

**12. ฐานะทางการเงิน****12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน****12.1 งบการเงิน****12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี**

จากรายงานผู้สอบบัญชี คือ นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3516 สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งได้ตรวจสอบ งบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 2546 และ 2547 มีความเห็นว่างบการเงินของบริษัทฯ อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสด แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้มีการเปลี่ยนผู้สอบบัญชีเป็น นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ ยัง จำกัด และเพื่อให้การแสดงผลงบการเงินของบริษัทฯ สามารถเปรียบเทียบได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ บริษัทฯ จึงจัดให้มีการจัดประเภทรายการบางรายการในงบการเงินที่นำมาแสดงเปรียบเทียบใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีของปี 2547 โดยบริษัทฯ จะใช้งบการเงินประจำงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2545 และ 2546 ซึ่งตรวจสอบโดยนางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล สำนักงาน เอ็นส์แอนด์ ยัง จำกัด ที่มีการจัดประเภทรายการใหม่ดังกล่าวในการอธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ และได้ยื่นให้แก่สำนักงาน ก.ล.ด. พร้อมกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์แล้ว

นอกจากนี้ ผู้สอบบัญชีได้สอบทานงบดุล งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกระแสเงินสดสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 และ 2547 ของบริษัทฯ ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ และผู้สอบบัญชีเป็นผู้สอบทาน ซึ่งโดยสรุปไม่พบสิ่งที่เป็นเหตุให้เชื่อว่างบการเงินดังกล่าวไม่ถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบการเงินของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปี ประกอบด้วย

- งบการเงินปี 2545 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2545 - วันที่ 31 ธันวาคม 2545
- งบการเงินปี 2546 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 - วันที่ 31 ธันวาคม 2546
- งบการเงินปี 2547 ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2547 - วันที่ 31 ธันวาคม 2547



งบดุล

งบดุล	รอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	575.7	32.4	1,246.4	32.8	1,126.6	35.4
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน						
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	694.1	39.1	597.0	15.7	254.8	8.0
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	8.1	0.5	8.1	0.2	39.8	1.3
เงินลงทุนสุทธิ	702.2	39.5	605.1	15.9	294.6	9.3
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	4.8	0.3	950.0	25.0	212.6	6.7
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	157.9	8.9	694.2	18.3	1,274.6	40.0
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ	249.4	14.0	249.1	6.6	195.2	6.1
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน – สุทธิ	13.4	0.8	8.5	0.2	8.3	0.3
สินทรัพย์อื่น	73.6	4.1	43.8	1.2	70.5	2.2
รวมสินทรัพย์	1,777.0	100.0	3,796.9	100.0	3,182.5	100.0



งบดุล (ต่อ)

งบดุล (ต่อ)	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	74.7	4.2	0.0	0.0	549.0	17.2
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	86.6	4.9	1,728.7	45.5	932.5	29.3
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	217.6	12.2	574.6	15.1	436.0	13.7
หนี้สินอื่น	21.2	1.2	58.1	1.5	29.4	0.9
รวมหนี้สิน	400.1	22.5	2,361.3	62.2	1,946.8	61.2
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียนออกจำหน่ายและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว						
หุ้นสามัญ 160,000,000 หุ้น มีมูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท	1,250.0	70.3	800.0	21.1	800.0	25.1
(2545: หุ้นสามัญ 250,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5.00 บาท)						
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	0.0	0.0	0.0	0.0	2.8	0.1
สำรองตามกฎหมาย	63.5	3.6	71.6	1.9	80.0	2.5
กำไร (ขาดทุน) สะสม	63.4	3.6	564.0	14.9	352.8	11.1
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,376.9	77.5	1,435.6	37.8	1,235.6	38.8
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,777.0	100.0	3,796.9	100.0	3,182.5	100.0



งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2545		2546		2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์						
ค่านายหน้า	450.2	60.5	779.8	47.7	1,013.7	60.8
ค่าธรรมเนียมและบริการ	221.9	29.8	814.3	49.8	618.1	37.0
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	- 19.1	-2.6	1.3	0.1	-5.7	-0.4
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	35.2	4.7	18.5	1.1	19.2	1.2
รายได้อื่น	56.5	7.6	20.0	1.2	22.7	1.4
รวมรายได้	744.7	100.0	1,633.9	100.0	1,668.0	100.0
ค่าใช้จ่าย						
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	11.3	1.5	33.4	2.0	209.3	12.5
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	350.2	47.0	566.6	34.7	569.7	34.2
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	86.5	11.6	82.0	5.0	59.5	3.6
ค่าภาษีอากร	2.8	0.4	10.7	0.7	1.7	0.1
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.2	0.0	0.2	0.0	0.4	0.0
โอนกลับขาดทุนจากการค้ำของสินทรัพย์						
ถาวร	0.0	0.0	-27.5	-1.7	0.0	0.0
ค่าใช้จ่ายอื่น	45.7	6.1	58.1	3.6	52.1	3.1
รวมค่าใช้จ่าย	496.8	66.7	723.6	44.3	892.5	53.5
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	247.9	33.3	910.4	55.7	775.5	46.5
ภาษีเงินได้	68.5	9.2	260.7	16.0	230.2	13.8
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	179.3	24.1	649.6	39.8	545.2	32.7
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.72		2.66		3.41	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) (Fully diluted)*	0.72		4.06		3.41	
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)**	250,000		244,328		160,000	

หมายเหตุ * จำนวนหุ้นสามัญ ณ สิ้นปี 2545 2546 และ 2547 ณ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท มีจำนวน 250.0 ล้านหุ้น 160.0 ล้านหุ้นและ 160.0 ล้านหุ้น ตามลำดับ

** จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในปี 2545 2546 และ 2547 ณ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท



งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)

งบกระแสเงินสด	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	2545	2546	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิ	179.3	649.6	545.2
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน:-			
ค่าเสื่อมราคาและรายจ่ายตัดบัญชี	45.3	44.5	33.1
ส่วนลดรับตัวแลกเปลี่ยน	-1.6	-1.1	-0.3
ขาดทุน (กำไร) จากการตีราคาทรัพย์สิน	0.0	0.0	3.1
ขาดทุน (กำไร) จากการจำหน่ายอาคารและอุปกรณ์	0.3	-0.4	-15.2
โอนกลับขาดทุนจากการด้อยค่าอาคาร	0.0	-27.5	0.0
กำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขาย	-9.3	0.0	0.0
กำไรจากการแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ	-0.1	0.0	-0.3
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	214.0	665.1	565.6
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	39.2	0.0	0.0
เงินลงทุนชั่วคราว	336.2	98.2	339.4
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	-2.3	-945.2	737.4
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	255.2	-536.3	-580.4
สินทรัพย์อื่น	25.8	29.8	-26.7
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	-199.9	-74.7	549.0
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	-127.2	1,642.1	-796.2
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	-11.1	357.0	-138.3
หนี้สินอื่น	0.4	36.0	-39.8
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	530.1	1,272.0	610.0
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	0.0	0.0	-29.0
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	-14.3	-9.0	-11.1
เงินสดรับจากการขายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4.9	0.7	60.6
เงินสดรับจากการขายทรัพย์สินรอการขาย	27.0	0.0	0.0
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-7.6	-2.1	-2.3
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไปเป็น) กิจกรรมลงทุน	9.9	-10.4	18.3
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดจ่ายชำระเงินกู้ยืมที่มีระยะเวลา	-25.0	0.0	0.0
ลดทุนหุ้นสามัญ	-437.5	-450.0	0.0
จ่ายเงินปันผล	-129.9	-140.9	-748.0
เงินสดสุทธิใช้ไปเป็นกิจกรรมจัดหาเงิน	-592.4	-590.9	-748.0
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้นสุทธิ	-52.4	670.7	-119.7
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	628.1	575.7	1,246.4
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	575.7	1,246.4	1,126.6

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	รอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2545	2546	2547	
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	98.3%	97.9%	87.3%	
อัตรากำไรสุทธิ (%)	24.1%	39.8%	32.7%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	11.4%	46.2%	40.8%	
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Fully diluted)* (%)	13.0%	45.2%	44.1%	
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	1.9%	3.0%	3.0%	
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	8.3%	23.3%	15.6%	
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.3	0.6	0.5	
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.	
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	n.a.	n.a.	n.a.	
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	71.9%	48.8%	44.7%	
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	48.4%	34.2%	49.3%	
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.3	1.6	1.6	
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	72.4%	21.7%	137.2%	
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	39.5%	15.9%	9.3%	
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (%)	264.4%	52.7%	50.1%	
ข้อมูลต่อหุ้น**				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (บาท)	5.5	5.9	7.7	
กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (บาท)	0.7	2.7	3.4	
(มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)				
เงินปันผลต่อหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (บาท)	0.5	0.6	4.7	
(มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท)				

หมายเหตุ * อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น แบบ Fully diluted ในปี 2545 ปี 2546 และ ปี 2547 คำนวณโดยใช้ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี นั้นๆ

** จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนักในปี 2545 2546 และ 2547 ณ มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท เท่ากับ 250,000,000 หุ้น 244,328,767 หุ้น และ 160,000,000 หุ้นตามลำดับ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ในการอ่านคำอธิบายและบทวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลทางการเงิน และงบการเงินของบริษัทฯ ที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงินและข้อมูลที่นำเสนอไว้ในเอกสารฉบับนี้ประกอบ โดยบริษัทฯ ได้จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทย ข้อมูลทางการเงินที่แสดงไว้ในตารางภายใต้หัวข้อนี้ เป็นข้อมูลภายใต้งบการเงินของบริษัท การวิเคราะห์อัตราและมูลค่า รวมทั้งข้อมูลโดยเฉลี่ยในงบดุล เป็นการคำนวณจากงบดุลรายปี

12.2.1 ผลการดำเนินงาน

ภาพรวมผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีโครงสร้างการดำเนินธุรกิจที่สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภทหลักคือ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจการลงทุน โดยที่บริษัทฯ ได้เริ่มธุรกิจการลงทุนในช่วงครึ่งหลังของปี 2547 โดยการจัดตั้งฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) และฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) นอกจากธุรกิจหลักทั้ง 3 ประเภทแล้ว บริษัทฯ ยังมีหน่วยงานสนับสนุนธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงฝ่ายงานวิจัย ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานและตรวจสอบภายใน และฝ่ายเทคโนโลยี ทำให้บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในเดือนธันวาคม 2546 ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) และเมอร์ริล ลินช์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ได้ตกลงขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัทฯ ให้แก่กลุ่มผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ยังคงความร่วมมือทางธุรกิจกับ เมอร์ริล ลินช์ ภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจและสัญญาความร่วมมือทางด้านงานวิจัย (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาเพิ่มเติมในหัวข้อ 13 - ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง) เพื่อคงความเป็นพันธมิตรทางธุรกิจต่อกันภายหลังการขายหุ้นดังกล่าว

ในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมเป็นจำนวน 744.7 ล้านบาท 1,633.9 ล้านบาท และ 1,668.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นในปี 2546 เป็นจำนวน 889.2 ล้านบาท และในปี 2547 จำนวน 34.1 ล้านบาท โดยคิดเป็นอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นสำหรับปี 2546 ร้อยละ 119.4 และสำหรับปี 2547 ร้อยละ 2.1 โดยรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงมีส่วนที่สูงเมื่อเทียบกับรายได้รวม โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.5 ร้อยละ 47.7 และร้อยละ 60.8 ในปี 2545 2546 และ 2547 ตามลำดับ

สำหรับกำไรสุทธิ ในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวน 179.3 ล้านบาท 649.6 ล้านบาท และ 545.2 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นกำไรที่เพิ่มขึ้นในปี 2546 เป็นจำนวน 470.3 ล้านบาท และในปี 2547 มีจำนวนลดลงจากปีก่อนหน้าจำนวน 104.4 ล้านบาท โดยสำหรับปี 2546 คิดเป็นอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 262.2 และสำหรับปี 2547 คิดเป็นอัตราการเติบโตลดลงร้อยละ 16.1

ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต

1. ความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

ความผันผวน ความตกต่ำ หรือความรุ่งเรืองของสภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงิน และตลาดทุน จะมีผลกระทบโดยตรงต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งทางบวก และทางลบแล้วแต่กรณี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ และยังคงส่งผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุน และการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกด้วย นอกจากนี้ นโยบายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายการส่งเสริมตลาดทุนของภาครัฐ ยังจะมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ และปริมาณการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่นกัน อาทิ มาตรการการสนับสนุนส่งเสริมบริษัทให้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการลดภาษีเงินได้นิติบุคคล นโยบายการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ เป็นต้น



2. การแข่งขันในอุตสาหกรรมและการเปิดเสรีทางการเงิน

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง ทั้งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นั้น มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรงมาโดยตลอด ทั้งในด้านการบริการและอัตราค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในอดีตที่ผ่านมาได้มีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งทำให้การแข่งขันทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น ดังนั้น ตั้งแต่ 14 มกราคม 2545 สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงมีการกำหนดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต เพื่อลดการแข่งขันในอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งการกำหนดอัตราขั้นต่ำดังกล่าวจะสิ้นสุดระยะเวลาบังคับใช้ในวันที่ 13 มกราคม 2550 โดยหลังจากนั้น อาจมีการเปิดเสรีในส่วนของค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อีกครั้ง ซึ่งอาจส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้นกว่าปัจจุบัน

3. ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ กับเมอร์ริล ลินช์

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจ (Business Services Agreement) และสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-operation Agreement) (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาทั้งสองฉบับในหัวข้อ 13 – ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง) สัญญาทั้งสองฉบับมีอายุ 3 ปี นับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 และจะต่ออายุโดยอัตโนมัติครั้งละ 1 ปี เว้นแต่จะได้มีการยกเลิกสัญญา

การสิ้นสุดของสัญญาดังกล่าวข้างต้นจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

อนึ่ง ภายใต้สัญญาการให้บริการธุรกิจ บริษัทฯ ต้องชำระค่าธรรมเนียมให้แก่เมอร์ริล ลินช์ ในการที่เมอร์ริล ลินช์ ให้คำแนะนำ และข้อมูลข่าวสาร ด้านเศรษฐกิจโลก คำแนะนำด้านนโยบายการเงินและทิศทางการเงินของโลกทั้งตลาดเงินและตลาดทุน และข้อมูลข่าวสารด้านนโยบายภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ และพัฒนาการด้านการเมือง รวมทั้งให้คำปรึกษา ความช่วยเหลือ และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกิจร่วมกัน โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมอันเนื่องมาจากการได้รับความช่วยเหลือและบริการดังกล่าว 2.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวบริษัทฯ จะตกลงกับเมอร์ริล ลินช์ ล่วงหน้าเป็นรายปี โดยพิจารณาจากลักษณะและปริมาณของคำปรึกษาและความช่วยเหลือและบริการอื่น ๆ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนั้น ๆ โดยในปี 2548 บริษัทฯ มีข้อตกลงสำหรับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องดังกล่าวจำนวน 3.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะทยอยตั้งค่าใช้จ่ายดังกล่าวเป็นค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเป็นรายเดือนในจำนวนที่เท่า ๆ กัน

4. การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี 2548 บริษัทฯ จะเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราที่ลดลงจากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 เป็นระยะเวลา 5 รอบบัญชี ตั้งแต่ปี 2549 - 2553 จึงทำให้บริษัทฯ ลดค่าใช้จ่ายทางด้านการภาษีเงินได้นิติบุคคลลงได้

5. การขยายฐานลูกค้าหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มเจ้าหน้าที่การตลาด (Financial Consultant) ในฝ่ายที่ปรึกษาการลงทุนส่วนบุคคล จำนวนประมาณ 20 อัตราในปี 2548 เพื่อขยายฐานลูกค้าบุคคลรายใหญ่ รวมทั้งมีการเตรียมการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต

เพื่อขยายฐานลูกค้าไปสู่ลูกค้าบุคคลรายย่อย ซึ่งคาดว่าจะใช้เงินลงทุนประมาณ 10.0 ล้านบาทและจะสามารถเปิดให้บริการได้ภายในไตรมาสที่ 3 ของปี 2548

6. การจัดตั้งฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ และฝ่ายลงทุน

บริษัทฯ มีการจัดตั้งฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) และฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) ขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2547 เพื่อดำเนินการจัดการลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัทฯ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มแหล่งที่มาและลดความผันผวนของรายได้ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินส่วนหนึ่งที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน เพื่อใช้ในการขยายฐานเงินลงทุนในฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ และฝ่ายลงทุน และบริษัทฯ คาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราตามที่คณะกรรมการการลงทุนกำหนด

7. การปรับปรุงระบบคอมพิวเตอร์

เพื่อเป็นการรองรับการขยายตัวทางธุรกิจ และเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของระบบ รวมทั้งเป็นการลดโอกาสการเกิดเหตุขัดข้องของระบบ บริษัทฯ จึงมีแผนที่จะนำระบบ iFIS ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมโยงกับตลาดหลักทรัพย์ฯ มาใช้ในการส่งคำสั่งซื้อขายหุ้น และดูแลสถานะของคำสั่งซื้อขายแทนระบบ ABOS โดยคาดว่าจะใช้เงินลงทุนไม่เกิน 6.0 ล้านบาท

8. การลงทุนในบริษัทจัดการกองทุน

เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2547 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นของ บลจ. อินเทอร์เน็ต ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล จำนวน 1.8 ล้านหุ้นคิดเป็นร้อยละ 60.0 ของทุนจดทะเบียน มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 12.1 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อว่าการลงทุนดังกล่าวจะมีส่วนเสริมสร้างศักยภาพในการแข่งขันของบริษัทฯ รวมถึงช่วยให้ผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่เหมาะสม

9. กำไรสุทธิปรับลดต่อหุ้น (Fully Diluted Earnings Per Share) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 545.2 ล้านบาท และมีจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว 160.0 ล้านหุ้น คิดเป็นกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 3.41 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,235.6 ล้านบาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นร้อยละ 40.8 ภายหลังจากที่บริษัทได้เสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ (ภายใต้สมมติฐานว่า ได้มีการจองซื้อหุ้นสามัญที่เสนอขายให้แก่กรรมการและพนักงานของบริษัทฯ และได้มีการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อประชาชน รวมทั้งมีการจัดสรรหุ้นส่วนเกินทั้งจำนวน) จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่ออกและเรียกชำระแล้ว จะเพิ่มขึ้น เป็น 220.0 ล้านหุ้น และส่วนของผู้ถือหุ้น จะเพิ่มขึ้น เป็น 1,535.6 ล้านบาท ซึ่งจะผลให้กำไรสุทธิปรับลดต่อหุ้นที่คิดจากฐานหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน สำหรับปี 2547 มีจำนวนเท่ากับ 2.48 บาทต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุน เท่ากับร้อยละ 35.5 อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิปรับลดต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว ยังไม่ได้คำนึงถึง ส่วนเกินมูลค่าหุ้นที่จะเกิดขึ้นจากการเสนอขายหุ้น และรายได้ที่อาจเพิ่มขึ้นจากการนำเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นดังกล่าวไปขยายธุรกิจในอนาคต เพื่อเพิ่มความสามารถในการสร้างรายได้และกำไรต่อไป

รายได้รวมของบริษัท

รายได้รวมของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล และรายได้อื่น รายได้รวมของบริษัทฯ ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้รวมในปี 2546 มีจำนวนเท่ากับ 1,633.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 889.2 ล้านบาท จากยอดรายได้รวมจำนวน 744.7 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 119.4 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจำนวน 329.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.2 จากรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2545 และจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและ

บริการจำนวน 592.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 267.0 จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2545 ซึ่งสอดคล้องกับสถานะของตลาดหลักทรัพย์ฯ และภาวะเศรษฐกิจที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุนในตลาดทุน โดยจะเห็นได้จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มมากขึ้น จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น และมูลค่าตลาดโดยรวมที่เพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 1,668.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 34.1 ล้านบาท จากยอดรายได้รวมของปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.1 โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าในปี 2547 เป็นจำนวน 233.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 30 จากรายได้ค่านายหน้าในปี 2546 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาด และการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าดังกล่าวถูกหักลบด้วยการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 196.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 24.1 จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2546 ซึ่งเกิดจากการที่ปริมาณการระดมทุน ที่บริษัทฯ เป็นผู้รับประกันการจำหน่ายลดลง ประกอบกับบริษัทและองค์กรรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่หลายแห่งมีการชะลอแผนการเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

หากพิจารณาในเชิงสัดส่วน จะเห็นว่ารายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ทั้งสองส่วนรวมกันถึง ร้อยละ 90.3 ร้อยละ 97.6 และร้อยละ 97.8 ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ในส่วนค่าธรรมเนียมและบริการค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งโดยเฉลี่ยจะมีสัดส่วนดังกล่าวอยู่ที่ร้อยละ 9.8 ของรายได้รวม โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการถึงร้อยละ 29.8 ร้อยละ 49.8 และร้อยละ 37.0 ของรายได้รวมในปี 2545 2546 และ 2547 ตามลำดับ จากการระดมทุนให้แก่บริษัทและ องค์กรขนาดใหญ่ รวมถึงหน่วยงานภาครัฐ

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้า ถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ประกอบด้วย 3 ส่วนคือ รายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ รายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ และรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าบุคคลรายใหญ่

รายได้ค่านายหน้ารวมในปี 2546 มีจำนวนเท่ากับ 779.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 329.6 ล้านบาท จากรายได้ค่านายหน้ารวมจำนวน 450.2 ล้านบาทในปี 2545 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.2 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าทั้ง 3 กลุ่มของบริษัทฯ โดยรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ สถาบันต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ มีการเพิ่มขึ้นจำนวน 41.8 ล้านบาท 151.5 ล้านบาท และ 136.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.2 ร้อยละ 51.7 และร้อยละ 151.3 ตามลำดับ ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของมูลค่ารวมการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจากประมาณ 8,356.9 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 18,908.0 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 126.2 อย่างไรก็ดี ส่วนแบ่งการตลาดสำหรับกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันมีการปรับตัวลดลง โดยในส่วนของสถาบันในประเทศ ส่วนแบ่งการตลาดลดลงจากสัดส่วนร้อยละ 12.8 ในปี 2545 มาเป็น สัดส่วนร้อยละ 8.3 ในปี 2546 ซึ่งบริษัทฯ เชื่อว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายของกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันในปี 2546 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ มีการซื้อขายเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์เองจำนวนมาก (Proprietary Trade) เนื่องจากสถานะตลาดเอื้ออำนวย ซึ่งมูลค่าซื้อขายของกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันดังกล่าวนอกจากจะประกอบด้วยมูลค่าซื้อขายของลูกค้าประเภทสถาบันแล้ว ยังรวมถึงมูลค่าการซื้อขายเพื่อบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์เองด้วย ทำให้มูลค่าการซื้อขายของกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันดังกล่าวของบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ ที่มีการซื้อขายเพื่อบัญชีตัวเองปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่บริษัทฯ เอง ยังไม่มีการซื้อขายเพื่อบัญชีของบริษัทฯ เองในช่วงดังกล่าว ตามนโยบายของ เมอร์ริล ลินช์ ซึ่งเป็นบริษัทแม่ ณ เวลานั้น สำหรับในส่วน of สถาบันต่างประเทศ บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนร้อยละ 10.6 มาเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.3 สำหรับในส่วน of ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ บริษัทฯ ได้รับส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก สัดส่วนร้อยละ 1.1 มาเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.2

รายได้ค่านายหน้ารวมยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2547 มีรายได้ค่านายหน้ารวมจำนวนเท่ากับ 1,013.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 233.9 ล้านบาท จากรายได้ค่านายหน้ารวมจำนวน 779.8 ล้านบาทในปี 2546 คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.0 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวยังคงมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าทั้ง 3 กลุ่มของบริษัทฯ โดยรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ สถาบันต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ มีการเพิ่มขึ้นจำนวน 92.5 ล้านบาท 76.2 ล้านบาท และ 65.2 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 84.9 ร้อยละ 17.1 และร้อยละ 28.8 ตามลำดับ ซึ่งโดยรวมเป็นผลมาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากวันละ 18,908.0 ล้านบาทเป็นวันละ 20,507.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 8.5 ประกอบกับการที่ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า โดยในส่วนของลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 8.3 เป็นสัดส่วนร้อยละ 10.0 ในส่วนของลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนร้อยละ 1.2 เป็นสัดส่วนร้อยละ 1.5 ทั้งนี้บริษัทฯ เชื่อว่าสาเหตุหลักของการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาดในทุกกลุ่มลูกค้าเกิดจากการที่บริษัทฯ ได้นำบริษัทเข้าระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นจำนวนมากในช่วงปลายปี 2546 ต่อเนื่องถึงปี 2547 ซึ่งทำให้มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทดังกล่าวผ่านทางบริษัทฯ เป็นจำนวนมาก และยังทำให้ลูกค้าของบริษัทฯ นิยมใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์โดยทั่วไปของบริษัทฯ มากขึ้น นอกจากนี้ ในส่วนลูกค้าบุคคลรายใหญ่ บริษัทฯ ได้เพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาด (Financial Consultant) และผู้ช่วย (Customer Service Assistant) เพื่อช่วยขายฐานลูกค้า และช่วยให้บริการลูกค้าให้ทั่วถึงมากขึ้น

ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทฯ มาจากธุรกิจงานิชธนกิจ โดยประกอบด้วย 2 ส่วน คือ ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 814.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 592.4 ล้านบาทจากรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการของปี 2545 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 221.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 267.0 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวหลัก ๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 600.4 ล้านบาท จากรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2545 จำนวน 94.9 ล้านบาท มาเป็น 695.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 632.8 ซึ่งเกิดจากการที่สถานะเศรษฐกิจมหภาคโดยรวมปรับตัวดีขึ้น และบรรยากาศการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดีส่งผลให้มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงขึ้นเป็นอย่างมาก ทำให้มีบริษัทต่าง ๆ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็นจำนวนมาก ประกอบกับการที่รัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่หลายแห่งทำการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้ธุรกิจงานิชธนกิจมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว โดยในปี 2546 บริษัทฯ ได้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และเป็นผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัท และรัฐวิสาหกิจขนาดใหญ่หลายแห่ง เช่น บริษัท ไทยโอเลฟินส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซี.พี. เซเว่น อีเลว่น จำกัด (มหาชน) สำหรับในส่วนของบริษัทฯ ได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ในปี 2546 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 119.0 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปี 2545 เป็นจำนวน 8.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงในอัตราร้อยละ 6.3

อนึ่ง ในการเสนอขายหุ้นบริษัทขนาดใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งรัฐวิสาหกิจ จะมีการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ (Selling Agent) เพื่อสนับสนุนการเสนอขายหุ้น โดยรูปแบบการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากเดิมที่บริษัทที่เสนอขายหุ้นจะเป็นผู้แต่งตั้งและเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในส่วนดังกล่าว เป็นการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะถือค่าธรรมเนียมดังกล่าวรวมเป็นรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และในขณะเดียวกันจะถือค่าธรรมเนียมดังกล่าวเป็นค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายของบริษัทฯ เช่นกัน ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทฯ มีรายได้ที่เป็นส่วนของค่าธรรมเนียมตัวแทนการจำหน่ายหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 15.9 ล้านบาท



ในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 618.1 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 196.2 ล้านบาทจากรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการของปี 2546 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 814.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 24.1 โดยการลดลงดังกล่าว มาจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งลดลงจำนวน 295.9 ล้านบาทจากรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2546 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 695.3 มาเป็น 399.4 ล้านบาท ในปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 42.6 โดยมีรายได้ค่าธรรมเนียมตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์รวมจำนวน 66.9 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักมาจากปริมาณการระดมทุนซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้จัดจำหน่ายลดลง ประกอบกับบริษัทและองค์กรรัฐวิสาหกิจหลายแห่งมีการชะลอแผนการเข้าระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย ถึงกระนั้น ในปี 2547 บริษัทฯ ก็สามารถระดมทุนให้แก่บริษัทขนาดใหญ่หลายแห่ง ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม การลดลงของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ถูกหักลบด้วยการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 99.7 ล้านบาท โดยในปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวน 218.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 83.8 จากรายได้ดังกล่าวในปี 2546 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 119.0 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ ได้รับควมไว้วางใจจากบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในด้านต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านการควบรวมกิจการ โดยในปี 2547 บริษัทฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ บริษัท เมืองไทยประกันชีวิต จำกัด บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด และบริษัท เมืองไทยโฮลดิ้งส์ จำกัด ในการขายหุ้นให้แก่พันธมิตรทางธุรกิจ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) กับธนาคาร ดี บี เอส ไทยทูน จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เป็นต้น

กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2545 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 19.1 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ หักผลการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ และขายตราสารดังกล่าวที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมดออกไป ทำให้บริษัทฯ มีการรับรู้ผลขาดทุน เป็นเงินรวมทั้งสิ้น 16.3 ล้านบาท รวมกับผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดพลาดจำนวน 2.7 ล้านบาท สำหรับในปี 2546 ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะไม่มีการลงทุนในหลักทรัพย์ตามนโยบายของบริษัทฯ แต่ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในปี 2546 ยังคงแสดงผลกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 1.3 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวเกิดขึ้นจากการแก้ไขรายการซื้อขายที่ผิดพลาด เช่น รายการคำสั่งซื้อที่ไม่สมบูรณ์ตามเงื่อนไขของลูกค้า

สำหรับปี 2547 บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัทจัดการกองทุนรวมแห่งหนึ่งให้บริหารเงินลงทุนส่วนหนึ่งของบริษัทฯ ซึ่งทำให้เกิดผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวน 15.9 ล้านบาท ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้ยกเลิกการบริหารเงินลงทุนผ่านบริษัทจัดการกองทุนรวมดังกล่าว และได้จัดตั้งฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) และ ฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) ขึ้นในเดือนกรกฎาคมและสิงหาคม ตามลำดับ เพื่อบริหารจัดการเงินลงทุนของบริษัทฯ เอง โดยฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ และฝ่ายลงทุนของบริษัทฯ สามารถทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ได้เป็นจำนวน 13.7 ล้านบาท เมื่อรวมกับผลขาดทุนจากการแก้ไขรายการซื้อขายที่ผิดพลาดในปี 2547 ทำให้ผลขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของปี 2547 ลดลงเหลือ 5.7 ล้านบาท

ดอกเบี้ยและเงินปันผล

ดอกเบี้ยและเงินปันผลในปี 2546 มีจำนวน 18.5 ล้านบาท ลดจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 35.2 ล้านบาท ในปี 2545 ลดลงเป็นจำนวน 16.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 47.4 ทั้งนี้เกิดจากการที่ในปี 2546 บริษัทฯ มีการลดทุนและชำระคืนเงินให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 450.0 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอีก 140.9 ล้านบาท ทำให้เงินสดคงเหลือระหว่างปีลดลงเมื่อเทียบกับปี 2545 ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2546 ลดลง โดย

เฉพาะอัตราดอกเบี้ยตัวสัญญาใช้เงิน และตัวเงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน ของบริษัทฯ ลดลงจากอัตราร้อยละ 1.50 ถึง 2.25 ต่อปี ในปี 2545 เหลือเพียงอัตราร้อยละ 0.75 ถึง 1.16 ต่อปีในปี 2546

ในปี 2547 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล มีจำนวนเท่ากับ 19.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ในปี 2546 หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มร้อยละ 3.8 โดยมีสาเหตุหลักจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย โดยเฉพาะอัตราดอกเบี้ย ตัวสัญญาใช้เงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นอัตราร้อยละ 1.63 ถึง 1.90 ต่อปี

รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวน 56.5 ล้านบาท 20.0 ล้านบาท และ 22.7 ล้านบาท ตามลำดับคิด เป็นร้อยละ 7.6 ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 1.4 ของรายได้รวม ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้อื่น ของบริษัทฯ ประกอบด้วย รายได้จากการ พัฒนาซอฟต์แวร์ให้กับเมอร์ริล ลินซ์ รายได้ค่าเช่าพื้นที่อาคาร รายได้จากการขายทรัพย์สิน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ตั้งแต่ปี 2546 เป็นต้นมา บริษัทฯ ได้หยุดการให้บริการพัฒนาซอฟต์แวร์ให้แก่ เมอร์ริล ลินซ์ จึงทำให้รายได้อื่นลดลงอย่างมีนัยสำคัญจากรายได้ อื่นในปี 2545 สำหรับรายได้อื่นในปี 2547 มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย สาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรจากการขายพื้นที่ สำนักงานจำนวน 13.4 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (ซึ่งประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ค่าภาษีอากร ค่าตอบแทนกรรมการ รายการโอนกลับขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถาวร และค่าใช้จ่ายอื่น) โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวม เท่ากับ 496.8 ล้านบาท 723.6 ล้านบาท และ 892.6 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2546 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 226.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 45.7 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในส่วนของการจ่าย เกี่ยวกับพนักงานจำนวน 216.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มร้อยละ 61.8 ซึ่งเป็นผลจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงานให้ สอดคล้องกับภาวะตลาด การจ่ายค่าตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ เพิ่มขึ้น ประกอบกับการจ่ายโบนัสพนักงานเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการบริษัทฯ ที่ดีขึ้น สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มี ค่าใช้จ่ายรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 169.0 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 ซึ่งสาเหตุหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายจำนวน 175.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มร้อยละ 526.6 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้รับค่าธรรมเนียม การแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อสนับสนุนการเสนอขายหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในด้านรายได้ และค่าใช้จ่ายดังกล่าวไปแล้วในหัวข้อรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ จำนวน 66.9 ล้านบาท ในปี 2547 และจากการที่บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าธรรมเนียมตามสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจกับ เมอร์ริล ลินซ์ ในการร่วมกันให้บริการทางด้านวาณิชยกรรม และการ ช่วยเหลือในการให้คำแนะนำทางด้านข้อมูลข่าวสารทั้งด้านตลาดเงินและตลาดทุน รวมทั้งให้คำปรึกษา และความช่วยเหลือและ บริการอื่น ๆ ตามเงื่อนไขของสัญญา ซึ่งรวมถึงค่าสิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์บางอย่างของ เมอร์ริล ลินซ์

ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน

ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวนรวม 0.11 ล้านบาท 0.01 ล้านบาท และ 0.02 ล้านบาทตาม ลำดับ ถือได้ว่าบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินที่น้อย เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอ จึงไม่มีความต้องการกู้ยืมเงินระยะ ยาวจากภายนอก ดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจะเกิดจากเงินเบิกเกินบัญชี หรือเงินกู้ยืมระยะสั้น (Call Loan) ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการกู้ยืม แบบข้ามคืน หรือระยะสั้น ๆ เท่านั้น



ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวนรวมเท่ากับ 11.3 ล้านบาท 33.4 ล้านบาท และ 209.3 ล้านบาทตามลำดับ ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมที่ต้องชำระแก่สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์ การปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงมากในปี 2547 มีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อสนับสนุนการเสนอขายหุ้นของบริษัทขนาดใหญ่ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นทั้งในด้านรายได้ และค่าใช้จ่ายดังที่กล่าวไปแล้วในหัวข้อรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมจากการแต่งตั้งตัวแทนจำหน่ายหลักทรัพย์จ่าย ปี 2546 และ ปี 2547 มีจำนวน 15.9 ล้านบาท และ 66.9 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ในปี 2547 บริษัทฯ ยังมีค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าธรรมเนียมตามสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจกับ เมอร์ริล ลินช์ เป็นจำนวน 2.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ อีกด้วย (โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในอนาคต - ข้อ 3 ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ กับเมอร์ริล ลินช์) นอกจากนี้บริษัทฯ ยังต้องจ่ายค่าสิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์ของ เมอร์ริล ลินช์ เพื่อใช้ในการดำเนินงานอีกปีละ 87,000 ดอลลาร์สหรัฐฯ สัญญาดังกล่าวมีอายุเช่นเดียวกับสัญญาความร่วมมือทางธุรกิจกับ เมอร์ริล ลินช์

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปี 2545 ปี 2546 และปี 2547 มีจำนวนรวม 485.4 บาท 690.2 ล้านบาท และ 683.3 ล้านบาทตามลำดับ โดยในปี 2546 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 204.8 ล้านบาท จากปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.2 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน สำหรับในปี 2547 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยจำนวน 6.9 ล้านบาท หรือลดลงคิดเป็นอัตราร้อยละ 1.0 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วย

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2546 มีจำนวนทั้งสิ้น 566.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 350.2 ล้านบาทในปี 2545 เป็นจำนวน 216.4 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.8 ซึ่งเป็นผลจากการปรับฐานเงินเดือนพนักงานให้สอดคล้องกับภาวะตลาด การจ่ายค่าตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งสัมพันธ์กับรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการจ่ายโบนัสพนักงานเป็นจำนวนเพิ่มขึ้นตามผลประกอบการบริษัทฯ ที่ดีขึ้น นอกจากนี้ ในระหว่างปี 2546 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินชดเชยให้กับพนักงานผู้ที่ได้รับอนุญาตให้มีข้อจำกัดสิทธิ จำนวน 12.0 ล้านบาท และบริษัทฯ ได้ยกเลิกสิทธิการซื้อหุ้นของบริษัท เอ็มแอล แอนด์โค ที่พนักงานดังกล่าวได้รับทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้จ่ายเงินชดเชยให้กับพนักงานสำหรับการยกเลิกสิทธิดังกล่าวเป็นจำนวนรวม 19.0 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 569.7 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เล็กน้อยเป็นจำนวน 3.1 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 0.5 โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ มีการว่าจ้างบุคลากรเพิ่มเติมเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจจำนวน 30 อัตรา แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโบนัสพนักงานในระยะเวลาดังกล่าวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าตามผลประกอบการรวมที่ลดลง จึงทำให้ยอดค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2547 มีจำนวนค่อนข้างใกล้เคียงกับปี 2546

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ในปี 2546 มีจำนวนทั้งสิ้น 82.0 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจาก 86.5 ล้านบาทในปี 2545 คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 5.2 เนื่องจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ บางส่วน มีการตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ ได้มีการลดลงอย่างมากจาก 82.0 ล้านบาทในปี 2546 เหลือเพียง 59.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 27.4 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าเสื่อมราคาซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ขายพื้นที่สำนักงานมูลค่า 58.4 ล้านบาท ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี 45.1 ล้านบาท ประกอบกับอุปกรณ์และเครื่องใช้สำนักงานของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลค่าราคาทุนรวม 178.0 ล้านบาท ได้มีการตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้ว ทำให้ค่าเสื่อมราคาในปี 2547 ลดลงอย่างมาก

ค่าภาษีอากร

ค่าภาษีอากร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับภาษีทั้งหมด เช่น อากรแสตมป์ และภาษีมูลค่าเพิ่ม โดยมีจำนวน 2.8 ล้านบาท 10.7 ล้านบาท และ 1.7 ล้านบาทในปี 2545 2546 และ 2547 ตามลำดับ โดยในปี 2546 บริษัทฯ จ่ายค่าภาษีอากรสูงกว่าปีอื่น ๆ เนื่องจากบริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายด้านภาษีมูลค่าเพิ่มที่บริษัทฯ รับภาระแทนลูกค้าบางราย และมีค่าอากรแสตมป์ที่เพิ่มขึ้น จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวน 0.2 ล้านบาท 0.2 ล้านบาท และ 0.4 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าตอบแทนกรรมการในปี 2547 เพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทฯ มีการปรับอัตราค่าตอบแทนกรรมการเพิ่มขึ้น ในปีดังกล่าว

รายการโอนกลับขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ถาวร

ในปี 2546 บริษัทฯ มีการประเมินมูลค่าพื้นที่สำนักงาน พบว่ามูลค่าพื้นที่สำนักงานของบริษัทฯ ที่เคยรับรู้การซื้อขายสินทรัพย์ไปแล้วเมื่อปี 2544 มีมูลค่าเพิ่มขึ้น จึงไม่น่าจะถือเป็นกำไรจากการซื้อขายอีกต่อไป ประกอบกับการที่บริษัทฯ สามารถขายพื้นที่สำนักงานได้ในราคาที่สูงกว่ามูลค่าตามบัญชี บริษัทฯ จึงมีนโยบายให้บันทึกส่วนต่างระหว่างราคาประเมิน และมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ จำนวน 27.5 ล้านบาทในปี 2546 โดยถือเป็นรายการโอนกลับขาดทุนจากการซื้อขายสินทรัพย์ถาวร

ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

ในปี 2545 ปี 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายอื่นจำนวน 45.7 ล้านบาท 58.1 ล้านบาท และ 52.1 ล้านบาทตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายอื่นประกอบด้วยค่าใช้จ่ายทั่วไป เช่น ค่าบริการข้อมูลข่าวสาร ค่าธรรมเนียมการโอนเงินจ่ายให้ธนาคาร ค่าเลี้ยงรับรอง ค่าใช้จ่ายในการนำเสนอข้อมูลต่อนักลงทุน (Roadshow) ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษากฎหมายและค่าที่ปรึกษาอื่น ๆ ซึ่งค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาต่าง ๆ ส่วนใหญ่จะสามารถเรียกเก็บจากบริษัทลูกค้าได้ ยกเว้นในบางกรณีที่ค่าใช้จ่ายดังกล่าวสูงกว่าที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งบริษัทฯ จะเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายส่วนเกินที่เกิดขึ้น

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจโดยมีผลกำไรสุทธิอย่างต่อเนื่อง ตามเหตุผลที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น โดยในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 179.3 ล้านบาท 649.6 ล้านบาท และ 545.2 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2546 กำไรสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 470.3 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 262.3 ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ สามารถเพิ่มรายได้ค่านายหน้า และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการสภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้น และสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ดีขึ้นตามที่ได้กล่าวมาแล้ว ในขณะที่บริษัทฯ สามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะเห็นได้จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวมในปี 2546 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 42.2 เมื่อเทียบกับปี 2545 ซึ่งมีสัดส่วนร้อยละ 65.2 ทำให้บริษัทฯ สามารถทำอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 24.1 ในปี 2545 เป็น 39.8 ในปี 2546 สำหรับปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิลดลงจำนวน 104.4 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 16.1 เนื่องจากจำนวนค่าใช้จ่ายที่เพิ่มมากขึ้นกว่าจำนวนรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2547 บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เพิ่มขึ้นถึง 175.9 ล้านบาท โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมในปี 2547 ในอัตราร้อยละ 32.7 ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 ซึ่งอยู่ที่อัตราร้อยละ 39.8 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการคืนเงินทุนส่วนเกินให้แก่ผู้ถือหุ้นผ่านการลดทุนโดยการลดจำนวนหุ้นลง จึงทำให้จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในปี 2545 2546 และ 2547 มีจำนวนเท่ากับ 250.0 ล้านหุ้น 244.3 ล้านหุ้น และ 160.0 ล้านหุ้น ส่งผลให้กำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 0.72 บาท 2.66 บาท และ 3.41 บาท ตามลำดับ

12.2.2 ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์ของบริษัทฯ ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน บัญชีซื้อขายระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,796.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,019.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 113.7 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 1,777.0 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และการเพิ่มขึ้นของบัญชีซื้อขายระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปริมาณธุรกรรมทางหลักทรัพย์ และรายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 3,182.5 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจำนวน 614.4 ล้านบาทจากปี 2546 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 16.2 เนื่องจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงจาก 1,246.4 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 1,126.6 ล้านบาทในปี 2547 โดยในระหว่างปี 2547 บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลจำนวนถึง 748.0 ล้านบาท และการลดลงของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จาก 950.0 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 212.6 ล้านบาท ในขณะที่ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 694.2 ล้านบาทเป็น 1,274.6 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งการลดลงของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าว เป็นไปตามลักษณะ และพฤติกรรมของการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นงวดบัญชี ซึ่งจะปรากฏเป็นยอดคงค้างดังกล่าว

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,246.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 670.7 ล้านบาทจาก ณ สิ้นปี 2545 ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่สูงขึ้นตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ดีขึ้น หักกลบบางส่วนจากผลของการลงทุนชำระแล้ว และการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวน 450.0 ล้านบาท และ 140.9 ล้านบาทตามลำดับ

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีจำนวน 1,126.6 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2546 จำนวน 119.7 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการที่บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 545.2 ล้านบาทและมีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นเงินรวมทั้งสิ้น 748.0 ล้านบาททำให้เงินสดลดลงเล็กน้อย

เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

ณ สิ้นปี 2546 เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยเงินลงทุนในหน่วยลงทุน ตัวเงินค้ำ และเงินลงทุนในตราสารหนี้ และตราสารทุนอื่น ๆ ซึ่งบริหารโดยฝ่ายบริหารเงินโดยมีวัตถุประสงค์ในการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ และลงทุนในตัวเงินค้ำโดยไม่มีวัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนในรูปของส่วนเกินมูลค่าหุ้น หรือกำไรจากการลงทุนเป็นหลัก โดยตั้งแต่ปี 2545 เป็นต้นมา บริษัทฯ มีนโยบายหยุดการลงทุนของฝ่ายลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ ทำให้มูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลดลงจาก 702.2 ล้านบาท ในปี 2545 เหลือ 605.1 ล้านบาทในปี 2546

ในปี 2547 มูลค่าเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน ลดลงจาก 605.1 ล้านบาท ในปี 2546 เหลือ 294.6 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ลดการลงทุนในตราสารหนี้ลงจาก 597.0 ล้านบาทในปี 2546 เหลือเพียง 99.4 ล้านบาทในปี 2547 ซึ่งจะเป็นการลงทุนเพื่อการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯเป็นหลักโดยฝ่ายบริหารเงิน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้จัดตั้ง ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) และฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) ตั้งแต่เดือนกรกฎาคมและสิงหาคม 2547 ตามลำดับ โดยมีนโยบายการลงทุนทั้งในสินทรัพย์ และ/หรือหลักทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นทุน และกึ่งทุน ในบริษัทจดทะเบียน

และยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วแต่กรณีแต่เป็นบริษัทที่มีแนวโน้มในการขยายตัวที่ดี โดยบริษัทฯ กำหนดวงเงินลงทุนสูงสุดสำหรับฝ่ายลงทุนคิดเป็นมูลค่า รวม 400.0 ล้านบาท โดย ณ 31 ธันวาคม 2547 มูลค่าการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนมีมูลค่าอยู่ที่ 29.0 ล้านบาท ในขณะที่ฝ่ายการลงทุนในหลักทรัพย์ มีการกำหนดวงเงินลงทุนสูงสุดไว้ไม่เกิน 500.0 ล้านบาท โดย ณ 31 ธันวาคม บริษัทฯ มีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิจำนวน 155.3 ล้านบาท

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ณ 31 ธันวาคม 2546 มีจำนวนเท่ากับ 950.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 945.2 ล้านบาท จากยอด 4.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 ยอดลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเงิน ณ วันสิ้นงวดซึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 157.9 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 694.2 ล้านบาทในปี 2546 หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 536.3 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์มีจำนวน 212.6 ล้านบาท ปรับตัวลดลงจำนวน 737.4 ล้านบาท จากปี 2546 ในขณะที่ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 580.4 ล้านบาท โดยมียอด ณ วันสิ้นปี 2547 รวมเท่ากับ 1,274.6 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าว เป็นไปตามลักษณะและพฤติกรรมของการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นงวดบัญชี ซึ่งจะปรากฏเป็นยอดคงค้างดังกล่าว

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิของบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญระหว่างปี 2545 และ ปี 2546 ในขณะที่มูลค่าที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิในปี 2547 มีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากปี 2546 โดยลดลงจาก 249.1 ล้านบาท เป็น 195.2 ล้านบาท ลดลงเป็นจำนวน 53.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.6 เนื่องจากบริษัทฯ ได้ขายพื้นที่สำนักงานของบริษัทฯ จำนวน 1,845 ตารางเมตร ในราคา 58.4 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีที่ 45.1 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ คงเหลือกรรมสิทธิ์ในพื้นที่ของอาคารสำนักงานเมืองไทยภัทร ในชั้น 6, 8-11 คิดเป็นพื้นที่รวม 6,795.0 ตารางเมตร ซึ่งเพียงพอต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ

สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่น ประกอบด้วย เงินสมทบกองทุนชำระราคา เงินทรองจ่ายล่วงหน้า(ได้แก่ ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่บริษัทฯ จ่ายให้ลูกค้าในธุรกิจไปก่อน และทำการเรียกเก็บจากลูกค้าในภายหลัง เช่น ค่าการจัด Roadshow ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษากฎหมาย ค่าจัดเตรียมเอกสารต่างๆ เป็นต้น)รายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ ลูกหนี้กรมสรรพากร ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี เป็นต้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 สินทรัพย์อื่นมีการปรับตัวลดลงจากจำนวน 73.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2545 เป็น 43.8 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของลูกหนี้การค้ากับบริษัทที่เกี่ยวข้องคือ เมอร์ริลล์ ลินช์ ในปีดังกล่าว (รายการระหว่างบริษัทฯ และเมอร์ริลล์ ลินช์ ไม่ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ภายหลังที่ได้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น)

สินทรัพย์อื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 43.8 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 70.5 ล้านบาทในปี 2547 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินทรองจ่ายล่วงหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับซึ่งเกิดขึ้นในช่วงปีงวดบัญชี

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ มียอดหนี้สินรวม 2,361.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จาก 400.1 ล้านบาท ในปี 2545 หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มร้อยละ 490.2 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์อย่างมากในปี 2546 และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ยอดหนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 มีจำนวน 1,946.8 ล้านบาท ลดลงจากปี 2546 จำนวน 414.5 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 17.6 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเมื่อวันสิ้นงวดบัญชีจำนวน 796.2 ล้านบาท และการ

ลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และหนี้สินอื่นจำนวน 138.6 ล้านบาท และ 28.7 ล้านบาท ตามลำดับ แต่ถูกหักกลบบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของยอดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 549.0 ล้านบาท

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์และเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทฯ ไม่มียอดคงค้างในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ในขณะที่ยอดเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2545 โดยมีการเพิ่มขึ้นจาก 86.6 ล้านบาทเป็น 1,728.7 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะในช่วงปลายปี 2546 สำหรับในปี 2547 ยอดเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเมื่อวันสิ้นงวดบัญชีนี้มีมูลค่ารวมลดลงจาก 1,728.7 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 932.5 ล้านบาท และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์มียอดคงค้างจำนวน 549.0 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ และการลดลงของเจ้าหน้าที่ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าว เป็นไปตามลักษณะและพฤติกรรมของการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นงวดบัญชี จึงปรากฏเป็นยอดคงค้างดังกล่าว

ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลัก ๆ เช่น โบนัสพนักงานค้างจ่าย และภาษีเงินได้นิติบุคคลรอนำส่ง โดย ณ 31 ธันวาคม 2546 ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมียอดเพิ่มขึ้นจาก 217.6 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 574.6 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2546 บริษัทฯ มียอดโบนัสพนักงานค้างจ่าย และภาษีรอนำส่งที่เพิ่มขึ้นตามผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายค้างจ่ายของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2547 มีการปรับตัวลดลงเป็น 436.0 ล้านบาท เนื่องจากโบนัสพนักงานค้างจ่ายลดลง และจำนวนภาษีรอนำส่งลดลง

หนี้สินอื่น

หนี้สินอื่นของบริษัทฯ ประกอบด้วยรายการหลัก เช่น ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง โดยในปี 2546 หนี้สินอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 21.2 ล้านบาทในปี 2545 มาเป็น 58.1 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากรายได้ค่านายหน้า รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีมูลค่าเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2547 จำนวนหนี้สินอื่น ๆ ลดลงเหลือ 29.4 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของภาษีมูลค่าเพิ่มรอนำส่ง ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง ฯลฯ

ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีการทยอยคืนเงินทุน และการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมาโดยตลอด แต่เนื่องจากบริษัทฯ มีความสามารถในการดำเนินงานโดยมีผลกำไรที่ดีอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงมีสภาพคล่องเพียงพอและไม่มีความต้องการเงินกู้ยืมในระยะยาว ยกเว้นการบริหารสภาพคล่องของบริษัทฯ ในระยะสั้น ซึ่งบริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีกับธนาคารพาณิชย์เพื่อสำรองเพื่อรักษาสภาพคล่องที่มีความต้องการในระยะสั้น ๆ เท่านั้น โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ยังไม่ได้เบิกใช้รวมทั้งสิ้น 90.0 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 ธันวาคม 2547 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,235.6 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 800.0 ล้านบาท ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 2.8 ล้านบาท ค่าไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 352.8 ล้านบาท และสำรองตามกฎหมายจำนวน 80.0 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.58 เท่า ซึ่งเมื่อพิจารณาแล้วจะเห็นว่าเงินทุนที่บริษัทฯ มีอยู่เป็นเงินทุนระยะยาวจากส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานเป็นหลัก

ในปี 2546 บริษัทฯ ได้ทำการลดทุนจาก 1,250.0 ล้านบาท เหลือ 800.0 ล้านบาท เพื่อลดสภาพคล่องส่วนเกิน และปรับขนาดของทุนให้เหมาะสมกับขนาดของธุรกิจ นอกจากนี้ในปี 2545 2546 และ 2547 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง



จำนวน 129.9 ล้านบาท 140.9 ล้านบาท และ 748.0 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Equity) สำหรับปี 2545 2546 และ 2547 จะเท่ากับร้อยละ 11.4 ร้อยละ 46.2 และร้อยละ 40.8 ตามลำดับ

บริษัทดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ 31 ธันวาคม ปี 2545 2546 และ 2547 ในอัตราร้อยละ 264.4 52.7 และ 50.1 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงานก.ล.ด. กำหนด

สภาพคล่อง

ณ 31 ธันวาคม ปี 2547 บริษัทฯ มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิเป็นจำนวน 119.7 ล้านบาท โดยในปี 2546 บริษัทฯ มียอดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิเป็นจำนวน 670.7 ล้านบาท และในปี 2545 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิเป็นจำนวน 52.4 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดเกี่ยวข้องดังนี้

กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

ในปี 2546 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 1,272.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานในปี 2545 ซึ่งมีจำนวน 530.1 ล้านบาท ทั้งนี้ โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ กำไรสุทธิจากจำนวน 179.3 ล้านบาทในปี 2545 เป็นจำนวน 649.6 ล้านบาทในปี 2546 ตามภาวะปริมาณการซื้อขายโดยรวมของ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย และหนี้สินอื่นจำนวน 357.0 ล้านบาท และ 36.0 ล้านบาท ตามลำดับ และการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 98.2 ล้านบาท

ในปี 2547 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานจำนวน 610.0 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานปี 2546 เนื่องจากการลดลงของกำไรสุทธิจากจำนวน 649.6 ล้านบาทในปี 2546 ลดลงเหลือ 545.2 ล้านบาท ประกอบกับการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 339.4 ล้านบาท และการลดลงของค่าใช้จ่ายค้ำจ่าย และหนี้สินอื่น จำนวน 138.3 ล้านบาท และ 39.8 ล้านบาท ตามลำดับในปี 2547

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมลงทุนของบริษัทฯ สำหรับปี 2545 มีจำนวนเท่ากับ 9.9 ล้านบาทในปี 2546 บริษัทฯ มีเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนเท่ากับ 10.4 ล้านบาท และมีเงินสดรับจากกิจกรรมลงทุนในปี 2547 จำนวน 18.3 ล้านบาท

ในปี 2545 บริษัทฯ มีการลงทุนเพิ่มในอุปกรณ์สุทธิ 9.5 ล้านบาท และลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน จำนวน 7.6 ล้านบาท รวมถึง ค่าธรรมเนียมใบอนุญาตการตัดบัญชี และ ซอฟต์แวร์ต่าง ๆ และมีเงินสดรับที่ได้จากการขายทรัพย์สินรายการขายจำนวน 27.0 ล้านบาท

ในปี 2546 บริษัทฯ ยังคงมีการลงทุนในอุปกรณ์ และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเพื่อทดแทนและและรองรับการดำเนินธุรกิจ ซึ่งการลงทุนดังกล่าวเพิ่มอีกเป็นยอดสุทธิจำนวน 10.4 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ในปี 2547 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน ซึ่งเป็นผลมาจากการขายพื้นที่อาคารสำนักงาน และ อุปกรณ์สำนักงานบางส่วน เป็นมูลค่ารวม 60.6 ล้านบาท และมีการลงทุนเพิ่มเติมในเงินลงทุนระยะยาวภายหลังการจัดตั้งฝ่ายลงทุนจำนวน 29.0 ล้านบาท และมีการลงทุนในอุปกรณ์รวมถึงสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนเป็นมูลค่ารวม 13.4 ล้านบาท

กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมจัดหาเงิน

เงินสดสุทธิของบริษัทฯ จากกิจกรรมจัดหาเงิน ในปี 2545 2546 และ 2547 มีการใช้ไปจำนวนเท่ากับ 592.4 ล้านบาท 590.9 ล้านบาทและ 748.0 ล้านบาทตามลำดับ

การเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2546 เปรียบเทียบกับปี 2545 นั้น เกิดขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการลดทุนหุ้นสามัญจำนวน 450.0 ล้านบาท และมีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นอีกจำนวน 140.9 ล้านบาท ทำให้ทุนชำระแล้วของบริษัทอยู่ที่ 800.0 ล้านบาท ทั้งนี้เพื่อลดสภาพคล่องส่วนเกิน และปรับขนาดของทุนให้เหมาะสมกับขนาดของธุรกิจ

การเพิ่มขึ้นของเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินในปี 2547 เปรียบเทียบกับปี 2546 นั้น เกิดขึ้นเนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 748.0 ล้านบาท ในขณะที่ทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ยังคงอยู่ที่ระดับ 800.0 ล้านบาท

12.2.3 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรอบสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548

รายได้

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีรายได้รวมในไตรมาส 1 ของปี 2548 จำนวนเท่ากับ 339.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 218.5 ล้านบาท จากยอดรายได้รวมจำนวน 558.4 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 39.1 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งมีจำนวนรวมทั้งสิ้น 12.2 ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2548 ลดลงจำนวน 194.6 ล้านบาทจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 206.8 ล้านบาท การลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการนี้ โดยหลักมาจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งลดลงจำนวน 172.5 ล้านบาท จากจำนวน 173.7 ล้านบาท เหลือ 1.2 ล้านบาทในไตรมาส 1 ของปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงถึงร้อยละ 99.3 เนื่องจากในไตรมาส 1 ของปี 2547 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายจากการนำหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทำอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าธุรกรรมขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะที่ไตรมาส 1 ของปี 2548 บริษัทฯ มิได้มีรายได้ค่าธรรมเนียมในลักษณะดังกล่าว ซึ่งเป็นปกติของรายได้ด้านวานิชธนกิจลักษณะนี้ที่จะมีการลงบันทึกรายได้ภายหลังจากที่ได้มีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์แล้วเสร็จ (Success Fee) อนึ่ง ในต้นไตรมาส 2 ของปี 2548 บริษัทฯ ได้เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทฯ โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีมูลค่าธุรกรรมการเสนอขายรวมทั้งสิ้น 12,144.0 ล้านบาท โดยรายได้ดังกล่าวจะบันทึกเป็นรายได้ในไตรมาส 2 ของปี 2548 สำหรับในส่วนของบริษัทฯ ได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ในไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 11.0 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนจำนวน 22.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงในอัตราร้อยละ 66.8 ซึ่งการลดลงของรายได้นี้เป็นไปตามลักษณะของธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งความสำเร็จของงานจะขึ้นกับความพร้อมของบริษัทฯ ลูกค้า สภาวะเศรษฐกิจ และสภาวะตลาดเงินตลาดทุนทั่วไป

สำหรับในส่วนของบริษัทฯ ได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมในไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวนทั้งสิ้น 302.6 ล้านบาท ลดลงจำนวน 33.8 ล้านบาท จากจำนวน 336.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2547 คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 10.1 เนื่องจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ลดลงจำนวน 20.8 ล้านบาท และ 18.8 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.5 และร้อยละ 19.6 ตามลำดับ อันเป็นผลมาจากสภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวย และมูลค่ารวมการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยต่อวัน ที่ลดลงจาก 28,382.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2547 เป็น 21,267.0 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 หรือลดลงกว่าร้อยละ 25.1 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดรวมจากร้อยละ 3.8 ในไตรมาส 1 ปี 2547 เป็นร้อยละ 4.6 ในไตรมาส 1 ปี 2548 จากการที่บริษัทฯ ได้รับประโยชน์จากมูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศที่ยังคงรักษาระดับมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน ในระดับ 7,825.8 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2547 เปรียบเทียบกับ 7,833.6 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 โดยกลุ่มลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศ และต่างประเทศถือเป็นกลุ่มลูกค้าที่บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดระดับสูงซึ่งในไตรมาส 1 ของปี 2548 บริษัทฯ ยังสามารถรักษาระดับส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 10.8 และร้อยละ 9.1 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับส่วนแบ่งการตลาดที่ร้อยละ 10.5 และร้อยละ 9.0 ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ ถึงแม้ว่าระดับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในส่วนของลูกค้าบุคคลรายย่อยโดยรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะลดลงจากระดับ 20,556.5 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2547 มาอยู่ที่ระดับ 13,433.4 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 หรือลดลงกว่าร้อยละ 34.7



แต่บริษัทฯ สามารถที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดของลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทฯ จากร้อยละ 1.4 ในไตรมาส 1 ปี 2547 มาอยู่ที่ระดับร้อยละ 1.8 ในไตรมาส 1 ปี 2548

นอกจากนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2548 บริษัทฯ มีผลกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 13.1 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนจำนวน 3.7 ล้านบาทในรอบเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีกำไรจำนวน 13.4 ล้านบาท จากการลงทุนโดยฝ่ายลงทุนในหลักทรัพย์ (Proprietary Trading Department) ที่บริษัทฯ ได้จัดตั้งขึ้นในเดือนกรกฎาคม 2547 ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลในไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวน 9.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4.2 ล้านบาท ในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากมีรายการเงินปันผลรับจำนวน 4.6 ล้านบาท ซึ่งรายการดังกล่าวไม่ปรากฏในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ส่วนรายได้อื่นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2547 และ ปี 2548 มีจำนวน 14.7 ล้านบาท และ 2.8 ล้านบาท หรือลดลงกว่า 11.9 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 80.7 เนื่องจากไตรมาส 1 ปี 2547 บริษัทฯ มีกำไรจากการขายพื้นที่อาคารสำนักงาน จำนวน 13.4 ล้านบาท

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2548 คิดเป็นจำนวน 199.0 ล้านบาท ลดลงจำนวน 49.1 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 19.8 โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ มีจำนวน 152.3 ล้านบาท ลดลงจำนวน 77.5 ล้านบาท จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 33.7 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 83.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 40.8 โดยเป็นผลจากการจ่ายค่าตอบแทนแก่เจ้าหน้าที่การตลาดที่ลดลงซึ่งสัมพันธ์กับรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง ประกอบกับการที่บริษัทฯ ตั้งจ่ายโบนัสพนักงานเป็นจำนวนลดลงตามผลประกอบการของบริษัทฯ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ลดลง จำนวน 0.9 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 5.8 จากการขายพื้นที่อาคารสำนักงานบางส่วนออกไป ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคาอาคารและอุปกรณ์ ลดลงจาก 9.3 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2547 เหลือ 6.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มขึ้นจาก 8.6 ล้านบาท เป็น 15.6 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นจำนวน 7.0 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินบริจาคตจำนวน 4.3 ล้านบาท และค่าเดินทางและเลี้ยงรับรองจำนวน 2.3 ล้านบาท

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในไตรมาส 1 ปี 2548 มีจำนวน 46.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 18.3 ล้านบาทในไตรมาสเดียวกันของปีก่อน หรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มร้อยละ 155.2 ทั้งนี้เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีภาระค่าธรรมเนียมจ่ายรายปีแก่เมอร์ริลลินซ์ จำนวน 3.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามสัญญาการให้บริการทางธุรกิจ ซึ่งมีการทยอยตัดจำนวน 875,000 เหรียญสหรัฐฯ หรือประมาณ 34.5 ล้านบาทในแต่ละไตรมาส โดยวิธีการตัดจ่ายแบบเส้นตรง ซึ่งบริษัทฯ ได้บันทึกเป็นค่าใช้จ่ายแล้วในไตรมาสที่ 1 และคาดว่าจะมีการเรียกเก็บจริงในไตรมาส 2 ปี 2548 ในขณะที่ค่าธรรมเนียมดังกล่าวใน ปี 2547 มีจำนวนทั้งสิ้น 2.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งการจ่ายเงินเป็นไปตามการเรียกเก็บเงินจริงในแต่ละช่วงเวลา โดยในไตรมาส 1 ของปี 2547 บริษัทฯ มีค่าธรรมเนียมจ่ายดังกล่าว เท่ากับ 6.1 ล้านบาท นอกจากนี้บริษัทฯ ยังต้องจ่ายค่าสิทธิในการใช้ซอฟต์แวร์ของ เมอร์ริล ลินซ์ เพื่อใช้ในการดำเนินงานอีกปีละ 87,000 เหรียญสหรัฐฯ หรือ ไตรมาสละ 21,750 เหรียญสหรัฐฯ

กำไรสุทธิ

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ทำให้รอบสามเดือนสิ้นสุด 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิจำนวน 97.9 ล้านบาท ลดลงจำนวน 119.2 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการลดลงร้อยละ 54.9 จาก ยอดกำไรสุทธิจำนวน 217.1 ล้านบาท ของช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน โดยสัดส่วนค่าใช้จ่ายรวมต่อรายได้เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 44.4 เป็นร้อยละ 58.6 โดยอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมลดลงจากร้อยละ 38.9 เป็นร้อยละ 28.8

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 2,975.1 ล้านบาท ลดลงจำนวน 207.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.5 จากยอดสินทรัพย์ ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 3,182.5 ล้านบาท โดยหลักเป็นผลมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 291.7 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 25.9 จาก ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งเป็นผลมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ลดลงตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงตามปริมาณธุรกรรมทางหลักทรัพย์ที่ลดลง อย่างไรก็ตามการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ถูกหักกลับด้วย การเพิ่มขึ้นของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 มีจำนวนเท่ากับ 507.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 295.1 ล้านบาท จากยอด 212.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นไปตามลักษณะและพฤติกรรมของการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นงวดบัญชี ซึ่งจะปรากฏเป็นยอดคงค้างดังกล่าว

นอกจากนี้ เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจำนวน 180.7 ล้านบาท จากจำนวน 294.6 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือคิดเป็นร้อยละ 61.3 โดยเฉพาะการลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนระยะยาว มีการเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากจำนวน 39.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 217.4 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2548 เนื่องจากการขยายการลงทุนของฝ่ายลงทุน (Direct Investment Department) โดย ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2548 ฝ่ายลงทุนมีเงินลงทุนสุทธิ 213.2 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มียอดหนี้สินรวม 1,644.0 ล้านบาท ลดลงจาก 1,946.8 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 15.6 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของยอดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จากจำนวน 549.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 81.1 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 ซึ่งเป็นไปตามลักษณะและพฤติกรรมของการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงสิ้นงวดบัญชี ซึ่งจะปรากฏเป็นยอดคงค้างดังกล่าว การลดลงของยอดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ถูกหักกลับบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระเมื่อวันสิ้นงวดบัญชีจำนวน 1,254.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 932.5 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.5

ในขณะที่ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายมียอดลดลงจาก 436.0 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 271.1 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 เนื่องจาก บริษัทฯ มีการสำรองโบนัสพนักงานค้างจ่ายลดลง และจำนวนภาษีรอาน่างที่ลดลง ส่วนหนี้สินอื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 29.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 เป็น 37.3 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2548 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากบริษัทฯ มีเจ้าหนี้ค่าที่ปรึกษาทางกฎหมายสำหรับลูกค้าวิชาชีพที่บริษัทฯ จะทำการเรียกเก็บจากลูกค้าในภายหลัง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2548 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,331.2 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 800.0 ล้านบาท ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 0.5 ล้านบาท กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 450.7 ล้านบาท และสำรองตามกฎหมายจำนวน 80.0 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.23 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Equity) สำหรับปี 2548 (ปรับผลกระทบเต็มปีเพื่อการเปรียบเทียบ) เท่ากับร้อยละ 30.5 ในขณะที่บริษัทฯ ดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม ปี 2548 ในอัตราร้อยละ 64.4 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 500,000.0 บาท โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee) ทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีภาระ



ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด