 0.65 จากจำนวน 1,157.11 ล้านบาทในปี 2560 โดยสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ ลูกค้าสถาบันในประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ เปรียบเทียบในปี 2561 และ 2560 ดังนี้

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าแต่ละประเภท

(หน่วย : ร้อยละ)	ปี 2561	ปี 2560
ลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	23.04	23.75
ลูกค้าสถาบันในประเทศ	36.38	35.16
ลูกค้าบุคคลรายใหญ่	40.58	41.09
รวม	100.00	100.00

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มบริษัท

	ปี 2561	ปี 2560
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (ล้านบาท)	57,674	50,114
สัดส่วนการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่แยกตามกลุ่มนักลงทุน		
นักลงทุนต่างประเทศ	36.39%	30.23%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	10.52%	11.01%
นักลงทุนในประเทศ	40.81%	48.31%
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	12.28%	10.45%
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)	4,607	4,205
ส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มบริษัท (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)	4.55%	4.69%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	6.60%	7.46%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันในประเทศ	8.25%	9.20%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าบุคคล (High Net Worth Client)	1.78%	1.92%
อันดับที่	7	5

2. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในปี 2561 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 123.87 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 104.84 ล้านบาทในปี 2560 โดยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2561 นี้ร้อยละ 57.08 มาจากนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ร้อยละ 4.42 จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ และร้อยละ 38.50 จากนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

กลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอนุพันธ์เป็นอันดับ 2 โดยวัดตามจำนวนสัญญาที่ซื้อขายในปี 2561 เท่ากับร้อยละ 8.01

3. รายได้ค่านายหน้าอื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าอื่นในปี 2561 จำนวน 14.31 ล้านบาท ลดลงจาก 17.74 ล้านบาทในปี 2560 สำหรับรายได้ค่านายหน้าอื่นในปี 2561 นี้ มาจากรายได้จากการเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer Agent)

4. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2561 จำนวน 1,102.09 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 882.66 ล้านบาทในปี 2560 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560
รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	364.84	96.09
รายได้จากที่ปรึกษาทางการเงิน	30.20	26.38
รายได้จากที่ปรึกษาทางการเงิน	198.63	337.29
รายได้จากการยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์	22.64	19.14
รายได้จากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนนอกตลาดหลักทรัพย์	485.78	403.76
รวม	1,102.09	882.66

รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)

รายได้จากธุรกิจการลงทุนของกลุ่มบริษัทในปี 2561 สามารถจำแนกตามสายงาน / ฝ่ายต่างๆ ได้ดังนี้

	สายงาน	อื่นๆ	รวม
	ลงทุนและ		
	ค้าหลักทรัพย์		
(หน่วย : ล้านบาท)			
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(2,050.19)	98.40	(1,951.79)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	2,270.23	(1.25)	2,268.98
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	62.71	-	62.71
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	550.83	99.63	650.46
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	833.58	196.78	1,030.36

รายได้จากการลงทุนของสายงาน / ฝ่ายต่างๆ ในปีนี้เปรียบเทียบกับปีก่อนจะเป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560
สายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์	833.58	475.88
อื่นๆ	196.78	87.29
รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม	1,030.36	563.17

1. สายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์

รายละเอียดของรายได้ของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(2,050.19)	564.40
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	2,270.23	(409.22)
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	62.71	-
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	550.83	320.70
รวมผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์	833.58	475.88

2. อื่นๆ

นอกจากผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์แล้ว กลุ่มบริษัทมีผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนอื่นๆ อีกจำนวนรวม 196.78 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561	ปี 2560
ต้นทุนทางการเงิน	177.24	151.40
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	271.97	261.91
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,604.15	1,458.51
รวมค่าใช้จ่าย	2,053.36	1,871.82

สำหรับปี 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,053.36 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 181.54 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.70 จาก 1,871.82 ล้านบาทในปี 2560 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2561 จำนวน 1,196.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 458.60 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.13 จากกำไรสุทธิจำนวน 738.09 ล้านบาทของปีก่อน สำหรับกำไรสุทธิจำนวน 1,196.69 ล้านบาทในปี 2561 นี้ หากพิจารณาพร้อมกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งเกิดจากผลขาดทุนของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่า งบการเงิน 2.85 ล้านบาท และกำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสุทธิจากการตั้งสำรองภาษีเงินได้ จำนวน 0.82 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมในปี 2561 เท่ากับ 1,194.66 ล้านบาท

(2) ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เงินลงทุน ลูกหนี้บริษัทในฎอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และสินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 15,956.87 ล้านบาท ลดลง 4,793.40 ล้านบาท จาก 20,750.27 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากการลดลงของเงินลงทุนและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,156.59 ล้านบาท และ 596.48 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบแล้วพบว่า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2561 เพิ่มขึ้น 1,560.11 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปี 2560

- ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ 3,411.78 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 3,895.14 ล้านบาท

- ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 4,212.79 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 4,741.37 ล้านบาท การลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะปรากฏเป็นยอดคงค้างตามระยะการชำระราคาและรับชำระราคาภายใน 2 วันทำการ สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 1 วันทำการสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการลดลงของลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแยกเป็นยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	1,079.29	2,624.91
ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	1,986.44	1,439.74
ลูกหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	979.02	560.22
ลูกหนี้จากการขายหุ้นกู้อนุพันธ์	41.67	103.44
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	4,086.42	4,728.31
ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	126.37	13.06
รวมลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	126.37	13.06
รวม	4,212.79	4,741.37

- สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ 176.56 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ 97.94 ล้านบาท

- เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุน 5,270.69 ล้านบาท ลดลง 5,456.58 ล้านบาท จาก 10,727.27 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวสามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์	5,260.01	10,717.06
เงินลงทุนอื่นๆ	10.68	10.21
รวมเงินลงทุน	5,270.69	10,727.27

- ลูกหนี้บริษัทใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้บริษัทใหญ่ 1.87 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 1.50 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ค่าบริการ

- อาคารและอุปกรณ์

อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวนเท่ากับ 198.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.06 ล้านบาท จาก 192.13 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมนิคมใบอนุญาตรถตัดบัญชีซอฟต์แวร์ และงานระหว่างทำจำนวน 59.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.92 ล้านบาท จาก 54.66 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 44.01 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ไม่มียอดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

- สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ คือ เงินสมทบกองทุนข้าราชการ ทรัพย์สินเพื่อความมั่นคง รายได้ค่าธรรมเนียมนั่งรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และ ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์อื่นจำนวน 424.81 ล้านบาท ลดลง 18.97 ล้านบาท จาก 443.78 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เจ้าหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เจ้าหนี้บริษัทใหญ่ หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม หนี้สินตราสารอนุพันธ์ หนี้กู้ยืมพันธบัตร ประมาณการหนี้สิน ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 9,856.79 ล้านบาท ลดลง 5,240.81 ล้านบาท จาก 15,097.60 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ซึ่งเกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องและสถาบันการเงิน เจ้าหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการลดลงของสินทรัพย์

- เจ้าหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้สำนักงานบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 120.19 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดเจ้าหนี้สำนักงานบัญชี 424.99 ล้านบาท

- เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 5,302.78 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นยอดเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และเจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2561	31 ธันวาคม 2560
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		
เจ้าหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	2,123.18	2,321.07
เจ้าหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	1,221.42	872.22
เจ้าหนี้ธุรกิจรวมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	1,908.41	1,258.80
เจ้าหนี้หุ้นกู้ธนพาณิชย์ที่ครบกำหนด	35.39	55.22
รวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	5,288.40	4,507.31
เจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
เจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	14.38	7.81
รวมเจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	14.38	7.81
รวม	5,302.78	4,515.12

- เจ้าหนี้บริษัทใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้บริษัทใหญ่ 7.64 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดเจ้าหนี้บริษัทใหญ่ 13.28 ล้านบาท

-หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมจำนวน 1,193.15 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ไม่มียอดหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม

- หนี้สินตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตราสารอนุพันธ์ 282.33 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดหนี้สินตราสารอนุพันธ์ 1,103.51 ล้านบาท

- หุ้นกู้ธนพาณิชย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมียอดคงค้างจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ธนพาณิชย์ 1,864.67 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มียอดหุ้นกู้ธนพาณิชย์ 4,733.79 ล้านบาท

- ประมาณการหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงานจำนวน 180.58 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 139.71 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 191.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 68.17 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ โบนัสพนักงานค้างจ่ายและผลตอบแทนแก่พนักงานการตลาดค้างจ่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 655.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 602.64 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560

- หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ คือ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 หนี้สินอื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 58.84 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 6,100.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 5,652.67 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรเพิ่มขึ้นจาก 3,234.37 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็น 3,684.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เท่ากับ 1.62 เท่า ลดลงจาก 2.67 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เนื่องจากหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ลดลง อันเป็นผลมาจากการลดลงของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงเป็นไปตามสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยไม่นับรวมเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า กลุ่มบริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 0.73 เท่า และ 1.80 เท่า ตามลำดับ และเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วจะเห็นว่า เงินทุนที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นเงินทุนระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นหลัก และบางส่วนมาจากการออกหุ้นกู้ธนพาณิชย์และเงินกู้ยืม

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 อยู่ที่ร้อยละ 20.36 เพิ่มขึ้นจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 ที่กลุ่มบริษัทมีอยู่ร้อยละ 12.89

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนเท่ากับ 2,156.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,560.11 ล้านบาทจาก 596.48 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เป็นผลจากการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2561
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,230.31
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(100.77)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(5,569.43)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	1,560.11

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 7,230.31 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 100.77 ล้านบาท และใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 5,569.43 ล้านบาท เกิดจากการจ่ายเงินกู้ยืมและหุ้นกู้อนุพันธ์