

1. ปัจจัยความเสี่ยง

1.1 ความเสี่ยงจากธุรกิจหลักทรัพย์

1.1.1 ความเสี่ยงด้านความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์และภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

บริษัทมีรายได้หลักมาจากการลงทุนธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 92.24 ของรายได้รวม ในช่วง 6 เดือนสิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2547 เนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์จะขึ้นกับสภาวะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ในกรณีที่ตลาดซบเซา มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะลดลง ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อรายได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้พยายามลดความเสี่ยงดังกล่าวบางส่วน โดยการขยายฐานลูกค้าใหม่จากการขยายสาขาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด ซึ่งได้ทำการศึกษาความเป็นไปได้และทำการสำรวจตลาดก่อนที่จะพิจารณาเปิดสาขาแต่ละสาขา และนอกจากนี้บริษัทยังได้กระจายความเสี่ยงด้วยการลงทุนในธุรกิจอื่น เช่น ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

1.1.2 ความเสี่ยงด้านการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งค่าธรรมเนียมนายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและความเชื่อมั่นของนักลงทุน แม้ว่าจะมีการประกาศใช้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 เป็นเวลา 3 ปี โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเริ่มใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ซึ่งส่งผลให้การแข่งขันด้านราคาลดลง อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ตระหนักถึงผลกระทบจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต โดยได้มีการเตรียมการพัฒนาทั้งทางด้านบุคลากร การให้บริการ และเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยในส่วนของบุคลากร ทางบริษัทและบริษัทย่อยได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของทรัพยากรบุคคลที่สามารถเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทได้ จึงได้จัดให้มีการฝึกอบรม พัฒนาทักษะการทำงานเพื่อให้รองรับธุรกรรมใหม่ๆ และเพิ่มคุณภาพการบริการแก่ลูกค้า รวมถึงการให้บริการในส่วนของการวิจัยและบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการลงทุนแก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ

นอกจากนี้ยังได้มีการพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการติดต่อซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพและพัฒนา ระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางเครือข่ายอินเทอร์เน็ต รวมทั้งการเปิด Website ภายใต้อีเมล <http://www.globlex.co.th> เพื่อให้การติดต่อเผยแพร่ข้อมูลกับทางลูกค้าเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากร

บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด มีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงบุคลากรทางด้านการตลาด เนื่องจากในช่วงปี 2546 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ มีการวางแผนเป้าหมายในการขยายส่วนแบ่งธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2547 ส่งผลให้ความต้องการเจ้าหน้าที่การตลาดที่มีประสบการณ์ที่มีอยู่ในตลาดแรงงานในจำนวนจำกัดเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงนี้และยึดหลักว่าบุคลากรทุกคนของบริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นทรัพยากรที่มีค่า ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์ฯ จึงมีนโยบายที่จะสนับสนุนให้มีการพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง และให้มีศักยภาพพอเพียงกับการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ในธุรกรรมต่างๆ รวมทั้งบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีนโยบายที่จะพัฒนาบุคลากรโดยเฉพาะเจ้าหน้าที่การตลาดขึ้นเอง นอกจากนี้ในส่วนของลูกค้ารายใหญ่ 10 รายแรก ใน 6 เดือนแรกของ ปี 2547 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายคิดเป็นร้อยละ 22.42 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทหลักทรัพย์ฯ จะกระจายอยู่ภายใต้การดูแลของเจ้าหน้าที่การตลาดจำนวน 9 คน เพื่อให้ปริมาณการซื้อขายไม่กระจุกตัวอยู่กับเจ้าหน้าที่คนใดคนหนึ่ง

1.1.4 ความเสี่ยงจากการผิวนัดชำระเงินของลูกค้า

ความผันผวนของสภาวะตลาดหลักทรัพย์มีผลทำให้เกิดความเสี่ยงจากการผิวนัดชำระเงินของลูกค้า ในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเฉพาะในช่วงที่ราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลง และลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นลูกค้ารายย่อยและลูกค้าเงินสด บริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ลดความเสี่ยงโดยการคัดเลือกลูกค้าและพิจารณาการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้สอดคล้องกับฐานะทางการเงินของลูกค้า รวมทั้งมีการตรวจสอบสถานะการซื้อขายของลูกค้าในแต่ละวัน เช่น ในกรณีที่ลูกค้าเงินสดรายใดมีการซื้อขายขาดทุน เกินกว่าร้อยละ 10 ของวงเงิน จะนำเข้าสู่การพิจารณาของคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเพื่อวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของลูกค้ารายดังกล่าวเพื่อพิจารณาให้หยุดการซื้อขายเพิ่ม (รายละเอียดใน หัวข้อ 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทมีมูลหนี้จัดชั้นสงสัยประมาณ 0.39 ล้านบาท ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วทั้งจำนวน

1.1.5 ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่าย

บริษัทหลักทรัพย์ฯ มีการให้บริการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งในกรณีของการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ทางบริษัทหลักทรัพย์ฯ มีความเสี่ยงในกรณีที่ไม่สามารถจำหน่ายหลักทรัพย์ได้เต็มจำนวนที่ได้รับประกันไว้ ทำให้บริษัทหลักทรัพย์ฯ ต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าบัญชีเงินลงทุน และอาจมีผลขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทางบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ตระหนักถึงปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว โดยก่อนการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ใดๆ จะต้องทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และความเป็นไปได้ในการจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าวทั้งจำนวน รวมทั้งการทดสอบความต้องการของลูกค้าก่อนที่จะนำเสนอต่อคณะกรรมการวางแผนธุรกิจเพื่อทำการพิจารณาอนุมัติเข้าร่วมการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แต่ละราย

ทั้งนี้สำหรับในปี 2546 หลักทรัพย์ที่บริษัทหลักทรัพย์ฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายนั้น สามารถจัดจำหน่ายได้ทั้งหมด

1.1.6 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

ระบบคอมพิวเตอร์เป็นปัจจัยที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งการขัดข้องหรือความผิดพลาดของระบบคอมพิวเตอร์จะมีผลกระทบโดยตรงกับการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัทหลักทรัพย์ฯ ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้จัดให้มีเครื่องแม่ข่ายที่มีประสิทธิภาพสูงสำหรับระบบซื้อขายหลักทรัพย์และระบบปฏิบัติการหลัก ซึ่งสามารถรองรับการประมวลผลข้อมูลปริมาณมากได้ รวมทั้งจัดให้มีแม่ข่ายสำรองที่สำนักงานใหญ่ ซึ่งได้ทำการตรวจสอบจนมั่นใจว่าสามารถนำมาใช้งานแทนแม่ข่ายหลักได้ในกรณีฉุกเฉิน บริษัทหลักทรัพย์ฯ ยังได้จัดให้มีอุปกรณ์ป้องกันความเสียหายในศูนย์คอมพิวเตอร์อย่างเพียงพอ เช่น เครื่องดับเพลิงอัตโนมัติ เครื่องตรวจจับควันและความร้อน เครื่องควบคุมอุณหภูมิและความชื้น เครื่องสำรองไฟฟ้า และเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรอง ซึ่งอุปกรณ์ดังกล่าวได้มีการตรวจสอบและบำรุงรักษาอย่างสม่ำเสมอ โดยที่ผ่านมา บริษัทหลักทรัพย์ฯ เคยมีปัญหากับระบบคอมพิวเตอร์ 4 ครั้ง โดยจำนวน 2 ครั้ง เกิดจากความผิดพลาดของระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งในครั้งแรกส่งผลให้การส่งคำสั่งซื้อขายเกิดการหยุดชะงัก เป็นเวลาประมาณ 10 นาที และครั้งต่อมาทำให้การแสดงผลข้อมูล update ราคาเสนอซื้อและเสนอขายบนจอชะงักเป็นระยะๆ ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้แจ้งให้ลูกค้าทราบก่อนทำการซื้อขาย และอีก 2 ครั้งเกิดจากการขัดข้องของเครื่อง Server ของสาขา ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้ทำการแก้ไขโดยการส่งคำสั่งซื้อขายผ่านสำนักงานใหญ่

ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์ฯ ได้จัดให้มีการสำรองข้อมูลที่สำคัญอย่างครบถ้วน โดยจัดเก็บไว้ที่สาขาอาคารอิตัลไทย และมีการตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลอยู่เสมอ นอกจากนี้ยังมีโครงการที่จะจัดตั้งศูนย์สำรองระบบคอมพิวเตอร์ (Disaster Recovery Center) ที่สำนักงานสาขาบางนา ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางของระบบการซื้อขายใน

กรณีฉุกเฉิน ปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนการจัดซื้อและดำเนินการติดตั้ง รวมทั้งทดสอบอุปกรณ์ต่างๆ คาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ประมาณไตรมาสที่ 4 ปี 2547

1.2 ความเสี่ยงด้านการบริหารการจัดการ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 กลุ่มตระกูลคูหาเปรมกิจถือหุ้นทั้งหมดของบริษัท และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 215 ล้านหุ้นจะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเป็นร้อยละ 79.81 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่มากกว่า 3 ใน 4 ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ้างว่ามีอำนาจในการควบคุมบริษัทและมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจของบริษัทในทุกเรื่องที่ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา นอกจากนี้กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 2 ใน 3 ท่านของบริษัทเป็นตัวแทนจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่อ้างว่ามีอำนาจ แต่อย่างไรก็ตาม ทั้งบริษัทและบริษัทหลักทรัพย์ ได้มีการแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ เพื่อเข้าร่วมในการประชุมกรรมการเพื่อพิจารณาอนุมัติรายการต่างๆก่อนนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท

1.3 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้นอกเหนือที่จะได้รับทราบผลการพิจารณาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้บริษัทได้ยื่นคำขออนุญาตนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯแล้วเมื่อวันที่ 7 มิถุนายน 2547 และบริษัท ยูนิเทค แอ็คไวเซอร์ เซอร์วิส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาคุณสมบัติของบริษัทในเบื้องต้นแล้วเห็นว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ อย่างไรก็ดี บริษัทก็ยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรอง และอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ หากหลักทรัพย์ของบริษัทไม่สามารถเข้าจดทะเบียนได้