

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัทหลักทรัพย์ บีพีที จำกัด (มหาชน) จัดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 7 กรกฎาคม 2543 เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเป็นการรับโอนทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวกับธุรกิจหลักทรัพย์ตามมูลค่าทางบัญชีมาจากบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนাত্র จำกัด (มหาชน) บริษัทมีทุนจดทะเบียนเรียกชำระแล้วแรกเริ่ม 400 ล้านบาท โดยมีบริษัทเงินทุน กรุงเทพธนাত্র จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”) เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ทั้งนี้ ตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยตามมาตรา 20(4) แห่งพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 ที่แก้ไขแล้วนั้น ห้ามมิให้บริษัทเงินทุนหรือบริษัทที่บริษัทเงินทุนมีอำนาจควบคุมกิจการไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมทำการจัดตั้งหรือร่วมถือหุ้นในบริษัทอื่นไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทใหญ่ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ถือหุ้นในบริษัทได้เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีกำหนดระยะเวลา 3 ปี ครบกำหนดวันที่ 2 ตุลาคม 2551 ดังนั้น จึงเป็นเหตุให้บริษัทใหญ่อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคตตามเงื่อนไขของธนาคารแห่งประเทศไทย

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ในปี 2547 บริษัทใหญ่ได้มีมติควบรวมกิจการกับบริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด (“บง.ฟินันซ่า”) เพื่อยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ จึงได้มีการจัดโครงสร้างกรรมการและผู้บริหารร่วมกันในบริษัทใหญ่ ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทใหญ่ไม่สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินกับบริษัทได้ เนื่องจากขัดข้อกฎหมายห้ามมิให้บริษัทเงินทุนลงทุนในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของบริษัท บริษัทจึงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) (“FNS”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบง.ฟินันซ่า โดยการให้กู้ยืมเงินกู้ยืมสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท และบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ จำนวน 298.5 ล้านบาท (29,850 หุ้น) ให้แก่ FNS ในอัตราแปลงสภาพ 1 หุ้นกู้ ต่อ 6,700 หุ้นสามัญ หรือเทียบเท่ากับราคาหุ้นสามัญละ 1.477 บาท โดยราคาแปลงสภาพดังกล่าวต่ำกว่าราคาเสนอขายต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างน้อย 2.72 บาทต่อหุ้น คิดเป็นส่วนลดจากราคาเสนอขายต่อประชาชนเท่ากับร้อยละ 64.83 โดยบริษัทได้ออกหุ้นสามัญจำนวน 199.995 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท) เพื่อรองรับการใช้สิทธิหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพดังกล่าวและเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 599.995 ล้านบาท ซึ่งในวันที่ 22 พฤศจิกายน 2547 บริษัทในฐานะนายทะเบียนผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพได้รับแจ้งให้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงรายชื่อผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้งจำนวนเป็นนักลงทุน 4 ราย (รายละเอียดปรากฏในข้อ 8.2 รายชื่อผู้ถือหุ้น) โดยผู้ถือหุ้นกู้ทั้ง 4 รายดังกล่าวแจ้งว่าได้มีการรับซื้อหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพของบริษัทจาก FNS ในเดือนตุลาคม 2547 โดยผลกระทบจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพของบริษัท ก่อนและหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้อย่างปรากฏดังตารางต่อไปนี้

รายชื่อ	ณ วันที่ 21 ตุลาคม 2548		ภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพ		ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน	
	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
1 บริษัทเงินทุน กรุงเทพธนাত্র จำกัด (มหาชน)	399,999,860	100.00	399,999,860	66.67	399,999,860	50.00
2 อื่นๆ	140	0.00	140	0.00	140	0.00
3 นายชินชง พันธุ์ศักดิ์ลอม (ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ)	-	-	59,295,000	9.88	59,295,000	7.41
4 นายสมเกียรติ วงศ์คุณทรัพย์ (ผู้ถือหุ้นด้อยสิทธิกู้แปลงสภาพ)	-	-	59,295,000	9.88	59,295,000	7.41
5 นางสาวอุษา การชฎิล (ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ)	-	-	48,575,000	8.10	48,575,000	6.07
6 นายชาตรี มัทธนาคุณย์ (ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ)	-	-	32,830,000	5.47	32,830,000	4.10
7 ประชาชนทั่วไป	-	-	-	-	200,005,000	25.00
รวม	400,000,000	100.00	599,995,000	100.00	800,000,000	100.00

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพได้แสดงเจตจำนงในเบื้องต้นว่าจะดำเนินการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัททั้งจำนวน ภายหลังจากที่บริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และจะดำเนินการจดทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์ให้แล้วเสร็จก่อนเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งภายหลังจาก

การใช้สิทธิหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจำนวน 199,995 ล้านหุ้น จะทำให้บริษัทใหญ่ถือหุ้นในบริษัทคิดเป็นประมาณร้อยละ 66.67 และภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้อีก จะทำให้บริษัทใหญ่ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 50 นอกจากนี้ บริษัทใหญ่อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคต ตามเงื่อนไขของธนาคารแห่งประเทศไทยที่กล่าวข้างต้น อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทใหญ่ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Silent Period) ภายในระยะเวลา 1.5 ปี ซึ่งสามารถทยอยขายออกได้ร้อยละ 25 ในทุก 6 เดือน และผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Lock up) เป็นเวลา 2 ปี นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพได้รับหุ้นสามัญจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ทั้งหมด

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในแต่ละช่วงเวลาข้างต้นอาจส่งผลการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทในอนาคตได้ ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2549 ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 รายแจ้งว่าไม่มีนโยบายที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงานบริษัทแต่อย่างใด

การจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย

การกู้ยืมเงินกู้ด้อยสิทธิจาก FNS มีเงื่อนไขให้สิทธิแก่ FNS ที่จะซื้อหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (“BFITAM”) จากบริษัททั้งจำนวน ในราคาหุ้นละ 10.82 บาท ซึ่งเป็นราคาที่กำหนดจากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ BFITAM ในราคาหุ้นละ 9.82 บาท บวกกับราคาใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำนวน 10 ล้านบาทหรือคิดเป็นหุ้นละ 1 บาท รวมราคาหุ้นละ 10.82 บาท โดยรายการกู้ยืมเงินกู้ด้อยสิทธิและการให้สิทธิในการซื้อหุ้นบริษัทย่อยดังกล่าวได้ผ่านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทและบริษัทใหญ่เมื่อเดือน มิถุนายน ปี 2547 ซึ่งตามรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2547 ได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น BFITAM ด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ได้ข้อสรุปดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาใช้สิทธิซื้อหุ้นที่ 10.82 บาทต่อหุ้นสูงกว่า (ต่ำกว่า) (ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (พิจารณาจากมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2547)	9.82	10.18
2. วิธีส่วนลดกระแสเงินสด	10.00 – 12.54	(13.72) – 8.20

ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่าราคาใช้สิทธิซื้อหุ้น BFITAM ที่ 10.82 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสมเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าหุ้นของ BFITAM เนื่องจากในขณะนั้น (เดือน กรกฎาคม 2547) BFITAM ยังมิได้มีการดำเนินธุรกิจหลัก คือ การจัดการกองทุนรวมแต่อย่างใด ทำให้มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้จากวิธีส่วนลดกระแสเงินสดขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินการตามแผนงานในอนาคตแต่อย่างใดโดยไม่มีผลประกอบการในอดีตมาเป็นเกณฑ์เปรียบเทียบ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงให้น้ำหนักกับวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีมากกว่า และเชื่อว่าการกำหนดให้ราคาใช้สิทธิสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีร้อยละ 10.18 มีความสมเหตุสมผล

ในเดือนมกราคม 2548 FNS ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้น BFITAM ทั้งจำนวน ทำให้บริษัทมีรายได้จากการขาย BFITAM จำนวน 108.2 ล้านบาท และเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีของ BFITAM ในขณะนั้นซึ่งเท่ากับ 89.21 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีผลกำไรจากการขาย BFITAM ทั้งสิ้น 18.9 ล้านบาทและจากการขาย BFITAM ดังกล่าว ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยแต่อย่างใด

ต่อมา ในปี 2548 บริษัทใหญ่ได้มีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อยกเลิกการควบรวมกิจการระหว่างบริษัทใหญ่และ บง.ฟินันซ่า เพื่อยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ เนื่องจากคำขอยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์ไม่ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการและผู้บริหารอีกครั้ง โดยกลุ่มผู้แทนจากบง. ฟินันซ่า ได้ถอนตัวออกจาคณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทใหญ่ FNS จึงคงเหลือเพียงสถานะการเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ด้อยสิทธิของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ด้อยสิทธิแก่ FNS ทั้งจำนวนแล้ว เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2549 ที่ผ่านมา

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

(รายละเอียดลักษณะการประกอบธุรกิจปรากฏในส่วนที่ 2 ข้อ 3 เรื่อง การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์)

บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งประกอบไปด้วยบริการ 4 ประเภท ดังนี้

1. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. การค้าหลักทรัพย์

3. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน

4. การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) ในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอีกด้วย

ปัจจุบัน บริษัทประกอบธุรกิจหลัก ได้แก่การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ โดยบริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 27 ทั้งนี้ แต่เดิมบริษัทได้ยื่นหนังสือขอระงับการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินชั่วคราวแก่สำนักงาน ก.ล.ต. เนื่องจากบริษัทขาดบุคลากรที่จะเข้ามาปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว โดยบริษัทได้รับอนุญาตให้ระงับการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินในระหว่างวันที่ 3 ธันวาคม 2547 ถึง 24 พฤศจิกายน 2549 อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นเรื่องต่อสำนักงาน ก.ล.ต.เพื่อขอยกเลิกการขอระงับการปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อให้การให้ความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กลับมามีผลอีกครั้ง (Reactivate) เนื่องจากบริษัทสามารถสรรหาบุคลากรให้เข้ามาปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้แล้ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2549 อนึ่ง บริษัทได้มีการประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และบริษัทยังไม่มีนโยบายดำเนินธุรกิจค้าหลักทรัพย์และไม่มีนโยบายลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นเงินลงทุนของบริษัทออกไป หรือถือไว้จนกว่าจะครบกำหนดไถ่ถอน (กรณีหุ้นกู้) เท่านั้น

ณ วันที่ 30 สิงหาคม 2549 บริษัทมีสำนักงานรวม 4 แห่งโดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่เลขที่ 191 อาคารสิลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 14 และชั้น 16 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร มีสำนักงานสาขากรุงเทพมหานคร 1 แห่ง ได้แก่ สาขาเพลินจิต และสำนักงานสาขาค้างจังหวัด 2 แห่ง ได้แก่ สาขาหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา และสาขาจังหวัดนครราชสีมา ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาเปิดสำนักงานสาขาค้างจังหวัดเพิ่มขึ้นอีก 2 แห่ง ในจังหวัดเชียงใหม่ และจังหวัดนครราชสีมา และสาขาทะเลสาบสมุทรอีก 1 แห่ง ซึ่งคาดว่าจะสามารถเปิดดำเนินการได้ภายในปี 2549

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทสามารถสรุปได้ดังนี้

1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนประเภทบุคคลทั่วไป และนักลงทุนสถาบัน ทั้งในและต่างประเทศ ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยปัจจุบันบริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 27

สำหรับปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 มูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทเท่ากับ 259,457.19 ล้านบาท และ 155,476.32 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.19 และ 3.55 ตามลำดับ โดยเพิ่มจากส่วนแบ่งการตลาดเดิมในปี 2547 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.74 และปี 2546 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.65 เนื่องจากบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น อันเป็นผลจากการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาด ทั้งในส่วนของผู้เจ้าหน้าที่การตลาดที่ย้ายมาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น และเจ้าหน้าที่การตลาดที่เพิ่งได้รับใบอนุญาต อีกทั้งผู้บริหารของบริษัทยังมีส่วนสำคัญในการชักชวนลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายมากในแต่ละวันให้มาใช้บริการของบริษัท ตลอดจนการขยายสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น

บริษัทมุ่งเน้นกลุ่มนักลงทุนประเภทลูกค้าทั่วไปเป็นหลัก โดยมีมูลค่าการซื้อขายจากนักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันประมาณร้อยละ 99.61 และร้อยละ 0.28 ตามลำดับในปี 2548 และเท่ากับร้อยละ 99.33 และร้อยละ 0.61 ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 โดยบริษัทมีรายได้จากการเก็บค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ถูกกำหนดไว้ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่กำหนดให้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำเท่ากับร้อยละ 0.25 สำหรับการซื้อขายทั่วไป และร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์

ประเภททางการเงินซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทแบ่งบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เป็น 3 ประเภท ดังนี้

- ก. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account)
- ข. บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance)
- ค. บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance ของบริษัทหรือบัญชีมาร์จิน

ตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา บริษัทมีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มสูงขึ้นมาก ทำให้บริษัทมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้นจาก 2,639 บัญชีในวันสิ้นปี 2547 เป็น 4,081 บัญชีในวันสิ้นปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 4,523 บัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ซึ่งประกอบไปด้วย บัญชี Cash Account 4,323 บัญชี บัญชี Cash Balance 65 บัญชี และ บัญชี Credit

Balance 207 บัญชี โดยมีสัดส่วนบัญชีที่มีการซื้อขายไม่หยุดนิ่งในรอบ 3 เดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ร้อยละ 41 ทั้งนี้ สำหรับลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งในทั้ง 3 ประเภทนี้ สามารถเลือกวิธีการส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และ/หรือผ่านระบบการซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) โดยบริษัทมีการซื้อขายผ่านระบบการซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ต 86,602 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 33.37 ในปี 2548 และเท่ากับ 39,871 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.64 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ

งานวิจัย

บริษัทให้ความสำคัญกับการทำวิจัยเศรษฐกิจและวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นอย่างมาก เพื่อให้เป็นแหล่งความรู้แก่ผู้ลงทุนในตลาดทุนในการติดตามข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน การวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์รายตัว การวิเคราะห์เชิงเทคนิค และการวิเคราะห์สภาพตลาดเงินและตลาดทุนโดยรวม โดยบริษัทได้พยายามพัฒนาให้มีการออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้ครอบคลุมในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีรายงานการวิเคราะห์แบ่งเป็นประเภทต่างๆดังนี้

1. Daily Direction
2. Market Strategy
3. Hot Shot (Company Report/ Company Updates/ Company Visit Notes)
4. งานวิเคราะห์อื่นๆ

นอกจากการออกรายงานประเภทต่างๆแล้ว บริษัทยังสนับสนุนให้นักวิชาการในฝ่ายวิจัยของบริษัทออกบรรยายให้ความรู้แก่นักลงทุนในรายการวิเคราะห์การลงทุนตามสื่อต่างๆ และบริษัทเองยังได้จัดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งในและนอกสถานที่ เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่นักลงทุนไปพร้อมๆกับการประชาสัมพันธ์บริษัทในคราวเดียวกัน ในปัจจุบัน รายงานการวิจัยของบริษัท ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนมากกว่า 80 บริษัท หรือประมาณร้อยละ 74.52 ของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทที่มีมูลค่าตลาดรวม (Market Capitalization) ขนาดใหญ่ และบริษัทที่อยู่ในความสนใจของนักลงทุน และบริษัทจะมุ่งเน้นพัฒนางานวิจัยของบริษัทตลอดเวลา เพื่อให้มีคุณภาพเพิ่มขึ้นสามารถเข้าถึงลูกค้าประเภทสถาบันและสามารถให้บริการข้อมูลแก่นักลงทุนบุคคลได้อย่างทั่วถึง

2. ธุรกิจการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจให้บริการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยที่ผ่านมา ในปี 2546 ถึงงวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทได้รับแต่งตั้งเป็นผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Co-Lead Underwriter) หุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป จำนวนทั้งสิ้น 3 บริษัท ร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Underwriter) หุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering, PO) และหุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering, IPO) จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท และร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Underwriter) ใบแสดงสิทธิ (Derivative Warrant, DW) เสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering, IPO) จำนวน 1 บริษัท

3. ธุรกิจนายทะเบียนหลักทรัพย์

ปัจจุบัน บริษัทให้บริการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์แก่หลักทรัพย์ประเภทพันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นบุริมสิทธิ และตั๋วสัญญาใช้เงิน

ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการขยายตัวแบบแปรผันโดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ปี 2546 เป็นปีที่ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์เติบโตขึ้นอย่างมาก เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นจาก 356.48 จุด ณ สิ้นปี 2545 เป็นปิดที่ 772.15 จุด ณ สิ้นปี 2546 หรือเติบโตถึงประมาณร้อยละ 117.0 และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 8,356.91 ล้านบาทต่อวัน ในปี 2545 เป็น 18,908.02 ล้านบาทต่อวันในปี 2546 หรือเติบโตขึ้นประมาณร้อยละ 126.25 ด้วยภาวะตลาดหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้น ทำให้มีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อีกเป็นจำนวนมาก และทำให้มูลค่าตลาดรวม (Market Capitalization) ณ สิ้นปี 2546 เพิ่มขึ้นเป็น 4,789.86 พันล้านบาท

ในปี 2547 แม้ว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์จากช่วงต้นปีถึงปลายปีจะลดลง จากระดับ 791 จุด ณ ต้นปี เป็นระดับ 668 จุด ณ ปลายปี ซึ่งเป็นผลมาจากการระบาดของไข้หวัดนกในช่วงต้นปี ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก และสถานการณ์ความไม่มั่นคงใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ของประเทศ ทำให้ความมั่นใจในการเติบโตของเศรษฐกิจลดลง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง หากแต่มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยยังคงสูงที่ระดับ 20,507 ล้านบาทต่อวัน ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำ ประกอบกับยังคงมีบริษัท

เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงเป็นธุรกิจที่ทำรายได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุน และธุรกิจพาณิชย์ โดยมูลค่าตลาดรวม ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 4,521.89 พันล้านบาท

ปี 2548 ปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อสถานะตลาดหลักทรัพย์ในปี 2547 ยังคงมีอย่างต่อเนื่องถึงปี 2548 ประกอบกับปัจจัยลบหลายด้าน อันได้แก่ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ปัญหาภัยแล้งและโรคระบาดที่ส่งผลกระทบต่อผลผลิตการเกษตรและปศุสัตว์ ผลกระทบจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ และปัญหาความไม่สงบใน 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น และการขาดดุลทางการค้าอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ภาวะการณ์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวน โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลงเหลือ 16,464 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 630 – 740 จุด โดยดัชนีในหมวดอุตสาหกรรมเงินทุนและหลักทรัพย์ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจสื่อสารปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนีอุตสาหกรรมธุรกิจพลังงานและธนาคารกลับมีการปรับตัวสูงกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากผลประกอบการเติบโตขึ้นตามราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นดังกล่าว

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมากคือปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศ การเคลื่อนไหวและการร่วมชุมนุมของกลุ่มพันธมิตรต่างๆ ส่งผลให้การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เบาบางลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนมีนาคม ดัชนีเคลื่อนไหวในระดับ 720 – 760 จุด ประกอบกับปัจจัยภายนอกอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันในตลาดโลก และการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ตลอดจนภาวะความผันผวนทางการเงินของตลาดโลก ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องและยังคงเคลื่อนไหวในช่วงแคบๆ ในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องไตรมาสที่ 3 ปี 2549 โดย ณ วันที่ 15 กันยายน 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ระดับ 700.61 จุด

นโยบายการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ มาเป็นการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับนักลงทุนทุกประเภทที่ทำการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต สิ้นสุดวันที่ 13 มกราคม 2553 และการกำหนดอัตราค่าตอบแทนที่ให้กับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Salary Based ไว้ไม่เกินร้อยละ 25.0 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และร้อยละ 27.5 สำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive Scheme จนถึงวันที่ 13 มกราคม 2553 นี้ ช่วยลดการแข่งขันทั้งในด้านราคาและการโยกย้ายบุคลากรในธุรกิจหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง สาเหตุสำคัญมาจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งให้บริการที่คล้ายคลึงกันและเปิดดำเนินการแล้ว มีถึง 37 บริษัท และแต่ละบริษัทถูกกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำไว้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงต้องเน้นการแข่งขันที่คุณภาพในการให้บริการ ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการจัดสรรหุ้นใหม่ที่น่าสนใจให้แก่ลูกค้า ท่ามกลางสถานะการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการลูกค้า มีการขยายจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดและขายฐานลูกค้า โดยมีจำนวนลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น และลูกค้ารายใหญ่มีการเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.74 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 และ ร้อยละ 3.55 ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

ปัจจัยความเสี่ยง

ปัจจัยความเสี่ยงที่มีความสำคัญและอาจมีผลกระทบต่อการทำงานของ บริษัท สรุปได้ดังนี้ (สามารถดูรายละเอียดปัจจัยความเสี่ยงได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 1 เรื่อง ปัจจัยความเสี่ยง)

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก โดยที่ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจ ตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศอาจทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนได้

รายได้หลักของบริษัทมาจากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์และคิดเป็นสัดส่วนโดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งมีความสัมพันธ์กับสภาพเศรษฐกิจ ภาวะตลาดเงินและตลาดทุน ตลอดจนการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนเป็นอย่างมาก ดังนั้นหากปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรง อาจทำให้ภาวะการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ มีความไม่แน่นอน ส่งผลให้รายได้หลักของบริษัทมีความผันผวนได้

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าในปี 2548 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ลดลงจาก 20,507 ล้านบาทต่อวัน เป็น 16,454 ล้านบาทต่อวัน แต่รายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นจาก 173.56 ล้านบาท เป็น 606.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 67.73 และร้อยละ 92.22 ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2547 และปี 2548 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทมีการขยายส่วนแบ่งการตลาดจากร้อยละ 0.74 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 และมีนโยบายที่จะมุ่งเน้นธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นสำคัญ โดยได้มี

การขยายฐานจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดเพื่อรุกไปยังธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ทั้งในส่วนของการเจ้าหน้าที่การตลาดที่เข้ามาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น และเจ้าหน้าที่การตลาดที่เพิ่งได้รับใบอนุญาต อีกทั้งผู้บริหารของบริษัทยังมีส่วนสำคัญในการชักชวนลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายมากในแต่ละวันให้มาใช้บริการของบริษัท ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าเป็นลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น ดังจะเห็นได้จากตารางในหัวข้อ 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทว่า บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายของลูกค้าทั่วไปเพิ่มขึ้นจาก 72,293 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 258,444 ล้านบาทในปี 2548

จากการที่บริษัทมีรายได้หลักเป็นค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์เกินกว่าร้อยละ 90 และมีการเพิ่มขึ้นของรายได้โดยมีนัยสำคัญในระหว่างปี 2547 ถึงปัจจุบัน ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่านายหน้าจากลูกค้าบุคคลถึงร้อยละ 99.36 ของรายได้รวมในปี 2548 ทำให้บริษัทมีความเสี่ยงในการพึ่งพิงเจ้าหน้าที่การตลาดหรือผู้บริหารหลักของบริษัท ซึ่งหากมีการโยกย้ายของเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้บริหารของบริษัท อาจส่งผลกระทบต่อรายได้หลักของบริษัทได้ และการมีรายได้หลักเป็นค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ยังทำให้บริษัทไม่มีการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจประเภทอื่น เช่น ธุรกิจพาณิชย์ หรือธุรกิจการค้ำหลักทรัพย์ เป็นต้น

ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นผลการดำเนินงานหลักของบริษัท เช่น ภาวะความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน ภาวะราคาน้ำมัน เป็นต้น บริษัทจึงได้มีการดำเนินงานอย่างระมัดระวัง โดยบริษัทจะพิจารณาอย่างรอบคอบในการขยายการดำเนินงานทั้งด้านบุคลากรและสถานที่ เพื่อมิให้เกิดภาระทางต้นทุนหากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทลดลง

นอกจากนี้ นอกเหนือจากการรักษาฐานลูกค้าเดิมโดยให้บริการที่ดีและมีประสิทธิภาพที่ครอบคลุมหลักทรัพย์ในทุกกลุ่มอุตสาหกรรมส่งผลให้ลูกค้าอย่างสม่ำเสมอแล้ว บริษัทยังมีการจัดอบรมให้ความรู้แก่นักลงทุนนอกสถานที่อย่างต่อเนื่องพร้อมกับการขยายฐานลูกค้าทั้งบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account) และบัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance เพื่อเป็นการเสริมสร้างธุรกิจหลักของบริษัทให้มีความเข้มแข็งยิ่งขึ้น

2 การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันสูง

บริษัทมีรายได้หลักมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งขึ้นกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าเป็นสำคัญ แม้ว่าจะมีการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดและร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต โดยมีผลบังคับใช้สิ้นสุดวันที่ 13 มกราคม 2553 เพื่อลดการแข่งขันด้านอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็ตาม (ทั้งนี้ อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำดังกล่าวอยู่ระหว่างขอความเห็นชอบจากสำนักงาน กสท.) บริษัทยังคงต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งในด้านต่างๆ เช่น การขยายสาขาไปยังสถานที่ที่ลูกค้าได้รับความสะดวกมากขึ้น การให้บริการที่หลากหลาย เป็นต้น และเมื่อประกอบกับการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ประกอบการธุรกิจหลักทรัพย์จากเดิมจำนวน 36 แห่ง ในเดือน ธันวาคม 2547 เป็น 39 แห่ง ในเดือน ธันวาคม 2548 และ 37 แห่งในเดือนมิถุนายน 2549 ทำให้ภาวะการแข่งขันเพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดมีความรุนแรงอย่างมาก

ดังนั้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทจึงได้พยายามเน้นการบริการที่ดี เข้าถึงความต้องการของลูกค้า เช่นการปรับแต่งห้องคำให้มีความสะดวกสบาย มีการปรับปรุงระบบการซื้อขายให้มีความรวดเร็ว ง่ายต่อการใช้ และจัดให้มีการอบรมพนักงานการตลาดอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้พนักงานการตลาดของบริษัทสามารถรับคำสั่งซื้อขายได้ถูกต้อง นอกจากนี้ บริษัทยังส่งเสริมให้ฝ่ายวิจัยของบริษัทจัดสัมมนาเพื่อเพิ่มความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน พร้อมไปกับการส่งพนักงานการตลาดที่มีประสบการณ์ยาวนานออกเชิญชวนรับสมัครลูกค้ารายใหม่ๆอีกด้วย

3 การประกอบธุรกิจของบริษัทต้องพึ่งพาบุคลากรเป็นหลัก

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ใช้บุคลากรเป็นหลักในการหารายได้และในการดำเนินธุรกรรมต่างๆ การขาดแคลนบุคลากรอาจทำให้ธุรกรรมล่าช้าหรือหยุดชะงัก และอาจทำให้ไม่สามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างทั่วถึง อาจส่งผลให้ลูกค้าหันไปใช้บริการจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น และทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายของบริษัทลดลงได้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมดจึงต้องคัดเลือกหาผู้มีความสามารถมาร่วมงานด้วย และจะต้องเสนอค่าตอบแทนให้เพียงพอกับความสามารถ ต้นทุนค่าตอบแทนบุคลากรจึงเป็นต้นทุนหลักหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์ โดยในปัจจุบัน บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถทางธุรกิจหลักทรัพย์มีจำกัด การจ้างงานจึงต้องจ่ายค่าตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทสูงขึ้นได้ เพื่อป้องกันปัญหาด้านบุคลากรที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจึงมีนโยบายให้ค่าตอบแทนที่เหมาะสมกับความสามารถ รวมถึงการให้สวัสดิการที่ดี เช่น การให้เบิกค่ารักษาพยาบาล การรักษาสุขภาพแวลูมในการทำงาน การจัดฝึกอบรมสัมมนาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถของพนักงาน เป็นต้น

ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่การตลาดเป็นบุคลากรที่สำคัญในการประกอบธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ และหากพิจารณามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงปี 2548 ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.74 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 นั้น เป็นผลมาจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าบุคคลที่มีปริมาณเพิ่มขึ้น ซึ่งมีสาเหตุ 3 ประการที่มูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มขึ้นดังกล่าว ได้แก่

- (1) การรับเจ้าหน้าที่การตลาดเพิ่มขึ้นอย่างมากในปี 2548 โดยเจ้าหน้าที่การตลาดเพิ่มขึ้นจาก 70 คน ณ สิ้นปี 2547 เป็น 190 คน ณ สิ้นปี 2548 หรือเพิ่มขึ้นทั้งสิ้น 120 คน โดยจำนวนที่เพิ่มขึ้นนั้น ประกอบไปด้วยเจ้าหน้าที่การตลาดที่มาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น และเจ้าหน้าที่การตลาดที่เพิ่งได้รับใบอนุญาตใหม่
- (2) ผู้บริหารของบริษัทชักชวนลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายมากในแต่ละวันให้มาใช้บริการของบริษัท
- (3) การขยายสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น

ในช่วงปลายปี 2547 ถึงต้นปี 2548 บริษัทได้ปรากฏเป็นข่าวตามสื่อต่างๆ เกี่ยวกับกรณีที่บริษัทรับเจ้าหน้าที่การตลาดที่มาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นจำนวนประมาณ 29 คน และเป็นช่วงเวลาที่ยกส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น โดยในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 เจ้าหน้าที่การตลาดกลุ่มดังกล่าวมีส่วนมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 15.35 และ ร้อยละ 14.45 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทตามลำดับ และต่อมาในเดือนพฤศจิกายน 2548 บริษัทได้ปรากฏเป็นข่าวตามสื่อเกี่ยวกับการปิดสาขาต่างจังหวัดของบริษัทหลักทรัพย์แห่งหนึ่งและเจ้าหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวย้ายมาทำงานให้กับบริษัทนั้น ซึ่งเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ย้ายไปทำงานกับบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ แต่ที่ย้ายมาทำงานกับบริษัททั้งก่อนและหลังการปิดสาขามีสัดส่วนมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์คิดเป็นร้อยละ 3.03 และ ร้อยละ 10.92 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท ในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีความเสี่ยงในกรณีที่เจ้าหน้าที่การตลาดอาจมีการโยกย้ายไปทำงานกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นในอนาคต โดยเมื่อรวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของเจ้าหน้าที่การตลาดที่ปรากฏตามที่เป็นข่าวแล้วทั้งสิ้น คิดเป็นร้อยละ 18.38 และร้อยละ 25.37 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท ในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่เกือบทั้งหมด ซึ่งมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ประมาณร้อยละ 40 – 50 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท (สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่จะได้กล่าวถึงในหัวข้อ 1.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย) เป็นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มาจากกระแสวิกฤตของผู้บริหารของบริษัท โดยมีได้ขึ้นกับเจ้าหน้าที่การตลาดรายใดรายหนึ่งเป็นสำคัญ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเช่นเดียวกัน

4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2548 และ งวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 48.70 และร้อยละ 38.32 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ตามลำดับ โดยมีลูกค้ารายใหญ่อันดับแรก มีมูลค่าการซื้อขายในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 19.42 และร้อยละ 16.42 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายใหญ่เหล่านี้ไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมรายหัวซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้ ดังนั้นบริษัทจึงได้มีนโยบายลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกระจายฐานลูกค้าให้มีสัดส่วนของลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น โดยใช้กลยุทธ์การจัดสัมมนาการวิเคราะห์หลักทรัพย์และชักชวนลูกค้ารายใหม่ๆ ให้เข้ามาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการบริษัทต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่งรายใด หรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณที่ลดต่ำกว่าปริมาณในอดีต หรือยุติการใช้บริการจากทางบริษัท บริษัทอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท

5 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการบริษัท จากผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) (“BFIT”) ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ให้ถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน) เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีกำหนดระยะเวลา 3 ปี ครบกำหนดวันที่ 2 ตุลาคม 2551 ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่ BFIT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคตตามเงื่อนไขของธนาคารแห่งประเทศไทย

บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต กล่าวคือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 BFIT ถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท แต่เมื่อมีการใช้สิทธิหุ้นกู้ด้วยสิทธิแปลงสภาพอีกจำนวน 199,995 ล้านหุ้น จะทำให้ BFIT มีการถือหุ้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 66.67 และภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่

ประชาชนในครั้งนี้แล้ว จะทำให้ BFIT มีการถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 50 ซึ่งจะทำให้ BFIT สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

นอกจากนี้ ตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งขยายเวลาผ่อนผันการถือหุ้นของบริษัทแม่ในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 10 ซึ่งจะครบกำหนดวันที่ 2 ตุลาคม 2551 ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ BFIT อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ BFIT ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Silent Period) ภายใต้อายุเวลา 1.5 ปี สามารถทยอยขายออกได้ร้อยละ 25 ในทุก 6 เดือน และผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Lock up) เป็นเวลา 2 ปี นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพได้รับหุ้นสามัญจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ทั้งหมด

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในแต่ละช่วงเวลาข้างต้นอาจส่งผลการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทในอนาคตได้ ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2549 ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 รายแจ้งว่าไม่มีนโยบายที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงานบริษัทแต่อย่างใด

6 ความเสี่ยงจากการแปลงสภาพของหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพต่อการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป

บริษัทมีผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพซึ่งเป็นบุคคล 4 ราย ซึ่งได้แสดงเจตจำนงว่า จะทำการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัททั้งหมด ภายหลังจากที่บริษัทได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนต่อสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และจะดำเนินการจดทะเบียนต่อกระทรวงพาณิชย์ให้แล้วเสร็จก่อนการเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้เกิดความชัดเจนในโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัท ซึ่งเมื่อมีการใช้สิทธิแปลงสภาพแล้ว จะมีจำนวนหุ้นรวมกันทั้งสิ้น 199,995 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 33.33 และภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้แล้ว จะทำให้ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 รายมีการถือหุ้นรวมกันคิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 25 โดยแต่ละท่านจะมีสัดส่วนการถือหุ้นประมาณร้อยละ 5.47 ถึงร้อยละ 9.88 (รายละเอียดตามข้อ 8.2 ผู้ถือหุ้น) ซึ่ง ณ วันที่ 25 พฤษภาคม 2549 ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 รายแจ้งว่าไม่มีนโยบายที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงานบริษัทแต่อย่างใด ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 ราย เป็นลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยมีมูลค่าการซื้อขายรวมของผู้ถือหุ้นผู้แปลงสภาพและผู้ที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 รวมถึงบุคคลที่มีนามสกุลเดียวกัน เท่ากับร้อยละ 9.44 ในปี 2548 และ 9.98 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549

การแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญจะเป็นไปตามเงื่อนไขการแปลงสภาพที่กำหนดในข้อเสนอสหการเสนอขายหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพของบริษัท กล่าวคือ หุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ 1 หน่วย สามารถใช้สิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ 6,700 หุ้นสามัญ ในราคาแปลงสภาพหุ้นละ 1.477 บาท ทั้งนี้ หุ้นสามัญที่เกิดจากการแปลงสภาพทั้งหมดจะถูกเข้าเงื่อนไขการห้ามขายหุ้นภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ผู้ถือหุ้นผู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพได้รับหุ้นสามัญจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ทั้งหมด

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน (สามารถดูรายละเอียดฐานะการเงินและผลการดำเนินงานได้ในส่วนที่ 2 ข้อ 12 เรื่อง ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน)

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2546-2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 พิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท เนื่องจาก BFITAM ไม่ถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทนับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2548 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในช่วงเวลาที่บริษัทลงทุนใน BFITAM เป็นช่วงที่เพิ่งเริ่มจัดตั้งบริษัท BFITAM จึงยังไม่มีกำไรประกอบธุรกิจใดที่มีนัยสำคัญต่อบริษัท แต่อย่างใด

รายการงบกำไรขาดทุนที่สำคัญ

รายการ	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)							
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้า	151.20	71.49	173.56	67.73	606.18	92.22	369.74	92.42
ค่าธรรมเนียมและบริการ	33.54	15.86	25.31	9.88	0.75	0.11	1.58	0.39
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	16.69	7.89	45.60	17.79	17.65	2.69	(1.21)	(0.30)
รวมรายได้	211.49	100	256.26	100	657.30	100	400.07	100
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	0.35	0.17	10.05	3.92	36.49	5.55	19.47	4.87
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.50	46.10	89.57	34.95	157.86	24.02	117.12	29.27

รวมค่าใช้จ่าย	155.10	73.33	166.71	65.06	325.83	49.57	192.61	48.15
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56.39	26.67	89.55	34.94	331.47	50.43	207.46	51.85
กำไรสุทธิสำหรับปี	46.54	22.01	57.41	22.40	222.28	33.82	145.14	36.28

รายการงบดุลและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)			
	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
รวมสินทรัพย์	846.24	1,341.04	2,295.41	2,240.59
เงินกู้ยืมค้ำยสิทธิ์	-	300.00	300.00	293.30
รวมหนี้สิน	359.66	837.99	1,569.29	1,368.15
กำไร(ขาดทุน)สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	34.33	83.75	274.03	419.17
รวมส่วนของผู้อถือหุ้น	486.57	503.04	726.11	872.44
อัตรากำไรขั้นต้น	96.96%	92.68%	91.04%	91.66%
อัตรากำไรสุทธิ	22.01%	22.40%	33.82%	36.28%
อัตราผลตอบแทนผู้อถือหุ้น	10.36%	11.60%	36.17%	34.14% **
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	20.35%	63.10%	207.29%	389.19% **
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้อถือหุ้น (เท่า)	0.74	1.67	2.16	1.57
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน)	97.25%	322.54%	75.88%	77.42%
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	12.16	8.38	1.82	2.18
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพ	12.16	8.38	1.21	1.45
หุ้นกู้ค้ำยสิทธิ์แปลงสภาพ (บาทต่อหุ้น)				
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญ	12.16	8.38	1.21	1.09
ต่อประชาชน (บาทต่อหุ้น)				
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.16	1.44	0.56	0.36
กำไรต่อหุ้นปรับลด *	1.16	1.32	0.39	0.25
กำไรต่อหุ้นภายหลังการให้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ค้ำยสิทธิ์	N/A	0.96	0.37	0.24
แปลงสภาพ				
กำไรต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน	N/A	N/A	N/A	0.18

* กำไรต่อหุ้นปรับลด เป็นการปรับกำไรสุทธิเพิ่มด้วยองค์ประกอบส่วนที่เป็นทุนของหุ้นกู้แปลงสภาพ ถัวเฉลี่ยด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วและหุ้นสามัญที่ออกเพื่อรองรับสิทธิการแปลงสภาพหุ้นกู้แปลงสภาพ

** อัตราส่วนทางการเงินปรับเสมือนเต็มปี โดยให้รายได้และกำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรกเท่ากับงวด 6 เดือนที่เหลือในปี 2549

*** ในปี 2546 – 2547 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท สำหรับปี 2548 – งวด 6 เดือนแรกปี 2549 มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2546 – งวดหกเดือนแรกปี 2549 มีรายได้รวม 211.49 ล้านบาท 256.26 ล้านบาท 657.30 ล้านบาท และ 400.07 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเท่ากับ 151.20 ล้านบาท 173.56 ล้านบาท 606.18 ล้านบาท และ 369.74 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2548 เพิ่มขึ้นจากปี 2547 ถึงร้อยละ 249.26 เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างมาก จากร้อยละ 0.74 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาด การเปิดสาขาใหม่ และการชักชวนลูกค้ารายใหญ่ของผู้บริหารบริษัทให้ทำการซื้อขายผ่านบริษัท ประกอบกับการประชาสัมพันธ์บริษัทผ่านสื่อต่างๆ ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น โดยในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มเป็นร้อยละ 3.55 โดยเป็นการเพิ่มมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทบัญชีเงินสด และประเภทบัญชี Credit Balance และการขยายตัวของฐานลูกค้ากลุ่ม Internet Trading ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายผ่านบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 60,897.57 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 259,457 ล้านบาท ในปี 2548 และ 155,476.32 ล้านบาทในหกเดือนแรกปี 2549 นอกจากนี้ ในไตรมาสที่ 3 ปี 2549 สิ้นสุดวันที่ 15 กันยายน 2549 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยร้อยละ 4.09

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทในปี 2546- งวดหกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 155.10 ล้านบาท 166.71 ล้านบาท 325.83 ล้านบาท และ 192.61 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 73.33 ร้อยละ 65.06 ร้อยละ 49.57 และร้อยละ 48.15 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายหลักของบริษัทได้แก่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 46.10 ร้อยละ 34.95 ร้อยละ 24.02 และร้อยละ 29.27 ของรายได้รวมในปี 2546 – งวด

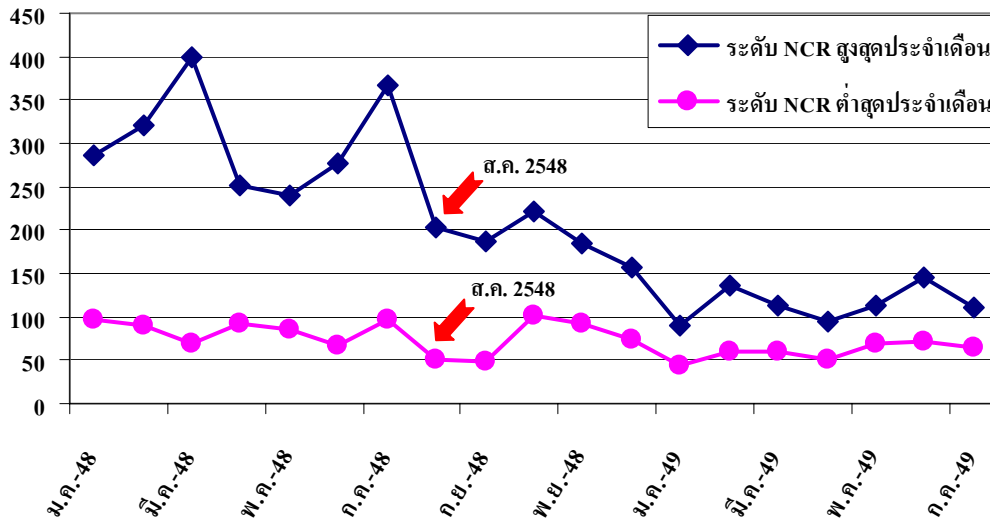
หกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ และในปี 2547 เป็นต้นมา เนื่องจากบริษัทกู้ยืมเงินกู้ยืมค้ำประกันจาก FNS จำนวน 300 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.5 ต่อปี และมีการออกหุ้นกู้ค้ำประกันเปลี่ยนแปลงสภาพจำนวน 298.50 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.75 ต่อปี ทำให้บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินเพิ่มขึ้นเป็น 10.05 ล้านบาท 36.49 ล้านบาท และ 19.47 ล้านบาท ในปี 2547 – งวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และมีการขยายตัวของฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ของบริษัท ซึ่งมีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และเป็นจุดขายสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้ โดยลูกค้ากลุ่ม Internet Trading และลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทบางส่วน เป็นลูกค้าที่ดูแลโดยพนักงานการตลาดในระบบเงินเดือนคงที่ ทำให้บริษัทไม่มีภาระต้องจ่ายค่าตอบแทนตามสัดส่วนของค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าดังกล่าวให้แก่พนักงานการตลาด ทำให้บริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จาก 57.41 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 222.28 ล้านบาท ในปี 2548 และ 145.14 ล้านบาท ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 และมีอัตรากำไรสุทธิ (ปรับเสมือนเต็มปีในงวดหกเดือนแรกปี 2549) เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.40 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 33.82 ในปี 2548 และร้อยละ 36.28 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 โดยมีกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน กำไรต่อหุ้นภายหลังการใช้สิทธิเปลี่ยนแปลงสภาพหุ้นกู้ค้ำประกันเปลี่ยนแปลงสภาพ และกำไรต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน ดังแสดงในตารางสรุปข้อมูลข้างต้น

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546-2548 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 846.24 ล้านบาท 1,341.04 ล้านบาท 2,295.41 ล้านบาท และ 2,240.59 ล้านบาท ตามลำดับ และหนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546-2548 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 359.66 ล้านบาท 837.99 ล้านบาท 1,569.29 ล้านบาท และ 1,368.15 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสินทรัพย์รวมในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากปี 2546 ถึง 417.29 ล้านบาท และหนี้สินรวมในปี 2547 เพิ่มขึ้นเนื่องจากการกู้ยืมเงินกู้ยืมค้ำประกันจาก FNS จำนวน 300 ล้านบาท ในวันที่ 16 สิงหาคม 2547 และการออกหุ้นกู้ค้ำประกันเปลี่ยนแปลงสภาพจำนวน 298.5 ล้านบาท ในวันที่ 5 ตุลาคม 2547 เพื่อใช้ในการขยายธุรกิจโดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะมีส่วนแบ่งการตลาดให้คงที่ในระดับร้อยละ 3 ทำให้บริษัทต้องมีเงินกองทุนเพิ่มขึ้นอย่างน้อยประมาณ 600 ล้านบาท ซึ่งจากการประมาณการของผู้บริหารบริษัท การเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเป็นร้อยละ 3 นั้น บริษัทจำเป็นต้องมีเงินทุนหมุนเวียนอย่างน้อยวันละประมาณ 400 – 500 ล้านบาท เพื่อใช้ในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ การขยายฐานลูกค้าในบัญชีประเภท Credit Balance ยังต้องการเงินทุนหมุนเวียนมาสนับสนุนอีกประมาณ 300 ล้านบาท โดยบริษัทในขณะนั้นมีเงินสดเพียง 280 ล้านบาท ซึ่งไม่เพียงพอต่อการขยายการดำเนินงานดังกล่าว อีกทั้งบริษัทใหญ่ไม่สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินได้เนื่องจากติดขัดข้อกฎหมายห้ามมิให้บริษัทเงินทุนลงทุนในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของบริษัท บริษัทจึงได้รับการสนับสนุนจาก FNS ซึ่งในขณะนั้น บริษัทใหญ่อยู่ในขั้นตอนร่วมกันกับบริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด เพื่อยื่นขอยกระดับการเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ต่อธนาคารแห่งประเทศไทย โดยบริษัทได้กู้ยืมเงินกู้ยืมค้ำประกันจาก FNS จำนวน 300 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ค้ำประกันเปลี่ยนแปลงสภาพให้แก่ FNS จำนวน 298.5 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินกู้ยืมค้ำประกันและหุ้นกู้ค้ำประกันเปลี่ยนแปลงสภาพรวมประมาณ 598.5 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีลักษณะค้ำประกัน และหากมีอายุเหลือมากกว่า 1 ปีจะไม่ต้องนำมาใช้คำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ จึงเป็นการเอื้อต่อแผนการขยายธุรกิจของบริษัท ซึ่งจากผลของการกู้ยืมเงินเพื่อใช้ในการขยายกิจการดังกล่าว ทำให้สินทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปี 2546 เป็นจำนวน 494.80 ล้านบาทและทำให้ระดับอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเพิ่มเป็นร้อยละ 322.54 ในปี 2547

ในปี 2548 บริษัทมีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 954.37 ล้านบาท และมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 731.30 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.19 โดยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นเป็น 1,306.19 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานที่มีกำไรสุทธิ และเป็นเงินสดที่บริษัทใช้ในการหมุนเวียนภายในกิจการ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเงินกู้ยืมค้ำประกันจำนวน 300 ล้านบาท มีระยะเวลากำหนดชำระต่ำกว่า 1 ปี (ครบกำหนดชำระในเดือนสิงหาคมปี 2549) ซึ่งต้องนำมารวมคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ทำให้อัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ สิ้นปี 2548 ลดลงเป็นร้อยละ 75.88 โดยระดับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 มีดังนี้

ระดับอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	ปี 2548	6 เดือนแรกปี 2549
สูงสุด	ร้อยละ 399.31	ร้อยละ 145.87
ต่ำสุด	ร้อยละ 49.51	ร้อยละ 43.91
เฉลี่ย	ร้อยละ 151.16	ร้อยละ 87.78

ภาพแสดงอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทในปี 2548 ถึง ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2549



จากภาพข้างต้น จะสังเกตได้ว่าระดับอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทเริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2548 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เงินกู้ยืมด้อยสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท มีระยะเวลาคงกำหนดชำระต่ำกว่า 1 ปี ซึ่งต้องนำมารวมคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ โดยอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเฉลี่ยของบริษัทในเดือนกรกฎาคม ปี 2549 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงร้อยละ 80 ที่บริษัทได้ตั้งไว้เพื่อการตรวจสอบดูแลเงินกองทุนของบริษัทประจำวัน ดังนั้น หากบริษัทชำระเงินกู้ยืมด้อยสิทธิโดยไม่มีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม อาจมีผลทำให้กระทบต่อการขยายธุรกิจต่อไปได้ จึงเป็นเหตุให้บริษัทต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ดังเช่นการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ เป็นต้น

โครงสร้างเงินทุนของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ส่วนหลักๆ ประกอบไปด้วยทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 400 ล้านบาท และมีกำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 419.17 ล้านบาท โดยบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.57 เท่า ทั้งนี้ ภายหลังจากการใช้สิทธิแปลงสภาพของหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพแล้ว จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอยู่ในระดับประมาณ 0.93 เท่า และหากบริษัทชำระคืนเงินกู้ด้อยสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท แล้ว จะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอยู่ในระดับประมาณ 0.67 เท่า

ผลกระทบต่อบริษัทเงินทุน กรุงเทพนาคา จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่ หรือ BFIT”)

ผลการดำเนินงานของบริษัทใหญ่ตามงบการเงินรวมมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของบริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่บริษัทใหญ่ถือหุ้นร้อยละ 100 ในปัจจุบัน ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทมีสัดส่วนที่มีนัยสำคัญสูงขึ้นเมื่อเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทใหญ่ ตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นมา ดังแสดงในตารางต่อไปนี้

รายการ	2546	2547	2548	2549 (ม.ค. - มิ.ย.)
กำไรสุทธิรวมของ BFIT และบริษัทย่อย (ล้านบาท)	162,651,352	173,148,668	265,717,516	187,260,697
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทย่อย (ล้านบาท) (บริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน))	46,542,342	57,414,304	222,282,592	145,141,550
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อย (ร้อยละ)	28.61	33.16	83.65	77.51

ดังนั้น ผลจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ และการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทใหญ่ลดลงเหลือร้อยละ 66.67 ภายหลังจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ และคงเหลือร้อยละ 50 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน ซึ่งเป็นไปตามนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ที่ต้องการให้บริษัทใหญ่ในฐานะบริษัทเงินทุนลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยลงให้คงเหลือไม่เกินร้อยละ 10 ภายในวันที่ 2 ตุลาคม 2551 ตามระยะเวลาที่ ธปท.อนุญาตผ่อนผัน และจากผลของการลดสัดส่วนการถือหุ้นนี้ จะทำให้บริษัทใหญ่ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรับรู้ผลกำไรของบริษัทเป็นไปตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ถือลดลงในแต่ละช่วงเวลาในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่บริษัทเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แม้ว่าบริษัทใหญ่จะไม่สามารถรับรู้ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทตามราคาตลาดในงบการเงินได้ แต่การมีราคาตลาดอ้างอิงจะทำให้หุ้นของบริษัทมีราคาที่สะท้อนมูลค่าของบริษัทตามสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ นอกเหนือจากราคาตามมูลค่าบัญชี และการลดสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท จะทำให้บริษัทใหญ่รับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทได้เพียงร้อยละ 50 ตามสัดส่วนการถือหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นในครั้งนี้

ข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

มติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 2/2548 เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2548 ได้มีมติให้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 599.995 ล้านบาท เป็น 800 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้ 1 บาทต่อหุ้น โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 200.005 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด เสนอขายต่อประชาชนและนำหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในราคาหุ้นละ 4.20 บาท ทั้งนี้ บริษัทมีวัตถุประสงค์จะนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้ คิดเป็นเงิน (ภายหลังหักค่าใช้จ่ายทั้งหมด) ประมาณ 811,774,413.2 บาท เพื่อขยายธุรกิจโดยการเพิ่มสาขา ตลอดจน ใช้ในการพัฒนาคุณภาพของระบบงานและเทคโนโลยีสารสนเทศไว้รองรับการขยายตัวและการแข่งขันในอนาคต และใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนใน กิจการตามแต่ฝ่ายบริหารของบริษัทจะเห็นสมควรและคณะกรรมการบริษัทลงมติอนุมัติ อนึ่ง บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างขั้นตอนการขออนุมัติจดทะเบียนหุ้นสามัญทั้งหมดเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถติดตามข้อมูลผลการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3 ปี 2549 ของบริษัทได้จากการเผยแพร่ข้อมูลข่าวของบริษัท หรือบริษัทเงินทุน กรุงเทพธนาธร จำกัด (มหาชน) ผ่านระบบส่งข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนการตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)