

## 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

ในวันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2562 บริษัทฯ ได้ส่งคำสั่งถอนหุ้นทั้งหมดที่ถืออยู่ ซึ่งเป็นหุ้นส่วนของผู้ลงทุน (Participating shares) ส่งผลให้บริษัทย่อยหยุดดำเนินงานและบริษัทสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อยตั้งแต่นั้นมา

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

ดังนั้น กลุ่มบริษัทขอรายงานข้อมูลงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 เปรียบเทียบกับงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของปี 2561 และปี 2560

#### 10.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ นางสาวสุกฤดา แยมสกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4906 บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 2561 และนางอุณากร พฤติธาดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3257 บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีความเห็นว่างบการเงินของกลุ่มบริษัทแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 2561 และ 2560 และผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกัน โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

#### 10.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของกลุ่มบริษัท

งบการเงินของกลุ่มบริษัท ย้อนหลัง 3 ปี ประกอบด้วย

- |                       |  |
|-----------------------|--|
| - งบการเงินรวมปี 2560 | ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2560 - วันที่ 31 ธันวาคม 2560 |
| - งบการเงินรวมปี 2561 | ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 - วันที่ 31 ธันวาคม 2561 |

- งบการเงินรวมปี 2562

ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 - วันที่ 31 ธันวาคม 2562

**งบแสดงฐานะการเงิน**

	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,821.94	8.81	2,156.59	13.52	596.48	2.87
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	4,056.92	19.63	3,411.78	21.38	3,895.14	18.77
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,620.08	22.35	4,212.79	26.40	4,741.37	22.85
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	68.32	0.33	176.56	1.11	97.94	0.47
เงินลงทุน	9,360.69	45.28	5,270.69	33.03	10,727.27	51.70
ลูกหนี้บริษัทใหญ่	1.51	0.01	1.87	0.01	1.50	0.01
อาคารและอุปกรณ์	185.30	0.90	198.19	1.24	192.13	0.93
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	68.76	0.33	59.58	0.37	54.66	0.26
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	44.01	0.28	-	-
สินทรัพย์อื่น	488.19	2.36	424.81	2.66	443.78	2.14
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>20,671.71</b>	<b>100.00</b>	<b>15,956.87</b>	<b>100.00</b>	<b>20,750.27</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	2,900.00	14.03	-	-	3,050.00	14.70
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	370.00	1.79	-	-	370.00	1.78
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	614.27	2.97	120.19	0.75	424.99	2.05
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,669.48	22.59	5,302.78	33.23	4,515.12	21.76
เจ้าหนี้บริษัทใหญ่	7.70	0.05	7.64	0.05	13.28	0.06
หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	3,498.70	16.93	1,193.15	7.48	-	-
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	31.21	0.15	282.33	1.77	1,103.51	5.32
หุ้นกู้อนุพันธ์	2,180.11	10.55	1,864.67	11.68	4,733.79	22.81
ประมาณการหนี้สิน	224.01	1.08	180.58	1.13	139.71	0.67
หนี้สินภายในเงินได้รอการตัดบัญชี	9.69	0.05	-	-	20.01	0.10
ภาษีเงินได้คืนติดค้างจ่าย	108.37	0.52	191.07	1.20	68.17	0.33
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	698.00	3.38	655.54	4.11	602.64	2.91
หนี้สินอื่น	48.48	0.22	58.84	0.37	56.38	0.27



	งบการเงินรวม					
	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2561		31 ธันวาคม 2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สิน	15,360.02	74.30	9,856.79	61.77	15,097.60	72.76
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 220,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,100.00		1,100.00		1,100.00	
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 213,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท	1,067.50	5.16	1,067.50	6.69	1,067.50	5.14
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,250.61	6.05	1,250.61	7.84	1,250.61	6.03
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	110.00	0.53	110.00	0.69	110.00	0.53
ยังไม่ได้จัดสรร	2,883.58	13.96	3,684.62	23.09	3,234.37	15.59
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	-	-	(12.65)	(0.08)	(9.81)	(0.05)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,311.69	25.70	6,100.08	38.23	5,652.67	27.24
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,671.71	100.00	15,956.87	100.00	20,750.27	100.00

**งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ**

	งบการเงินรวม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	1,378.36	40.65	1,287.81	36.29	1,279.69	45.66
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,083.66	31.96	1,102.09	31.05	882.66	31.49
กำไรและผลคอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	762.08	22.48	1,030.36	29.03	563.17	20.09
รายได้อื่น	166.37	4.91	128.66	3.63	77.20	2.76
รวมรายได้	3,390.47	100.00	3,548.92	100.00	2,802.72	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	1,316.33	38.82	1,261.24	35.54	1,113.59	39.73
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	403.36	11.90	271.97	7.66	261.91	9.35
ต้นทุนทางการเงิน	76.83	2.27	177.24	5.00	151.40	5.40
ค่าใช้จ่ายอื่น	421.50	12.43	342.91	9.66	344.92	12.31

	งบการเงินรวม					
	2562		2561		2560	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขาดทุนจากการขายบริษัทย่อย	18.02	0.53	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,236.03	65.95	2,053.36	57.86	1,871.82	66.79
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,154.44	34.05	1,495.56	42.14	930.90	33.21
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(228.76)	(6.75)	(298.87)	(8.42)	(192.81)	(6.88)
กำไรสุทธิสำหรับปี	925.68	27.30	1,196.69	33.72	738.09	26.33
กำไร(ขาดทุน)เบ็ดเสร็จอื่น:						
รายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	12.66	0.37	(2.85)	(0.08)	(9.81)	(0.35)
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	-	-	0.20	0.01
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น						
สำหรับรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่						
เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	-	-	-	-	(0.04)	(0.00)
รวมรายการที่จะจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปไว้ใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	12.66	0.37	(2.85)	(0.08)	(9.65)	(0.34)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง:						
กำไร(ขาดทุน)จากการประมาณการตามหลัก						
คณิตศาสตร์						
ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์ของพนักงาน	(23.41)	(0.69)	1.02	0.03	(26.54)	(0.95)
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน)						
เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับรายการที่ไม่ถูกจัดประเภท						
รายการใหม่เข้าไปไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	4.68	0.14	(0.20)	(0.01)	5.31	0.19
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทรายการใหม่เข้าไปใน						
กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(18.73)	(0.55)	0.82	0.02	(21.23)	(0.76)
รวมกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ - สุทธิจากภาษี	(6.07)	(0.18)	(2.03)	(0.06)	(30.88)	(1.10)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	919.61	27.12	1,194.66	33.66	707.21	25.23
กำไรต่อหุ้น						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท/หุ้น)	4.34		5.61		3.46	

**งบกระแสเงินสด**

	งบการเงินรวม		
	2562 ล้านบาท	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,154.44	1,495.56	930.90
ปรับปรุงด้วย			
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	94.08	84.35	81.74
ส่วนลดรับปันรับรัฐบาลตัดจ่าย	(11.95)	(16.42)	(10.52)
ขาดทุน(กำไร) ที่ยังไม่เกิดจากการตีราคาหลักทรัพย์	216.84	376.84	(108.19)
ขาดทุน(กำไร) ที่ยังไม่เกิดจากการตีราคาสินทรัพย์และหนี้สินตราสารอนุพันธ์	(45.12)	(138.09)	70.45
กำไรจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	-	-	(0.31)
ขาดทุน(กำไร) จากสินทรัพย์และหนี้สินตราสารอนุพันธ์	(428.30)	(261.42)	82.06
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	(0.36)	(0.57)
ขาดทุนจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04	0.03	5.68
ขาดทุน(กำไร) จากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	12.80	9.21	(1.95)
ภาระผูกพันผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	20.83	51.36	12.38
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(420.77)	(634.03)	(395.45)
ต้นทุนทางการเงิน	76.83	177.24	151.40
เงินสดรับดอกเบี้ยและเงินปันผล	436.88	633.45	413.86
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(52.21)	(102.99)	(85.00)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(253.07)	(240.20)	(198.70)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	801.32	1,434.53	947.78
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	(646.06)	471.83	(3,145.85)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(292.15)	466.82	2,891.01
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	146.09	10.50	(29.75)
เงินลงทุนเพื่อค้า	(9,384.19)	(249.53)	963.33
ลูกหนี้บริษัทใหญ่	0.36	(0.03)	4.33
สินทรัพย์อื่น	(67.49)	35.91	(105.85)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	493.37	(304.74)	(2,467.67)

	งบการเงินรวม		
	2562 ล้านบาท	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(776.52)	843.74	169.04
เจ้าหนี้บริษัทใหญ่	0.05	(5.64)	0.02
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	(256.17)	(817.61)	430.15
เงินสดจ่ายสำรองผลประโยชน์พนักงานระยะยาว	(0.80)	(9.83)	(5.67)
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	43.18	53.26	66.22
หนี้สินอื่น	(13.28)	8.05	2.11
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน	(9,952.29)	1,937.26	(280.80)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	(47.75)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	51.68
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(18.98)	(0.47)	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(46.66)	(66.03)	(50.12)
เงินสดรับจากการจำหน่ายอุปกรณ์	-	1.65	0.57
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(40.66)	(35.92)	(28.25)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมลงทุน	(106.30)	(100.77)	(73.87)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากการออกตั๋วเงินระยะสั้น	-	2,156.97	-
เงินสดจ่ายจากการออกตั๋วเงินระยะสั้น	-	(2,170.00)	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้อนุพันธ์	24,744.31	18,181.17	19,399.90
เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้อนุพันธ์	(16,582.37)	(14,277.27)	(18,035.15)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	14,200.00	23,980.00	24,950.00
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	(11,300.00)	(27,030.00)	(25,400.00)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	2,910.00	5,960.00	5,210.00
เงินสดจ่ายจากเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(2,540.00)	(6,330.00)	(5,210.00)
เงินปันผลจ่าย	(1,708.00)	(747.25)	(854.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมจัดหาเงิน	9,723.94	(276.38)	60.75
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(334.65)	1,560.11	(293.92)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 1 มกราคม	2,156.59	596.48	890.40
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม	1,821.94	2,156.59	596.48
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด			
รายการที่ไม่ใช่เงินสด			

	งบการเงินรวม		
	2562 ล้านบาท	2561 ล้านบาท	2560 ล้านบาท
ค่าซื้ออุปกรณ์ส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	-	0.01	-
ค่าซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	7.28	4.16	9.48
การเพิ่มขึ้นของกำไรจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	0.16
ค่าขายหุ้นกู้ธนพาณิชย์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	156.07	41.67	103.45
ค่าซื้อหุ้นกู้ธนพาณิชย์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ	169.14	-	-
ค่าโอนหุ้นเพื่อชำระหนี้จากหุ้นกู้ธนพาณิชย์	5,105.22	-	-

## อัตราส่วนทางการเงิน

		งบการเงินรวม		
		2562	2561	2560
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ( Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	85.84	87.34	85.25
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	27.3	33.72	26.33
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น	(%)	16.22	20.36	12.89
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	10.42	12.88	5.05
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	5.05	6.52	3.49
อัตราการใช้หนี้สิน	เท่า	0.16	0.22	0.14
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อหนี้สินรวม	(%)	54.10	46.55	54.57
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อรายได้สุทธิรวม	(%)	67.63	59.43	74.55
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	2.89	1.62	2.67
อัตราการใช้เงินปันผล	(%)	184.51	62.44	115.70
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	(%)	45.28	33.03	51.70
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	(%)	28.26	62.42	32.31
ข้อมูลต่อหุ้น				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	24.88	28.57	26.48
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	4.34	5.61	3.46
เงินปันผลต่อหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(บาท)	8.00	3.50	4.00
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก	(หุ้น)	213,500,000	213,500,000	213,500,000

22

#### 10.1.3 อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ สิ้นวันที่ 31 ธันวาคม 2562 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 3,762.90 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิร้อยละ 28.26 และ ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2563 บริษัทมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,027.77 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิร้อยละ 36.83 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้



## 10.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท

### (1) ผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)		
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	1,132.53	1,149.63
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	147.69	123.87
รายได้ค่านายหน้าอื่น	98.14	14.31
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	1,083.66	1,102.09
<b>รวมรายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)</b>	<b>2,462.02</b>	<b>2,389.90</b>
รายได้จากธุรกิจลงทุน (Investment Business)		
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(723.56)	(1,951.79)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	766.99	2,268.98
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	285.93	62.71
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	432.72	650.46
<b>รวมรายได้จากธุรกิจลงทุน (Investment Business)</b>	<b>762.08</b>	<b>1,030.36</b>
รายได้อื่นๆ	166.37	128.66
<b>รวมรายได้</b>	<b>3,390.47</b>	<b>3,548.92</b>

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้ทั้งหมด 3,390.47 ล้านบาท ลดลง 158.45 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 4.46 จากรายได้รวมจำนวน 3,548.92 ล้านบาทของปี 2561

โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนายหน้าในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 72.61 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 67.34 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2561 ส่วนรายได้จากธุรกิจลงทุนเท่ากับร้อยละ 22.48 ลดลงจากร้อยละ 29.03 ของรายได้รวมทั้งหมดในปี 2561

#### รายได้จากธุรกิจนายหน้า (Agency Business)

##### 1. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1,132.53 ล้านบาทในปี 2562 ซึ่งลดลงร้อยละ 1.49 จากจำนวน 1,149.63 ล้านบาทในปี 2561 โดยสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ ลูกค้าสถาบันในประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ เปรียบเทียบในปี 2562 และ 2561 ดังนี้

สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าแต่ละประเภท

(หน่วย : ร้อยละ)	ปี 2562	ปี 2561
ลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	29.58	23.04
ลูกค้าสถาบันในประเทศ	38.03	36.38
ลูกค้าบุคคลรายใหญ่	32.39	40.58
รวม	100.00	100.00

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มบริษัท

	ปี 2562	ปี 2561
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (ล้านบาท)	53,192	57,674
สัดส่วนการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่แยกตามกลุ่มนักลงทุน		
นักลงทุนต่างประเทศ	41.38%	36.39%
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	11.35%	10.52%
นักลงทุนในประเทศ	33.72%	40.81%
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	13.55%	12.28%
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของกลุ่มบริษัท เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท) (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)	8,834	4,607
ส่วนแบ่งการตลาดของกลุ่มบริษัท (ไม่รวมบัญชีบริษัทหลักทรัพย์)		
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันต่างประเทศ	15.98%	6.60%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าสถาบันในประเทศ	8.47%	8.25%
ส่วนแบ่งการตลาด-กลุ่มลูกค้าบุคคล (High Net Worth Client)	2.16%	1.78%
อันดับที่	1	7

## 2. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในปี 2562 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 147.69 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจาก 123.87 ล้านบาทในปี 2561 โดยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2562 นี้ร้อยละ 74.79 มาจากนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ ร้อยละ 1.47 จากนักลงทุนสถาบันในประเทศ และร้อยละ 23.74 จากนักลงทุนบุคคลรายใหญ่

กลุ่มบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดอนุพันธ์เป็นอันดับ 1 โดยวัดตามจำนวนสัญญาที่ซื้อขายในปี 2562 เท่ากับร้อยละ 9.13

## 3. รายได้ค่านายหน้าอื่น

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าอื่นในปี 2562 จำนวน 98.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 14.31 ล้านบาท ในปี 2561 สำหรับรายได้ค่านายหน้าอื่นในปี 2562 นี้ มาจากรายได้จากการเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer Agent)

## 4. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2562 จำนวน 1,083.66 ล้านบาท ลดลงจาก 1,102.09 ล้านบาทในปี 2561 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	191.26	364.84
รายได้จากที่ปรึกษาทางการเงิน	32.05	30.20
รายได้จากที่ปรึกษาทางการเงิน	262.85	198.63
รายได้จากการยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์	45.11	22.64
รายได้จากการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนนอกตลาดหลักทรัพย์	551.96	485.78
รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ - อื่น ๆ	0.43	-
รวม	1,083.66	1,102.09

**รายได้จากธุรกิจการลงทุน (Investment Business)**

รายได้จากธุรกิจการลงทุนของกลุ่มบริษัทในปี 2562 สามารถจำแนกตามสายงาน / ฝ่ายต่างๆ ได้ดังนี้

	สายงาน ลงทุนและ ค้าหลักทรัพย์	อื่นๆ	รวม
(หน่วย : ล้านบาท)			
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(726.03)	2.47	(723.56)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	765.51	1.47	766.98
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	285.94	-	285.94
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	298.29	134.43	432.72
<b>รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม</b>	<b>623.71</b>	<b>138.37</b>	<b>762.08</b>

รายได้จากการลงทุนของสายงาน / ฝ่ายต่างๆ ในปีนี้เปรียบเทียบกับปีก่อนจะเป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
สายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์	623.71	833.58
อื่นๆ	138.37	196.78
<b>รายได้จากธุรกิจการลงทุนรวม</b>	<b>762.08</b>	<b>1,030.36</b>

**1. สายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์**

รายละเอียดของรายได้ของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์ เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(726.03)	(2,050.19)
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	765.51	2,270.23
กำไรจากหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม	285.94	62.71
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	298.29	550.83
<b>รวมผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์</b>	<b>623.71</b>	<b>833.58</b>

**2. อื่นๆ**

นอกจากผลตอบแทนจากการลงทุนของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์แล้ว กลุ่มบริษัทมีผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนอื่นๆ อีกจำนวนรวม 138.37 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562	ปี 2561
ต้นทุนทางการเงิน	76.83	177.24
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	403.36	271.97
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,755.84	1,604.15
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,236.03</b>	<b>2,053.36</b>

สำหรับปี 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,236.03 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 182.67 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.90 จาก 2,053.36 ล้านบาทในปี 2561 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

### กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2562 จำนวน 925.68 ล้านบาท ลดลง 271.01 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.65 จากกำไรสุทธิจำนวน 1,196.69 ล้านบาทของปีก่อน สำหรับกำไรสุทธิจำนวน 925.68 ล้านบาท ในปี 2562 นี้ หากพิจารณาพร้อมกับกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งเกิดจากผลกำไรของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงิน 12.66 ล้านบาท และผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสุทธิจากการตั้งสำรองภาษีเงินได้ จำนวน 18.73 ล้านบาท ทำให้กลุ่มบริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมในปี 2562 เท่ากับ 919.61 ล้านบาท

### (2) ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์ของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัท หลักทรัพย์ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ เงินลงทุน ลูกหนี้บริษัทใหญ่ อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 20,671.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,714.84 ล้านบาท จาก 15,956.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัท หลักทรัพย์และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

#### - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 และ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1,821.94 ล้านบาท และ 2,156.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบแล้วพบว่า เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในปี 2562 ลดลง 334.65 ล้านบาทจากเมื่อสิ้นปี 2561

- ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ 4,056.92 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดลูกหนี้คงค้างกับสำนักหักบัญชี 3,411.78 ล้านบาท

- ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 4,620.08 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 กลุ่มบริษัทมียอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 4,212.79 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นไปตามลักษณะธุรกิจการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะปรากฏเป็นยอดคงค้างตามระยะการชำระราคาและรับชำระราคาภายใน 2 วันทำการ สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 1 วันทำการสำหรับการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแยกเป็นยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	2,042.82	1,079.29
ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	1,692.05	1,986.44
ลูกหนี้ธุรกรรมอื่นและให้ยืมหลักทรัพย์	724.59	979.02
ลูกหนี้จากการขายหุ้นกู้อนุพันธ์	156.07	41.67
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	4,615.53	4,086.42
ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
ลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4.55	126.37
รวมลูกหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4.55	126.37
รวม	4,620.08	4,212.79

- สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ 68.32 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดสินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ 176.56 ล้านบาท

- เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินลงทุน 9,360.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,090 ล้านบาท จาก 5,270.69 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ทั้งนี้เงินลงทุนดังกล่าวสามารถแยกรายละเอียดได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานลงทุนและค้าหลักทรัพย์	9,331.03	5,260.01
เงินลงทุนอื่นๆ	29.66	10.68
<b>รวมเงินลงทุน</b>	<b>9,360.69</b>	<b>5,270.69</b>

#### - ลูกหนี้บริษัทใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีลูกหนี้บริษัทใหญ่ 1.51 ล้านบาท ลดลงจาก 1.87 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้ค่าบริการ

#### - อาคารและอุปกรณ์

อาคารและอุปกรณ์สุทธิของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเท่ากับ 185.30 ล้านบาท ลดลง 12.89 ล้านบาท จาก 198.19 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### - สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมใบอนุญาตจัดตั้งบัญชีซอฟต์แวร์ และงานระหว่างทำจำนวน 68.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.18 ล้านบาท จาก 59.58 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### - สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ คือ เงินสมทบกองทุนชำระราคา ทรัพย์สินเพื่อความมั่นคง รายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และ ดอกเบี้ยและเงินปันผลค้างรับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์อื่นจำนวน 488.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 63.38 ล้านบาท จาก 424.81 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

#### หนี้สิน

หนี้สินของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เจ้าหนี้บริษัทใหญ่ หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม หนี้สินตราสารอนุพันธ์ หนี้กู้ยืมพันธบัตร ประมาณการหนี้สิน หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 15,360.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5,503.23 ล้านบาท จาก 9,856.79 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันและสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 614.27 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี 120.19 ล้านบาท

- เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 4,669.48 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นยอดเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และเจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2561
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		
เจ้าหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	2,031.54	2,123.18
เจ้าหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	1,096.35	1,221.42
เจ้าหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	1,340.98	1,908.41
เจ้าหนี้หุ้นกู้อนุพันธ์ที่ครบกำหนด	169.14	35.39
รวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	4,638.01	5,288.40
เจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
เจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	31.47	14.38
รวมเจ้าหนี้ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	31.47	14.38
รวม	4,669.48	5,302.78

- เจ้าหนี้บริษัทใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้บริษัทใหญ่ 7.70 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดเจ้าหนี้บริษัทใหญ่ 7.64 ล้านบาท

- หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรมจำนวน 3,498.70 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดหนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้แสดงด้วยมูลค่ายุติธรรม 1,193.15 ล้านบาท

- หนี้สินตราสารอนุพันธ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินตราสารอนุพันธ์ 31.21 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดหนี้สินตราสารอนุพันธ์ 282.33 ล้านบาท



- หุ้นกู้ยืมพันธ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมียอดคงค้างจากการออกจำหน่ายหุ้นกู้ยืมพันธ 2,180.11 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดหุ้นกู้ยืมพันธ 1,864.67 ล้านบาท

- ประมาณการหนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีภาระสำหรับเงินชดเชยที่ต้องจ่ายให้แก่พนักงานเมื่อออกจากงานตามกฎหมายแรงงานจำนวน 224.01 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มีจำนวน 180.58 ล้านบาท ซึ่งกลุ่มบริษัทถือว่าเงินชดเชยดังกล่าวเป็นโครงการผลประโยชน์หลังออกจากงานสำหรับพนักงาน

- หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 9.69 ล้านบาท ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 มียอดสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 44.01 ล้านบาท

- ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 108.37 ล้านบาท ลดลงจาก 191.07 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

- ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่สำคัญ คือ โบนัสพนักงานค้างจ่ายและผลตอบแทนแก่พนักงานการตลาดค้างจ่าย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 698.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 655.54 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561

- หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของกลุ่มบริษัท ประกอบด้วยรายการที่สำคัญ คือ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 หนี้สินอื่นของกลุ่มบริษัทมีจำนวนเท่ากับ 48.48 ล้านบาท

ส่วนของเจ้าของ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีส่วนของเจ้าของจำนวน 5,311.69 ล้านบาท ลดลงจาก 6,100.08 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 การลดลงของส่วนของเจ้าของเนื่องจากกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรลดลงจาก 3,684.62 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็น 2,883.58 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562

กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 เท่ากับ 2.89 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 1.62 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และเมื่อพิจารณาจากโครงสร้างหนี้สินและส่วนของเจ้าของแล้วจะเห็นว่า เงินทุนที่กลุ่มบริษัทใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงานเป็นเงินทุนระยะยาวจากส่วนของเจ้าของ การออกหุ้นกู้ยืมพันธและเงินกู้ยืม

อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 อยู่ที่ร้อยละ 16.22 ลดลงจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ที่กลุ่มบริษัทมีอยู่ร้อยละ 20.36

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวนเท่ากับ 1,821.94 ล้านบาท ลดลง 334.65 ล้านบาทจาก 2,156.59 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 เป็นผลจากการได้มาและใช้ไปของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในกิจกรรมต่างๆ ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	ปี 2562
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	(9,952.29)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	(106.30)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	9,723.94
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(334.65)

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 กลุ่มบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 9,952.29 ล้านบาท ส่วนกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 106.30 ล้านบาท และได้มาจากการจัดหาเงินจำนวน 9,723.94 ล้านบาท เกิดจากการรับเงินจากการออกหุ้นกู้เอกชนและเงินกู้ยืม