

ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

1. สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ ได้แก่ ดร. ศุภมิตร เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3356 จาก บริษัทดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส์ ไซยส สอบบัญชี จำกัด สำหรับการตรวจสอบ งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันและหมายเหตุประกอบงบการเงินรวมถึงสรุปนโยบายการบัญชีที่สำคัญ ผู้สอบบัญชีได้แสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

2. ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับปี 2558 - 2560

งบแสดงฐานะการเงิน

	2560		2559		2558	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	219,610,101	3.46	119,846,901	1.93	378,679,119	9.18
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,519,865	0.02	1,022,868,581	16.44	53,984,687	1.31
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า	5,339,690,283	84.14	3,971,033,667	63.84	2,991,740,310	72.52
เงินลงทุน	158,925,815	2.50	463,633,027	7.45	488,770,470	11.85
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	108,988,054	1.72	122,336,893	1.97	45,493,566	1.10
ค่าความนิยม	342,642,221	5.40	349,877,452	5.62	36,077,186	0.87
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	34,096,527	0.54	37,548,563	0.60	15,636,378	0.38
สินทรัพย์ภายใต้การดัดบัญชี	14,199,202	0.22	18,575,170	0.30	18,927,026	0.46
สินทรัพย์อื่น	126,732,530	2.00	114,734,362	1.85	95,872,549	2.33
รวมสินทรัพย์	6,346,404,598	100.00	6,220,454,616	100.00	4,125,181,291	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สิน						
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	-	-	540,000,000	8.68	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	675,548,395	10.64	-	-	242,268,494	5.87
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2,100,583,884	33.10	2,258,082,867	36.30	719,247,181	17.44
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	20,011,704	0.32	29,492,330	0.47	21,612,407	1.21
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	82,892,470	1.31	70,710,202	1.14	50,038,017	0.52
ประมาณการหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	45,463,298	0.72	45,463,298	0.73	45,463,298	1.10
หนี้สินอื่น	90,542,684	1.42	111,097,277	1.79	83,389,915	2.02
รวมหนี้สิน	3,015,042,435	47.51	3,054,845,974	49.11	1,162,019,312	28.16
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น	502,448,570	7.92	502,448,570	8.08	502,448,570	12.18
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	455,750,395	7.18	455,750,395	7.33	455,750,395	11.05
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	50,244,857	0.79	50,244,857	0.81	50,244,857	1.22
ยังไม่ได้จัดสรร	2,322,918,341	36.60	2,157,164,820	34.67	1,954,718,157	47.39
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,331,362,163	52.49	3,165,608,642	50.89	2,963,161,979	71.84
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,346,404,598	100.00	6,220,454,616	100.00	4,125,181,291	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

	2560		2559		2558	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้ค่านายหน้า	842,809,184	73.05	794,482,601	74.80	685,618,618	72.63
รายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	69,122,217	5.99	50,656,407	4.77	49,864,693	5.28
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	144,669,027	12.54	133,300,512	12.55	129,595,559	13.73
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	83,627,589	7.25	69,340,974	6.53	70,044,795	7.42
รายได้อื่น	13,455,004	1.17	14,310,177	1.35	8,879,320	0.94
รวมรายได้	1,153,683,021	100.00	1,062,090,671	100.00	944,002,985	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	478,259,268	41.45	414,223,398	39.00	356,796,413	37.80
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	88,463,624	7.67	87,116,241	8.20	76,972,115	8.15
ต้นทุนทางการเงิน	21,957,791	1.90	19,793,007	1.86	19,592,680	2.08
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(1,654,580)	(0.14)	(2,927,035)	(0.28)	(806)	(0.00)
ค่าใช้จ่ายอื่น	297,176,094	25.76	251,281,866	23.67	193,486,064	20.49
รวมค่าใช้จ่าย	884,202,197	76.64	769,487,477	72.45	646,846,466	68.52
กำไรก่อนภาษีเงินได้	269,480,824	23.36	292,603,194	27.55	297,156,519	31.48
ภาษีเงินได้	53,482,446	4.64	52,305,344	4.93	62,147,009	6.58
กำไรสำหรับปี	215,998,378	18.72	240,297,850	22.62	235,009,510	24.90
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ	-	-	12,393,670	1.17	9,606,811	1.02
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	215,998,378	18.72	252,691,520	23.79	244,616,321	25.92
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิสำหรับปี	0.43		0.48		0.47	

งบกระแสเงินสด

	2560	2559	2558
	บาท	บาท	บาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	269,480,824	292,603,194	297,156,519
รายการปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน	(111,738,820)	(122,544,714)	(129,980,164)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง			
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	157,742,004	170,058,480	167,176,355
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,021,348,716	(968,883,894)	(51,001,483)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(1,368,201,393)	(879,174,485)	1,153,573,255
เงินลงทุนเพื่อค้า	304,707,212	25,137,443	(106,067,257)
สินทรัพย์อื่น	(10,457,820)	(18,850,063)	(13,431,805)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	(540,000,000)	540,000,000	(150,000,000)
เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	675,548,395	(242,268,494)	(861,502,857)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(157,498,983)	1,538,835,686	117,418,751
หนี้สินอื่น	(20,147,668)	27,076,394	(21,937,356)
ดอกเบี้ยรับ(จ่าย) ภาษีเงินได้จ่าย และรายการรับ(จ่าย)อื่น	110,770,712	108,809,925	72,155,698
เงินสดสุทธิได้มา จากกิจกรรมดำเนินงาน	173,811,175	300,740,992	306,383,301
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(22,448,325)	(79,643,571)	(15,403,372)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(3,406,908)	(25,722,052)	(6,087,336)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อธุรกิจ	-	(405,048,100)	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	2,052,115	1,085,370	389,531
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(23,803,118)	(509,328,353)	(21,101,177)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินปันผลจ่าย	(50,244,857)	(50,244,857)	(55,269,343)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(50,244,857)	(50,244,857)	(55,269,343)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ	99,763,200	(258,832,218)	230,012,781
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	119,846,901	378,679,119	148,666,338
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นปี	219,610,101	119,846,901	378,679,119

อัตราส่วนทางการเงิน

	2560	2559	2558
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	90.57	90.21	89.77
อัตรากำไรสุทธิ (%)	18.72	22.62	24.89
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	6.48	7.59	7.93
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	4.29	5.66	6.60
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.18	0.21	0.21
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</u>			
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	5.96	9.38	21.03
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	42.86	52.20	61.18
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.91	0.97	0.39
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	20.94	20.91	23.52
<u>อัตราส่วนอื่นๆ</u>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	2.50	7.45	11.85
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน) (%)	101.97	82.90	272.03
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (บาท)	6.63	6.30	5.90
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (Fully Diluted) (บาท)	6.63	6.30	5.90

14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2560 และ ปี 2559 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,153.68 ล้านบาท และ 1,062.09 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 216.00 ล้านบาท และ 240.30 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.43 ในปี 2560 และร้อยละ 2.30 ในปี 2559 โดยบริษัทมีมูลค่าการซื้อขาย 533,168 ล้านบาทในปี 2560 และ 527,172 ล้านบาทในปี 2559 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงาน

● รายได้

รายได้ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ค่าไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย ค่าไรขาดทุนจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และรายได้อื่น ได้แก่ค่าธรรมเนียมโอนหุ้น ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 70 - 75 ของรายได้รวม โดยลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อยในสัดส่วนร้อยละ 65 - 70 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนร้อยละ 30 - 35 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ สำหรับค่าไรขาดทุนจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ของบริษัทฯ เกิดขึ้นจากการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าผิดพลาด (trade error) และ จากค่าไรจากการซื้อขายตราสารหนี้ โดยไม่ได้เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตราสารทุนของบริษัทฯ

สำหรับปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,153.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.62 จากปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้า ขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้นในเกือบทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็น รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ รวมถึงค่าไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน ทั้งนี้รายได้รวมและรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.62 และ 6.08 ตามลำดับ ถือว่าดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรม ซึ่งมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ปรับลดลงเหลือ 47,755 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.95

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและปัจจัยต่างๆ

ในปี 2560 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้ารวม 842.81 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.08 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยหลักเป็นผลจากการได้รับโอนสิทธิที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยบางส่วน (Retail Stockbroking Business) จากบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS) ในเดือน สิงหาคม 2559 ซึ่งมีส่วนในการสร้างรายได้เต็มที่ในปี 2560 ส่งผลมาถึงส่วนแบ่งการตลาดและอันดับส่วนแบ่งการตลาดที่สูงขึ้น จาก ร้อยละ 2.30 และ อันดับ 21 ในปี 2559 เป็น ร้อยละ 2.43 และ อันดับ 20 ในปี 2560

โดยในปี 2560 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทฯ เท่ากับ 2,019 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 47,755 ล้านบาท

	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	533,168	527,172	434,186
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	2.43	2.30	2.22
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	20	21	23

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2560	ปี 2559	ปี 2558
ลูกค้าบุคคล	66.73	65.37	69.24
ลูกค้าสถาบัน	33.27	34.63	30.76

หมายเหตุ: คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ

รายได้อื่นที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

ในปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ 69.12 ล้านบาท และ 50.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.99 และ 4.77 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 36.45 เนื่องจากปริมาณงานให้บริการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และที่ปรึกษาการเงินที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 144.67 ล้านบาท และ 133.30 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12.54 และ 12.55 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน เป็นจำนวน 11.37 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีการรับโอนลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ในประเภทบัญชีเครดิตบาลานซ์มาจาก CGS จากการรับโอนธุรกิจค้าหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2559

ในปี 2560 และ 2559 บริษัทฯ มีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 83.63 ล้านบาท และ 69.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 7.25 และ 6.53 ของรายได้รวมตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน

● **ค่าใช้จ่าย**

ค่าใช้จ่ายในปี 2560 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม 884.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.91 จากปี 2559 ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ในปี 2560 ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน คิดเป็นร้อยละ 41.45 ของค่าใช้จ่ายรวม 2) ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย คิดเป็นร้อยละ 7.67 ของค่าใช้จ่ายรวม 3) ต้นทุนทางการเงิน คิดเป็นร้อยละ 1.90 ของค่าใช้จ่ายรวม 4) ค่าใช้จ่ายอื่น คิดเป็นร้อยละ 25.62 ของค่าใช้จ่ายรวม ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายของปี 2560 เพิ่มขึ้น เนื่องจากปริมาณการซื้อขาย และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการที่บริษัทฯ ได้ทำการขยายขนาดธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยโดยรับโอนธุรกิจค้าหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยของ CGS ตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2559 ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นรวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นที่เกี่ยวข้องและแปรผันไปกับรายได้ที่เพิ่มขึ้น

สำหรับต้นทุนทางการเงินในปี 2560 บริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงิน 21.96 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.16 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.94 ซึ่งในปี 2560 ภาวะสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้ปรับตัวดีขึ้น แต่บางครั้งยังคงต้องพึ่งพาเงินกู้ยืมระยะสั้นของสถาบันการเงินเพื่อเสริมสภาพคล่องของของบริษัท

- **กำไรสุทธิ**

ในปี 2560 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 216.00 ล้านบาท ลดลงจากปี 2559 เป็นจำนวน 5.29 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 10.11 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในปี 2560

ในปี 2559 มีการรับรู้กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์สุทธิจากภาษีเงินได้ จำนวน 12.39 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีกำไรเบ็ดเสร็จรวมทั้งสิ้น 252.69 ล้านบาท ซึ่งไม่มีรายการดังกล่าวในปี 2560

ฐานะการเงิน

- **สินทรัพย์**

สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 เท่ากับ 6,346.40 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ร้อยละ 2.02 โดยสาเหตุหลักนั้นเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของยอด ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 และ 2559 ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าคิดเป็นร้อยละ 84.16 และ ร้อยละ 80.28 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

- **เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 219.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2559 จำนวน 99.76 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 83.24 เป็นผลมาจากการการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน

- **เงินลงทุน**

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายลงทุนในตราสารทุน เนื่องจากมุ่งเน้นที่จะให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าเป็นสำคัญ ทำให้ที่ผ่านมาบริษัทฯ ไม่มีการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ประเภทเงินลงทุนในตราสารทุน ยกเว้นการลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (TSFC)

บริษัทฯ มีการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีเงินลงทุนรวมเป็นจำนวนเงิน 158.93 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนลดลง 304.71 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 65.72

- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์เป็นจำนวนเงิน 1.52 ล้านบาท รายการลูกหนี้สำนักหักบัญชี จะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขาย ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์

● ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เท่ากับ 5,339.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 ร้อยละ 34.47 เนื่องจากภาวะตลาด ณ ปลายปี 2560 และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 2,766.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 1,593.04 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงขึ้นลงมากน้อยเป็นไปตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ณ วันสิ้นงวดบัญชี
- เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 2,560.89 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 222.50 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงตามมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ำ ตามภาวะตลาด ณ ปลายปี 2560
- ลูกหนี้อื่นประกอบด้วยลูกหนี้ค้างชำระเกินกว่า T + 3 และลูกหนี้ที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้ หรือผ่อนชำระ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 มีจำนวน 6.81 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2560 จำนวน 2.33 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับชำระคืนจากลูกหนี้อื่นของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 6.81 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2559 จำนวน 1.65 ล้านบาท เป็นผลมาจากได้รับชำระหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของบริษัทฯ ไว้จึงมีการปรับลดยอดลง

● ค่าความนิยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 342.64 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2559 จำนวน 7.24 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้พิจารณาบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าค่าความนิยมในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ จำนวน 7.24 ล้านบาท เนื่องจากเจ้าหน้าที่การตลาดที่บริษัทได้รับโอนมาจากเมอร์ซัน และ CGS บางส่วนได้ลาออกจากการเป็นพนักงานของบริษัท

● สินทรัพย์อื่น

ประกอบด้วย เงินกองทุนทดแทนความเสียหายระบบชำระราคา เงินมัดจำ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีสินทรัพย์อื่น เท่ากับ 126.73 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2559 จำนวน 12.00 ล้านบาท

สภาพคล่อง

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 99.76 ล้านบาท เนื่องจากมีกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น จำนวน 173.81 ล้านบาท ซึ่งมาจากกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท และการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ในปี 2560 ยังมีเงินสดที่นำไปในกิจกรรมลงทุนที่ลดลงด้วยเมื่อเทียบกับปี 2559 ที่มีการจ่ายเงินเพื่อรับโอนธุรกิจ

ในปี 2559 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดได้มาในกิจกรรมการดำเนินงาน จำนวน 300.74 ล้านบาท แต่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง จำนวน 258.83 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินเพื่อการรับโอนสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์สำหรับลูกค้ารายย่อยจาก CGS

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ผลประกอบการของบริษัทฯ พึ่งพิงอยู่กับรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในระดับที่สูง ซึ่งรายได้ในส่วนนี้ได้แปรผันโดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์, ทิศทางดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET

Index), ความมั่นใจของนักลงทุนในประเทศ, การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากนักลงทุนต่างประเทศ เป็นต้น ทั้งนี้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์แปรผันโดยตรงต่ออัตราผลตอบแทนการลงทุน ซึ่งมาจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และสภาพคล่องของการลงทุน ซึ่งสภาพคล่องภายในประเทศส่วนใหญ่มาจากรายได้และการออม ขณะที่สภาพคล่องภายนอกมาจากการดำเนินมาตรการผ่อนคลายทางการเงินของธนาคารกลางขนาดใหญ่ของโลก ซึ่งเริ่มทยอยชะลอการดำเนินมาตรการผ่อนคลาย รวมถึงมีแนวโน้มจะเริ่มดำเนินมาตรการทางการเงินที่ตึงตัวมากขึ้นในปี 2562 เป็นต้นไป ซึ่งจะกดดันต่อผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นและสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงกำหนดการชำระค่าซื้อขายหลักทรัพย์ (settlement) เป็นหลังซื้อขาย 2 วัน (T+2) ตั้งแต่ 2 มีนาคม 2561 และเปลี่ยนแปลงรอบช่วงเวลาชำระคือหลักทรัพย์ รวมถึงช่วงเวลาการจ่ายเงินค่าขายหลักทรัพย์ อาจทำให้เกิดความไม่สะดวก ซึ่งส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายชะลอตัวลงได้

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ มีคำตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ บริษัทดีลอยท์ ทูช ไร้มัทส ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2.16 ล้านบาท

ค่าบริการอื่น

บริษัทฯ ไม่มีการจ่ายค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด