

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

2.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) (เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ บีโอเอ จำกัด) จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2543 โดยมีบริษัทเงินทุน บีโอเอ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมด ซึ่งได้ขอรับการประกอบธุรกิจเป็นการชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 24 มีนาคม 2544 และมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยบริษัทเงินทุน บีโอเอ จำกัด ขายหุ้นทั้งหมดให้กับบริษัทเงินทุน บัวหลวง จำกัด (เดิมชื่อ บริษัทเงินทุน ทักษิณธนากิจ จำกัด) ในวันที่ 2 สิงหาคม 2544 และหลังจากนั้นบริษัทมีการรับโอนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลูกค้าบุคคล รวมถึงบุคลากร และทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องจากบริษัทหลักทรัพย์ เจ.พี. มอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด (เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ เจ. เอฟ. ธนาคม จำกัด) และเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการอีกครั้งภายใต้ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด ในวันที่ 11 ธันวาคม 2544 ปัจจุบันผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 61.29 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัท

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานของบริษัทที่ผ่านมา

- ปี 2544 :** วันที่ 2 สิงหาคม บริษัทเงินทุน บีโอเอ จำกัด ได้ขายหุ้นทั้งหมดจำนวน 16 ล้านหุ้น ให้บริษัทเงินทุน บัวหลวง จำกัด
- : วันที่ 18 กันยายน เพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 90 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 9 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 250 ล้านบาท โดยในขั้นแรกจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 0.25 ล้านหุ้น ให้บริษัทเงินทุน บัวหลวง จำกัด รวมทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 162.50 ล้านบาท
- : วันที่ 3 ตุลาคม จัดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด
- : วันที่ 29 พฤศจิกายน จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 3.75 ล้านหุ้น ให้กับกลุ่มเจ.พี. มอร์แกน รวมทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 200 ล้านบาท
- : วันที่ 7 ธันวาคม รับโอนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลูกค้าบุคคล บุคลากร และทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องจากบริษัทหลักทรัพย์ เจ.พี. มอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด
- : วันที่ 11 ธันวาคม เริ่มประกอบธุรกิจหลักทรัพย์อีกครั้งภายใต้ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด
- ปี 2545 :** วันที่ 16 มกราคม ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
- : วันที่ 29 มกราคม ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- : เดือนกุมภาพันธ์ จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือ 5 ล้านหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทำให้บริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 250 ล้านบาท
- : เดือนกุมภาพันธ์ รับโอนธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล จากบริษัทหลักทรัพย์ เจ.พี. มอร์แกน (ประเทศไทย) จำกัด
- : วันที่ 7 พฤษภาคม ได้รับอนุมัติให้เข้าเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- : วันที่ 12 มิถุนายน ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน (ธุรกิจวาณิชธนกิจ)
- : วันที่ 21 ตุลาคม เริ่มให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต (Bualuang i-Trading)

- ปี 2546 : บริษัทเปิดสาขาเพิ่ม 4 สาขา คือ สาขาปิ่นเกล้า สาขาดินแดง สาขาเชียงใหม่ และสาขาขอนแก่น รวมมีสาขาทั้งสิ้น 21 สาขา และมีการย้ายที่ทำการสาขานนเพชรบุรีตัดใหม่ไปอยู่ที่สาขาเอ็มโพเรียม
- ปี 2547 : วันที่ 23 เมษายน เปิดสาขาแห่งใหม่ คือ สาขารามอินทรา เป็นสาขาที่ 22
- : เดือนพฤษภาคม และเดือนกรกฎาคม มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นโดยบริษัทเงินทุน บัวหลวง จำกัด ขายหุ้นในส่วนของที่ตนถืออยู่ในบริษัทให้กับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ทำให้ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เข้ามาถือหุ้นโดยตรงร้อยละ 64.73 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว
- : ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 9 กันยายน 2547 มีมติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 250 ล้านบาท เป็น 360 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 55 ล้านหุ้น และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังต่อไปนี้
1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 27,500,000 หุ้น เพื่อเสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก
 2. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 7,000,000 หุ้น เพื่อเสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัท
 3. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน จำนวนไม่เกิน 20,500,000 หุ้น เพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพที่จะออกและเสนอขายให้แก่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ ในกรณีที่มิได้มีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการใช้สิทธิตามหุ้นกู้แปลงสภาพดังกล่าว ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือดังกล่าวเพื่อเสนอขายให้แก่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) โดยเป็นการเสนอขายพร้อมกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนเป็นครั้งแรก
- : วันที่ 14 กันยายน ได้แปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยใช้ชื่อว่า “บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)” และเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 2 บาท
- : เดือนพฤศจิกายน ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพจำนวน 300 ล้านบาท มีอายุ 2 ปี ให้แก่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
- : วันที่ 2 - 3 ธันวาคม ได้ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 7,000,000 หุ้นให้แก่กรรมการผู้บริหารและพนักงานของบริษัทในราคา 4.10 บาท

2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) มีใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจดังนี้

1. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. การค้าหลักทรัพย์
3. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
4. การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
5. การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
6. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
7. การเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจ 4 ประเภท คือ

1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. ธุรกิจวาณิชธนกิจ ได้แก่ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
3. ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
4. ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2547 บริษัทมีสำนักงานรวม 23 แห่ง โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ชั้นที่ 19 และ 29 – 32 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ เลขที่ 191 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร และสาขาอีก 22 สาขา ประกอบด้วยสาขาในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล 13 สาขา และสาขาในเขตต่างจังหวัด 9 สาขา ซึ่งครอบคลุมทุกภาคทั่วประเทศ ทั้งนี้บริษัทไม่มีบริษัทย่อย และ/หรือบริษัทร่วม

2.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 - 2546 และสำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2547 เป็นดังนี้

รายได้	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547 (1 ม.ค. – 30 ก.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้า	370.87	92.01	815.97	78.29	642.48	86.88
ค่าธรรมเนียมและบริการ	25.53	6.33	218.41	20.95	79.11	10.70
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(0.93)	(0.23)	(1.72)	(0.16)	(1.92)	(0.26)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	1.98	0.49	2.37	0.23	2.63	0.35
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	4.36	1.08	5.72	0.55	11.67	1.58
รายได้อื่น	1.27	0.32	1.47	0.14	5.56	0.75
รวมรายได้	403.08	100.00	1,042.22	100.00	739.53	100.00

หมายเหตุ: บริษัทเริ่มดำเนินธุรกิจใหม่ภายใต้ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด ตั้งแต่วันที่ 11 ธันวาคม 2544 และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2547

2.4 เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

บริษัทมีแนวคิดในการดำเนินธุรกิจที่ว่า “มุ่งมั่นเพื่อบริการที่ดีกว่า (To Serve You Better)” โดยบริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า ดังนี้

- 1) **ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**
บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และเพิ่มสัดส่วนมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าสถาบันให้มากขึ้น
- 2) **ธุรกิจวาณิชธนกิจ**
บริษัทต้องการให้ธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์มีชื่อเสียงและผลงานเป็นที่ยอมรับมากขึ้น และเสนอบริการวาณิชธนกิจที่ครอบคลุมในทุกด้าน ทั้งการเป็นที่ปรึกษาให้แก่ลูกค้าในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งรวมถึงการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ การระดมทุนโดยใช้ตราสารทางการเงินต่างๆ หรือการจัดหาเงินทุน การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ประชาชนทั่วไป การ

เสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม การควบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุน การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับโครงสร้างหนี้ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ผู้ถือหุ้น และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในด้านอื่นๆ เป็นต้น รวมถึงการเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์และรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

3) **ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล**

บริษัทต้องการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลให้อยู่ในอันดับ 1-2 ของจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ในด้านขนาดเงินกองทุนภายใต้การจัดการ และผลตอบแทนการลงทุนให้คุ้มค่าเมื่อเทียบกับอัตราอ้างอิง (Benchmark) ต่างๆ ที่เหมาะสมกับประเภทกองทุน เช่น เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของกองทุนประเภทตราสารทุนกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

4) **งานวิจัยหลักทรัพย์**

บริษัทมีเป้าหมายที่จะให้งานวิจัยของบริษัทครอบคลุมร้อยละ 85 ของมูลค่าตลาด (Market Capitalization) โดยที่งานวิจัยทุกประเภทของบริษัท เช่น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ทางเทคนิค เป็นต้น จะต้องเป็นงานวิจัยที่มีคุณภาพ และรวดเร็วเพื่อให้ลูกค้าและนักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสมทันต่อเหตุการณ์

5) **ด้านเทคโนโลยี และการปฏิบัติการ**

บริษัทจะดำเนินการพัฒนาด้านเทคโนโลยีและปฏิบัติการอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้ระบบงานของบริษัทสามารถรองรับการดำเนินธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ