

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ ได้แก่ ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3356 จากบริษัทดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไทยยศ สอบบัญชี จำกัด สำหรับการตรวจสอบ งบแสดงฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด สำหรับปี 2558 รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

2. ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2556 - 2558

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	2558		2557		2556	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	378,679,119	9.18	148,666,338	3.04	155,323,315	3.68
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	53,984,687	1.31	2,983,206	0.06	83,675,141	1.98
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า - สุทธิ	2,991,740,310	72.52	4,145,397,385	84.85	3,585,889,360	84.85
เงินลงทุน - สุทธิ	488,770,470	11.85	382,703,213	7.83	152,238,115	3.60
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	45,493,566	1.10	50,917,570	1.04	62,398,173	1.48
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	51,713,564	1.25	47,931,082	0.98	95,151,013	2.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	18,927,026	0.46	21,409,494	0.44	12,145,068	0.29
สินทรัพย์อื่น	95,872,549	2.33	85,826,602	1.76	79,333,479	1.87
รวมสินทรัพย์	4,125,181,291	100.00	4,885,834,888	100.00	4,226,153,664	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	150,000,000	3.07	100,000,000	2.37
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	242,268,494	5.87	1,103,771,351	22.59	267,576,402	6.33
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	719,247,181	17.44	601,828,430	12.32	1,056,269,924	24.99
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	50,038,017	1.21	52,543,354	1.08	43,144,217	1.02
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	45,463,298	1.10	45,463,298	0.93	45,463,298	1.08
หนี้สินอื่น	105,002,322	2.54	158,413,454	3.24	125,951,988	2.98
รวมหนี้สิน	1,162,019,312	28.16	2,112,019,887	43.23	1,638,405,829	38.77
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	502,448,570	12.18	502,448,570	10.28	502,448,570	11.89
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	455,750,395	11.05	455,750,395	9.33	455,750,395	10.78
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	50,244,857	1.22	50,244,857	1.03	50,244,857	1.19
ยังไม่ได้จัดสรร	1,954,718,157	47.39	1,765,371,179	36.13	1,579,304,013	37.37
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,963,161,979	71.84	2,773,815,001	56.77	2,587,747,835	61.23
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,125,181,291	100.00	4,885,834,888	100.00	4,226,153,664	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	2558		2557		2556	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้						
ค่านายหน้า	685,618,618	72.63	817,935,180	77.64	969,750,870	80.01
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	49,864,693	5.28	15,560,800	1.48	158,484	0.01
กำไรจากเงินลงทุน	17,823,346	1.89	27,144,828	2.58	14,302,528	1.18
ขาดทุนจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	25,396,626	2.10
ขาดทุนจากตราสารอนุพันธ์	(906)	-	(3,155)	-	2,000	-
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	52,222,355	5.53	51,506,126	4.89	59,148,418	4.88
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	129,595,559	13.73	132,078,204	12.54	129,419,079	10.68
รายได้อื่น	8,879,320	0.94	9,225,941	0.88	13,788,805	1.14
รวมรายได้	944,002,985	100.00	1,053,447,924	100.00	1,211,966,810	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนทางการเงิน	19,592,680	2.08	23,234,474	2.21	34,161,580	2.82
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	76,972,115	8.15	74,151,590	7.04	85,651,257	7.07
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(806)	0.00	(20,786)	0.00	(20,786)	0.00
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	258,296,725	27.36	271,898,890	25.81	308,495,603	25.45
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	116,887,279	12.38	120,752,574	11.46	124,162,279	10.24
ค่าตอบแทนกรรมการ	410,000	0.04	370,000	0.04	720,000	0.01
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	98,089,688	10.39	99,724,200	9.45	94,157,369	7.82
ค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการ	14,519,600	1.54	14,047,400	1.33	14,334,770	1.18
ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	46,830,000	4.45	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	62,079,185	6.58	72,430,737	6.88	88,959,205	7.34
รวมค่าใช้จ่าย	646,846,466	68.52	723,419,079	68.67	750,621,277	61.93
กำไรก่อนภาษีเงินได้	297,156,519	31.48	330,028,845	31.33	461,345,533	38.07
ภาษีเงินได้	62,147,009	6.58	68,594,393	6.51	95,249,702	7.86
กำไรสุทธิสำหรับปี	235,009,510	24.90	261,434,452	24.82	366,095,831	30.21
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	9,606,811	1.02	-	-	(2,515,236)	-0.21
กำไรเบ็ดเสร็จรวม	244,616,321	25.92	261,434,452	24.82	363,580,595	30.00
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิสำหรับปี	0.49		0.52		0.72	

งบกระแสเงินสด

	2558	2557	2556
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	297,156,519	330,028,845	461,345,533
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน	(57,824,466)	28,191,133	(101,458,018)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
 ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	239,332,053	358,219,978	359,887,515
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(51,001,483)	80,691,937	88,965,210
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและ			
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,153,573,255	(559,618,776)	(308,859,347)
เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้า	(106,067,257)	(230,465,098)	(148,205,043)
สินทรัพย์อื่น	(13,431,805)	(3,717,624)	(5,337,106)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(150,000,000)	50,000,000	(620,000,000)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(861,502,857)	836,194,949	176,660,571
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	117,418,751	(454,441,494)	(481,581,659)
หนี้สินอื่น	(21,937,356)	4,462,687	17,166,560
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมดำเนินงาน	306,383,301	81,326,559	(921,303,299)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับ (จ่าย) จากการขายลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	951,363,814
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(15,403,372)	(11,438,883)	(28,998,346)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,087,336)	(2,616,601)	(944,774)
เงินสดจ่ายสำหรับลงทุนทั่วไป	-	-	(544,322)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	389,531	1,439,234	78,507
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(21,101,177)	(12,616,250)	920,954,879
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(55,269,343)	(75,367,286)	(35,171,400)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(55,269,343)	(75,367,286)	(35,171,400)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	230,012,781	(6,656,977)	(35,519,820)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	148,666,338	155,323,315	190,843,135
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	378,679,119	148,666,338	155,323,315

อัตราส่วนทางการเงิน

		2558	2557	2556
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)		89.77	90.76	90.12
อัตรากำไรสุทธิ (%)		24.89	24.82	30.21
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)		7.93	9.43	14.15
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)		6.60	7.24	10.28
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)		0.21	0.23	0.27
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</u>				
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)		21.03	10.88	7.28
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)		61.18	56.50	22.71
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)		0.39	0.76	0.63
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)		23.52	28.83	9.61
<u>อัตราส่วนอื่นๆ</u>				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)		11.85	7.83	3.60
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน)		272.03	132.07	156.49
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (บาท)		5.90	5.52	5.15
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (Fully Diluted) (บาท)		5.90	5.52	5.15

14. คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2558 และปี 2557 บริษัทฯ มีรายได้รวม 944.00 ล้านบาท และ 1,053.45 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 235.01 ล้านบาท และ 261.43 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.22 ในปี 2558 และร้อยละ 2.66 ในปี 2557 โดยบริษัทมีมูลค่าการซื้อขาย 434,186 ล้านบาทในปี 2558 และ 541,460 ล้านบาทในปี 2557 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงาน

● รายได้

รายได้ของบริษัท ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ค่าธรรมเนียมโอนหุ้น ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งรายได้หลักของบริษัท มาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 - 80 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนร้อยละ 65 - 75 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนร้อยละ 25 - 35 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ สำหรับกำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าผิดพลาด (trade error) และจากการซื้อขายตราสารหนี้ โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทุนของบริษัทฯ

สำหรับปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้รวม 944.00 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.39 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งระบบลดลงจาก 22,278.58 พันล้านบาทเป็น 21,530.94 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 บรรดานักลงทุนปรับลดการลงทุนในหุ้นลงเนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับราคาน้ำมัน รวมทั้งสถานะเศรษฐกิจของประเทศจีนที่อ่อนตัวลงและการเลื่อนการก่อสร้างโครงการ Mega Projects ในประเทศไทยออกไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการให้บริการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน และการลงทุนเพิ่มขึ้น ทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นในปี 2558

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและปัจจัยต่างๆ

ในปี 2558 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้ารวม 685.62 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.18 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีความกังวลเกี่ยวกับกำไรที่ลดลงอย่างมากของกลุ่มพลังงานและเงินประมูล 4G ที่สูงมากซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพรวมของกลุ่มสื่อสารโทรคมนาคม ในขณะเดียวกัน ธนาคารกลางสหรัฐฯ เริ่มลดการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยและสถานะเศรษฐกิจของประเทศจีนส่งสัญญาณอ่อนตัวลง ซึ่งปัจจัยทั้งหมดดังกล่าวทำให้บรรดานักลงทุนระมัดระวังการใช้จ่ายเงินมากขึ้น

	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	434,186	541,460	577,085
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	2.22	2.66	2.68
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	23	17	20

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
ลูกค้าบุคคล	69.24	71.21	69.78
ลูกค้าสถาบัน	30.76	28.79	30.23

หมายเหตุ: คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท

รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

ในปี 2558 และ 2557 บริษัท มีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ 49.86 ล้านบาท และ 15.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.28 และ 1.48 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 220.45 เป็นผลมาจากบริษัทมีการให้บริการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาทางการเงิน และการลงทุนเพิ่มขึ้น

ในปี 2558 และ 2557 บริษัท มีรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 129.60 ล้านบาท และ 132.08 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.73 และ 12.54 ของรายได้รวมของบริษัท ตามลำดับ โดยลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนเป็นจำนวน 2.48 ล้านบาทเป็นผลมาจากการที่บริษัท มียอดเฉลี่ยการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์ให้กับลูกค้าลดลง

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล คิดเป็นร้อยละ 5.53 และ 4.89 ของรายได้รวมในปี 2558 และ 2557 ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน

● ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปี 2558 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 550.28 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.00 จากปี 2557 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2558 ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 46.94 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 21.24 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3) ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร คิดเป็นร้อยละ 17.90 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 4) ค่าใช้จ่ายอื่น คิดเป็นร้อยละ 11.28 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และที่เหลือเป็นค่าธรรมเนียมตามสัญญาบริการคิดเป็นร้อยละ 2.64 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของปี 2558 ลดลงเนื่องจากปริมาณการซื้อขาย และรายได้ที่ลดลงส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องและแปรผันไปกับรายได้ที่ลดลง

ต้นทุนทางการเงินในปี 2558 บริษัทมีดอกเบี้ยเงินกู้ยืม 19.59 ล้านบาท ลดลง 3.64 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.67 เป็นผลมาจากภาวะสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งในปี 2558 ภาวะสภาพคล่องของบริษัท ได้ปรับตัวดีขึ้น แต่บางครั้งยังคงต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องของบริษัท

● กำไรสุทธิ

ในปี 2558 บริษัท มีกำไรสุทธิจำนวน 235.01 ล้านบาท ลดลงจากปี 2557 เป็นจำนวน 26.42 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 10.11 เป็นผลมาจากรายได้ที่ลดลงในปี 2558 และในปี 2558 มีการรับรู้กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์สุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 9.61 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมทั้งสิ้น 244.62 ล้านบาท

ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 เท่ากับ 4,125.18 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อน ร้อยละ 15.57 โดยสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ โดยณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 และ 2557 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้า - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 72.52 และ ร้อยละ 84.85 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 378.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2557 จำนวน 230.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 154.72 เป็นผลมาจากการดำเนินงาน และการลดลงของยอดลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จึงทำให้ในระหว่างปี 2558 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินเพิ่มขึ้น

- **เงินลงทุน**

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน เนื่องจากมุ่งเน้นที่จะให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าเป็นสำคัญ ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ประเภทเงินลงทุนในตราสารทุน ยกเว้นการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC)

บริษัทฯ มีการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค้ำ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีเงินลงทุนเป็นจำนวนเงิน 488.77 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 382.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 106.07 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 27.72 เป็นผลมาจากการดำเนินธุรกรรมค้ำหลักทรัพย์ตราสารหนี้ที่เพิ่มขึ้น

- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชี**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นจำนวนเงิน 53.98 ล้านบาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชี จะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขาย ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

- **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า – สุทธิ**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า - สุทธิ เท่ากับ 2,991.74 ล้านบาทลดลงจากสิ้นปี 2557 ร้อยละ 27.83 เนื่องจากภาวะตลาด ณ ปลายปี 2558 และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 943.75 ล้านบาท ลดลง จากสิ้นปี 2557 จำนวน 810.83 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยเป็นไปตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ณ สิ้นงวดบัญชี
- ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 2,035.16 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 จำนวน 342.74 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ตามภาวะตลาด ณ ปลายปี 2558

- ลูกหนี้ที่ประกอบด้วยลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า T + 3 และลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้หรือผ่อนชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 มีจำนวน 14.01 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2557 0.01 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับชำระจากลูกหนี้ของบริษัทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 11.40 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2557 จำนวน 0.01 ล้านบาท เป็นผลมาจากได้รับชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ ไว้จึงมีการปรับลดยอดลง

● สินทรัพย์อื่น

ประกอบด้วย เงินมัดจำ เงินกองทุนทดแทนความเสียหายระบบชำระราคา ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีสินทรัพย์อื่น เท่ากับ 95.87 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 จำนวน 10.05 ล้านบาท

● สภาพคล่อง

ในปี 2558 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการดำเนินงาน และกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวน 306.38 ล้านบาท และ 230.01 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 81.33 ล้านบาท ซึ่งเป็นขยายการดำเนินธุรกิจ ในปี 2557 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดใช้ไป 6.66 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการขยายการดำเนินธุรกิจและจ่ายเงินปันผลในระหว่างปี

● ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ผลประกอบการของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับรายได้จากการซื้อขายหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งการซื้อขายหุ้นมีปัจจัยหนุนสำคัญจากผลงานของ SET Index และความเชื่อมั่นของนักลงทุน เราคาดว่าตลาดซื้อขายจะปรับตัวขึ้นในปี 2559 แม้ SET Index ซื้อขายที่ระดับสูงกว่า MSCI ex-Japan Index อยู่ 14 % แต่เราเชื่อมั่นว่ามี downside จำกัดจากสภาพคล่องในระดับสูงของกองทุนในประเทศและนักลงทุนในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ เป้า bottom-up SET Index ของเราในปี 2559 อยู่ที่ 1,285 จุดอิงด้วย Forward PE ที่ 13.84 เท่าหรือ 0.5 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และมี upside จากระดับปัจจุบันอยู่ 7 % ทั้งนี้ หากการท่องเที่ยวและการลงทุนฟื้นตัวขึ้นตามที่เราคาดการณ์ไว้และผลกระทบจากปัญหาภัยแล้ง การส่งออกที่เติบโตช้าและปัจจัยภายนอกมีแค่เล็กน้อย เราคาดว่าความเชื่อมั่นของนักลงทุนและมูลค่าการซื้อขายจะฟื้นตัวขึ้นและคาด SET Index จะปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,520 จุด อิงด้วย forward PE เฉลี่ยในรอบ 5 ปีที่ 15.2 เท่า

● ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2558 บริษัทฯ มีค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ บริษัทดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ โซียต สอบบัญชี จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2.00 ล้านบาท

● ค่าบริการอื่น

บริษัทฯ ไม่มีการจ่ายค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด