

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

(1) สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

ปี 2545 – 2547 และงวดหกเดือนแรกของ ปี 2548 ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ได้แก่ นายบุญมี งดงามวงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3673 จากบริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ได้ตรวจสอบและสอบทาน งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด รวมทั้งหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่างบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นอย่างไม่มีเงื่อนไข

(2) ตารางสรุปงบการเงิน

สรุปงบการเงิน อันประกอบด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินสำหรับ ปี 2545 - 2547 และงวดหกเดือนแรกของ ปี 2548

งบดุล

หน่วย: พันบาท

	2545		2546		2547		2548 (ม.ค. - มิ.ย.)	
		ร้อยละ		ร้อยละ		ร้อยละ		ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	139,952	18.08	457,945	18.65	61,787	4.30	2,966	0.16
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	52,000	6.72	0	0.00	0	0.00	0	0
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ - สุทธิ	7,820	1.01	7,820	0.32	7,820	0.54	7,820	0.42
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	12,812	1.66	317,110	12.91	73,143	5.09	84,935	4.59
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ								
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	507,334	65.54	1,644,940	66.98	1,238,390	86.17	1,740,070	93.93
ดอกเบี้ยค้างรับ	272	0.03	397	0.02	2,804	0.20	3,645	0.20
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	507,606	65.57	1,645,337	67.00	1,241,194	86.37	1,743,715	94.13
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(58,178)	(7.51)	(55,086)	(2.25)	(53,389)	(3.71)	(48,177)	(2.60)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ - สุทธิ	449,428	58.06	1,590,251	64.75	1,187,805	82.66	1,695,538	91.53
อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	87,894	11.35	59,574	2.43	43,989	3.06	35,149	1.90
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10,061	1.30	8,314	0.34	6,501	0.45	5,389	0.29
สินทรัพย์อื่น	14,148	1.82	14,838	0.60	56,091	3.90	20,596	1.11
รวมสินทรัพย์	774,115	100.00	2,455,852	100.00	1,437,136	100.00	1,852,393	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	22,998	2.97	0	0.00	200,000	13.92	225,000	12.14
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	40,552	5.24	165,507	6.74	41,169	2.86	388,552	20.98
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	355,123	45.87	1,605,135	65.36	357,726	24.89	303,720	16.40
หนี้สินอื่น	35,306	4.56	170,340	6.93	103,514	7.21	93,320	5.04
รวมหนี้สิน	453,979	58.64	1,940,982	79.03	702,409	48.88	1,010,592	54.56
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	250,000	32.30	250,000	10.18	250,000	17.39	250,000	13.50
สำรองตามกฎหมาย*	-	-	-	-	-	-	16,347	0.88
กำไร สะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	70,136	9.06	264,870	10.79	484,727	33.73	575,454	31.06
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	320,136	41.36	514,870	20.97	734,727	51.12	841,801	45.44
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	774,115	100.00	2,455,852	100.00	1,437,136	100.00	1,852,393	100.00

หมายเหตุ * จัดสรรสำรองตามกฎหมายพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 โดยจัดสรรไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังหักจากขาดทุนสะสมคงเหลือยกมาจากปีก่อน (ถ้ามี) จนกว่าสำรองจะมีจำนวนถึงร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนของบริษัท

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: พันบาท

	2545		2546		2547		2548 (ม.ค. - มิ.ย.)	
		ร้อยละ		ร้อยละ		ร้อยละ		ร้อยละ
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์								
ค่านายหน้า	430,488	97.90	700,037	99.22	674,882	97.40	313,569	94.02
ค่าธรรมเนียมและบริการ	3,319	0.75	396	0.05	323	0.05	90	0.03
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(709)	(0.16)	(1,446)	(0.20)	(2,833)	(0.41)	(1,779)	(0.53)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	3,032	0.69	2,396	0.34	3,844	0.55	4,284	1.28
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	2,852	0.65	3,077	0.44	15,544	2.24	16,626	4.99
รวมรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	438,982	99.83	704,460	99.85	691,760	99.83	332,790	99.79
รายได้อื่น	730	0.17	1,072	0.15	1,144	0.17	697	0.21
รวมรายได้	439,712	100.00	705,532	100.00	692,904	100.00	333,487	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	3,005	0.68	957	0.13	1,815	0.26	2,245	0.67
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	13,818	3.14	19,840	2.81	22,423	3.24	18,394	5.52
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	1,094	0.25	(1,008)	(0.14)	(1,696)	(0.24)	(5,212)	(1.56)
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	344,407	78.33	403,822	57.24	349,508	50.44	165,509	49.63
รวมค่าใช้จ่าย	362,324	82.40	423,611	60.04	372,050	53.69	180,936	54.26
กำไร ก่อนภาษีเงินได้	77,388	17.60	281,921	39.96	320,854	46.31	152,551	45.74
ภาษีเงินได้	6,996	1.59	87,186	12.36	100,997	14.58	45,478	13.63
กำไรสุทธิ	70,392	16.01	194,735	27.60	219,857	31.73	107,073	32.11
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.28		0.78		0.88		0.43	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท) (Fully Diluted) *	0.22		0.60		0.68		0.33	
จำนวนหุ้นสามัญ (พันหุ้น)**	250,000		250,000		250,000		250,000	

* ภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนั้น บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว 325 ล้านหุ้น

** เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2548 บริษัทเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 100 บาท เป็นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

งบกระแสเงินสด

หน่วย: พันบาท

	2545	2546	2547	2548 (ม.ค.-มิ.ย.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร สุทธิ	70,392	194,735	219,857	107,073
รายการปรับปรุงกระทบกำไร สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน	29,899	30,534	23,964	5,688
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	100,291	225,269	243,821	112,761
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	84,964	(304,298)	243,967	(11,792)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	269,274	(1,139,815)	404,143	(502,521)
สินทรัพย์อื่น	8,915	(690)	(41,253)	35,496
รวมสินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง	363,153	(1,444,803)	606,857	(478,817)
หนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)				
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์	35,876	124,955	(124,338)	347,383
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	(422,657)	1,250,012	(1,247,409)	(54,005)
หนี้สินอื่น	(2,836)	135,033	(66,826)	(10,195)
รวมหนี้สินดำเนินงาน เพิ่มขึ้น (ลดลง)	(389,617)	1,510,000	(1,438,573)	283,183
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	73,827	290,466	(587,895)	(82,873)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินฝากประจำที่ติดภาระผูกพัน	8,080	0	0	0
เงินกู้ยืมแก่สถาบันการเงิน	0	52,000	0	0
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(50,189)	(2,584)	(8,263)	(1,709)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	434	(729)	(826)	(252)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	(8,760)	1,211	44	75
เงินสดรับจากเงินปันผล	586	626	782	938
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) จากกิจกรรมการลงทุน	(49,850)	50,524	(8,263)	(948)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	0	0	200,000	25,000
เงินกู้ยืมจากธนาคารเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(100,000)	0	0	0
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) จากกิจกรรมจัดหาเงิน	(100,000)	0	200,000	25,000
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(76,022)	340,990	(396,158)	(58,821)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	192,977	116,955	457,945	61,787
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	116,955	457,945	61,787	2,966

อัตราส่วนทางการเงิน

	2545	2546	2547	2548 (ม.ค.-มิ.ย.)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	96.17	97.05	96.50	93.80
อัตรากำไรสุทธิ (%)	16.01	27.60	31.73	32.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	24.70	46.64	35.19	25.44*
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	29.71	12.16	12.93	64.08*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	7.16	12.06	11.30	12.61*
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.45	0.44	0.36	0.41*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้ (เท่า)	6.09	-	0.31	0.01
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้ (เท่า)	22.40	-	6.23	7.77
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม (%)	18.08	18.65	4.30	0.16
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (%)	66.55	67.30	86.71	94.36
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.42	3.77	0.96	1.20
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-	-
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์ (%)	1.01	0.32	0.54	0.42
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน) (%)	106.30	30.83	109.50	90.67
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (บาท)	-	-	2.94	3.37
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (Fully Diluted) ** (บาท)	-	-	3.69	4.02

* ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

** ภายหลังจากเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้อย่างจำนวน 75 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 6.20 บาท บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 325 ล้านหุ้น

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 26 โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 4 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ คำหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับความเห็นชอบให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งปัจจุบันรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากการประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการแก่นักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมี ยูโอบี เคย์เฮียน โฮลดิ้ง ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีส่วนแบ่งการตลาดสูงที่สุดในประเทศสิงคโปร์ มีสำนักงานในประเทศฮ่องกง ลอนดอน นิวยอร์ก จาการ์ต้า เซี่ยงไฮ้ และมะนิลา นอกจากนี้ ยังเป็นบริษัทในเครือของยูไนเต็ด โอเวอร์ซีส์ แบงก์ ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในประเทศสิงคโปร์ โดยมีสาขาในประเทศไทย คือ ธนาคารยูโอบี รัตนสิน จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) จากความสัมพันธ์และเครือข่ายที่กว้างขวางดังกล่าวทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศได้อย่างกว้างขวาง นอกจากนี้ ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรวท ลิมิเต็ด ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มเดียวกัน ยังให้ความร่วมมือในการปรับปรุงมาตรฐานการปฏิบัติงานของบริษัทอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ทันต่อเหตุการณ์และการแข่งขันที่มีเพิ่มขึ้น อาทิ ระบบการบริหารความเสี่ยง ระบบการควบคุมภายใน และระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ เป็นต้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 1,852 ล้านบาท หนี้สินรวม 1,011 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 842 ล้านบาท โดยสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทส่วนใหญ่เป็น ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์โดยตรงกับ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างช่วงชำระราคา T+3 ก่อนวันสิ้นงวดบัญชี ดังนั้น หากลูกค้ามีปริมาณการซื้อขายมาก ในช่วง 3 วันสุดท้ายของงวดบัญชีนั้น ๆ จะทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ มียอดคงค้างมาก ส่งผลให้สินทรัพย์และหนี้สินสูงขึ้นด้วย ดังนั้น การเพิ่มขึ้น/ลดลงของสินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมในแต่ละสิ้นงวดบัญชีที่เกิดจากการเพิ่มขึ้น/ลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้รวม 692.9 ล้านบาท และ 333.49 ล้านบาท ตามลำดับ และมีกำไรสุทธิ 219.86 ล้านบาท และ 107.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้รวมของบริษัทกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวมมาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 2.63 ในปี 2547 และร้อยละ 2.82 ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548

ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ได้แก่ ค่าธรรมเนียมโอนหุ้น ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ซึ่งรายได้หลักของบริษัทมาจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ที่ผ่านมามีบริษัทมีรายได้ค่านายหน้าคิดเป็นสัดส่วนกว่าร้อยละ 90 ของรายได้รวม โดยลูกค้า

ของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นลูกค้ารายย่อย ในสัดส่วนร้อยละ 85 – 90 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท และลูกค้าสถาบัน ในสัดส่วนร้อยละ 10 – 15 ของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท สำหรับกำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเกิดขึ้นจากการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ให้ลูกค้าผิดพลาด (trade error) ไม่ได้เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท

บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 439.71 ล้านบาท 705.53 ล้านบาท และ 692.90 ล้านบาท ในปี 2545 – 2547 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 60.5 ในปี 2546 และลดลงร้อยละ 1.8 ในปี 2547 โดยในปี 2546 ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์และความเชื่อมั่นของนักลงทุนมีสูง แต่ในปี 2547 มีปัจจัยลบเข้ามากระทบภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้รวม 333.49 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.6 จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา เนื่องมาจากมีปัจจัยลบทั้งภายในและภายนอกประเทศกระทบภาวะการลงทุนอย่างต่อเนื่อง

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2545 – 2547) มีดังนี้

	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	430.49	97.90	700.04	99.22	674.88	97.40
ค่าธรรมเนียมและบริการ	3.32	0.75	0.39	0.06	0.32	0.05
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(0.71)	(0.16)	(1.44)	(0.20)	(2.83)	(0.41)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	3.03	0.69	2.40	0.34	3.84	0.55
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	2.85	0.65	3.08	0.44	15.54	2.24
รายได้อื่น	0.73	0.17	1.07	0.15	1.14	0.17
รายได้รวม	439.71	100.00	705.53	100.00	692.90	100.00

โครงสร้างรายได้ของบริษัท สำหรับช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 และ ปี 2548 มีดังนี้

	ปี 2547 (ม.ค.- มิ.ย.)		ปี 2548 (ม.ค.- มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	366.76	98.32	313.57	94.03
ค่าธรรมเนียมและบริการ	0.32	0.09	0.09	0.03
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	(1.12)	(0.30)	(1.78)	(0.53)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	2.64	0.71	4.28	1.28
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	4.08	1.09	16.63	4.99
รายได้อื่น	0.34	0.09	0.70	0.21
รายได้รวม	373.01	100.00	333.49	100.00

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและปัจจัยต่าง ๆ โดยในปี 2546 รายได้ค่านายหน้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจาก 430.49 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 700.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.61 เป็นผลจากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ดีขึ้น นักลงทุนมีความมั่นใจในการลงทุน เศรษฐกิจมีเสถียรภาพ โดยมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของบริษัทเพิ่ม

สูงขึ้นจาก 726 ล้านบาท ในปี 2545 เป็น 1,138 ล้านบาทในปี 2546 และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ก็ปรับตัวสูงขึ้นจาก 8,357 ล้านบาทในปี 2545 เป็น 18,908 ล้านบาทในปี 2546

สำหรับปีที่ผ่านมา (ปี 2547) บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 674.88 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.59 จากปี 2546 เนื่องจากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีปัจจัยลบเข้ามากระทบตลาดทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายในประเทศ เช่น ภาวะการระบาดของโรคไข้หวัดนก สถานการณ์ความไม่สงบในจังหวัดชายแดนภาคใต้ ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น เป็นต้น ส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทลดลง โดยในปี 2547 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทลดลงเป็น 1,087 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 20,508 ล้านบาท

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 313.57 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14.5 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากภาวะการลงทุนยังชะลอตัวต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2547 โดยในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทเท่ากับ 1,053 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 18,497 ล้านบาท

	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (ม.ค.- มิ.ย.)
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	178,580	280,988	266,346	126,389
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	4.31	2.99	2.63	2.82
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	6	11	17	15

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในปี 2545 – 2547 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดลดลง โดยเฉพาะในปี 2546 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทลดลงอย่างมากจากร้อยละ 4.31 ในปี 2545 มาอยู่ที่ร้อยละ 2.99 ในปี 2546 ทำให้อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทตกจากอันดับที่ 6 ในปี 2545 มาอยู่ในอันดับที่ 11 ในปี 2546 เป็นผลมาจากเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทบางส่วนได้มีการย้ายงานไปยังบริษัทหลักทรัพย์อื่น ทำให้บริษัทต้องสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดบางส่วนไป อย่างไรก็ตาม ในปี 2546 รายได้ค่านายหน้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2545 เนื่องจากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ดีขึ้นส่งผลให้มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ในการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดที่สูญเสียไป บริษัทก็ได้จัดหานักกลางที่มีความรู้ ความชำนาญ มีประสบการณ์ และมีฐานลูกค้ามาดำเนินการทดแทน ประกอบกับได้รับความร่วมมือระหว่างกลุ่มยูโอบีในการส่งลูกค้าให้แก่บริษัท ทำให้ในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 คือ จากร้อยละ 2.63 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 2.82 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 ทำให้อันดับส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มจากอันดับที่ 17 ในปี 2547 มาอยู่ในอันดับที่ 15 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (มค.-มิ.ย.)
ลูกค้าบุคคล	92.47	89.66	85.94	85.61
ลูกค้าสถาบัน	7.53	10.34	14.06	14.39

หมายเหตุ : คำนวณจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท

ที่ผ่านมา สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าสถาบันของบริษัทมีปริมาณเพิ่มขึ้นจากการได้รับความช่วยเหลือในกลุ่มยูโอบี ซึ่งมีการแนะนำลูกค้าและส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท ทั้งนี้ สัดส่วนของลูกค้าสถาบันในปี 2546

ที่เพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2545 จากร้อยละ 7.53 เป็นร้อยละ 10.34 แต่ในขณะเดียวกันสัดส่วนลูกค้านักลงทุนลดลง จาก 92.47 เป็น 89.66 เป็นผลมาจากบริษัทมีการสูญเสียพนักงานการตลาดบางส่วนซึ่งลาออกไปปฏิบัติงานที่บริษัทหลักทรัพย์อื่น

รายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัท ซึ่งเป็นรายได้จากที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยในปี 2545 – ปี 2547 และครึ่งปีแรกของปี 2548 เท่ากับ 3.32 ล้านบาท 0.39 ล้านบาท 0.32 ล้านบาท และ 0.09 ล้านบาท

รายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในช่วงปี 2547 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 โดยบริษัทมีรายได้จากดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เท่ากับ 15.54 ล้านบาท ในปี 2547 และเท่ากับ 16.63 ล้านบาท ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทมีการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์ให้กับลูกค้าเพิ่มมากขึ้น

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล คิดเป็นร้อยละ 0.34 – 0.55 ของรายได้รวมในปี 2545 – 2547 และร้อยละ 1.28 ของรายได้รวมในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 โดยรายได้ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยเงินฝากสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ บริษัทยังมีรายได้อื่น 0.73 ล้านบาท 1.07 ล้านบาท และ 1.14 ล้านบาท ในปี 2545 – 2547 ตามลำดับ และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีรายได้อื่น 0.70 ล้านบาท โดยเป็นรายได้จากค่าธรรมเนียมโอนหุ้น ค่าปรับจากการชำระเงินล่าช้า และค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ เป็นต้น

ทั้งนี้ บริษัทยังมีผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 0.71 ล้านบาท 1.44 ล้านบาท และ 2.83 ล้านบาท ในปี 2545 – ปี 2547 ตามลำดับ และในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 จำนวน 1.78 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 59 จากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 ซึ่งเป็นผลขาดทุนที่เกิดจากรายการซื้อขายผิดพลาดที่เกิดจากความผิดพลาดจากบุคลากรของบริษัท เช่น การใส่รหัสบัญชีลูกค้าผิด (Wrong Account) การส่งคำสั่งผิด (Wrong Side) จำนวนซื้อหรือขายผิด (Wrong Amount) บันทึกราคาผิด (Wrong Price) และส่งคำสั่งซื้อผิดหลักทรัพย์ (Wrong Stock) เป็นต้น (สามารถดูรายละเอียดการแก้ไขรายการผิดพลาด ได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1.1 คู่มือค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์)

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปี 2545 – 2547 มีจำนวน 344.41 ล้านบาท 403.82 ล้านบาท และ 349.51 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.25 และลดลงร้อยละ 13.45 ตามลำดับ สำหรับช่วงครึ่งปีแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 165.51 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8.35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทในปี 2547 ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน คิดเป็นร้อยละ 66 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ คิดเป็นร้อยละ 20 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 3) ค่าใช้จ่ายอื่น คิดเป็นร้อยละ 13 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และ 4) ค่าภาษีอากร คิดเป็นร้อยละ 1 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทั้งนี้ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของปี 2547 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2546 โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงร้อยละ 20 เนื่องจากจำนวนพนักงานลดลง ตลอดจนค่า incentive จากการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ลดลงร้อยละ 10 อันเป็นผลจากการปรับโครงสร้างสาขาเพื่อให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น และ

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา เป็นผลมาจากการปิดสาขาของบริษัทซึ่งเป็นการบริหารต้นทุนของบริษัท

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัท ในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา (ปี 2545 - 2547) มีดังนี้

ค่าใช้จ่าย	ปี 2545		ปี 2546		ปี 2547	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	3.01	0.83	1.82	0.49	0.96	0.23
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	13.82	3.81	22.42	6.03	19.84	4.68
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	1.09	0.30	(1.70)	-0.46	(1.01)	-0.24
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	206.13	56.89	231.27	62.16	288.12	68.02
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	77.30	21.33	69.77	18.75	77.65	18.33
ค่าภาษีอากร	0.49	0.14	3.91	1.05	0.32	0.08
ค่าใช้จ่ายอื่น	60.48	16.69	44.56	11.98	37.73	8.91
รวมค่าใช้จ่าย	362.32	100.00	372.05	100.00	423.61	100.00

โครงสร้างค่าใช้จ่ายของบริษัท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2547 และ ปี 2548 มีดังนี้

ค่าใช้จ่าย	ปี 2547 (ม.ค.- มิ.ย.)		ปี 2548 (ม.ค.- มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม	0.47	0.24	2.25	1.24
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	17.85	9.02	18.39	10.16
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (กลับรายการ)	(0.92)	-0.46	(5.21)	-2.88
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	127.11	64.20	106.99	59.13
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	35.19	17.77	33.94	18.76
ค่าภาษีอากร	3.44	1.74	0.73	0.40
ค่าใช้จ่ายอื่น	14.84	7.50	23.85	13.18
รวมค่าใช้จ่าย	197.98	100.00	180.94	100.00

สำหรับรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญมีกรกลับรายการ เนื่องจากบริษัทได้รับเงินคืนจากลูกหนี้ที่บริษัทตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 5.21 ล้านบาท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปี 2547 ซึ่งมีรายได้จากการกลับรายการ จำนวน 0.92 ล้านบาท

สำหรับค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่ายของบริษัท ประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมธนาคาร ค่าธรรมเนียมจ่ายสำนักงาน ก.ล.ต. ค่าธรรมเนียมจ่ายตลาดหลักทรัพย์ฯและศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ค่าใช้จ่ายรอยเตอร์ เป็นต้น โดยในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย จำนวน 18.39 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น/ลดลงตามปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นตามภาวะตลาด นอกจากนี้ ในปี 2548 บริษัทได้มีการต่อสัญญาการให้บริการ (Service Agreement) ที่บริษัททำกับ ยูโอบี เคย์เฮียน ไพรเวท ลิมิเต็ด

(รายละเอียดของสัญญาได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 13 ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งจะมีการเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในส่วนที่ให้บริการในประเทศไทยและที่ให้บริการในประเทศสิงคโปร์ โดยกำหนดไว้ไม่เกิน 13.5 ล้านบาทต่อปี ทั้งนี้ หากในปี 2548 บริษัทมีการจ่ายค่าธรรมเนียมการให้บริการสูงสุดตามสัญญาการให้บริการ Service Agreement ซึ่งกำหนดค่าธรรมเนียมการให้บริการสูงสุดไว้ไม่เกิน 13.5 ล้านบาท จะทำให้ค่าธรรมเนียมการให้บริการเพิ่มขึ้นจากสัญญาเดิมประมาณ 11.5 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.6 ของกำไรก่อนหักภาษีของปี 2547 ซึ่งหากบริษัททำสัญญาตามเงื่อนไขใหม่ตั้งแต่ปี 2547 จะส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547 ลดลงเหลือประมาณ 211.8 ล้านบาท ทั้งนี้ ไม่รวมค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการให้บริการ เช่น ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าที่พัก ค่าอาหาร เป็นต้น โดยในช่วงหกเดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีการจ่ายค่าธรรมเนียมการให้บริการตามสัญญาดังกล่าวจำนวน 6.8 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการให้บริการอีกประมาณ 0.5 ล้านบาท

กำไรสุทธิ

ในปี 2545 - 2547 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิจำนวน 70.39 ล้านบาท 194.74 ล้านบาท 219.86 ล้านบาท และ 107.07 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2546 เป็นผลมาจากภาวะตลาดที่ดีขึ้นทำให้รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมาก และสำหรับการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2547 เป็นผลมาจากการลดลงของค่าใช้จ่าย ไม่ว่าจะเป็น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ และค่าธรรมเนียมทางธุรกิจจ่าย ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงก็ตาม จะเห็นได้จากอัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทในปี 2547 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2546 จากร้อยละ 27.60 เป็นร้อยละ 31.73 และในปี 2545 - 2546 อัตราส่วนกำไรสุทธิของบริษัทเพิ่มขึ้น โดยมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 16.01 และ ร้อยละ 27.60 ตามลำดับ เนื่องจากภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดีขึ้น ตลอดจนความสำเร็จในการบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยการยุบรวมและปิดสาขาที่มีปริมาณธุรกรรมน้อย ซึ่งเป็นการลดต้นทุนค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับระบบเทคโนโลยี ค่าเช่าอาคารสำนักงาน เป็นต้น สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 32.11 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2547 เนื่องจากบริษัทมีการบริหารต้นทุนที่ดี โดยมีการควบคุมค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์ จากการปิดสาขาของบริษัท จำนวน 1 สาขาในปี 2548

ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ณ สิ้นปี 2545 - 2547 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 774.11 ล้านบาท 2,455.85 ล้านบาท 1,437.14 ล้านบาท และ 1,852.39 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์รวมของบริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะเป็นลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า

โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.89 จากสิ้นปี 2547 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปตามภาวะตลาด โดยสินทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิ ร้อยละ 91.53 ของสินทรัพย์รวม บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ร้อยละ 4.59 ของสินทรัพย์รวม เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ ร้อยละ 0.42 ของสินทรัพย์รวม และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ร้อยละ 0.16 ของสินทรัพย์รวม

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทไม่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์ เนื่องจากมุ่งเน้นที่จะให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าเป็นสำคัญ ทำให้ที่ผ่านมามีการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์ โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 7.82 ล้านบาท ซึ่งมาจากการลงทุนในบริษัท TSFC ตามนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ให้บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกร่วมลงทุนใน TSFC

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 84.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ที่มีจำนวน 73.14 ล้านบาท และลดลงจากสิ้นปี 2546 ที่มีจำนวน 317.11 ล้านบาท โดยลดลงเนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงปลายปี 2547 ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยลบที่เข้ามากระทบภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ เท่ากับ 1,695.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2547 ร้อยละ 42.75 เนื่องจากภาวะตลาด ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2548 มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณมากกว่าช่วงปลายปี 2547 และบริษัทมีการให้กู้ยืมกับลูกค้าประเภทเครดิตบาลานซ์เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ประกอบด้วย

- ลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 664.21 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 38 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ (ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) ซึ่งเพิ่มขึ้น จากสิ้นปีที่ผ่านมา ร้อยละ 76 เนื่องจากมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 มากกว่า ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547
- ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 1,075.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 62 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ (ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) ซึ่งเพิ่มขึ้น จากสิ้นปี 2547 ร้อยละ 25 เนื่องจากบริษัทมีนโยบายให้กู้ยืมแก่ลูกหนี้เครดิตบาลานซ์ เพิ่มขึ้น
- ลูกหนี้อื่นซึ่งเป็นลูกหนี้ค้างชำระที่อยู่ระหว่างการติดตาม ประenomหนี้ หรือผ่อนชำระ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 จำนวน 0.50 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น จากปีที่ผ่านมาซึ่งมียอดคงเหลือ 0.44 ล้านบาท

(สามารถดูนโยบายในการพิจารณาเปิดบัญชีและอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้า ได้ในส่วนของ 2 ข้อ 3 หน้า ส่วนที่ 2 - 19)

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2545	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548 (ม.ค. - มิ.ย.)
ลูกหนี้ที่ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	382.21	1,477.53	378.24	664.21
เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	125.13	167.41	859.71	1,075.36
ลูกหนี้อื่น			0.44	0.50

รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	507.34	1,644.94	1,238.39	1,740.07
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	0.27	0.40	2.80	3.65
รวม ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	507.61	1,645.34	1,241.19	1,743.72
หัก ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(58.18)	(55.08)	(53.39)	(48.18)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	449.43	1,590.25	1,187.80	1,695.54

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีค่าเผื่อนี้สงสัยและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 48.18 ล้านบาท โดยลดลงจากปี 2545 – 2547 ซึ่งมีจำนวน 58.18 ล้านบาท 55.08 ล้านบาท และ 53.39 ล้านบาทตามลำดับ สาเหตุเนื่องจากลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญของบริษัทส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้ที่บริษัทรับโอนจากบริษัทหลักทรัพย์ มหาสมุทร จำกัด ซึ่งมีการตั้งสำรองลูกหนี้ดังกล่าวเต็มจำนวน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 ลูกหนี้ดังกล่าวมีจำนวน 48.63 ล้านบาท และมีหลักประกัน 2.61 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวมีการผ่อนชำระหนี้ให้กับบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทำให้ลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญของบริษัทมีจำนวนค่อย ๆ ลดลงเรื่อย ๆ จากปี 2545 - 2547 โดยมีจำนวน 53.05 ล้านบาท 51.35 และ 50.79 ตามลำดับ ทั้งนี้ แต่เดิมนั้นบริษัทมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ปกติตามนโยบายของบริษัท ซึ่งมากกว่าเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในเรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ต่อมาในปี 2548 บริษัทได้ยกเลิกนโยบายการตั้งค่าเผื่อดังกล่าว โดยเปลี่ยนมาเป็นการตั้งค่าเผื่อเป็นไปตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. รายละเอียดตามนโยบายการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ในส่วนที่ 2 ข้อ 5.3) ซึ่งบริษัทได้มีการกลับรายการดังกล่าวให้ถูกต้องตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2548 เป็นต้นมา

หน่วย: ล้านบาท	2546				2547				ณ 30 มิถุนายน 2548			
	มูลหนี้	มูลค่าหลักประกัน	มูลค่าที่ต้องตั้งตามเกณฑ์	มูลค่าที่ตั้งแล้ว	มูลหนี้	มูลค่าหลักประกัน	มูลค่าที่ต้องตั้งตามเกณฑ์	มูลค่าที่ตั้งแล้ว	มูลหนี้	มูลค่าหลักประกัน	มูลค่าที่ต้องตั้งตามเกณฑ์	มูลค่าที่ตั้งแล้ว
ลูกหนี้ปกติ	1,592.29	-	-	4.64	1,189.84	-	-	4.65	1,692.93	-	-	-
ลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ	53.05	2.61	50.44	50.44	51.35	2.61	48.74	48.74	50.79	2.61	48.18	48.18
รวม	1,645.34	2.61	50.44	55.08	1,241.19	2.61	48.74	53.39	1,743.72	2.61	48.18	48.18

อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทอาคารและอุปกรณ์สุทธิ 35.15 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2547 ซึ่งมีจำนวน 43.99 ล้านบาท เนื่องมาจากบริษัทมีการบริหารต้นทุนโดยการปิดสาขาที่มีปริมาณธุรกรรมน้อย 1 สาขา ทั้งนี้ ในปี 2546 บริษัทมีการยุบรวมสาขาและมีการปิดสาขา จำนวน 3 สาขา ทั้งนี้บริษัทไม่มีการลงทุนที่มีค่าใช้จ่ายสูง

สินทรัพย์อื่น ประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่รับโอนมาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น เงินมัดจำ เงินกองทุนทดแทนความเสียหายระบบชำระราคา ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า รายได้ค้างรับ ซึ่ง ณ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีสินทรัพย์อื่นเท่ากับ 20.60 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2547 เนื่องจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่รับโอนมาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นจำนวน 40.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกหนี้ปกติทั้งหมด โดยปัจจุบันได้ชำระหนี้เสร็จสิ้นแล้ว และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นจาก 14.84 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 56.09 ล้านบาทในปี 2547 เป็นผลมาจากบริษัทมีการรับโอนลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อ

ซื้อหลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์อื่น การรับโอนเป็นการย้ายบัญชีเงินให้กู้ยืมหลักทรัพย์ของลูกค้าของบริษัทหลักทรัพย์อื่น มาอยู่กับบริษัทโดยลูกหนี้ที่รับโอนมาเป็นลูกหนี้ปกติ

สภาพคล่อง

ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานใช้ไป 587.9 ล้านบาท โดยเกิดจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ที่ลดลงมาก ประกอบกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ยังมีสินทรัพย์อื่นเพิ่มขึ้นเนื่องจากการรับโอนลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จากบริษัทหลักทรัพย์อื่นจำนวน ประมาณ 150 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับปี 2546 บริษัทมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานได้มา 290.5 ล้านบาท เป็นผลมาจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับที่ลดลงจำนวนมาก ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของลูกหนี้และ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ เป็นไปตามสภาวะตลาดและปริมาณการซื้อขาย หรือขายสุทธิในขณะนั้น

ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทยังคงมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานใช้ไปจำนวน 82.9 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ลดลง ซึ่งเป็นไปตามสภาวะการลงทุนในตลาด

ในปี 2547 บริษัทมีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน จำนวน 8.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นการจ่ายซื้ออุปกรณ์ เพิ่มขึ้นเนื่องมาจากการขยายพื้นที่ทำการที่สำนักงานใหญ่ ในขณะที่ปี 2546 มีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมการลงทุน 50.5 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการถอนเงินฝากระยะยาวเมื่อสิ้นปี 2545 จำนวน 52 ล้านบาท ทั้งนี้ ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุนของบริษัทเปลี่ยนแปลงไม่มากนัก โดยมีกระแสเงินสดใช้ไปเพียง 0.9 ล้านบาท

ในด้านกิจกรรมการจัดหาเงิน ในปี 2547 และช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทมีกระแสเงินสดได้มา 200 ล้านบาท และ 25 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพื่อใช้เป็นทุนหมุนเวียนของบริษัท เพื่อการขยายตัวของบัญชีเครดิตบาลานซ์ สำหรับในปี 2546 บริษัทไม่มีการได้มาหรือใช้ไปของกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน เนื่องจากบริษัทมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

ทั้งนี้ ในการพิจารณาสภาพคล่องของบริษัท ควรพิจารณาถึงความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดด้วย โดยในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2545 - 2547) และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 บริษัทสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ สูงกว่าอัตราร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องเพียงพอในการดำเนินธุรกิจ โดยในปีที่ผ่านมา (ปี 2547) บริษัท อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ อยู่ในช่วงร้อยละ 45.04 ถึงร้อยละ 162.21 และในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2548 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 65.02 ถึงร้อยละ 164.15 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่รับประกันการจัดจำหน่ายไม่หมด เป็นต้น สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากที่ผ่านบริษัทมีธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ค่อนข้างน้อยและ ไม่มีธุรกรรมการลงทุน

แหล่งที่มาของเงินทุน

บริษัทมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน 1,011.23 ล้านบาท และ ส่วนของผู้ถือหุ้น 841.16 ล้านบาท ณ 30 มิถุนายน 2548 โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้นในปี 2545 – 2547 และ ณ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 1.42 เท่า 3.77 เท่า 0.96 เท่า และ 1.20 ตามลำดับ ซึ่งหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยไม่นับรวมเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และบัญชีซื้อขายระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ บริษัทจะมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2545 – 2547 และ ณ 30 มิถุนายน 2548 เท่ากับ 0.18 เท่า 0.33 เท่า 0.41 เท่า และ 0.38 เท่า ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นผลมาจากบริษัทมีการจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในบัญชีเครดิตบาลานซ์ ทั้งนี้ หนี้สินที่เพิ่มขึ้นมากในปี 2546 มาจากหนี้สินอื่นที่เพิ่มขึ้นจากผลตอนแทนพนักงานค้างจ่ายและภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ในปี 2545 – 2547 คิดเป็นร้อยละ 24.70 ร้อยละ 46.64 และร้อยละ 35.19 ตามลำดับ และในช่วง 6 เดือนแรกของ ปี 2548 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 25.44 โดยในปี 2546 มีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากปี 2545 เนื่องจาก ปี 2545 เป็นปีที่บริษัทเริ่มมีกำไรสะสม และในปี 2547 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2546 และสำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นลดลงจากปี 2547 เนื่องจาก กำไรสะสมของบริษัทเพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมามีบริษัทไม่ได้มีการจ่ายเงินปันให้แก่ผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

กำไรสุทธิต่อหุ้น ตาม Fully diluted basis

ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานแล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 325 ล้านหุ้น ซึ่งจะทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2548 ตามการคำนวณแบบ Fully diluted basis จำนวน 0.33 บาทต่อหุ้น หากเทียบกับการคำนวณแบบใช้จำนวนหุ้นก่อนการเพิ่มทุนจำนวน 250 ล้านหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นจะมีจำนวน 0.43 บาทต่อหุ้น อย่างไรก็ตาม การคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully diluted basis ควรต้องพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายธุรกิจด้วยเช่นกัน

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ภาวะเศรษฐกิจและการเมือง สถานการณ์ต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ไม่ว่าจะเป็นแนวโน้มการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตราดอกเบี้ย การปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน ภัยแล้ง สถานการณ์การเมืองภายหลังการเลือกตั้ง ความคาดหวังของนักลงทุนภายหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ สถานการณ์ก่อการร้าย ในจังหวัดชายแดนภาคใต้ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต รวมถึงผลกระทบจากภัยพิบัติสึนามิ อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน รวมทั้งสถานการณ์โรคระบาดที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ในอนาคตอาจทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันกันรุนแรงขึ้น

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 และ รอบสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2548 บริษัทมีค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ บริษัท ไพร์วอเดอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 706,315 บาท และ

600,012 บาท ตามลำดับ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีภาระค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด