

ส่วนที่ 1

การประกอบธุรกิจ

## 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ หรือ CGH) จัดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding Company) ซึ่งมีธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจการเงิน ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 6,075,927,916 บาท และทุนชำระแล้ว 4,336,768,278 บาท โดยภายหลังจากการปรับโครงสร้างของกิจการแล้ว บริษัทฯ มีบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทหลักทรัพย์ฯ หรือ บริษัทย่อย หรือ CGS) เป็นบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทหลัก บริษัท เกิงกิ พาวเวอร์ จำกัด เป็นบริษัทย่อย โดยมีบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) (PDI) และบริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (CGD) เป็นบริษัทร่วม

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ “บริษัท แอ็ดคินซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด” โดยจดทะเบียนก่อตั้งในปี 2509 ต่อมาได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2517 ทุนสามัญของบริษัทดังกล่าวได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2534 ต่อมาในปี 2552 บริษัทดังกล่าวได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)”

เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างกิจการผ่านการขออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 โดยภายใต้แผนการปรับโครงสร้างกิจการดังกล่าว บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้ง “บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)” ให้เป็นบริษัทโฮลดิ้งซึ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนทุนสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558 เพื่อเพิ่มโอกาสในการเพิ่มศักยภาพและพัฒนาขยายธุรกิจเพื่อการเติบโตในอนาคต อีกทั้งเพิ่มความคล่องตัวและความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับความเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยบริษัทฯ ได้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ในอัตราการแลกหลักทรัพย์เท่ากับ 1 ทุนสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ต่อ 1 ทุนสามัญของบริษัทฯ โดยหลังจากบริษัทฯ ทำข้อเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ฯ

### 1.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์ และเป้าหมาย

#### วิสัยทัศน์

**เราจะเป็นบริษัทลงทุนที่หลากหลายและเติบโตอย่างรวดเร็วและยั่งยืนที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศไทย**

“เราตั้งปณิธานว่าจะเป็นบริษัทลงทุนที่หลากหลายและเติบโตอย่างรวดเร็วและยั่งยืนที่สุดแห่งหนึ่งของประเทศไทย เรามั่นใจเพราะมีเครือข่ายกว้างขวาง ประกอบกับองค์ความรู้ด้านการตลาดที่แข็งแกร่ง ทำให้ตัดสินใจด้านการลงทุนได้แม่นยำ ยิ่งไปกว่านั้นเรามีบริษัทในเครือที่เอื้อประโยชน์ซึ่งกันและกัน และเมื่อมาผนึกกำลังร่วมกัน ก็ทำให้ผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทยิ่งเจริญขึ้นไปอีก”

## พันธกิจ

การรังสรรค์ความเจริญก้าวหน้าแบบยั่งยืนให้กับผู้ถือหุ้น เรามุ่งมั่นที่จะสร้างความสำเร็จโดยเริ่มจากรากฐานสำคัญที่มั่นคงและแข็งแกร่ง

โดยมีกลยุทธ์ดังต่อไปนี้ :

1. ครอบคลุมธุรกิจหลากหลายประเภท : เรายึดแนวทางการลงทุนแบบแสวงหาพื้นที่และตลาดเกิดใหม่ที่มาพร้อมกับโอกาสใหม่ที่ยังไม่มีคนเข้าไปถึง นอกจากนี้ยังกระจายการลงทุนครอบคลุมกิจการหลากหลายประเภท ทั้งนี้เพื่อลดความเสี่ยงให้เหลือน้อยที่สุดพร้อมกับเพิ่มโอกาสได้รับผลตอบแทนให้มากที่สุด
2. เครือข่ายกว้างขวาง : เราเน้นเครือข่ายที่มั่นคง และกว้างขวางทั่วโลก เพื่อสร้างรายได้เปรียบและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน
3. การผนึกโครงสร้างพื้นฐานร่วมกัน : ระบบและวิธีการทำงานของเราสามารถรวบรวมเอาทรัพยากรของบริษัทในเครือมาใช้ให้เกิดประโยชน์ร่วมกัน ผลที่ตามมาคือการวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างเจาะลึกไม่เหมือนใครและยาวไกล ส่งผลให้เกิดการลงทุนอย่างยั่งยืนและมั่นคงตลอดไป
4. มูลค่าสูงสุด : ความสามารถเฉพาะตัวอีกอย่างหนึ่งของเราคือ การวิเคราะห์สินทรัพย์อย่างละเอียดคม ทำให้สามารถลงทุนในสินทรัพย์ที่อาจดูเหมือนจะให้ผลตอบแทนไม่มากนัก แต่จริงๆ แล้วให้ผลตอบแทนที่สูงหากวิธีบริหารที่มีศักยภาพ นี่คือกุญแจสู่ความสำเร็จในการเพิ่มมูลค่าให้ผู้ถือหุ้นได้อย่างสูงสุด
5. แนวทางการลงทุนแบบแอดทีฟ : การบริหารบริษัทในเครือ เราเน้นการบริหารงานแบบไม่หยุดนิ่งและมุ่งมั่น เพื่อให้เกิดการเจริญเติบโตและได้ผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ

## เป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีวิสัยทัศน์มุ่งมั่นที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจโฮลดิ้งในประเทศไทย ที่มุ่งเน้นการสร้างรากฐานที่มั่นคงและแข็งแกร่ง โดยบริษัทฯ มีบุคลากรที่มีศักยภาพในการดำเนินงานประกอบไปด้วย ผู้เชี่ยวชาญในหลากหลายสาขา ซึ่งสามารถบริหารการลงทุนในธุรกิจที่หลากหลายเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงกว่า อีกทั้งยังมีบริษัทในเครือที่เป็นผู้เชี่ยวชาญในกลุ่มธุรกิจด้านต่างๆ หลายประเภทและมีสภาพคล่องสูง เช่น ธุรกิจหลักทรัพย์ อสังหาริมทรัพย์ บริหารการลงทุน และพลังงาน ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีโอกาสในการลงทุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาวในกลุ่มธุรกิจต่างๆ รวมถึงกลุ่มธุรกิจเกิดใหม่ได้อย่างหลากหลายเพื่อก้าวสู่ความเป็นผู้นำในธุรกิจ บริษัทฯ มีนโยบายหลักในการสร้างผลตอบแทนที่ดีในการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน โดยมีการบริหารจัดการทรัพยากรให้มีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด รวมทั้งมีการบริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เสริมสร้างผลกำไรให้แก่บริษัทฯ พร้อมทั้ง แสวงหาช่องทางและโอกาสทางธุรกิจโดยการขยายการลงทุนในธุรกิจต่างๆ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนและผลกำไรในระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน

## กลยุทธ์ในการดำเนินการ

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการดำเนินการโดยการลงทุนทั้งในระยะสั้นและระยะยาว การลงทุนระยะสั้นเน้นกลุ่มธุรกิจที่สร้างรายได้สูง ในขณะที่เดียวกันการลงทุนระยะยาวส่วนใหญ่ จะเน้นกลุ่มบริษัทที่มีรายได้มั่นคง ทั้งนี้เพื่อให้

บริษัทฯ สามารถเติบโตต่อไปได้อย่างมั่นคงและสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ผู้ถือหุ้นตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ โดยการลงทุนทั้งสองแบบอยู่ภายใต้การบริหารงานที่ยึดการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ที่มีอยู่แล้วให้เต็มศักยภาพเพื่อสร้างรายได้ การแสวงหาโครงการใหม่ในฐานะธุรกิจเดิมของบริษัทฯ รวมทั้ง การเพิ่มประสิทธิภาพภายในองค์กรให้พร้อมขับเคลื่อนกลยุทธ์ธุรกิจขององค์กรให้ประสบความสำเร็จตามเป้าหมายที่วางไว้

ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีกลยุทธ์เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยให้ความสำคัญกับการให้บริการพร้อมนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ และพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้ทันสมัย มีความคล่องตัวในการให้บริการและตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น รวมถึง การพัฒนาข้อมูลข่าวสารด้านงานวิจัยหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แก่ลูกค้าในสภาวะการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีความรุนแรงมากขึ้น รวมถึงค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์และสามารถรักษารายได้ของบริษัทฯ ให้มีเสถียรภาพ รวมทั้ง การสร้างรายได้เพิ่มเติมในสภาวะที่มีการแข่งขันรุนแรงในธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีแผนงานขยายธุรกรรมการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นเพิ่มเติมเพื่อเป็นการขยายฐานรายได้นอกเหนือจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท การทำธุรกรรมด้านตราสารหนี้ การเพิ่มสัดส่วนลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ การทำธุรกรรมด้านกองทุนส่วนบุคคล รวมถึง การเน้นการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่ให้มีประสิทธิภาพและลดต้นทุนในการดำเนินงาน เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษาระดับรายได้และผลกำไรให้ได้อย่างต่อเนื่องและเติบโตอย่างมั่นคง

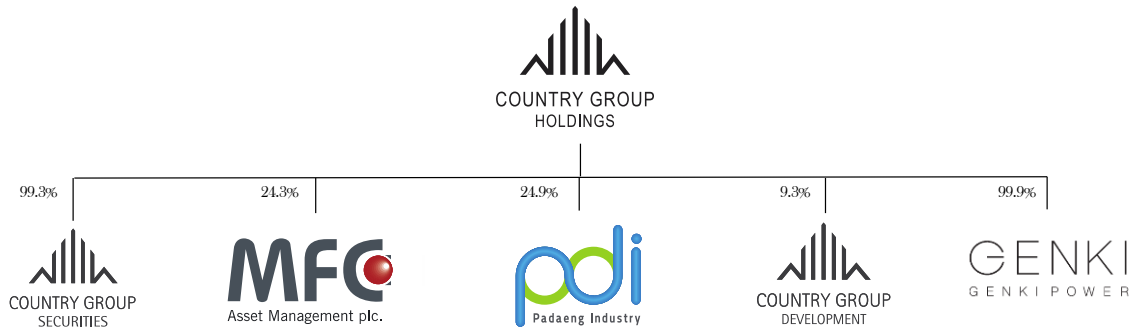
## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
2557	<ul style="list-style-type: none"> <li>- จัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งภายใต้ชื่อ “บริษัท คันทรี กรุป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)” ซึ่งเป็นบริษัทมหาชน โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจทางด้านลงทุนและถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ได้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทหลักทรัพย์ฯ</li> <li>- แต่งตั้งนายทอมมี เตชะอุบล เป็นประธานเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 22 พฤษภาคม 2557</li> </ul>
2558	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแทนหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558</li> <li>- ออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 1 จำนวนไม่เกิน 863.25 ล้านหน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในอัตรา 3 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่</li> <li>- ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 427.70 ล้านหน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในอัตรา 12 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นใหม่</li> <li>- แต่งตั้งนายพิสุทธิ วิริยะเมตตากุล เป็นกรรมการ (ไม่มีอำนาจในการจัดการ) แทนนางสาวณัฐรินทร์ เจษฎาพิสิฐ ที่ลาออกไป โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 28 กรกฎาคม 2558</li> <li>- จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจาก จำนวน 2,566.23 ล้านบาท เป็น 4,336.77 ล้านบาท ตามสัดส่วน 1 หุ้นเดิม ต่อ 1 หุ้นสามัญ ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.30 บาท</li> <li>- ลงทุนเพิ่มเติมในบริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) รวมเป็นร้อยละ 20.69 ของทุนจดทะเบียนของบริษัทดังกล่าว มีผลให้บริษัทดังกล่าวเปลี่ยนสถานะเป็นบริษัทร่วม</li> </ul>

ปี	พัฒนาการที่สำคัญ
2559	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ย้ายที่ตั้งสำนักงานแห่งใหญ่ เป็นเลขที่ 132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 20 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร ตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2559 เป็นต้นมา</li> <li>- จัดทะเบียนจัดตั้ง บริษัท เก็งกิ พาวเวอร์ จำกัด เมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท</li> <li>- แต่งตั้งนายสุรพล ขวัญใจธัญญา ดำรงตำแหน่งรองประธานกรรมการ และกรรมการ (ไม่มีอำนาจในการจัดการ) และดร.วีรพัฒน์ เพชรคุปต์ เป็นกรรมการ (มีอำนาจในการจัดการ) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 4 พฤษภาคม 2559 เป็นต้นมา</li> <li>- ปัจจุบันซื้อและจำนวนกรรมการ ซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ได้แก่ นายสตาวัธ เตชะอุบล ลงลายมือชื่อ และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือนายทอมมี เตชะอุบล และ ดร.วีรพัฒน์ เพชรคุปต์ ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท</li> <li>- ยกเลิกโครงการออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่ กรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และ/หรือ ที่ปรึกษาของบริษัทฯ และบริษัทย่อย (CGH-ESOP 1)</li> <li>- ลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จากทุนจดทะเบียนเดิม 7,015,571,370 บาท เป็น 5,553,543,822 บาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 1,462,027,548 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ</li> <li>- ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 92,384,094 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ คันทรี่ กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1 (CGH - W1)</li> <li>- ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 430,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) พร้อมทั้งเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ</li> <li>- เพิ่มทุนจดทะเบียนจากเดิม จำนวน 5,553,543,822 บาท เป็น 6,075,927,916 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 522,384,094 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท และแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิข้อ 4 ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ</li> <li>- เพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) จน ณ สิ้นปี 2559 บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 24.9% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</li> <li>- คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้ง นางจิตรมณี สุวรรณพูล เป็นกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบแทนที่นายปิตินันท์ มติชนวิรุฬห์ ซึ่งได้ลาออกจากการเป็นกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบในวันที่ 11 พฤศจิกายน 2559</li> <li>- ปัจจุบันบริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 6,075,927,916 บาท และทุนชำระแล้ว 4,336,768,278 บาท</li> </ul>

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 ดังนี้



#### นโยบายการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

สำหรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อยประจำปี 2559 แบ่งการดำเนินงานออกเป็นดังนี้

#### บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจด้านการลงทุนและมีบริษัทหลักเป็นบริษัทหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ จะประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

- ประกอบธุรกิจโดยมีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก
- จัดหาเงินทุน เพื่อดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม
- ลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ทั้งในและต่างประเทศทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม เพื่อประโยชน์ในการบริหารสภาพคล่องเพื่อเพิ่มมูลค่าให้แก่บริษัทฯ
- ให้การสนับสนุนด้านอื่นๆ แก่บริษัทในกลุ่มโดยบริษัทฯ จะใช้บริการหน่วยงานสนับสนุนบางส่วนจากบริษัทหลักทรัพย์ (Outsourcing) เพื่อเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรที่มีอยู่ของบริษัทฯ และบริษัทหลักทรัพย์ ให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่ โดยบริษัทหลักทรัพย์ จะให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนแก่บริษัทฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการให้คำแนะนำและบริการสนับสนุนในด้านต่างๆ ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

- การให้บริการในด้านการบริหารความเสี่ยง
- การให้บริการในด้านระบบเทคโนโลยีและสารสนเทศ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้งหน่วยงานเพื่อควบคุมนโยบายการลงทุนและนโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีหรือธุรกิจที่บริษัทฯ เข้าไปลงทุนเพื่อเป็นไปตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม โดยบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ จะดำเนินงานที่รับผิดชอบภายใต้นโยบายและหลักเกณฑ์การดำเนินธุรกิจที่กำหนดโดยบริษัทฯ

## บริษัทย่อย

### บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจาก “บริษัท แอ็คคินซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด” ในปี 2552 ซึ่งได้เริ่มดำเนินธุรกิจในปี 2509 และได้รับการอนุมัติเป็นสมาชิกหมายเลข 3 ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2517 อีกทั้งหุ้นสามัญของบริษัทดังกล่าวได้รับอนุมัติให้เป็นหลักทรัพย์รับอนุญาตในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2534

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้เพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2558 เพื่อนำบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทน โดยมีทุนจดทะเบียน 2,589,743,484 บาท เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้วและหลังจากบริษัทฯ ทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ บริษัทฯ ได้กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 99.30 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ประกอบธุรกิจหลักประเภทธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจ 8 ประเภทดังต่อไปนี้

- การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- การค้าหลักทรัพย์
- การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
- การจัดการกองทุนรวม
- การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
- การจัดการเงินร่วมทุน

นอกจากนั้น ยังได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอยู่ในรายชื่อบริษัทที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. อีกด้วย

### บริษัท เก็งกิ พาวเวอร์ จำกัด

บริษัท เก็งกิ พาวเวอร์ จำกัด ได้จดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2559 มีทุนจดทะเบียน 100,000,000 บาท ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 25,000,000 บาท โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบกิจการผลิตและจำหน่ายพลังงานไฟฟ้า ขณะนี้ ยังไม่ได้ประกอบธุรกิจแต่อย่างใด

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### 2.1 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

หน่วย : ล้านบาท

รายได้	2559		2558		2557	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
<b>1. รายได้จากการขายและการให้บริการ</b>						
- ค่านายหน้า	541.61	39.92	867.15	73.12	1,024.70	64.03
- ค่าธรรมเนียมและบริการ	79.06	5.83	60.64	5.11	61.72	3.86
- กำไรจากเงินลงทุน	168.15	12.39	110.74	9.34	99.04	6.19
- กำไรจากตราสารอนุพันธ์	(1.00)	(0.07)	3.52	0.30	3.16	0.20
- ดอกเบี้ยและเงินปันผล	77.46	5.71	63.17	5.33	68.29	4.27
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	34.88	2.57	46.33	3.91	45.07	2.82
<b>2. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม</b>	134.75	9.93	18.39	1.55	60.41	3.77
<b>3. รายได้อื่น*</b>	321.72	23.71	15.94	1.34	237.98	14.87
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,356.63</b>	<b>100.00</b>	<b>1,185.88</b>	<b>100.00</b>	<b>1,600.37</b>	<b>100.00</b>

### 2.2 ลักษณะของผลิตภัณฑ์และบริการ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding Company) โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีดังนี้

#### 1. ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งประเภทตราสารทุนและตราสารหนี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้าในระยะสั้นและเพื่อการลงทุนในระยะยาว โดยจัดให้มีคณะกรรมการการลงทุนทำหน้าที่กำหนดแนวทางหลักเกณฑ์และระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนที่ชัดเจน ซึ่งการลงทุนแต่ละประเภทจะมีการกำหนดวงเงินและแผนกลยุทธ์

#### 2. ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 3 ดำเนินธุรกิจให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเป็นตัวแทนซึ่งทำหน้าที่เป็นนายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์ให้กับลูกค้าทั้งบุคคลธรรมดา นิติบุคคลและสถาบันการเงินต่างๆ รวมถึงกองทุนและบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนทั้งภายในประเทศและต่างประเทศ โดยมีสำนักงานสาขาที่ให้บริการแก่นักลงทุนทั้งในเขตกรุงเทพฯ และเขตภูมิภาค มีทีมงานด้านการตลาดและด้านวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและมีประสบการณ์ พร้อมให้คำปรึกษาแก่นักลงทุน ทั้งด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค



นอกจากนี้ ลูกค้ายังสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ศึกษาบทวิเคราะห์และเข้าถึงแหล่งข้อมูลต่างๆ สำหรับนักลงทุนผ่านทางเว็บไซต์ [www.cgsec.co.th](http://www.cgsec.co.th) หรือผ่านทางแอปพลิเคชันของโทรศัพท์มือถือทั้งระบบปฏิบัติการ iOS และ Android เพื่อความสะดวกรวดเร็วต่อการตัดสินใจการลงทุน นักลงทุนสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท 3 ประเภท ได้แก่ บัญชีเงินสด (Cash) คือบัญชีที่วางเงินไว้กับบริษัทหลักทรัพย์ ล่วงหน้าเพื่อการชำระราคาเต็มจำนวน บัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) และบัญชีมาร์จิ้นในระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance)

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีบัญชีลูกค้า จำนวน 68,150 บัญชี โดยเป็นบัญชีที่มีการซื้อขาย (Active) อยู่ทั้งสิ้น 25,135 บัญชี

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีส่วนแบ่งตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา ปรากฏตามตารางต่อไปนี้  
หน่วย : ล้านบาท

มูลค่าการซื้อขาย	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	12,259,772.49	9,997,371.75	10,193,179.07
ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	556,486.51	768,097.75	946,111.84
<b>มูลค่าการซื้อขายของบริษัทหลักทรัพย์ฯ</b>	<b>360,416.55</b>	<b>539,076.30</b>	<b>632,781.88</b>
<b>ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)</b>	<b>1.65</b>	<b>2.76</b>	<b>3.11</b>

#### นโยบายการรับลูกค้าและการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้า

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้มีการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับความเหมาะสมในการรับลูกค้าและพิจารณาวงเงินให้กับลูกค้าแต่ละรายตามความเหมาะสมของฐานะทางการเงินเพื่อประเมินการบริการที่จะนำเสนอแก่ลูกค้าแต่ละรายให้เหมาะสมที่สุด รวมทั้งเป็นการควบคุมและป้องกันความเสี่ยงในการทำธุรกรรมเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยได้กำหนดหลักเกณฑ์การเปิดบัญชี การพิจารณาอนุมัติวงเงินและการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้าไว้เป็นลายลักษณ์อักษร รวมถึงได้กำหนดให้ผู้แนะนำการลงทุนผู้ซึ่งดูแลลูกค้ามีหน้าที่ต้องทำความรู้จักลูกค้าและประเมินก่อนการนำเสนอบริการเพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์การลงทุน ฐานะการเงิน ข้อจำกัดของลูกค้าทั้งในด้านการลงทุน เงื่อนไขและรูปแบบการลงทุน

ทั้งนี้ ได้ให้ความสำคัญในการกำหนดนโยบายการรับลูกค้าและอนุมัติวงเงินโดยมีวิธีปฏิบัติที่ชัดเจนตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. รวมถึงมีการเตรียมการสำหรับนโยบายเพื่อรองรับมาตรการการป้องกันการใช้ธุรกรรมหลักทรัพย์เป็นช่องทางในการฟอกเงินและสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย ซึ่งเป็นมาตรการสำคัญเพื่อรองรับนโยบายหลักของการกำกับดูแลสถาบันการเงินของทางการในการพิจารณาการรับลูกค้า

### อำนาจอนุมัติ

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดผู้มีอำนาจอนุมัติการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้การพิจารณา มีความถูกต้องเหมาะสมรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นดังตารางต่อไปนี้

วงเงินอนุมัติ	ผู้มีอำนาจอนุมัติ
ไม่เกิน 2 ล้านบาท	ผู้จัดการสายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ หรือผู้บริหารสูงสุดของสาขา หรือสูงกว่า
ไม่เกิน 20 ล้านบาท	ผู้บริหารสูงสุดสายตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ หรือสูงกว่า
ไม่เกิน 30 ล้านบาท	กรรมการผู้จัดการตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ หรือสูงกว่า
ไม่เกิน 150 ล้านบาท	คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสูงกว่า
150 ล้านบาทขึ้นไป	คณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าของบริษัทฯ ประกอบด้วย

- (1) ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- (2) ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ
- (3) ผู้บริหารสูงสุดของสายตราสารทุน
- (4) ผู้บริหารสูงสุดฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์
- (5) ผู้บริหารสูงสุดของสายบริหารความเสี่ยง

การอนุมัติของคณะกรรมการพิจารณาวงเงินให้ถือเป็นมติ เมื่อกรรมการมีการลงมติเห็นชอบร่วมกันไม่น้อยกว่าครึ่งหนึ่งของกรรมการผู้เข้าร่วมประชุม

### นโยบายการกำหนดมาร์จินของหลักทรัพย์

นโยบายการกำหนดอัตรามาร์จินของหลักทรัพย์ โดยจะกำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ โดยพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีผลประกอบการดี และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย บริษัทฯ จะมีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อพร้อมอัตรามาร์จินเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ ตามช่องทางการสื่อสารของบริษัทฯ โดยเป็นไปตามกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่พิจารณารายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จินเริ่มต้น เพื่อให้ลูกค้าสามารถซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินให้กู้ยืมในบัญชีมาร์จินในระบบ Credit Balance คณะกรรมการดังกล่าวประกอบด้วย ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายปฏิบัติการ ผู้บริหารสูงสุดสายวิเคราะห์หลักทรัพย์รายย่อย ผู้บริหารสูงสุดฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์ และผู้บริหารสูงสุดของสายบริหารความเสี่ยง ให้ถือเป็นมติ เมื่อกรรมการลงมติเห็นชอบร่วมกันไม่น้อยกว่า 3 ใน 5 ของกรรมการดังกล่าวและจะทำการทบทวนอัตรามาร์จินเริ่มต้นอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง หรือพิจารณาเป็นกรณีให้ทันต่อเหตุการณ์

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีหลักเกณฑ์ในการกำหนดอัตรามาร์จินเริ่มต้น โดยแบ่งเป็นกลุ่มตามระดับความเสี่ยง ดังนี้

กลุ่ม	Initial margin rate (%)
A	50
B	60
C	70
F	100
N	100

หมายเหตุ : - หุ้นที่อยู่ในกลุ่ม A, B, C, F จัดเป็นหุ้นที่สามารถซื้อขายได้และนำมาเป็นหลักประกันได้ (Marginable Securities)  
ตามอัตราในตารางข้างต้น  
- หุ้นที่อยู่ในกลุ่ม N จัดเป็นหุ้นที่ไม่ให้ซื้อในบัญชีมาร์จิน และไม่รับเป็นหลักประกัน (Non –Marginable Securities)

### 3. ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยเริ่มทำการซื้อขายในวันที่ 22 กันยายน 2551 ในฐานะตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ ได้ให้บริการรับส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผ่านทางผู้แนะนำการลงทุน และได้พัฒนาระบบให้สามารถรองรับคำสั่งซื้อขาย ผ่านช่องทางอื่นๆ เช่น การรับคำสั่งซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต และผู้แนะนำการลงทุนของบริษัทฯ ในทุกสาขาทั่วประเทศ

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ ได้มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นร้อยละ 0.93 นอกจากนี้ ปี 2559 บริษัทฯ ได้มีการประชาสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง ทั้งการจัดสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ในตลาด TFEX ภายในบริษัทฯ ให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาด พร้อมทั้งจัดสัมมนาอบรมให้ลูกค้าและร่วมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งเสริมความรู้การวิเคราะห์ทางเทคนิคและจัดสัมมนาที่บริษัทฯ และอาคารตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้กับนักลงทุนตลอดทั้งปี

ในปี 2560 บริษัทฯ มีเป้าหมายในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดสำหรับธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นร้อยละ 1 จึงมีแผนงานในการขยายฐานลูกค้ารายย่อยทั่วไปให้เพิ่มขึ้น และเพิ่มปริมาณของผู้แนะนำการลงทุนธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้มากขึ้นตามลำดับ เพื่อรองรับการเติบโตของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่จะมีสินค้าใหม่เกิดขึ้นอีกในอนาคต ซึ่งจะเป็นช่องทางในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้กับบริษัท ในปี 2560 และต่อไป

### 4. ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้คำแนะนำที่เหมาะสมกับลูกค้าเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ โดยมีลักษณะชี้ให้เห็นถึงคุณค่าหรือความเหมาะสมของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ โดยประเมินจากวัตถุประสงค์ในการลงทุน ความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับความเสี่ยง ประสิทธิภาพการลงทุน ฐานะทางการเงิน ภาระทางการเงิน ความต้องการและข้อจำกัดในการลงทุนและระดับความเสี่ยงที่ลูกค้ายอมรับได้ และดำเนินการจัดทำข้อมูลให้บริการคำแนะนำการลงทุนแก่ลูกค้าต่อไป

## 5. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นหนึ่งในผู้นำให้บริการงานด้านวาณิชธนกิจที่เป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง โดยมีทีมงานที่มีประสบการณ์และเชี่ยวชาญ ทำให้เป็นที่ยอมรับและได้รับความไว้วางใจในบริการจากลูกค้าเป็นอย่างดี

### 5.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้เริ่มจัดตั้งสายงานวาณิชธนกิจ ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2549 เป็นต้นมา โดยได้เข้าเป็นสมาชิกกับชมรมวาณิชธนกิจเมื่อวันที่ 23 มกราคม 2550 และได้รับความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตั้งแต่วันที่ 21 มีนาคม 2555 ถึงวันที่ 20 มีนาคม 2560 ปัจจุบัน มีทีมวาณิชธนกิจที่มีความสามารถ มีประสบการณ์ที่ครอบคลุมงานด้านวาณิชธนกิจทั้งหมด และพร้อมที่จะให้บริการแก่ลูกค้าตั้งแต่ขนาดเล็ก ขนาดกลางจนถึงขนาดใหญ่ทั้งในและต่างประเทศ

การให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมการให้คำปรึกษาด้านต่างๆ แก่บริษัททั่วไป อีกทั้งให้ความสำคัญในด้านการบริการและการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งการให้คำแนะนำอย่างมืออาชีพ สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อลูกค้า งานที่บริษัทหลักทรัพย์ฯ ให้บริการอยู่สามารถจำแนกได้พอสังเขป ดังนี้

- การเป็นที่ปรึกษาในการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การเป็นที่ปรึกษาในการออกหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ : หุ้นกู้ หุ้นกู้ด้อยสิทธิ และประเภทตราสารทุน : หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ
- การเป็นที่ปรึกษาด้านการควบรวมกิจการทั้งในและต่างประเทศ รวมถึง Cross-Border M&A
- การเป็นที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่ากิจการ การปรับปรุงโครงสร้างทุนและโครงสร้างทางการเงิน
- การเป็นที่ปรึกษาในการจัดหาผู้ร่วมทุน
- การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่างๆ
- งานด้านวาณิชธนกิจอื่นๆ เช่น การเป็นที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการ เป็นต้น

### 5.2 การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในการประกอบธุรกิจดังกล่าวเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2551 โดยเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการเข้าไปร่วมกับสถาบันการเงิน หรือบริษัทหลักทรัพย์อื่นในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นทั้งผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Lead Underwriter) ผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Co-Underwriter)

## 6. ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้รับการอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้สามารถประกอบธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ได้เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2553 โดยลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ สามารถที่จะนำหลักทรัพย์ที่ปลอดภาระ มาให้ยืมได้ทั้งพอร์ตการลงทุน ลูกค้าจะได้รับรายได้จากค่าธรรมเนียมในการให้ยืมหลักทรัพย์ ในส่วนของลูกค้าที่ทำการขอยืมหลักทรัพย์จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมในการยืมหลักทรัพย์ โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายขึ้นต้นธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์ฯ ให้ยืมหลักทรัพย์กับลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าทำการขายชอร์ต โดยหลักทรัพย์ดังกล่าวจะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ขายชอร์ตได้ซึ่งปัจจุบันเป็นหลักทรัพย์ ใน SET100 และ ETF
2. ในปัจจุบัน การขายชอร์ตสามารถกระทำได้ผ่านบัญชี Cash เท่านั้น โดยในอนาคตจะสามารถทำการขายชอร์ตได้เพิ่มในบัญชี Cash Balance และ Credit Balance
3. ผู้ยืมจะเสียค่าธรรมเนียมการยืมหลักทรัพย์ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ฯ ผู้ให้ยืมจะได้รับค่าธรรมเนียมการยืมหลักทรัพย์จากบริษัทฯ
4. สิทธิประโยชน์จากการถือหลักทรัพย์ที่นำมาให้ยืมยังคงเป็นของผู้ให้ยืม

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ให้ความสำคัญและสนับสนุนให้ลูกค้าใช้บริการยืมหลักทรัพย์และให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่อการขายชอร์ต ซึ่งเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนและใช้ในการบริหารความเสี่ยงในการลงทุนของลูกค้า โดยเฉพาะในยามที่สภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความผันผวน โดยมีแนวโน้มว่าธุรกิจการเป็นตัวแทนการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ จะเป็นธุรกิจที่สามารถสร้างรายได้ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ทั้งทางตรงและทางอ้อม จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ฯ จึงมุ่งมั่นในการพัฒนาและกำหนดแผนงาน รวมถึงพัฒนาโปรแกรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้ามากยิ่งขึ้นโดยกำหนดแผนงานสำหรับปี 2560 ดังนี้

1. พัฒนาระบบ เพื่อเป็นการเพิ่มทางเลือกในการลงทุนให้แก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ
2. ขยายฐานลูกค้าทั้งรายสถาบันและรายย่อย ที่มีแนวโน้มสนใจจะยืมและให้ยืมหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น

#### 7. ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการกองทุนรวมชั้นนำจำนวน 13 บริษัท โดยมีกองทุนรวมทุกประเภทมากกว่า 200 กองทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถเลือกสรรกองทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน โดยมีผู้แนะนำการลงทุนที่มีความรู้ ประสบการณ์ พร้อมให้คำปรึกษา และให้บริการที่ดี โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ลงทุนเป็นสิ่งสำคัญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนที่บริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน มีดังนี้

1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด
3. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ซีไอเอ็มบี – พรินซิเพิล จำกัด
4. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงศรี จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
6. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด
7. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
8. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรธน จำกัด
9. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด
10. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม ฟิลลิป จำกัด
11. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน โซลาริส จำกัด
12. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด
13. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด

## 8. ธุรกิจตราสารหนี้

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ดำเนินธุรกิจซื้อขายตราสารหนี้ เพื่อเป็นทางเลือกใหม่ในการลงทุนให้กับลูกค้า ซึ่งเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง มีความเสี่ยงต่ำ อีกทั้งยังเลือกระยะเวลาการลงทุนได้

การซื้อขายตราสารหนี้สามารถทำได้หลายระดับ โดยลูกค้าสามารถติดต่อบริษัทหลักทรัพย์ฯ เพื่อทำการตกลงซื้อขายระหว่างกันเอง หรือกับผู้ค้าตราสารหนี้ เพื่อตกลงราคาและปริมาณตราสารหนี้ที่ลูกค้าต้องการซื้อขาย โดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะจัดทำใบยืนยันการซื้อขายและส่งยอดตราสารหนี้คงเหลือในบัญชีให้ทางจดหมายหรือทางอีเมลให้ลูกค้าทราบ ทั้งนี้ ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่มีระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมกับตนเอง และสามารถเลือกระยะเวลาการลงทุนตามที่ตนเองต้องการได้

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทหลักทรัพย์ฯ

รายได้	งบการเงินเฉพาะกิจการ				งบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย			
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2559		2558		2558		2557	
	ล้านบาท	ร้อยละ ของรายได้ รวม	ล้านบาท	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	ล้านบาท	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	ล้านบาท	ร้อยละ ของ รายได้ รวม
ค่าหน้าหน้า	548.32	50.02	868.50	67.74	868.50	68.64	1,024.70	64.03
ค่าธรรมเนียมและบริการ	79.06	7.21	61.14	4.77	61.14	4.83	61.72	3.86
กำไรจากเงินลงทุน	70.74	6.45	113.95	8.89	113.95	9.01	99.04	6.19
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	(0.99)	(0.09)	3.59	0.28	3.59	0.29	3.16	0.20
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	-	-	-	-	(4.28)	(0.34)	60.41	3.77
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	42.15	3.85	56.72	4.42	56.72	4.49	68.29	4.27
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	34.88	3.18	46.33	3.61	46.33	3.66	45.07	2.81
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	116.34	9.08	103.78	8.20	-	-
รายได้จากการขายธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยบางส่วน	306.00	27.92	-	-	-	-	-	-
รายได้อื่น	16.03	1.46	15.47	1.21	15.47	1.22	237.98	14.87
รายได้รวม	1,096.19	100.00	1,282.04	100.00	1,265.20	100.00	1,600.37	100.00

#### หมายเหตุ

- เมื่อวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559 และ วันที่ 28 พฤศจิกายน 2559 บริษัทได้จำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ทั้งจำนวนให้แก่บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ ดังนั้นงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นของปี 2559 และปี 2558 ที่นำมาเปรียบเทียบนี้จึงเป็นงบการเงินเฉพาะกิจการ
- โปรดดูรายละเอียดประกอบเกี่ยวกับนโยบายเงินลงทุนในหัวข้อสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ในหัวข้อการวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### ความสามารถในการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ที่กำหนดให้บริษัทฯ ต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิไว้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 7 ของหนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ สามารถดำรงอัตราส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 93.10

## 2.3 การตลาดและการแข่งขัน

### นโยบายการตลาด

บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นที่จะเป็นผู้นำในธุรกิจโฮลดิ้งในประเทศไทยที่ครอบคลุม ธุรกิจหลากหลายประเภทและมีสภาพคล่องสูงเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีในการลงทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน บริษัทฯ มุ่งแสวงหาโอกาสในการดำเนินธุรกิจใหม่ๆ เช่น การเปิดโอกาสในการหาผู้ร่วมทุนหรือพันธมิตรทางธุรกิจซึ่งมีความชำนาญเฉพาะในธุรกิจนั้นๆ

ตามที่บริษัทฯ ลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุป จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนถึง 99.3% ทำให้รายได้หลักในงบการเงินรวมของบริษัทฯ มาจากธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีแผนงานมุ่งเน้นการเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการให้บริการที่ดีที่สุดและครบวงจร รวมถึง รักษาส่วนแบ่งการตลาดให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนงานตลาดดังนี้

- พัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์และระบบการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ให้มีประสิทธิภาพและมีเสถียรภาพ เพื่อรองรับปริมาณการซื้อขายของลูกค้าในระยะยาวและให้ลูกค้าได้รับความสะดวกสบายในการใช้บริการ
- พัฒนาการบริการและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าและให้ลูกค้าสามารถเลือกบริหารจัดการการลงทุนได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพ
- จัดอบรมให้ความรู้แก่พนักงานเพื่อให้มีศักยภาพในการให้คำแนะนำในการลงทุนและรองรับการให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ปรับปรุงโครงสร้างภายในเพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการ โดยมีเป้าหมายให้ลูกค้าได้รับบริการอย่างรวดเร็วที่สุด
- ออกบูธและ จัดสัมมนาให้ความรู้แก่นักลงทุนและลูกค้า รวมทั้งเจ้าหน้าที่การตลาดทั้งในกรุงเทพมหานครและต่างจังหวัดต่อเนื่องตลอดทั้งปีและ จัดอบรมให้ความรู้เป็นกรณีไปเมื่อตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อเป็นการกระตุ้นให้นักลงทุนหน้าใหม่เกิดความสนใจที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะเป็นการช่วยขยายฐานลูกค้าให้แก่บริษัทหลักทรัพย์ฯ และเป็นการรักษาฐานลูกค้าเดิมเอาไว้ด้วย

### ลักษณะลูกค้า-การพึ่งพิงเจ้าหน้าที่การตลาด

ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไปทั้งบุคคลธรรมดาที่เป็นคนไทยและต่างชาติ ส่วนลูกค้านิติบุคคลที่เป็นสถาบันมีจำนวนไม่มาก บริษัทหลักทรัพย์ฯ มิได้พึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่รายใดรายหนึ่งหรือเจ้าหน้าที่การตลาดกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเป็นพิเศษ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ขายทรัพย์สินบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยและหนี้สินที่เกี่ยวข้องให้กับ บริษัทหลักทรัพย์ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“UOBKH”) เพื่อปรับโครงสร้างทางธุรกิจและลดความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากนายหน้าที่ผันผวนตามบรรยากาศการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะเดียวกันยังคงมุ่งเน้นธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยที่มีศักยภาพ นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจค่าตราสารหนี้และมีแผนงานในการจัดตั้งธุรกิจบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคล ในปี 2560 ซึ่งมีแนวโน้มที่จะสร้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น

## สัดส่วนลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีสัดส่วนลูกค้าในประเทศและต่างประเทศดังนี้

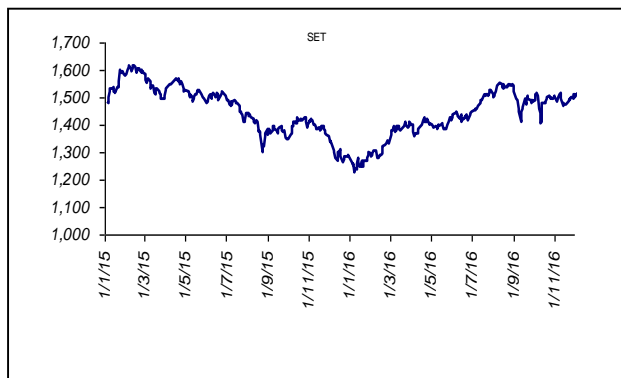
ประเภทลูกค้า ปี 2559	จำนวนลูกค้าทั้งหมดที่ยังเปิดบัญชีซื้อขายอยู่	จำนวนลูกค้า Active (บัญชี)	สัดส่วน %	มูลค่าการซื้อขายแต่ละประเภทบัญชี	
				จำนวนเงิน Equity (บาท)	TFEX (สัญญา)
บัญชีเงินลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์	82	60	0.24	231,289,538,176.28	602,220
ลูกค้าบุคคลธรรมดา – ไทย	65,809	24,241	96.44	279,664,475,751.73	556,255
ลูกค้าบุคคลธรรมดา – ต่างชาติ	1,402	471	1.87	2,379,422,873.06	12
ลูกค้านิติบุคคล – ไทย	162	45	0.18	2,859,465,659.00	-
ลูกค้านิติบุคคล – ต่างชาติ	7	1	-	-	-
ลูกค้าสถาบัน – ในประเทศ	645	317	1.26	70,093,059,208.80	-
ลูกค้าสถาบัน – ต่างประเทศ	43	-	-	-	-
รวม	68,150	25,135	100.00	586,285,961,668.87	1,158,487

หมายเหตุ: จำนวนลูกค้ารวมที่ปิดบัญชีระหว่างปี

## สภาพการแข่งขัน

ปัจจุบันการแข่งขันของบริษัทในธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่องดังจะเห็นได้จากการปรับตัวลดลงของอัตราค่านายหน้า การโยกย้ายของเจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนและการเกิดขึ้นของบริษัทหลักทรัพย์ใหม่ที่มีลักษณะเป็น Discount Broker โดยปัจจุบันพบว่ามียานวนบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น 36 แห่ง ซึ่งส่วนแบ่งตลาดตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ค่อนข้างที่จะกระจายตัว ทำให้มีบริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งตลาดต่ำกว่าร้อยละ 5 สูงถึง 32 แห่ง (คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดรวมร้อยละ 75) ขณะที่บริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งตลาดเกินกว่าร้อยละ 5 มีเพียง 4 แห่ง (คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดรวมร้อยละ 25) สำหรับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ฯ พยายามสร้างฐานรายได้ใหม่เพิ่มเติม โดยขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อาทิ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกิจวาณิชธนกิจ เป็นต้น

## การตลาดและการแข่งขัน



## ดัชนีตลาดหลักทรัพย์

ราคาปิดดัชนี SET ณ สิ้นปี 2559	1,542.94 จุด
เปลี่ยนแปลงจากปีก่อนหน้า	เพิ่มขึ้น 254.94 จุด (+ 19.79%YoY)
ค่าสูงสุดของดัชนี	1,558.32
ค่าต่ำสุดของดัชนี	1,220.96
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ย	5 หมื่นลบ./วัน

Source: SETSMART



## ภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2559

ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2559 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิด ณ 30 ธันวาคม 2559 ที่ระดับ 1,542.94 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 19.79 จากระดับ 1,220.96 จุด ณ สิ้นปี 2558 โดยดัชนีปรับเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ช่วงปลายเดือนมกราคม ขึ้นไปแตะระดับสูงสุดที่ 1,558.32 จุด (15 สิงหาคม 2559) และต่ำสุดที่ระดับ 1,220.96 จุด (11 มกราคม 2559) มีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 5.00 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 22.1

ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการลงทุนในปี 2559 ประกอบด้วย

- ราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีอานิสงส์มาจากผลการประชุมกลุ่มโอเปกและกลุ่มนอกโอเปก ที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนพฤศจิกายน ถึงเดือนธันวาคม 2559 ซึ่งมีมติข้อตกลงร่วมกันในการลดกำลังการผลิตร่วม 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพื่อทำให้ตลาดน้ำมันเข้าสู่เสถียรภาพของอุปสงค์และอุปทานของข้อมูล ณ สิ้นปี 2559 พบว่าราคาน้ำมันดิบ WTI อยู่ที่ 53.68 US/Barrel (+45%YTD)
- ธนาคารกลางสหรัฐ หรือ Fed: Federal Reserve ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย Fed Fund Rate 1 ครั้ง ในการประชุม FOMC: Federal Open Market Committee เดือนธันวาคม ทำให้อัตราดอกเบี้ยขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 0.50-0.75
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ทยอยออกมาตลอดทั้งปี รวมทั้งแผนการลงทุนโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ระดับมูลค่าโครงการแสนล้านบาท การคงอัตราภาษีบริโภค (VAT) ในอัตราเดิม มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปลายปีเพื่อกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายในประเทศ ทำให้เศรษฐกิจในประเทศฟื้นตัวดีขึ้นในช่วงไตรมาส 3-4 และสำหรับทั้งปี 2559 ทางธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) จะเติบโตร้อยละ 3.20

ปัจจัยอื่นๆ อาทิ การทำประชามติของสหราชอาณาจักรเพื่อออกจากสหภาพยุโรป ("Brexit") การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนพฤศจิกายน และการดำเนินนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลางหลายประเทศ ทั้งธนาคารกลางญี่ปุ่น และธนาคารกลางยุโรป

**ครึ่งแรกของปี** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ของไทย ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามตลาดหุ้นทั่วโลกที่ฟื้นตัวดีขึ้นเนื่องจากตลาดกลับมามองว่าธนาคารกลางสหรัฐจะไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ย รวมทั้ง การดำเนินมาตรการดอกเบี้ยติดลบของธนาคารกลางญี่ปุ่น และการปรับเพิ่มวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรของธนาคารกลางยุโรป คาดว่าเป็นปัจจัยสนับสนุนให้เม็ดเงินลงทุนของต่างชาติไหลกลับเข้ามาในตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) โดยนักลงทุนต่างประเทศซื้อสะสมสุทธิตลอดทั้งครึ่งปีแรก 3.65 หมื่นล้านบาท และตลาดหลักทรัพย์ฯ เริ่มปรับตัวขึ้นค่อยเป็นค่อยไป ทั้งนี้ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากระดับ 1,293 จุด ในเดือนกุมภาพันธ์ ขึ้นมาปิดที่ 1,445 จุดในเดือนมิถุนายน

**ครึ่งหลังของปี** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ นับตั้งแต่เดือนมิถุนายนถึงเดือนกันยายน ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องท่ามกลางนักลงทุนต่างชาติเข้าซื้อสุทธิตลอดช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งปัจจัยบวกสำคัญมาจากภายนอกประเทศเป็นหลัก อาทิ 1) การชะลอดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ 2) ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ Brexit ซึ่งตลาดมีการตอบรับที่ค่อนข้างจำกัด และ 3) ผลดำเนินงานบริษัทจดทะเบียนที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากปีก่อนซึ่งมีฐานที่ต่ำ

อย่างไรก็ดี พอเข้าสู่เดือนตุลาคม 2559 ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เผชิญความผันผวนท่ามกลางเหตุการณ์การเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระปรมินทรมหาภูมิพลอดุลยเดช ณ วันที่ 13 ตุลาคม ทำให้ในเดือนตุลาคม นักลงทุนต่างชาติมีการขายสุทธิสูงถึง 1.8 หมื่นล้านบาท ขณะที่มูลค่าซื้อขายต่อวันสูงถึง 6.1 หมื่นล้านบาท อีกทั้งนักลงทุนในตลาดคาดว่าจะธนาคารกลางสหรัฐอาจขึ้นดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม 2559 หากแต่แรงซื้อจาก LTF และ RMF ในช่วงปลายปี และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทำให้ในช่วงเดือนพฤศจิกายน - เดือนธันวาคม ตลาดหลักทรัพย์ฯ พื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องมาปิดสิ้นปี 2559 ที่ 1,542.94 จุด

สำหรับจำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในปี 2559 พบว่ามีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ mai จำนวนรวมทั้งสิ้น 29 บริษัท ใกล้เคียงกับปี 2558 ที่มีจำนวนรวม 36 บริษัท ขณะที่บริษัทจดทะเบียนที่มีการย้ายจากตลาด mai เข้าตลาด SET มีจำนวน 1 บริษัท และบริษัทจดทะเบียนที่ถูกเพิกถอน 8 บริษัท

มูลค่าการซื้อขายตามกลุ่มนักลงทุนปี 2559 แยกยอดซื้อสุทธิและยอดขายสุทธิตามรายกลุ่มนักลงทุนได้ดังนี้ 1) กลุ่มบัญชีบริษัทหลักทรัพย์ มียอดซื้อสุทธิอยู่ที่ 25,372 ล้านบาท 2) กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศมียอดซื้อสุทธิอยู่ที่ 77,927 ล้านบาท 3) กลุ่มนักลงทุนสถาบันมียอดขายสุทธิอยู่ที่ 8,657 ล้านบาท 4) กลุ่มนักลงทุนภายในประเทศมียอดขายสุทธิอยู่ที่ 94,642 ล้านบาท

ตารางแสดงมูลค่าซื้อ (ขาย) สุทธิ รายปี และรายเดือนในปี 2559 ของนักลงทุนแต่ละประเภท

หน่วย: ล้านบาท

รายปี	นักลงทุน สถาบัน	บัญชีบริษัท หลักทรัพย์	นักลงทุน ต่างประเทศ	นักลงทุน ภายในประเทศ	รายเดือน ปี 2559	นักลงทุน สถาบัน	นักลงทุน ต่างประเทศ	นักลงทุน ภายในประเทศ	บัญชี บริษัทหลักทรัพย์
2548	(51,204)	(121)	118,542	(67,217)	มกราคม	8,626	(7,966)	(3,670)	3,010
2549	(12,757)	1,084	83,446	(71,772)	กุมภาพันธ์	(4,390)	491	(1,790)	5,689
2550	3,764	(1,601)	55,018	(57,181)	มีนาคม	(9,571)	26,453	(22,851)	5,969
2551	45,177	924	(162,346)	116,246	เมษายน	2,908	(5,598)	3,110	(420)
2552	(2,303)	1,388	38,231	(37,316)	พฤษภาคม	5,665	4,735	(12,534)	2,134
2553	(15,200)	(449)	81,724	(66,075)	มิถุนายน	(6,225)	18,396	(12,286)	115
2554	(29,149)	1,307	(5,119)	32,962	กรกฎาคม	(11,607)	44,369	(36,636)	3,875
2555	(24,302)	7,256	76,388	(59,342)	สิงหาคม	(19,320)	34,373	(17,003)	1,950
2556	108,163	(1,723)	(193,911)	87,471	กันยายน	(16,180)	17,227	2,223	(3,270)
2557	71,424	3,582	(36,584)	(38,421)	ตุลาคม	22,015	(18,071)	(3,247)	(697)
2558	79,055	(6,418)	(154,346)	81,709	พฤศจิกายน	8449	(36,934)	23,369	5116
2559	(8,656)	25,372	77,927	(94,642)	ธันวาคม	10,973	453	(13,327)	1,902

ตารางสถิติตัวเลขที่สำคัญ

	ปี 2559	ปี 2558	ปี 2557	ปี 2556
GDP Growth (ร้อยละ)	3.2 (F)	2.8	0.8	2.7
Market Capitalization (ล้านบาท)	15,079,272	12,282,755	13,856,283	11,496,765
Market Turnover (ล้านบาท)	11,119,824	9,997,372	10,193,179	11,777,210
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	522	517	502	489
บริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่	29	23	17	13
การซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (SET) (ล้านบาท)	50,245	41,141	41,604	48,070
ดัชนีตลาดปิด (High)	1,558	1,616	1,600	1,643
ดัชนีตลาดปิด (Low)	1,220	1,262	1,224	1,275
P/E (เท่า)	18.55	22.57	17.81	14.60
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (ร้อยละ)	3.04	3.36	2.94	3.24

Source: BOT และ SETSMART

Note: Estimated figures and data at end of period

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2560

อุตสาหกรรมธุรกิจหลักทรัพย์ ในปี 2560 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องภายใต้สภาวะการแข่งขันสูงทั้งในด้านคุณภาพและปริมาณจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ ที่มีอยู่ทั้งสิ้นรวม 36 บริษัท ซึ่งแม้ว่าจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ จะคงที่แต่การแข่งขันด้านค่านายหน้ายังอยู่ในระดับสูง ทำให้หลายบริษัทหลักทรัพย์ต่างพยายามลดความพึงพิงรายได้ จากธุรกิจบริษัทหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียวไปให้น้ำหนักต่อธุรกิจอื่นๆ อาทิ บริการธุรกิจวาณิชธนกิจ ที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) และธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) เป็นต้น

เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2559 สำนักงาน ก.ล.ต. ได้ประกาศแนวคิดที่จะเชื่อมโยงผู้เกี่ยวข้องในตลาดทุนเข้าด้วยกัน แบ่งเป็น 1) ผู้ที่เกี่ยวข้องกับการระดมทุน ได้แก่ บริษัทจดทะเบียน (บจ.) ที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor) ผู้สอบบัญชี ผู้บริหาร บจ. และนักลงทุน 2) ผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์และธุรกิจตัวกลาง ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) และบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน (บลจ.) โดยมียุทธศาสตร์ และเป้าหมายหลักเพื่อปรับให้ตลาดทุนของไทยมีความน่าเชื่อถือได้มีศักยภาพในการแข่งขัน และสนับสนุนการเข้าถึง การลงทุนของประชาชน และธุรกิจเอสเอ็มอี นอกจากนี้ ยังมุ่งเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพผลิตภัณฑ์ตราสารหนี้ ตราสารทุน กองทุน และการจดทะเบียนบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ภายในปี 2561-2562 ประเทศไทยจะต้องเข้ารับการประเมินภาพรวม “ภาคการเงิน” หรือ Financial Sector Assessment Program (FSAP) จากธนาคารโลกและกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ซึ่งจะเป็นการประเมินทั้งธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) และสำนักงาน ก.ล.ต. โดยจะประเมินทั้งมาตรการหลักเกณฑ์การกำกับดูแลและการดำเนินการเพื่อบังคับใช้หลักเกณฑ์ดังกล่าวว่ามีประสิทธิภาพมากแค่ไหน ซึ่งในกรณีของไทยถ้าหากสามารถผ่านการประเมินได้ จะมีผลช่วยดึงดูดและสร้างความมั่นใจให้แก่นักลงทุนได้อย่างมาก

สำหรับแผนกลยุทธ์ของตลาดหลักทรัพย์ ปี 2560 เน้นผลักดันให้มีหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่มาจากอุตสาหกรรมเป้าหมายที่เป็นจุดแข็งของประเทศ โดยเน้นไปที่กลุ่มอาหารและกลุ่มพลังงานพร้อมกับส่งเสริมความแข็งแกร่งให้บริษัท โดยเพิ่มขนาดบริษัทจดทะเบียน ส่งเสริมการใช้เครื่องมือระดมทุนเพิ่มและสร้าง Startup Ecosystem เพื่อวางรากฐานเศรษฐกิจไทย สำหรับแผนด้านการสร้างเครื่องมือวัฒนธรรมการลงทุนนั้น ตลาดหลักทรัพย์ เน้นส่งเสริมวัฒนธรรมการลงทุน (Investment Culture) ที่ยั่งยืนผ่านการส่งเสริมให้ลงทุนผ่านทางกองทุนรวมหุ้นและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (PVD& Employee's choice) เพื่อบริหารรับต่อสังคมผู้สูงอายุ รวมทั้งสนับสนุนด้านข้อมูล ส่งเสริมทางการตลาดและเสริมสร้างศักยภาพบุคลากรของบริษัทหลักทรัพย์จัดการลงทุน ฯลฯ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ ยังมีแผนพัฒนาศักยภาพและการลงทุนเชิงโครงสร้างพื้นฐานตลาดทุนและพัฒนาบุคลากรให้พร้อมรองรับทิศทางการธุรกิจในอนาคตและในระยะยาวเพื่อเตรียมพัฒนาการเชื่อมโยงตลาดทุนในภูมิภาค

เป้าหมายสำคัญของตลาดหลักทรัพย์ ปี 2560 ประกอบด้วย 1) ตั้งเป้ามีอุตสาหกรรมเป้าหมาย (กลุ่มอาหารและพลังงาน) เข้าจดทะเบียนใหม่ร้อยละ 25 ของมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ใหม่ que เข้าจดทะเบียนทั้งหมด 2) มูลค่าหลักทรัพย์ (Market capitalization) ของบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่คาดว่าจะอยู่ที่ 280,000 ล้านบาท 3) บริษัทจดทะเบียนเดิมระดมทุนเพิ่ม 270,000 ล้านบาท 4) บริษัทจดทะเบียนอยู่ใน Global index เพิ่มขึ้นทั้งการคำนวณในดัชนี MSCI & DJSI 5) สร้างแพลตฟอร์มใหม่สำหรับ Startup และมีผลิตภัณฑ์ใหม่ 6) ผู้ลงทุนใหม่ในตราสารทุนหนึ่งแสนรายและผู้ลงทุนใหม่ในตราสารอนุพันธ์หนึ่งหมื่นราย 7) พัฒนาข้อมูลการลงทุนเพื่อเรียนรู้และเข้าถึงการลงทุน 8) มีนายทะเบียนกลางเพื่อสนับสนุนกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Mandatory PVD) และ 9) เตรียมพร้อมรองรับการตัดบัญชีภายใน 2 วันทำการ (T+2)

### กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในด้านธุรกิจหลักทรัพย์

สภาพการแข่งขันในปีที่ผ่านมามีความรุนแรงยิ่งขึ้น และแนวโน้มการแข่งขันในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง โดยปัจจุบันมีบริษัทที่ประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 36 บริษัท ทำให้เกิดการแข่งขันทางด้านราคา ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ฯ จึงเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางด้านคุณภาพ และการให้บริการแทน โดยที่จัดหางานวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพให้ดียิ่งขึ้นเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งการตลาดและพยายามรักษาสัดส่วนการตลาดที่มีอยู่เดิม รวมทั้งขยายธุรกิจด้านอื่นลดการพึ่งพารายได้ค่านายหน้าได้แก่ ธุรกิจวาณิชธนกิจและที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นต้น

ด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศแผนกลยุทธ์หลักในปี 2560 โดยมุ่งเน้นส่งเสริมโอกาสการระดมทุนในหลากหลายรูปแบบโดยตั้งเป้าเพิ่มมูลค่าตามราคาตลาดของหลักทรัพย์รวม 550,000 ล้านบาท มาจากบริษัทจดทะเบียนระดมทุนเพิ่ม 270,000 ล้านบาทและหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ 280,000 ล้านบาท น่าจะส่งเสริมให้มูลค่าการซื้อขายสูงขึ้น ซึ่งจะเป็นผลดีต่ออุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังพัฒนาทักษะความรู้และส่งเสริมการลงทุนด้วย Digital Platform ที่ตอบโจทย์ความต้องการของผู้ลงทุนบุคคลทั้งการลงทุนในหุ้น กองทุนรวมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ทั้งนี้ ตั้งเป้าสร้าง

ผู้ลงทุนบุคคลใหม่ในตลาดหุ้นและตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) รวม 110,000 คน บริษัทหลักทรัพย์ มีการเตรียมพร้อมที่จะรองรับและสนับสนุนอย่างเต็มที่กับแผนกลยุทธ์นี้ เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ มีที่มวณิชนกิจที่ให้คำปรึกษาในการระดมทุนแก่บริษัทจดทะเบียนและมีทีมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะรองรับการให้ข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ มีแผนกลยุทธ์ที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่องดังนี้

- จัดหาผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มแหล่งรายได้โดยบริษัทหลักทรัพย์ ไม่อาจพึ่งพารายได้ค่านายหน้าแต่เพียงอย่างเดียว
- มีการจัดอบรมให้ความรู้แก่ลูกค้าเพื่อให้เข้าใจและมั่นใจในผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน
- การพัฒนาระดับความสามารถของพนักงานให้สามารถให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทหลักทรัพย์ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 2.4 การจัดหาผลิตภัณฑ์หรือบริการ

### แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนของบริษัทฯ

### งานที่ยังไม่ได้ส่งมอบ

- ไม่มี -

### การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันในการเงินเฉพาะกิจการเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทย่อย เป็นจำนวนเงิน 400 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.0 ต่อปี เงินกู้ยืมจากบริษัทย่อยดังกล่าวนี้ ไม่มีการนำสินทรัพย์ถาวรหรือหลักทรัพย์อื่นไปค้ำประกันการกู้ยืมเงิน (2558 : ไม่มี)

### 3. การบริหารความเสี่ยง และปัจจัยความเสี่ยง

#### 1. ภาพรวมการบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงโดยกำหนดระบบบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับแนวทางและหลักปฏิบัติสากล เพื่อให้ธุรกิจเติบโตและสร้างผลตอบแทนอย่างมั่นคงในระยะยาว โดยมีการบริหารความเสี่ยงในแต่ละส่วนของธุรกิจรวมถึงธุรกิจที่บริษัทฯ ได้ลงทุนด้วย บริษัทฯ ได้เน้นการสร้างการบริหารความเสี่ยงให้เป็นส่วนหนึ่งของวัฒนธรรมองค์กรผ่านการกำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยง ระดับความเสี่ยงสูงสุดที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) และแนวทางการบริหารความเสี่ยงในระดับคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและฝ่ายบริหารความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ นั้น ถูกกำกับดูแลโดยคณะกรรมการของบริษัทฯ ให้มีระดับความเสี่ยงของบริษัทฯ ที่เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจผ่านการกำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงและมอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดระบบบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมถึงระดับความเสี่ยงสูงสุดที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงได้มีการวิเคราะห์ ระบุ ประเมิน ติดตามและรายงานความเสี่ยงต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการบริษัท อย่างสม่ำเสมอ

#### 2. การบริหารความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ

บริษัทฯ ได้กำหนดโครงสร้างเพื่อประกอบธุรกิจที่มีรายได้จากการถือหุ้นในบริษัทอื่นเป็นหลัก (Holding Company) ดังนั้น ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น อาจจะมีผลกระทบจากการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งสามารถวิเคราะห์ประเด็นความเสี่ยง วิธีการป้องกันและลดความเสี่ยง โดยสรุปได้ดังนี้

##### 2.1 ความเสี่ยงจากการเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น

บริษัทฯ มีการลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัท คือบริษัทหลักทรัพย์ บริษัท เก็งกิ พาวเวอร์ จำกัด และบริษัทรวม 3 บริษัท คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) บริษัท ผาแดง อินดัสทรี จำกัด (มหาชน) และบริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) โดย บริษัทฯ รับผิดชอบแบ่งกำไรจากบริษัทรวม และรับผิดชอบต่อรายจ่ายตามสัดส่วนการถือหุ้นในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยและบริษัทรวมของบริษัทฯ จึงมีผลกระทบโดยตรงต่อความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ยังได้กำหนดนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ ในการเลือกบริษัทที่จะลงทุนในอนาคต โดยจะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีศักยภาพสามารถให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม และมีความเสี่ยงที่ยอมรับได้ พร้อมทั้งมีโอกาสเติบโตในอนาคต

##### 2.2 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจในสายงานการลงทุน

บริษัทฯ ตระหนักดีถึงความเสี่ยงอันเนื่องมาจากสภาวะการณ์ต่าง ๆ ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว และอาจจะมีผลกระทบต่อการลงทุนในหลักทรัพย์ ส่งผลให้ไม่ได้รับผลตอบแทนของเงินลงทุนตามที่คาดการณ์ไว้ จึงได้จัดตั้งคณะกรรมการการลงทุน ทำหน้าที่กำหนดแนวทาง นโยบาย หลักเกณฑ์ และออกแบบแผนการลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ในปัจจุบัน และมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงพิจารณาทบทวนนโยบาย และมาตรการบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับสภาวะการลงทุนของ

บริษัทฯ เพื่อให้ผลตอบแทนสูงสุดโดยมีระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเป็นไปตามกรอบนโยบายที่คณะกรรมการบริษัท กำหนด

### 2.3 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีรายได้หลักมาจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งขึ้นอยู่กับปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมของลูกค้า โดยหลังจากที่มีการเปิดเสรีอัตราค่านายหน้าแบบเต็มรูปแบบตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา พบว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมยังคงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทหลักทรัพย์ฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันในด้านต่างๆ นอกเหนือจากการแข่งขันในด้านอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การขยายสาขาของคู่แข่ง การเกิดขึ้นของกลุ่มแข่งรายใหม่ และการแข่งขันการให้บริการลูกค้า บริษัทฯ จึงต้องดำเนินการปรับโครงสร้างธุรกิจ พร้อมทั้งการเน้นการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ขยายฐานลูกค้าที่มีศักยภาพ ลดการพึ่งพารายได้จากธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยลง พร้อมขยายฐานลูกค้าที่มีศักยภาพ และมุ่งเน้นธุรกิจที่มีแนวโน้มจะสร้างกำไรขึ้นต้น เช่น ธุรกิจสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท ธุรกิจด้านตราสารหนี้ ตลอดจนธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ซึ่งขณะนี้บริษัทฯ อยู่ระหว่างการขออนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับกลยุทธ์ให้สามารถต่อสู้กับสภาวะการแข่งขันในสภาวะการณปัจจุบันและอนาคต

บริษัทฯ มีนโยบายส่งเสริมด้านบุคลากรและพัฒนากระบวนการเพื่อลดความเสี่ยงในธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนี้

- มุ่งเน้นบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ โดยจะเน้นคัดเลือกรับบุคลากรที่มีประสบการณ์ด้านธุรกิจหลักทรัพย์หรือธุรกิจใกล้เคียง
- แผนการขยายฐานลูกค้าและกระตุ้นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงพัฒนาทักษะและความสามารถของเจ้าหน้าที่การตลาด โดยการจัดสัมมนาและการฝึกอบรมตลอดทั้งปี โดยเฉพาะกรณีที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ บริษัทหลักทรัพย์ฯ จะมีการจัดอบรมข้อมูลให้กับเจ้าหน้าที่การตลาดมีการสื่อสารระหว่างผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่การตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มความเปลี่ยนแปลงและนวัตกรรมใหม่ๆ ในอุตสาหกรรม และเพิ่มคุณภาพของงานวิเคราะห์ให้ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนและลูกค้าได้อย่างรวดเร็ว
- พัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัยอยู่ตลอดเวลา เพื่อตอบสนองลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและรวดเร็ว



## 2.4 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระเงินของลูกค้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทหลักทรัพย์ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ระงับการรับรู้ 397.25 ล้านบาท โดยไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งหนี้ที่มีปัญหาดังกล่าวนี้นี้ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญหลังจากหักมูลค่าหลักประกันไว้ครบถ้วนแล้ว

ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ มีนโยบายลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผิดนัดชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์หรือผิดนัดชำระการวางหลักประกันของลูกค้า เพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ บริษัทหลักทรัพย์ มีนโยบายในการคัดเลือกนักลงทุนที่เปิดบัญชี และกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ให้เหมาะสมตามฐานะการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่องทางการเงิน และประสิทธิภาพการลงทุนของลูกค้า อีกทั้งยังมีการทบทวนสถานะของลูกค้า และควบคุมการใช้วงเงินอย่างใกล้ชิด รวมทั้งควบคุมดูแลสัดส่วนของมูลค่าหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัด

ในกรณีที่ลูกค้าผิดนัดชำระเงิน บริษัทหลักทรัพย์ จะดำเนินการห้ามซื้อหลักทรัพย์เพิ่มเติม จนกว่าจะมีการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ครบถ้วน โดยมีหน่วยงานด้านชำระราคาและหน่วยงานด้านการตลาดร่วมกันรับผิดชอบในการติดตามลูกค้า ซึ่งหากการชำระราคาไม่สามารถดำเนินการภายในระยะเวลาที่กำหนดหรือการติดตามไม่ได้ผลเจ้าหน้าที่จะแจ้งให้สำนักกฎหมายของบริษัทหลักทรัพย์ ดำเนินการตามขั้นตอนของกฎหมายต่อไป

## 2.5 ความเสี่ยงจากการโยกย้ายบัญชีของลูกค้าไปยังบริษัทอื่น

ลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไป บุคคลธรรมดา นิติบุคคล สถาบันในประเทศและต่างประเทศ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มีจำนวนบัญชีลูกค้าทั้งสิ้น 68,150 บัญชี โดยเป็นจำนวนบัญชีที่ลูกค้าทำการซื้อขาย (Active) จำนวน 25,135 บัญชี มีสัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าประมาณร้อยละ 50.02 โดยบริษัทฯ ยังตระหนักถึงนโยบายการส่งเสริมด้านบุคลากรและพัฒนาระบบงานในหัวข้อที่ 2 “ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์” เพื่อลดความเสี่ยงจากการโยกย้ายบัญชีลูกค้า

## 2.6 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2558 และปี 2559 บริษัทหลักทรัพย์ มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 18.46 และ 25.38 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ หากบริษัทหลักทรัพย์ ต้องสูญเสียลูกค้ารายใหญ่ดังกล่าวไปจะกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ ตระหนักถึงความเสี่ยงในการพึ่งพิงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ บริษัทฯ จึงปรับโครงสร้างธุรกิจโดยมุ่งเน้นรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัท ธุรกิจด้านตราสารหนี้ ตลอดจนธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล เพื่อให้สามารถต่อสู้กับสภาวะการแข่งขันในสถานะการณ์ปัจจุบันและอนาคต

## 2.7 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากร

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บุคลากรที่มีความรู้ รวมถึงประสบการณ์ และความชำนาญ เป็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทฯ ในสภาวะการแข่งขันสูงในปัจจุบัน การแย่งตัวบุคลากรที่มีความรู้เพิ่มขึ้น ดังนั้น หากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญถูกแย่งตัวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วน บริษัทหลักทรัพย์ฯ ตระหนักถึงความสำคัญ จึงได้มีการอบรมพัฒนาความรู้ความสามารถของบุคลากรอย่างต่อเนื่อง และมีการกำหนดนโยบายค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสม โดยให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน รวมถึงเป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 2.8 ความเสี่ยงด้านการลงทุนในหลักทรัพย์

เป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ตามที่คาดการณ์ไว้ จึงจัดตั้งให้มีคณะกรรมการการลงทุน ทำหน้าที่กำหนดแนวทาง สัดส่วนการลงทุน หลักเกณฑ์ และระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ที่ชัดเจน โดยมุ่งเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีความเสี่ยงต่ำ ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะการณ์ในการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างสม่ำเสมอ และมีคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงประเมินและควบคุมความเสียหายที่อาจจะเกิดจากความเสี่ยงด้านตลาด โดยมีการกำหนดเพดานความเสี่ยง ได้แก่ มูลค่าการลงทุนสูงสุดที่ยอมรับได้ (Open Position Limit) การกำหนดระดับผลขาดทุนที่ยอมรับได้ (Stop Loss Limit) ค่าความอ่อนไหวของมูลค่าเงินลงทุนต่อราคาตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป (Sensitivity Limit) และค่าความเสียหายสูงสุดที่อาจเกิดขึ้นได้ (Value-at-Risk)

## 2.9 ความเสี่ยงจากการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

ในการประกอบธุรกิจพาณิชย์ธนกิจส่วนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจัดจำหน่ายไว้ ซึ่งอาจเกิดจากนักลงทุนขาดความมั่นใจต่อภาวะการลงทุน ความผันผวนของตลาดเงินและตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเกิดจากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ ไม่เหมาะสม ทำให้ต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือเข้าบัญชี และต้องรับผลขาดทุน ดังนั้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว สิ่งที่ต้องคำนึงถึงเป็นอย่างแรกคือ บริษัทหลักทรัพย์ฯ จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และความสนใจของผู้ลงทุนต่อหลักทรัพย์อย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ ได้มีการจัดตั้งคณะกรรมการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Committee) เพื่อทำหน้าที่พิจารณาและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

## 2.10 ความเสี่ยงจากการให้เงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติ ในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาวางเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งมีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่อง เพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงิน

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการพิจารณาเงินซึ่งจัดประชุมอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดเพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นทั้งกับลูกค้าและบริษัทหลักทรัพย์ฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 มียอดลูกหนี้เงินให้กู้ยืม เพื่อซื้อหลักทรัพย์มีมูลค่าเท่ากับ 137.59 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 71.73 จากปีก่อน ซึ่งเกิดจากปริมาณลูกค้าที่ลดลงและจากการขายทรัพย์สินบางส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อย และหนี้สินที่เกี่ยวข้องให้กับบริษัทหลักทรัพย์ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“UOBKH”) คิดเป็นร้อยละ 26.92 ของยอดหนี้ที่ลดลง

## 2.11 ความเสี่ยงจากธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายล่วงหน้า บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีความเสี่ยงจากการที่เงินหลักประกันของลูกค้าที่วางไว้อาจไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชี อันเนื่องมาจากลูกค้าขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น จึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่กำหนด และพิจารณาความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในการลงทุนของลูกค้า รวมถึงให้วงเงินที่เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดก่อนการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทหลักทรัพย์ฯ จัดให้มีการทบทวนข้อมูลและวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเพียงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า หากลูกค้าไม่สามารถปฏิบัติตามข้อกำหนดของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ลูกค้าจะถูกบังคับปิดฐานะสัญญา (Force Close) โดยการขายตราสารอนุพันธ์ในตลาด

## 2.12 ความเสี่ยงจากผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์ฉุกเฉิน

บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ให้ความสำคัญในการบริหารความเสี่ยงจากเหตุการณ์วิกฤตต่างๆ เช่น เหตุอุบัติภัยธรรมชาติ เหตุจลาจล เป็นต้น อีกทั้งได้มีการวางแผนการป้องกันภัยตามมาตรฐานความปลอดภัยและทบทวนแผนสำรองฉุกเฉินทุกปี และได้จัดให้มีการทำประกันภัยซึ่งคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากภัยต่างๆ รวมทั้งภัยธรรมชาติ อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยปัจจุบันมีวงเงินคุ้มครองรวมกันกว่า 165.30 ล้านบาท

#### 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

##### 4.1 ทรัพย์สินถาวรหลัก ของบริษัท และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์ถาวรที่ใช้ในการประกอบธุรกิจจำนวน 125,416,567 บาท ดังนี้

##### สินทรัพย์ถาวรของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท มีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่บริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ดังนี้

ประเภท/ลักษณะสินทรัพย์	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ (บาท)
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์สำนักงาน-สุทธิ	17,718,278
รวม	17,718,278

##### สินทรัพย์ถาวรของบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทย่อยมีสินทรัพย์ถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจที่บริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ดังนี้

ประเภท/ลักษณะสินทรัพย์	ลักษณะ กรรมสิทธิ์	มูลค่าตามบัญชี (บาท)	ภาระผูกพัน
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ตั้งอยู่เลขที่ 154/14 - 16 ถนนพญา ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000	เป็นเจ้าของ	11,460,139	- ไม่มี -
ตั้งอยู่เลขที่ 500/1-3 ถนนประสานมิตร ตำบลสบตุ๋ย อำเภอเมือง จังหวัดลำปาง 52100	เป็นเจ้าของ	9,552,025	- ไม่มี -
ตั้งอยู่เลขที่ 228/28 - 30 ถนนบรมไตรโลกนาถ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดพิษณุโลก 65000	เป็นเจ้าของ	11,658,643	- ไม่มี -
อาคาร ตั้งอยู่เลขที่ 50/147 - 155 อาคารอีสต์ไซด์พลาซ่า แอนด์คอนโดเทล ชั้น 4 ถนนห้วยแก้ว ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง จังหวัดเชียงใหม่ 50300	เป็นเจ้าของ	2	- ไม่มี -
ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องตกแต่ง และอุปกรณ์ สำนักงาน	เป็นเจ้าของ	75,027,470	- ไม่มี -
ยานพาหนะ	เป็นเจ้าของ	10	- ไม่มี -

#### 4.2 สิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทย่อยมีสิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ จำนวน 104,479,469 บาท โดยบริษัทย่อยเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ และไม่มีภาระผูกพันใดๆ ดังนี้

##### สิทธิประโยชน์ที่ไม่มีตัวตนของบริษัทย่อย

ประเภท	ลักษณะกรรมสิทธิ์	มูลค่าตามบัญชี (บาท)
ค่าธรรมเนียมการใช้ระบบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	4
โปรแกรมคอมพิวเตอร์	-	81,850,769
ใบอนุญาตหลักทรัพ์	-	2,657,500
ค่าสมาชิกธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	-	15,945,000
โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างติดตั้ง	-	4,026,196

##### นโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ ซึ่งมีศักยภาพที่สามารถเกื้อหนุนและเอื้อประโยชน์ต่อการทำธุรกิจของบริษัทฯ รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม และมีความเสี่ยงที่ยอมรับได้ พร้อมทั้งที่มีโอกาสในการเติบโต โดยบริษัทฯ จะพิจารณาถึงโอกาสทางธุรกิจ คำนึงถึงความเหมาะสมและประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ โดยบริษัทฯ จะควบคุมดูแลบริษัทย่อยด้วยการส่งกรรมการหรือพนักงานระดับสูงเข้าไปเป็นตัวแทนของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น และบริษัทฯ ควรมีสิทธิคัดค้าน (Veto Right) ในเรื่องที่สำคัญๆ ที่จะดำเนินการโดยบริษัทย่อยนั้นๆ โดยการลงทุนในบริษัทดังกล่าวจะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ ก่อน และในกรณีที่เป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจะต้องผ่านการพิจารณาให้ความเห็นชอบจากคณะกรรมการตรวจสอบอีกด้วย

##### นโยบายการรับรู้รายได้

บริษัทย่อย มีนโยบายรับรู้รายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพ์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์คงค้าง เว้นแต่มีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย ซึ่งบริษัทย่อย จะหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยดังกล่าวตามเกณฑ์คงค้าง

กรณีดังต่อไปนี้ ถือว่ามีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย

1. ลูกหนี้ทั่วไปที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
2. ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นและดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
3. ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจน และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทฯ จะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
4. ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา
5. ลูกหนี้อื่นที่ค้างชำระดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป

## นโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

บริษัท ย่อย มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละรายและลูกหนี้โดยรวม ซึ่งการประเมินนี้รวมถึงการพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักประกันที่ใช้ค้ำประกันบริษัท ย่อย ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้เมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ หรือมีโอกาสดังกล่าวจะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน ทั้งนี้ ยังได้ปฏิบัติตามการจัดชั้นหนี้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กร. 33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และ กร. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 เรื่องการจัดทำบัญชีสำหรับลูกหนี้โดยคุณภาพของบริษัท หลักทรัพย์ ซึ่งสรุปได้ดังนี้

### 1. มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง

- มูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้ว แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว
- มูลหนี้ส่วนที่บริษัท ย่อย ได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้

### 2. มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึงมูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่ามูลค่าหลักประกันของลูกหนี้ ซึ่งเข้าลักษณะดังนี้

- ลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา และลูกหนี้อื่นที่มีมูลค่าหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
- ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
- ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัท ย่อย จะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด

### 3. มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึงมูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่ามูลค่าหลักประกันของลูกหนี้ ที่เข้าลักษณะตามข้อ 2

บริษัท ย่อย มีนโยบายในการตัดจำหน่ายมูลหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการดังกล่าว และจะตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งหมด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัท ย่อย มีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 364.83 ล้านบาท

## นโยบายการตั้งค่าเผื่อการปรับมูลค่าและการด้อยค่าของเงินลงทุน

บริษัท และบริษัท ย่อย ได้ตั้งค่าเผื่อการปรับมูลค่าและการด้อยค่าของเงินลงทุนโดยใช้หลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

เงินลงทุนที่เป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดซึ่งถือไว้ เพื่อค้า แสดงในมูลค่ายุติธรรม บริษัท และบริษัท ย่อย บันทึกการเปลี่ยนแปลงจากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนเป็นรายการกำไรหรือขาดทุนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่บริษัท หลักทรัพย์ฯ ตั้งใจและสามารถถือจนกว่าครบกำหนด แสดงในราคาทุนตัดจำหน่ายหักด้วยขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน ผลต่างระหว่างราคาทุนที่ซื้อเข้ากับมูลค่าไถ่ถอนของตราสารหนี้จะถูกตัดจ่ายโดยวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงตลอดอายุของตราสารหนี้ที่เหลือ

เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนซึ่งเป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด นอกเหนือจากที่ถือไว้เพื่อค้าหรือตั้งใจถือไว้จนครบกำหนด จัดประเภทเป็นเงินลงทุนเผื่อขายและแสดงในมูลค่ายุติธรรม การเปลี่ยนแปลงจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนดังกล่าว แสดงเป็นองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นในส่วนของผู้ถือหุ้น ยกเว้นขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจะรับรู้ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และเมื่อมีการจำหน่ายเงินลงทุนจะต้องรับรู้ผลกำไรหรือขาดทุนที่เคยบันทึกในองค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นโดยตรงเข้าในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับกรณีที่เป็นเงินลงทุนประเภทที่มีดอกเบี๋ย จะต้องบันทึกดอกเบี๋ยในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จโดยวิธีอัตราดอกเบี๋ยที่แท้จริง

เงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งไม่ใช่หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดแสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อล่าสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนในกองทุนปิดคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของหน่วยลงทุน มูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้คำนวณโดยใช้อัตราผลตอบแทนเสนอซื้อล่าสุดของสมาคมตราสารหนี้ไทย

บริษัท และบริษัทย่อยบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่า (ถ้ามี) ของเงินลงทุนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จเมื่อราคาตามบัญชีสูงกว่าราคาที่คาดว่าจะได้รับคืน

#### 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 บริษัทฯ และบริษัทหลักทรัพย์ฯ ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่อาจมีผลกระทบด้านลบ ต่อสินทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น และไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่กระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ฯ อย่างมีนัยสำคัญ



## 6. ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น

### ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	: บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
สถานที่ตั้ง	: 132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 20 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ประเภทธุรกิจ	: ธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107557000187
โทรศัพท์	: 0-2256-7999
โทรสาร	: 0-2256-7888
Homepage	: <a href="http://www.cgholdings.co.th">http://www.cgholdings.co.th</a>
ทุนจดทะเบียน	: 6,075,927,916 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 4,336,768,278 บาท
แบ่งออกเป็น	: หุ้นสามัญ 4,336,768,278 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

### ข้อมูลของนิติบุคคลที่บริษัทฯ ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป

ชื่อบริษัท	: บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
สถานที่ตั้ง	: 132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 3 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 20 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
ประเภทธุรกิจ	: ธุรกิจหลักทรัพย์
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107537000572
โทรศัพท์	: 0-2205-7000
โทรสาร	: 0-2205-7171
Homepage	: <a href="http://www.cgsec.co.th">www.cgsec.co.th</a>
ทุนจดทะเบียน	: 2,589,743,484 บาท
ทุนชำระแล้ว	: 2,589,743,484 บาท
แบ่งออกเป็น	: หุ้นสามัญ 2,589,743,484 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ชื่อบริษัท	:	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
สถานที่ตั้ง	:	199 อาคารคอลลัมน์ทาวเวอร์ ชั้น G และชั้น 21-23 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
ประเภทธุรกิจ	:	เงินทุนและหลักทรัพย์
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107536001371
โทรศัพท์	:	0-2649-2000
โทรสาร	:	0-2649-2100
Homepage	:	<a href="http://www.mfcfund.com">www.mfcfund.com</a>
ทุนจดทะเบียน	:	180,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	120,998,374 บาท
แบ่งออกเป็น	:	หุ้นสามัญ 120,998,374 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท
ชื่อบริษัท	:	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
สถานที่ตั้ง	:	191/18-25 อาคารซีทีไอทาวเวอร์ ชั้น 26-27 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
ประเภทธุรกิจ	:	เหมืองแร่
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537000467
โทรศัพท์	:	0-2695-9499
โทรสาร	:	0-2695-9495
Homepage	:	<a href="http://www.padaeng.com">www.padaeng.com</a>
ทุนจดทะเบียน	:	2,260,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว	:	2,260,000,000 บาท
แบ่งออกเป็น	:	หุ้นสามัญ 226,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ชื่อบริษัท : บริษัท เกิงกิ พาวเวอร์ จำกัด

สถานที่ตั้ง : 132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 20 ถนนวิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน  
กรุงเทพฯ 10330

ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจพลังงาน

เลขทะเบียนบริษัท : 0105559018324

โทรศัพท์ : 0 2256 7999

โทรสาร : 0 2256 7888

Homepage : ไม่มี

ทุนจดทะเบียน : 100,000,000 บาท

ทุนชำระแล้ว : 25,000,000 บาท

แบ่งออกเป็น : หุ้นสามัญ 10,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

#### บุคคลอ้างอิงอื่น ๆ

นายทะเบียนหลักทรัพย์ : บริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง  
เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9000  
โทรสาร 0-2009-9991

ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี

ผู้สอบบัญชี : นายชวลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301  
บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด  
อาคาร เอไอเอ สาทร ทาวเวอร์ ชั้น 23-27  
11/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร  
กรุงเทพมหานคร 10120  
โทรศัพท์ 0-2676-5700 โทรสาร 0-2676-5757

ที่ปรึกษาหรือผู้จัดการ : ไม่มี

ภายใต้สัญญาการจัดการ