

3. การประกอบธุรกิจของแต่ละประเภทบริการ

ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการลงทุน และธุรกิจตราสารหนี้ โดยรายละเอียดของงานในแต่ละกลุ่ม มีดังนี้

3.1 ลักษณะการให้บริการ

3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ เริ่มให้บริการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในวันที่ 9 สิงหาคม 2545 โดยเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์หมายเลข 24 และยังให้บริการข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์แก่ลูกค้าเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ มีทั้งลูกค้าบุคคลรายย่อย และลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ ในปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.) ปี 2546 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าเป็นจำนวนทั้งสิ้น 12.4 ล้านบาท 461.1 ล้านบาท และ 272.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 91.0 ร้อยละ 93.6 และร้อยละ 93.4 ของรายได้รวมทั้งหมด ตามลำดับ

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์

	ปี 2545 (9 ส.ค. - 31 ธ.ค.)	ปี 2546	ปี 2547 (1 ม.ค. - 30 มิ.ย.)
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของ ตลท. (ล้านบาท)	526,542.6	4,670,281.5	2,865,802.8
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (ล้านบาท)	10,300.7	30,191.5	5,854.0
จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการ	36	36	37
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ล้านบาท)	4,965.1	185,262.8	109,489.4
ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	0.5	2.0	1.9
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	35	25	25
มูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทลูกค้า (ล้านบาท)			
- บัญชีของบริษัทฯ*	8.7	327.8	228.6
- สถาบัน	336.3	8,407.3	5,871.7
- ลูกค้าทั่วไป	4,620.1	176,527.7	103,389.1
มูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทบัญชี (ล้านบาท)**			
- Cash Account	4,956.4	172,499.2	101,891.2
- Credit Balance Account	-	10,111.1	5,743.1
- Internet Account	-	2,324.7	1,626.5

* ประกอบด้วยบัญชีเงินลงทุนของบริษัทฯ และการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด

** มูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทบัญชีดังกล่าวไม่รวมมูลค่าการซื้อขายจากบัญชีของบริษัทฯ

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แบ่งได้เป็น 4 ประเภท ดังนี้

- บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account) คือ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าจะต้องชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้บริษัทฯ ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทฯ จะส่งมอบเงินค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าที่ขายหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 3 นับแต่วันที่ส่งขายหลักทรัพย์ได้ โดยนับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2547 ทางตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันในบัญชีเงินสด เพื่อสร้างความมั่นคงให้กับระบบการซื้อขายหลักทรัพย์มากขึ้น
- บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท Cash Balance คือ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าจะต้องทำการวางเงินประกันเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ โดยให้ถือว่าเงินจำนวนดังกล่าวเป็นวงเงินที่ลูกค้าสามารถทำการสั่งซื้อหลักทรัพย์ได้ และวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าจะเปลี่ยนแปลงตามยอดวงเงินสดคงเหลือในบัญชีของลูกค้า แต่จะไม่เกินวงเงินสูงสุดที่บริษัทฯ อนุมัติให้

3. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance) คือ บัญชีที่มีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ซึ่งลูกค้าจะต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์เป็นการประกันการชำระหนี้ในอัตราส่วนขั้นต่ำของจำนวนเงินที่จะให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Initial Margin Rate) ไม่ต่ำกว่าอัตราที่สำนักงาน ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์กำหนด ทั้งนี้ บริษัทฯ จะให้เปิดบัญชีกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ให้กับลูกค้าที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ อยู่ก่อนแล้วเป็นหลัก โดยพิจารณาแล้วเห็นว่าลูกค้าดังกล่าวมีฐานะทางการเงินที่มั่นคงและไม่เคยมีปัญหาในการผัดผ่อนชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่มีนโยบายมุ่งเน้นในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ โดยหากลูกค้ามีความประสงค์ที่จะกู้ยืมเงินเพื่อการดังกล่าว ส่วนใหญ่บริษัทฯ จะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการให้บริการระหว่างลูกค้ากับบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ (“TSFC”) แทนการปล่อยกู้เองโดยตรง และในกรณีดังกล่าว TSFC จะเป็นผู้รับความเสี่ยงจากการกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยบริษัทฯ ไม่ต้องรับความเสี่ยงแต่อย่างใด
4. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทอินเทอร์เน็ตเทรดดิ้ง (Internet Trading) คือ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านโครงข่าย Internet โดยบริษัทฯ อาจกำหนดให้ลูกค้าวางเงินประกันเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Internet Trading โดยให้ถือว่าเงินจำนวนดังกล่าวเป็นวงเงินที่ลูกค้าสามารถทำการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ได้ และวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าจะเปลี่ยนแปลงตามยอดวงเงินสดคงเหลือในบัญชีของลูกค้า แต่จะไม่เกินวงเงินสูงสุดที่บริษัทฯ อนุมัติให้

นโยบายและระเบียบในการขออนุมัติเปิดบัญชีและวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีนโยบายในการพิจารณารับลูกค้าที่มีคุณภาพโดยประเมินความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับข้อมูลต่างๆ ของลูกค้า สำหรับกรณีลูกค้าบุคคลธรรมดา บริษัทฯ จะพิจารณาจากรายได้ประจำ ประวัติทางการเงิน ฐานะทางการเงิน และหน้าที่การงาน เป็นต้น และสำหรับกรณีลูกค้านิติบุคคล บริษัทฯ จะพิจารณาจากฐานะการเงินที่มั่นคง ผลประกอบการที่ดีของธุรกิจ ความน่าเชื่อถือของกลุ่มผู้ถือหุ้นและผู้บริหาร เป็นต้น ขั้นตอนการเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีดังนี้

1. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี/เจ้าหน้าที่การตลาด ชี้แจงหลักเกณฑ์ทั่วไปในการเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ หลักการลงทุน และความเสี่ยงให้แก่ลูกค้า พิจารณาความน่าเชื่อถือเกี่ยวกับข้อมูลของลูกค้าและตรวจสอบเครดิตของลูกค้า โดยให้พิจารณาถึงฐานะทางการเงิน การประกอบอาชีพ รายได้ประจำ และประวัติทางการเงิน
2. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี/เจ้าหน้าที่การตลาด เรียกเอกสารประกอบการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าและให้ลูกค้าลงนามรับรองสำเนาเอกสารให้ครบถ้วน โดยเอกสารประกอบการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์มีดังนี้
 - ใบคำขอเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์
 - หนังสือสัญญาแต่งตั้งตัวแทนนายหน้าเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์
 - หนังสือมอบอำนาจในกรณีที่ลูกค้ามอบอำนาจให้บุคคลอื่นกระทำการแทนลูกค้า
 - เอกสารประกอบการเปิดบัญชีอื่นๆ ดังนี้

กรณีบุคคลธรรมดา

1. สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาหนังสือเดินทาง (กรณีลูกค้าชาวต่างประเทศ) สำเนาใบสำคัญคนต่างด้าว หรือสำเนาบัตรประจำตัวข้าราชการ
2. สำเนาทะเบียนบ้าน
3. สำเนาบัญชีเงินฝากธนาคารในปัจจุบันและย้อนหลังไม่ต่ำกว่า 3 เดือน หรือหลักฐานอื่นใดที่แสดงมูลค่าของสินทรัพย์หรือฐานะของลูกค้า
4. สำเนาเอกสารรับรองเงินเดือนหรือรายได้ของลูกค้า

กรณีนิติบุคคล

1. สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนเป็นนิติบุคคลไม่เกิน 3 เดือน
2. หนังสือบริคณห์สนธิและข้อบังคับ
3. รายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท
4. งบการเงินของลูกค้า (ปีปัจจุบันและย้อนหลัง 2 ปี)

5. สำเนาบัตรประจำตัวผู้เสียภาษี
 6. สำเนาทะเบียนการค้าหรือสำเนาใบทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม (ภ.พ. 20)
 7. สำเนาบัตรประจำตัวประชาชน สำเนาหนังสือเดินทาง สำเนาใบสำคัญคนต่างด้าวหรือสำเนาบัตรประจำตัวข้าราชการของกรรมการผู้มีอำนาจ
 8. สำเนาทะเบียนบ้านของกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
3. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี/เจ้าหน้าที่การตลาด ตรวจสอบความถูกต้อง ครบถ้วน และความสมบูรณ์ของรายละเอียดของข้อมูลจากนั้นลงนามในใบคำขอเปิดบัญชี
 4. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี/เจ้าหน้าที่การตลาดจัดส่งเอกสารประกอบการเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ให้ส่วนพิจารณาสินเชื่อ (Credit Control) เพื่อดำเนินการต่อไป
- กรณีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเงินสด

ลำดับที่	วงเงินอนุมัติ	ผู้มีอำนาจอนุมัติ
1.	ไม่เกิน 2.0 ล้านบาท	ผู้อำนวยการ ฝ่ายค้าหลักทรัพย์
2.	ไม่เกิน 5.0 ล้านบาท	ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายค้าหลักทรัพย์
3.	ไม่เกิน 20.0 ล้านบาท	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ สายงานการตลาด
4.	ไม่เกิน 25.0 ล้านบาท	รองกรรมการผู้จัดการ
5.	ไม่เกิน 50.0 ล้านบาท	กรรมการผู้จัดการ
6.	ไม่เกิน 200.0 ล้านบาท	คณะกรรมการบริหาร
7.	เกิน 200.0 ล้านบาท	คณะกรรมการบริษัท

กรณีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท Credit Balance

ลำดับที่	วงเงินอนุมัติ	ผู้มีอำนาจอนุมัติ
1.	ไม่เกิน 50.0 ล้านบาท	คณะกรรมการบริหาร
2.	เกิน 50.0 ล้านบาท	คณะกรรมการบริษัท

5. ส่วนพิจารณาสินเชื่อ ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า ได้แก่ ความมีตัวตน ความน่าเชื่อถือ ฐานะทางการเงิน ความครบถ้วนของเอกสารหลักฐานประกอบการเปิดบัญชี ความเหมาะสมของวงเงิน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับลูกค้า หลังจากนั้นจึงดำเนินการรวบรวมข้อมูล เอกสารหลักฐานทั้งหมด นำส่งให้เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี
6. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชีจัดส่งเอกสารประกอบการเปิดบัญชีให้เจ้าหน้าที่การตลาดและนำเสนอให้ผู้มีอำนาจของบริษัทฯ พิจารณานุมัติการเปิดบัญชี
7. เจ้าหน้าที่เปิดบัญชีตรวจสอบความสมบูรณ์ ครบถ้วนของเอกสาร และบันทึกข้อมูลและรหัสบัญชีลูกค้าเข้าระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ โดยเมื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าเรียบร้อยแล้ว เจ้าหน้าที่เปิดบัญชีจะจัดทำหนังสือแจ้งการอนุมัติการเปิดบัญชีให้ลูกค้าทราบ และแจ้งให้เจ้าหน้าที่การตลาดที่ดูแลลูกค้าทราบ
8. สำหรับบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ในกรณีที่ลูกค้าได้รับอนุมัติวงเงินแล้วฝ่ายค้าหลักทรัพย์จะนัดหมายวัน เพื่อทำสัญญากู้ยืมเงินซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทฯ ภายใน 15 วัน นับตั้งแต่วันที่ได้รับอนุมัติวงเงิน

นโยบายควบคุมและป้องกันความเสี่ยงในการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์

1. ควบคุมการให้กู้ยืมเงินแก่บุคคลใดบุคคลหนึ่งไม่เกินกว่าร้อยละ 25.0 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ
2. ควบคุมการให้กู้ยืมเงินแก่ลูกค้าทุกรายรวมกัน (ภายหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) ไม่เกินกว่า 5 เท่าของเงินกองทุนของบริษัทฯ

3. ควบคุมและดูแลการให้กู้ยืมเงินเพื่อไม่ให้กระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งอย่างใกล้ชิด และมีนโยบายที่จะให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้าทุกรายในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งรวมกันไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ที่ออกหลักทรัพย์นั้น
4. กำหนดรายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นสำหรับแต่ละหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากรายชื่อที่กำหนดโดยบริษัทหลักทรัพย์เพื่อธุรกิจซื้อหลักทรัพย์ จำกัด เป็นหลัก ซึ่งฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์จะเป็นหน่วยงานที่มีหน้าที่ในการกำหนดรายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นสำหรับแต่ละหลักทรัพย์เพิ่มเติมจากที่ TSFC กำหนด โดยพิจารณาจากสภาพคล่อง ความผันผวนของราคา ความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์เป็นสำคัญ และจะพิจารณาทบทวนรายชื่อหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นประจำอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง ทั้งนี้ อัตรามาร์จิ้นเริ่มต้น (Initial Margin Rate) ของแต่ละหลักทรัพย์นั้นจะต้องไม่ต่ำกว่าที่กำหนดโดยสำนักงาน ก.ล.ต. หรือตามที่หน่วยงานกำกับดูแลของราชการกำหนด โดยบริษัทฯ กำหนดให้ลูกค้าต้องดำรงอัตรามาร์จิ้นขั้นต่ำ (Maintenance Margin Rate) ไว้ให้ไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ในกรณีที่ทรัพย์สินของลูกค้าลดลงจนเป็นผลให้มีอัตรามาร์จิ้นขั้นต่ำน้อยกว่าที่กำหนดไว้ บริษัทฯ จะดำเนินการเรียกหลักประกันเพิ่มหรือบังคับขายจนทำให้มูลค่าของทรัพย์สินเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด
5. กำกับและดูแลมิให้มีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ หรือบริษัทในเครือเป็นผู้จัดจำหน่าย ภายในระยะเวลา 30 วัน นับแต่หลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นวันแรก

การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด

บริษัทฯ ได้กำหนดระเบียบและวิธีปฏิบัติ เมื่อต้องมีการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด ดังนี้

1. การแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดต้องเป็นรายการที่เกิดจากการปฏิบัติงานผิดพลาดของเจ้าหน้าที่การตลาด/เจ้าหน้าที่รับอนุญาตของบริษัทฯ จริง
2. กำหนดให้รายการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด ต้องผ่านการอนุมัติจากผู้มีอำนาจบริษัทฯ ที่กำหนดไว้
3. ผู้อนุมัติรายการจะต้องตรวจสอบหาสาเหตุเบื้องต้นก่อนการอนุมัติทุกครั้ง โดยมีหลักเกณฑ์การกำหนดผู้มีอำนาจอนุมัติดังนี้

ตารางแสดงหลักเกณฑ์การกำหนดผู้มีอำนาจอนุมัติในการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด

รายการ	เจ้าหน้าที่ผู้ส่งคำสั่ง	ผู้อนุมัติฝ่ายค้าหลักทรัพย์	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานการตลาด	รองกรรมการผู้จัดการ	กรรมการผู้จัดการ
1. ไม่มีความเสียหายเป็นตัวเลข	✓	✓	✓	✓	✓
2. มีความเสียหายเป็นตัวเลข : ไม่เกิน 10,000 บาท	✓	✓	✓	✓	✓
> 10,000 บาท ไม่เกิน 50,000 บาท		✓	✓	✓	✓
> 50,000 บาท ไม่เกิน 100,000 บาท			✓	✓	✓
> 100,000 บาท ไม่เกิน 500,000 บาท				✓	✓
> 500,000 บาท					✓

4. บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะนำรายการผิดพลาดเข้าบัญชีบริษัท (Error Port) เว้นแต่เป็นรายการแก้ไขที่ไม่สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายในสิ้นวันนั้น โดยต้องได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจของบริษัทฯ ตั้งแต่รองกรรมการผู้จัดการขึ้นไป
5. กำหนดให้ดำเนินการปิดรายการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดอย่างช้าภายใน 12:30 น. ของวันทำการถัดไป เว้นแต่จะได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจตั้งแต่ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายงานการตลาดขึ้นไป

การพิจารณาทบทวนวงเงิน

บริษัทฯ กำหนดให้เจ้าหน้าที่เปิดบัญชี/เจ้าหน้าที่การตลาด ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์และการเงิน และส่วนพิจารณาลินเชื่อ ร่วมกันทบทวนวงเงินและข้อมูลเกี่ยวกับลูกค้าอย่างน้อยปีละครั้ง เว้นแต่กรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงข้อมูลที่มีนัยสำคัญ ให้เจ้าหน้าที่ดำเนินการพิจารณาทบทวนวงเงินที่เหมาะสมให้แก่ลูกค้าโดยเร็ว สำหรับวงเงินของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท Cash Balance นั้น ให้เป็นไปตามวงเงินที่ลูกค้าได้วางหลักประกันไว้กับบริษัทฯ

งานวิจัย

การได้รับข้อมูลข่าวสาร และการวิเคราะห์ที่ถูกต้อง แม่นยำ และรวดเร็ว เป็นปัจจัยที่สำคัญประการหนึ่งในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการวิเคราะห์ข่าวสารข้อมูลดังกล่าว จึงให้ความสำคัญแก่ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะทำการวิเคราะห์ครอบคลุมทั้งในด้านกลยุทธ์การลงทุน ภาวะตลาดหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ด้านอุตสาหกรรม ปัจจัยพื้นฐานรายบริษัท และการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยมีเป้าหมายในการให้คำแนะนำในการลงทุนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดและลูกค้าของบริษัทฯ ด้วยความถูกต้องตามหลักวิชาการและรวดเร็วทันต่อเหตุการณ์ เพื่อให้ลูกค้าได้รับข้อมูลเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุน อันจะส่งผลให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่ดี

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบด้วยนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์ทำการวิเคราะห์หมวดอุตสาหกรรมที่สำคัญ รวมถึงบริษัทขนาดเล็กหรือบริษัทในหมวดอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าตลาดไม่สูงแต่มีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจในระดับที่ดี ในปัจจุบันบทวิเคราะห์ของบริษัทครอบคลุมหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนประมาณ 150 หลักทรัพย์ หรือประมาณร้อยละ 70 ของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรูปแบบรายงานที่หลากหลายตามกลุ่มลูกค้าเป้าหมายซึ่งประกอบไปด้วยลูกค้าบุคคลในประเทศ ลูกค้าสถาบันในประเทศ และลูกค้าต่างประเทศ ดังจะเห็นได้ว่าบทวิเคราะห์ของบริษัทฯ เป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางจากลูกค้าของบริษัทฯ และนักลงทุนทั่วไป

3.1.2 ธุรกิจวาณิชธนกิจ

ปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจโดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดทำนายหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยทีมงานซึ่งประกอบด้วยบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งมีความรู้ในด้านตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2545 และยังได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อีกด้วย ในปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.) ปี 2546 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจเท่ากับ 0.6 ล้านบาท 16.9 ล้านบาท และ 12.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.7 ร้อยละ 3.4 และร้อยละ 4.4 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ตามลำดับ โดยสามารถจำแนกประเภทรายได้ได้ดังนี้

ตารางแสดงแยกรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจวาณิชธนกิจ

รายได้ค่าธรรมเนียม (บาท)	ปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.)	ปี 2546	ปี 2547 (1 ม.ค. - 30 มิ.ย.)
1. รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	594,500	14,247,310	11,616,250
2. รายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน	50,000	2,650,000	1,300,000
รวม	644,500	16,897,310	12,916,250

นอกจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แล้ว บริษัทฯ ยังให้บริการในการเป็นที่ปรึกษาในด้านอื่นๆ อีก เช่น

- การควบรวมกิจการ และการเข้าครอบงำกิจการ
- การปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน
- การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการหรือบริษัท
- การประเมินมูลค่ากิจการ
- การเข้าทำรายการประเภทต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้เป็นไปตามกฎระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ เช่น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หรือการเข้าทำรายการเกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น

ทั้งนี้ ณ วันที่ 20 กันยายน 2547 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปแล้ว จำนวน 8 บริษัท รวมทั้งได้รับการแต่งตั้งให้เป็นเฉพาะผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์อีก 1 บริษัท

สำหรับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทฯ ให้บริการในการเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยที่ผ่านมาในปี 2546 บริษัทฯ ได้เข้าร่วมจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเป็นจำนวนถึง 21 หลักทรัพย์ โดยเป็นหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ถึง 13 บริษัท ซึ่งรวมถึงการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ด้วย

นอกจากบริษัทฯ จะได้รับค่าธรรมเนียมจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์แล้ว การให้บริการดังกล่าวยังเป็นการสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยสร้างความพึงพอใจให้แก่ลูกค้าจากการได้รับจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายอีกทางหนึ่งด้วย

ตารางแสดงผลงานการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในปี 2546

ปี	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
ปี 2546	บมจ. ไอที ซิตี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. อีจีวี เอ็นเตอร์เทนเมนท์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. บางปะกง เทอร์มิโนล	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. เอ็ม เอฟ อี ซี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ไทย โอเลฟินส์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ที.เค.เอส. เทคโนโลยี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ยูนิวานิช น้ำมันปาล์ม	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย)	ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ชลบุรีคอนกรีต	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. สหโคเจน (ชลบุรี)	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ธนาคารกรุงไทย	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. นครไทยสตรีปมิล	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. ปิคนิคแก๊ส แอนด์ เอ็นจิเนียริง	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. การบินไทย	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. ธนาคาร นครหลวงไทย	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา	จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ (PP)
	บมจ. เหมราชพัฒนาที่ดิน	จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ (PP)
บมจ. ศิครินทร์	จัดจำหน่ายหุ้นสามัญ (PP)	

ตารางแสดงผลงานการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในปี 2547 (ม.ค.-ก.ย.)

ปี	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
ปี 2547 (ม.ค.-ก.ย.)	บมจ. แกรนด์ แอสเสท ดีเวลลอปเม้นท์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ท่าอากาศยานไทย	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. บีซีเนิส ออนไลน์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ทีพีไอ โพลีน	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย)	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. สยามสปอร์ต ซินดิเคท	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. เอเชีย เมทอลล์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. เอเชีย อินซูเลเตอร์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. สามชัย สตีล อินดัสทรี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ซีเอ็ม ออร์แกนไนเซอร์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ดีคอนโปรดักส์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ที. กรุงเทพอุตสาหกรรม	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. โฟกัส เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น	ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. บล. โกลเบสิก โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)

ตารางแสดงผลงานการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอื่น ๆ

ปี	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
ปี 2546	บมจ. โรงงานผ้าไทย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน
	บมจ. จีเอ็มเอ็ม มีเดีย	ที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่ากิจการ
	บจ. เมย์มีเดีย อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล	ที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่ากิจการ
	บจ. เรดิโอ อาร์ม	ที่ปรึกษาในการประเมินมูลค่ากิจการ
	บมจ. สยามฟิวเจอร์ดีเวลลอปเม้นท์	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการขอผ่อนผันการทำคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยอาศัยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ
	บมจ. คู่แม่กล้าประกันภัย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ
	บมจ. คู่แม่กล้าประกันภัย	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการขอเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
	บมจ. ศิครินทร์	ที่ปรึกษาในการออกและเสนอขายหุ้นกู้ต่อผู้ลงทุนประเภทสถาบัน
ปี 2547	บมจ. ศิครินทร์	ที่ปรึกษาในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้น (อยู่ระหว่างดำเนินการยื่นขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. โดยได้ยื่นคำขออนุญาตและแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 9 มีนาคม 2547)

3.1.3 ธุรกิจการลงทุน

บริษัทฯ มีนโยบายการลงทุนเพื่อเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ อีกทางหนึ่ง ทั้งนี้ ในปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.) ปี 2546 และงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากธุรกิจการลงทุนเป็นจำนวน 0.6 ล้านบาท 14.1 ล้านบาท และ 6.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.3 ร้อยละ 2.9 และร้อยละ 2.1 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้ดังกล่าวประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ย เงินปันผล และกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับธุรกิจการลงทุน คณะกรรมการบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาจัดสรรวงเงินและกรอบนโยบายการลงทุนสำหรับหลักทรัพย์แต่ละประเภท โดยนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2547 บริษัทฯ ได้มอบหมายให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่งเป็นผู้ดูแลบริหารการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในวงเงินประมาณ 40.0 ล้านบาท โดยชำระค่าธรรมเนียมการบริหารกองทุนให้กับ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมดังกล่าว ส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์อื่นๆ นั้น คณะกรรมการพิจารณาการลงทุนจะเป็นผู้พิจารณาและบริหารการลงทุนภายใต้วงเงินและนโยบายที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท

3.1.4 ธุรกิจตราสารหนี้

ปัจจุบัน บริษัทฯ เป็นสมาชิกของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยในการให้บริการเป็นตัวแทนซื้อขายตราสารหนี้ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย แต่เนื่องจากในปัจจุบันสภาวะการลงทุนในตราสารหนี้ไม่จูงใจนักลงทุน บริษัทฯ จึงยังไม่มุ่งเน้นการให้บริการในธุรกิจตราสารหนี้มากนัก

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังให้บริการในการเป็นตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายสินทรัพย์หน่วยลงทุน (Selling Agent Service) ของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม วรณ จำกัด และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูธยาเจเอฟ จำกัด โดยเริ่มต้นให้บริการในปี 2546

3.2 การตลาด ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2546 ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้กลับมาเป็นที่สนใจของนักลงทุนอีกครั้ง หลังจากภาวะการลงทุนที่ซบเซาอันเนื่องมาจากการที่ประเทศไทยเผชิญภาวะวิกฤติเศรษฐกิจการเงินในปี 2540 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2546 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นเป็น 772.1 จุด จาก 356.5 จุด ณ สิ้นปี 2545 หรือเติบโตถึงประมาณร้อยละ 117 และมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 18,908.0 ล้านบาทต่อวัน ในปี 2546 จาก 8,356.9 ล้านบาทต่อวัน ในปี 2545 มูลค่าตลาดรวม ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 4,789,857.0 ล้านบาท จาก 1,986,236.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 สำหรับปี 2547 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงมาอยู่ ณ ระดับ 646.6 จุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 หรือลดลงร้อยละ 16.2 ทั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากในช่วง 6 เดือนของปี 2547 มีการระบาดของโรคไข้หวัดนก สถานการณ์ความไม่สงบในภาคใต้ของประเทศ และราคาน้ำมันเพิ่มสูงขึ้น จึงมีผลให้เกิดความผันผวนของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในช่วง 6 เดือนแรกปี 2547 ยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็น 23,881.7 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเป็นผลเนื่องมาจากการขยายตัวอย่างต่อเนื่องของเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดีขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ตารางแสดงภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยรวม

	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.- มิ.ย.)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นงวด (จุด)	308.9	356.5	772.2	646.6
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (ร้อยละ)	2.1	2.7	1.8	2.8
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)	4.9	7.0	13.7	9.6
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (เท่า)	1.3	1.4	2.7	2.0
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	1,577,758.0	2,047,442.2	4,670,281.5	2,865,802.8
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	6,439.8	8,356.9	18,908.0	23,881.7
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,607,309.6	1,986,236.5	4,789,857.0	4,172,883.6
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	382	389	406	418

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงปลายปี 2543-ต้นปี 2545 มีความรุนแรงมากหลังจากตลาดหลักทรัพย์เปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมกำหนดไว้ที่อัตราคงที่ร้อยละ 0.5 ของมูลค่าการซื้อขาย เป็นอัตราค่าธรรมเนียมเสรีที่กำหนดโดยบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ตั้งแต่วันที่ 7 ตุลาคม 2543 เป็นต้นไป นโยบายดังกล่าวมีผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงอย่างมาก เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ ใช้นโยบายการแข่งขันด้านราคาเพื่อขยายฐานลูกค้า ซึ่งผลจากนโยบายดังกล่าวทำให้การแข่งขันด้านราคารุนแรงขึ้น สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์จึงมีการพิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมที่มีการเปิดเสรีมาเป็นการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับนักลงทุนทุกประเภทที่ทำการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยจากเดิมมีผลบังคับใช้เป็นระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึง 13 มกราคม 2548 และได้ขยายเวลาดังกล่าวต่อไปอีก 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2548 อีกทั้งยังได้มีการกำหนดอัตราค่าตอบแทนที่ให้กับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Salary Based ไว้ไม่เกินร้อยละ 25.0 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และร้อยละ 27.5 สำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive Scheme โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2548 นโยบายเหล่านี้ช่วยลดการแข่งขันทั้งในด้านราคาและการโยกย้ายบุคลากร

อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง สาเหตุสำคัญมาจากมีจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ซึ่งให้บริการที่คล้ายคลึงกันและเปิดดำเนินการแล้วถึง 37 บริษัท และแต่ละบริษัทถูกกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำไว้ ดังนั้นบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงต้องเน้นการแข่งขันที่คุณภาพในการให้บริการ ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงการจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้า สำหรับบริษัทฯ แม้ว่าจะเพิ่งเริ่มดำเนินการใหม่ แต่ก็สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดตามมูลค่าการซื้อขายอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 0.5 ในปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.) เป็นร้อยละ 2.0 ในปี 2546 และอยู่ในระดับร้อยละ 1.9 ในปี 2547 (1 ม.ค.-30 มิ.ย.) ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ

	ปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.)	ปี 2546	ปี 2547 (1 ม.ค.-30 มิ.ย.)
มูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ (ล้านบาท)	4,965.1	185,262.8	109,489.4
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ (ร้อยละ)	0.5	2.0	1.9
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	35	25	25

ธุรกิจพาณิชย์

ภาวะตลาดเงินและตลาดทุนของประเทศมีผลต่อความสนใจของบริษัทต่างๆ ในการนำหลักทรัพย์ของบริษัทเข้ามาทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับการที่รัฐบาลยังมีนโยบายส่งเสริมให้มีการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ด้วยการออกมาตรการจูงใจต่างๆ ได้แก่ การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทจดทะเบียนที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ก่อนวันที่ 5 กันยายน 2547 ซึ่งปัจจุบันภาครัฐได้ขยายระยะเวลาออกไปเป็นสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 และการผ่อนคลายเกณฑ์ในการรับหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ รวมถึงนโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจเพื่อการกระจายหุ้นต่อประชาชนและนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้การระดมทุนและการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ดังจะเห็นได้ว่าในปี 2545 ปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกปี 2547 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 18 บริษัท 21 บริษัท และ 11 บริษัท โดยมีมูลค่าการระดมทุนจำนวน 8,714.5 ล้านบาท 32,101.4 ล้านบาท และ 20,485.7 ล้านบาท ตามลำดับ และมีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่เพิ่มขึ้นปีละ 6 บริษัทในปี 2545 และ 2546 และ 2 บริษัทในงวด 6 เดือนแรกปี 2547

ตารางแสดงรายละเอียดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่

	ปี 2544	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547 (ม.ค.-มิ.ย.)
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)				
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นงวด (จุด)	303.9	356.5	772.2	646.6
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์	7	18	21	11
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	34,469.9	8,714.5	32,101.4	20,485.7
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เพิกถอนการจดทะเบียน	6	11	7	2
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	382	389	405	418
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	1,607,309.6	1,986,236.5	4,789,857.0	4,172,883.6
ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI)				
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ใหม่ ณ สิ้นงวด (จุด)	-	127.5	343.7	253.11
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์ใหม่	3	6	6	2
มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	131.3	610.7	764.8	419.3
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	3	9	13	12
จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ย้ายจาก MAI ไป SET	-	-	2	3
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	427.0	3,798.5	13,691.2	7,743.4

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อเป็นการสร้างรายได้เสริมและสนับสนุนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้หันมาเน้นธุรกิจพาณิชย์จนทำให้การแข่งขันค่อนข้างรุนแรง โดย ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2547 มีบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินและเปิดดำเนินการแล้วถึง 68 บริษัท และมีบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับอนุญาตในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการถึง 37 บริษัท โดยในการแข่งขันส่วนใหญ่จะเน้นการแข่งขันในด้านคุณภาพของทีมงาน ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของการให้บริการและคำปรึกษาในธุรกรรมต่างๆ ความคิดริเริ่มในการนำเสนอรูปแบบตราสารทางการเงินใหม่ๆ เพื่อบรรลุความต้องการของลูกค้า ตลอดจนการสร้างความสัมพันธ์อันดีกับลูกค้า

3.1.2 ลักษณะลูกค้าของบริษัท

กลุ่มลูกค้านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ มีทั้งลูกค้าบุคคลรายย่อย และลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ โดยลูกค้าบุคคลรายย่อยมีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงที่สุดคือร้อยละ 93.1 ร้อยละ 95.3 และร้อยละ 94.4 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ ส่วนลูกค้าสถาบันมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 6.8 ร้อยละ 4.5 และร้อยละ 5.4 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ ในปี 2545 (9 ส.ค.-31 ธ.ค.) ปี 2546 และงวด 6 เดือนแรกปี 2547 ตามลำดับ

สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละประเภทบัญชีในปี 2546 นั้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสด บัญชีกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และบัญชีอินเทอร์เน็ต คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.3 ร้อยละ 5.5 และร้อยละ 1.2 ของมูลค่าการซื้อขาย ตามลำดับ และในงวด 6 เดือนแรกปี 2547 สัดส่วนดังกล่าวคิดเป็นร้อยละ 93.2 ร้อยละ 5.3 และร้อยละ 1.5 ตามลำดับ

3.1.3 ข้อได้เปรียบและกลยุทธ์การแข่งขัน

ท่ามกลางภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม และเพื่อบรรลุเป้าหมายในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีข้อได้เปรียบและกลยุทธ์ในการแข่งขันดังนี้

1. บริการที่มีคุณภาพ รวดเร็วและการสร้างสรรค์ใหม่ๆ (The Innovative Premium Broker)

บริษัทฯ มุ่งเน้นการให้บริการคุณภาพเหนือระดับและการสร้างสรรค์ในรูปแบบใหม่ๆ (The Innovative Premium Broker) เพื่อตอบสนองความพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า เช่น การปรับปรุงรูปแบบของ website ใหม่ให้มีรูปแบบ การนำเสนอ เนื้อหาและข้อมูลภายใต้เทคโนโลยีที่มีความทันสมัย จัดทำหนังสือรายงานบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ Momentum ราย 2 เดือน โดยจัดทำรูปแบบที่สวยงาม และการจัดเนื้อหาที่ต่างจากบทวิเคราะห์ลักษณะเดิม มีการ

จัดพิมพ์ Mini Momentum ที่ง่ายต่อการพกพาในโอกาสต่างๆ อีกทั้งบริษัทฯ ได้เปิดสาขาที่โรงแรมแลนด์มาร์ค ซึ่งเป็นสาขาที่มีรูปแบบการให้บริการที่ทันสมัยและมีความแตกต่างจากห้องค้าหลักทรัพย์โดยทั่วไป รวมทั้งลูกค้าสามารถใช้บริการต่างๆ ของโรงแรม เช่น ภัตตาคาร ร้านค้า สถานที่ออกกำลังกาย สถานที่พักผ่อน เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีแผนที่จะออกบริการใหม่ๆ อย่างต่อเนื่องในอนาคต

2. การพัฒนาบุคลากรด้านการตลาด

เนื่องจากธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่เน้นการบริการ บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญเกี่ยวกับบุคลากรด้านการตลาดเป็นอย่างมาก โดยเริ่มตั้งแต่การคัดเลือกบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และในระหว่างการศึกษาปฏิบัติงาน บริษัทฯ ยังจัดให้มีโครงการอบรมพัฒนาความรู้ความสามารถในด้านต่างๆ ให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นการฝึกอบรมจากหน่วยงานทั้งภายในและภายนอก เช่น การอบรมความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์ทางการเงินเพิ่มเติม การวิเคราะห์ทางเทคนิค รวมถึงการอบรมต่างๆ ที่เกี่ยวกับตลาดการเงิน ทั้งนี้ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทฯ ได้รับบริการที่ดีที่สุดอย่างต่อเนื่อง

3. การพัฒนางานวิเคราะห์หลักทรัพย์

บริษัทฯ ให้ความสำคัญสนับสนุนการพัฒนางานวิจัยควบคู่กับการพัฒนาธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มาโดยตลอด โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีสายงานวิจัยเพื่อทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่ครอบคลุมการวิเคราะห์หลักทรัพย์ถึงจำนวน 150 หลักทรัพย์ ซึ่งมีมูลค่าตลาดคิดเป็นประมาณร้อยละ 70 ของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ ด้วยเจ้าหน้าที่วิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีความเชี่ยวชาญในอุตสาหกรรมต่างๆ จึงทำให้บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นที่ยอมรับ ซึ่งสามารถเห็นได้จากการที่มีบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ถูกนำเสนอตามสื่อต่างๆ อย่างสม่ำเสมอ

4. การพัฒนาบริการด้านวาณิชชอนกิจ

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะพัฒนาบริการธุรกิจวาณิชชอนกิจให้มีความพร้อมเพื่อเสนอบริการด้านการเงินที่เหมาะสมสำหรับลูกค้าแต่ละราย ซึ่งรวมถึงการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อเสนอโอกาสในการลงทุนให้กับทั้งลูกค้าเดิมและลูกค้าใหม่ ในปี 2546 บริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายหุ้นใหม่ที่เสนอขาย (IPO/PO) จำนวน 18 หลักทรัพย์ จากจำนวนหลักทรัพย์ที่มีการเสนอขายต่อประชาชนทั้งหมด 38 หลักทรัพย์ ซึ่งสูงเป็นอันดับ 6 ของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมด (พิจารณาจากจำนวนรายการที่เสนอขาย) ส่งผลให้ลูกค้าได้รับหุ้นใหม่ที่เสนอขายอย่างสม่ำเสมอ โดยนอกเหนือจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น การจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายยังเป็นการสร้างความพอใจของลูกค้าอีกด้วย

5. การควบคุมต้นทุนการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัทฯ กำหนดนโยบายในการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานให้มีสัดส่วนที่เหมาะสมกับความสามารถในการหารายได้ การลงทุนในทรัพย์สิน และบุคลากร ฝ่ายจัดการจะร่วมกันพิจารณาอย่างรอบคอบและระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นที่ประสิทธิภาพและความสามารถในการให้บริการสูงสุด และไม่มีรายจ่ายที่เกินความจำเป็น เพื่อให้มีความสามารถในการทำกำไรแม้ในภาวะที่ตลาดซบเซา ซึ่งที่ผ่านมาจะเห็นว่าบริษัทฯ สามารถรักษาสัดส่วนต้นทุนการดำเนินงานได้อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (พิจารณารายละเอียดในหัวข้อ 1.1 ประกอบ)

6. การเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ที่มีศักยภาพ

บริษัทฯ มีเป้าหมายในการเจาะลูกค้ากลุ่มใหม่ที่มีศักยภาพและมีความสนใจที่จะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แต่ยังไม่เคยมีประสบการณ์ในการลงทุนมาก่อน โดยบริษัทฯ จะใช้วิธีการพบปะกับลูกค้าโดยตรงเพื่อเริ่มสร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า อีกทั้งยังเป็นการให้ความรู้และความเข้าใจที่ถูกต้องเกี่ยวกับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์อีกด้วย

7. การสนับสนุนที่ดีจากกลุ่มผู้ถือหุ้น

เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีความกว้างขวางในวงการธุรกิจ จึงทำให้มีความสัมพันธ์ที่ดีกับกลุ่มธุรกิจต่างๆ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในการช่วยหาลูกค้าที่มีคุณภาพ สำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และธุรกิจวาณิชชอนกิจ ซึ่งธุรกิจเหล่านี้เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูงในปัจจุบัน

3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

3.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีทุนชำระแล้วจำนวน 350.0 ล้านบาท และไม่มียอดเงินกู้คงค้างกับสถาบันการเงินแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินจำนวน 470.0 ล้านบาท เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนสำรองให้เกิดความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

สำหรับแหล่งเงินทุนในอนาคตนั้น บริษัทฯ มีแผนที่จะเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนทั่วไปจำนวน 54.0 ล้านหุ้น และขายให้กรรมการและพนักงานจำนวน 6.0 ล้านหุ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ

3.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

-ไม่มี-

3.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2545 วันที่ 31 ธันวาคม 2546 และ วันที่ 30 มิถุนายน 2547 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปคิดเป็นร้อยละ 45.4 ร้อยละ 32.9 และร้อยละ 97.3 ตามลำดับ ซึ่งเกินกว่าอัตราขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด