

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ปี 2555 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ ได้แก่ นายนิติ จิณจินันตร์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3809 จากบริษัทดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด แต่สำหรับปี 2556-2557 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ เป็น ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3356 จากบริษัทดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัดซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีเดียวกันกับปี 2555 สำหรับการตรวจสอบ งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด สำหรับปี 2557 รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

2. ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2555 - 2557

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	2557		2556		2555	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	148,666,338	3.04	155,323,315	3.68	190,843,135	4.02
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	2,983,206	0.06	83,675,141	1.98	172,640,351	3.63
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	4,145,397,385	84.85	3,585,889,360	84.85	3,275,146,208	68.93
เงินลงทุน - สุทธิ	382,703,213	7.83	152,238,115	3.60	3,488,750	0.07
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	880,503,890	18.53
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	50,917,570	1.04	62,398,173	1.48	55,885,497	1.18
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	47,931,082	0.98	95,151,013	2.25	98,054,766	2.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	21,409,494	0.44	12,145,068	0.29	2,867,977	0.06
สินทรัพย์อื่น	85,826,602	1.76	79,333,479	1.87	71,745,997	1.52
รวมสินทรัพย์	4,885,834,888	100.00	4,226,153,664	100.00	4,751,176,571	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	150,000,000	3.07	100,000,000	2.37	720,000,000	15.15
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	1,103,771,351	22.59	267,576,402	6.33	90,915,831	1.91
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	601,828,430	12.32	1,056,269,924	24.99	1,537,851,583	32.37
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานหลังออกจากงาน	52,543,354	1.08	43,144,217	1.02	32,260,773	0.68
สำรองเผื่อหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	45,463,298	0.93	45,463,298	1.08	-	-
หนี้สินอื่น	158,413,454	3.24	125,951,988	2.98	110,809,744	2.34
รวมหนี้สิน	2,112,019,887	43.23	1,638,405,829	38.77	2,491,837,931	52.45
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	502,448,570	10.28	502,448,570	11.89	502,448,570	10.58
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	455,750,395	9.33	455,750,395	10.78	455,750,395	9.59
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	50,244,857	1.03	50,244,857	1.19	50,244,857	1.06
ยังไม่ได้จัดสรร	1,765,371,179	36.13	1,579,304,013	37.37	1,250,894,818	26.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,773,815,001	56.77	2,587,747,835	61.23	2,259,338,640	47.55
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,885,834,888	100.00	4,226,153,664	100.00	4,751,176,571	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	2557		2556		2555*	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	817,935,180	77.64	969,750,870	80.01	687,808,409	79.19
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	15,560,800	1.48	158,484	0.01	1,219,607	0.14
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	27,144,828	2.58	14,302,528	1.18	16,551,588	1.91
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	25,396,626	2.10	-	-
ขาดทุนจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(3,155)	-	2,000	-	(41,360)	-
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	51,506,126	4.89	59,148,418	4.88	69,387,685	7.99
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	132,078,204	12.54	129,419,079	10.68	77,730,802	8.95
รายได้อื่น	9,225,941	0.88	13,788,805	1.14	15,927,417	1.82
รวมรายได้	1,053,447,924	100.00	1,211,966,810	100.00	868,584,148	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	23,234,474	2.21	34,161,580	2.82	27,709,828	3.19
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	74,151,590	7.04	85,651,257	7.07	75,832,670	8.73
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(20,786)	0.00	(20,786)	0.00	(844,926)	(0.10)
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	271,898,890	25.81	308,495,603	25.45	259,218,995	29.84
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	120,752,574	11.46	124,162,279	10.24	119,466,188	13.75
ค่าตอบแทนกรรมการ	370,000	0.04	720,000	0.01	1,020,000	0.01
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	99,724,200	9.45	94,157,369	7.82	67,275,285	7.85
ค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการ	14,047,400	1.33	14,334,770	1.18	13,791,041	1.59
ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	46,830,000	4.45	-	-	11,190,000	1.29
ค่าใช้จ่ายอื่น	72,430,737	6.88	88,959,205	7.34	74,071,645	8.54
รวมค่าใช้จ่าย	723,419,079	68.67	750,621,277	61.93	648,730,726	74.69
กำไรก่อนภาษีเงินได้	330,028,845	31.33	461,345,533	38.07	219,853,422	25.31
ภาษีเงินได้	68,594,393	6.51	95,249,702	7.86	53,168,483	6.12
กำไรสุทธิสำหรับปี	261,434,452	24.82	366,095,831	30.21	166,684,939	19.19
ขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	-	-	(2,515,236)	-0.21	-	-
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	261,434,452	24.82	363,580,595	30.00	166,684,939	19.19
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิสำหรับปี	0.52		0.72		0.33	

* ปี 2555 เป็นข้อมูลของงบการเงินรวม

งบกระแสเงินสด

	2557	2556	2555*
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	330,028,845	461,345,533	219,853,422
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน	28,191,133	(101,458,018)	(7,637,343)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
 ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	358,219,978	359,887,515	212,216,079
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากในสถาบันการเงิน	-	-	2,924,292
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	80,691,937	88,965,210	159,103,557
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและ			
ดอกเบี้ยค้างรับ	(559,618,776)	(308,859,347)	(1,760,610,478)
เงินลงทุน	(230,465,098)	(148,205,043)	(135,548,128)
สินทรัพย์อื่น	(3,717,624)	(5,337,106)	44,255,457
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	836,194,949	176,660,571	(98,666,203)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(454,441,494)	(481,581,659)	922,414,145
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	-	-	(3,234,626)
หนี้สินอื่น	4,462,687	17,166,560	(59,416,074)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	31,326,559	(301,303,299)	(716,561,979)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากการขายลงทุนในบริษัทย่อย	-	951,363,814	-
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(11,438,883)	(28,998,346)	(23,898,926)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,616,601)	(944,774)	(4,823,120)
เงินสดจ่ายสำหรับลงทุนทั่วไป	-	(544,322)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,439,234	78,507	1,984,206
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(12,616,250)	920,954,879	(26,737,840)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากเงินกู้ยืม	50,000,000	(620,000,000)	520,000,000
เงินปันผลจ่าย	(75,367,286)	(35,171,400)	(30,146,914)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(25,367,286)	(655,171,400)	489,853,086
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	(6,656,977)	(35,519,820)	(253,446,733)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	155,323,315	190,843,135	1,088,231,450
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	148,666,338	155,323,315	834,784,717

* ปี 2555 เป็นข้อมูลของงบการเงินรวม

อัตราส่วนทางการเงิน

	2557	2556	2555
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	90.76	90.12	88.18
อัตรากำไรสุทธิ (%)	24.82	30.21	19.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.43	14.15	7.29
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.24	10.28	5.27
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.23	0.27	0.21
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</u>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	10.88	7.28	23.50
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	56.50	22.71	44.86
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.76	0.63	1.10
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	28.83	9.61	18.16
<u>อัตราส่วนอื่นๆ</u>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์ (%)	7.83	3.60	5.28
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน)	132.07	156.49	53.15
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (บาท)	5.52	5.15	4.52
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (Fully Diluted) (บาท)	5.52	5.15	4.52

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,053.45 ล้านบาท และปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,211.97 ล้านบาท และ ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 261.43 ล้านบาท และ 366.10 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.66 ในปี 2557 และร้อยละ 2.68 ในปี 2556 แต่มีมูลค่าการซื้อขาย 541,460.30 ล้านบาทในปี 2557 และ 577,085.35 ล้านบาทในปี 2556 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงาน

• รายได้

รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ค่าธรรมเนียมโอนหุ้น ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งรายได้หลักของบริษัท มาจากรูทกิจกรเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ผ่านมาบริษัท มีรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75- 80 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัท ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนร้อยละ 65 - 75 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนร้อยละ 25 - 35 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท สำหรับกำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท เกิดขึ้นจากการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าผิดพลาด (trade error)และจากการซื้อขายตราสารหนี้ โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารหนี้ของบริษัท

สำหรับปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,053.45 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.08 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งระบบลดลงจาก 24,661.34 พันล้านบาทเป็น 22,278.58 พันล้านบาทลดลงร้อยละ 9.67 และบริษัทมีการขยายการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ทำให้รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและปัจจัยต่างๆ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้ารวม 817.94 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.66 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์ความไม่สงบทางการเมืองและการประท้วงที่รุนแรงในกรุงเทพฯ ขณะเดียวกันธนาคารกลางสหรัฐ เริ่มที่จะปรับลด QE ลง 10,000 ล้านบาท/เดือน เริ่มตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2557 ส่งผลให้มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยลดลง 13% จากปี 2556

โดยในปี 2557 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทฯ เท่ากับ 2,210.04 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 90,932.99 ล้านบาท

	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	541,460	577,085	421,362
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	2.66	2.68	3.06
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	17	20	13

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2557	ปี 2556	ปี 2555
ลูกค้าบุคคล	70.87	69.78	73.44
ลูกค้าสถาบัน	29.13	30.23	26.56

หมายเหตุ: คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ

รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

ในปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 132.08 ล้านบาท และ 129.42 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.54 และ 10.68 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.66 ล้านบาทเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มียอดเฉลี่ยการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์ให้กับลูกค้าเพิ่มขึ้น

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล คิดเป็นร้อยละ 4.89 และ 4.88 ของรายได้รวมในปี 2557 และ 2556 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน

● ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปี 2557 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 579.22 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.18 จากปี 2556 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2557 ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 46.94 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 20.85 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3) ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร คิดเป็นร้อยละ 17.28 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 4) ค่าใช้จ่ายอื่น คิดเป็นร้อยละ 12.50 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และที่เหลือเป็นค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการคิดเป็นร้อยละ 2.43 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของปี 2557 ลดลงเนื่องจากปริมาณการซื้อขาย และรายได้ที่ลดลงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้อง และแปรผันไปกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ดี ปี 2557 บริษัทฯ มีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยมเป็นจำนวน 46.83 ล้านบาท

ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมในปี 2557 บริษัทฯ มีดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 23.23 ล้านบาท ลดลง 10.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 31.99 เป็นผลมาจากภาวะสภาพคล่องของบริษัทฯ ซึ่งในปี 2557 ภาวะสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้ปรับตัวดีขึ้น แต่บางครั้งยังคงต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องของของบริษัทฯ

● กำไรสุทธิ

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 261.43 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 104.67 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 28.60 เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงในปี 2557 และการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยม 46.83 ล้านบาท จึงทำให้กำไรสุทธิของบริษัทฯ ลดลงมากกว่ารายได้ที่ลดลง
ฐานะการเงิน

● สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เท่ากับ 4,885.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 15.61 โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และเงินลงทุน โดยณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า- สุทธิร้อยละ 84.85 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุน ร้อยละ 7.83 ของสินทรัพย์รวม

● เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 148.67 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2556 จำนวน 155.32 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.28 เป็นผลมาจากการดำเนินงานและการลงทุนในทรัพย์สิน จึงทำให้ในระหว่างปี 2557 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง

● เงินลงทุน

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน เนื่องจากมุ่งเน้นที่จะให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ แก่ลูกค้าเป็นสำคัญ ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ประเภทเงินลงทุนในตราสารทุน ยกเว้น การลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC)

บริษัทมีการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเป็นจำนวนเงิน 382.70 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 152.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 230.47 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 151.38 เป็นผลมาจากการดำเนินธุรกรรมค่าหลักทรัพย์ตราสารหนี้

● ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นจำนวนเงิน 2.98 ล้านบาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชี จะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขาย ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

● ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและดอกเบี้ยค้างรับ – สุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ เท่ากับ 4,145.40 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 ร้อยละ 15.60 เนื่องจากภาวะตลาด ณ ปลายปี 2557 และ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 1,754.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จากสิ้นปี 2556 จำนวน 301.0 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยเป็นไปตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ณ วัน สิ้นงวดบัญชี
- ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 2,377.90 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 258.64 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ตามภาวะตลาด ณ ปลายปี 2557
- ลูกหนี้อื่นประกอบด้วยลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า T + 3 และลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้ หรือผ่อนชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีจำนวน 14.02 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 0.02 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับชำระจากลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 11.41 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2556 จำนวน 0.02 ล้านบาท เป็นผลมาจากได้รับชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ ไว้จึงมีการปรับลดยอดลง

- **สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน 47.93 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2556 47.22 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของค่าความนิยมในระหว่างปี 2557 เป็นจำนวนเงิน 46.83 ล้านบาท

- **สินทรัพย์อื่น**

ประกอบด้วย เงินมัดจำ เงินกองทุนทดแทนความเสียหายระบบชำระราคา ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทฯ มีสินทรัพย์อื่น เท่ากับ 85.83 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2556 จำนวน 6.5 ล้านบาท

- **สภาพคล่อง**

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 81.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นขยายการดำเนินงานธุรกิจ ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไป 6.66 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการขยายการดำเนินงานธุรกิจและจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 301.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นขยายการดำเนินงานธุรกิจ และในด้านกิจกรรมการจัดหาเงิน ในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไป 655.17 ล้านบาท โดยมีเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยในกิจกรรมลงทุน 920.95 ล้านบาท เพื่อลดภาระของเงินกู้ยืมมาใช้ในการขยายการดำเนินงานธุรกิจ

- **ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต**

สาเหตุของความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุนอาจมาจากหลายปัจจัยซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายในปี 2558 เช่น รัฐบาลมีแผนที่จะปรับเปลี่ยนภาษีที่ดินและภาษีมรดกโดยประมาณอัตราภาษีที่จะมีการปรับเปลี่ยนเป็นหลักได้แก่ที่ดินที่ไม่ได้ใช้งาน เราคาดว่า การปรับเปลี่ยนอัตราภาษีดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อเล็กน้อยกับหุ้นของผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากไม่ได้เกี่ยวข้องกับบ้านแนวราบ แต่โดยปกติแล้วจะเปิดตัวโครงการคอนโดและบ้านแนวราบภายใน 6-8 เดือนและ 9-12 เดือนของการซื้อที่ดินตามลำดับ

รัฐบาลจะเริ่มเก็บภาษีมรดกในปี 2558 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเพียงเล็กน้อยเท่านั้นเนื่องจากอัตราภาษีที่เรียกเก็บที่ 10% จะมีผลบังคับใช้กับทรัพย์สินมูลค่ามากกว่า 50 ล้านบาทขึ้นไป และยังมีแผนที่จะเรียกเก็บอัตราภาษีมูลค่าเพิ่มขึ้นอีกจาก 7% เป็น 10% ในเดือน ตุลาคม 2558 แต่อาจจะไม่เกิดขึ้นหากผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) เติบโตขึ้นไม่ได้เร็วตามคาดตั้งแต่ขณะนี้ถึงช่วงกลางปี 2558

นอกจากนี้ หากนักวิเคราะห์ต่างก็ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนต่างๆลงอีกครั้งอาจส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นได้ ทั้งนี้ มีการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิตั้งแต่ช่วงต้นปี 2557 ด้วยสาเหตุหลักจากกลุ่มพลังงานที่อ่อนตัวลงซึ่งคิดเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าตามราคาตลาดของ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ผลจากการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมัน ดังนั้นความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อตลาดหุ้นไทย