

3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

3.1 ลักษณะการให้บริการ

บริษัทได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และได้รับใบอนุญาตในการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้ปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยในปัจจุบัน บริษัทดำเนินธุรกิจหลัก 3 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนประเภทบุคคลทั่วไป และนักลงทุนสถาบัน ทั้งในและต่างประเทศ ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ใหม่ โดยปัจจุบันบริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 27

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม มูลค่าการซื้อขายแยกตามลูกค้าประเภทต่างๆ และส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท มีดังนี้

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ม.ค. – มิ.ย. ปี 2549
มูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ล้านบาท)	4,700,472.95	5,058,619.98	4,067,180.97	2,190,464.86
จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เปิดดำเนินการ (บริษัท)	37	36	39	37
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมผ่านบริษัท (ล้านบาท)	60,897.57	75,091.59	259,457.19	155,476.32
ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	0.65	0.74	3.19	3.55
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	33	33	10	9
มูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทลูกค้า (ล้านบาท)				
- บัญชีของบริษัท (บัญชีเงินลงทุนของบริษัท)	9.29	101.98	11.08	0.73
- บัญชีของบริษัท (หน่วยลงทุนที่ยังจำหน่ายไม่หมด)	-	26.28	-	-
- บัญชีของบริษัท (หลักทรัพย์ลูกค้าที่ยังไม่สามารถระบุชื่อผู้ถือได้)	314.73	121.05	-	-
- บัญชีของบริษัท (Error Port)	142.53	92.05	271.05	95.07
- สถาบัน	2,405.23	2,457.40	730.66	946.37
- ลูกค้าทั่วไป	58,025.80	72,292.83	258,444.40	154,434.15
มูลค่าการซื้อขายแยกตามประเภทบัญชี (ล้านบาท)				
- Cash Account	25,093.79	46,094.66	216,060.28	128,663.34
- Cash Balance Account	598.78	297.94	414.51	510.41
- Credit Balance Account	35,205.00	28,698.99	42,982.40	26,302.58
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Internet (ล้านบาท)	36,400.00	27,403.33	86,601.82	39,870.57
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แบบชำระราคาสุทธิ (ล้านบาท)	6,379.77	14,858.38	82,645.65	60,616.86

* ประกอบด้วยบัญชีเงินลงทุนของบริษัท และการแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาด (Port Error)

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 ทั้งในส่วนของผู้ให้บริการที่ย้ายมาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่น 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 สำหรับการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต

ประเภทวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทแบ่งบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เป็น 3 ประเภท ดังนี้

- ก. **บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด (Cash Account)** คือ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ โดยวางหลักประกันร้อยละ 10 ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ โดยลูกค้าจะต้องชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ให้บริษัทภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ และบริษัทจะส่งมอบค่าขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้าในวันทำการที่ 3 นับจากวันที่ขายหลักทรัพย์
- ข. **บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance)** คือ บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถซื้อได้โดยวางหลักประกัน ประเภทเงินสด ให้แก่บริษัท และลูกค้าสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้ในวงเงินเท่ากับเงินสดหรือหลักประกันที่วางไว้ โดยหากลูกค้ามีเงินสดคงเหลือในบัญชี บริษัทจะมีหน้าที่จ่ายดอกเบี้ยให้ลูกค้า แต่อัตราดอกเบี้ยต้องไม่สูงกว่าหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนด
- ค. **บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance ของบริษัทหรือบัญชีมาร์จิน** คือบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลูกค้าสามารถกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์จากบริษัท โดยบริษัทเป็นผู้พิจารณาความเสี่ยงเพื่อกำหนดวงเงิน และลูกค้าต้องวางเงินสดและ/หรือหลักทรัพย์ เป็นหลักประกันการชำระหนี้ในอัตราส่วนขั้นต่ำที่ร้อยละ 50 หรือ ไม่ต่ำกว่าอัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ทั้งนี้ ลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีมาร์จิน สามารถซื้อขายและนำมาเป็นหลักประกันได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่บริษัทกำหนดไว้ใน “รายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ทำการซื้อขายในบัญชีมาร์จิน” เท่านั้น (หลักทรัพย์ที่ไม่ได้อยู่ในตารางรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาต ลูกค้าก็ยังสามารถซื้อขายและ/หรือฝากเป็นหลักประกันได้ตามปกติ แต่บริษัทจะไม่ให้เงินกู้เพื่อซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว) โดยคณะกรรมการพิจารณาความเสี่ยง (Credit Risk Committee) จะเป็นผู้พิจารณาหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ในบัญชีมาร์จิน โดยปรับเปลี่ยนตามสถานะของตลาดหลักทรัพย์ตามความเหมาะสม โดยลูกค้าจะได้ดอกเบี้ยจากบริษัทหากเงินสดที่วางเป็นหลักประกันสูงกว่ายอดหนี้ และจะต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมหากยอดหนี้สูงกว่าเงินสดที่วางเป็นหลักประกัน

ทั้งนี้ สำหรับลูกค้าที่เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทใดประเภทหนึ่งในทั้ง 3 ประเภทนี้ สามารถเลือกวิธีการส่งคำสั่งซื้อขายได้โดยผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และ/หรือผ่านระบบการซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading)

ตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา บริษัทมีการขยายฐานลูกค้าเพิ่มสูงขึ้นมาก ทำให้บริษัทมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีจำนวนบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม ปี 2547 - 30 มิถุนายน 2549 ดังนี้

ประเภทบัญชี	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549
Cash Account	2,545	3,853	4,323
Cash Balance	31	54	65
Credit Balance	63	174	207
รวม	2,639	4,081	4,595
บัญชีที่มีการซื้อขายไม่หยุดนิ่งในรอบ 3 เดือน	ร้อยละ 60	ร้อยละ 46	ร้อยละ 41

นโยบายพิจารณาการเปิดบัญชีและการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมีนโยบายการพิจารณาการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์โดยเริ่มที่เจ้าหน้าที่การตลาดทำการคัดต่อลูกค้าและปฏิบัติตามขั้นตอนดังนี้

1. เจ้าหน้าที่การตลาดจัดทำแฟ้มประวัติลูกค้า พร้อมเอกสารประกอบการพิจารณาให้ครบถ้วนถูกต้อง
2. เจ้าหน้าที่การตลาดจะต้องทำความรู้จักลูกค้าให้เพียงพอ เพื่อให้สามารถประเมินได้ถึง
 - วัตถุประสงค์ในการลงทุนของลูกค้า
 - ฐานะทางการเงินและข้อจำกัดในการลงทุนของลูกค้า
 - พื้นฐานความรู้ความเข้าใจในการลงทุนของลูกค้า
 - รูปแบบของการให้บริการที่เหมาะสมกับลูกค้า
3. เจ้าหน้าที่การตลาดจัดทำบันทึกแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับฐานะการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ที่เพียงพอและเหมาะสมกับวงเงินที่ขออนุมัติ และให้ความเห็นเกี่ยวกับความรู้ ความเข้าใจในการลงทุนของลูกค้าในแบบคำขออนุมัติวงเงิน

นโยบายในการพิจารณาการเปิดบัญชีของบริษัทจะพิจารณาจากฐานะการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ โดยบริษัทอาจกำหนดเงื่อนไขในการเปิดบัญชี เช่น การกำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันร้อยละ 30 ของวงเงินซื้อขาย หรือในกรณีลูกค้าต่างชาติ บริษัทอาจกำหนดให้วางหลักประกันร้อยละ 100 ก่อนการซื้อขาย เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาให้วงเงินเริ่มต้นจากน้อยก่อน และติดตามการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า หากลูกค้ามีประวัติการชำระหนี้ที่ตรงตามกำหนดเวลา จึงอาจปรับเปลี่ยนวงเงินได้ในภายหลัง

บริษัทมีเกณฑ์ในการกำหนดวงเงินซื้อขาย ดังนี้

ก. กรณีบุคคลธรรมดา

- มีการพิจารณาให้วงเงินดังนี้
 - พิจารณาให้ไม่เกิน 2 เท่าของยอดเงินฝากธนาคารคงเหลือสูงสุดของเงินฝากธนาคารทุกประเภทในรอบ 3 เดือนล่าสุด หรือ
 - พิจารณาให้ไม่เกิน 2 เท่าของยอดหลักทรัพย์คงเหลือที่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ ที่ลูกค้ามีอยู่กับบริษัท หรือ
 - พิจารณาให้ไม่เกิน 1 เท่า ของมูลค่าหลักทรัพย์ประเภทอื่น เช่น หน่วยลงทุน หุ้นกู้ บัตรเงินฝาก ตั๋วสัญญาใช้เงิน หรือตั๋วแลกเงิน ที่ระบุชื่อลูกค้าเป็นเจ้าของหลักทรัพย์นั้น หรือ
 - พิจารณาให้ไม่เกิน 2 เท่า ของเงินเดือนปัจจุบันของลูกค้า
- การให้วงเงินขั้นต่ำ จะพิจารณาขั้นต่ำที่ 100,000 บาท ถ้าหากมีเศษให้ปัดขึ้นหรือปัดลงเป็นตัวเลขกลม และในกรณีวงเงินที่ขอมากกว่า 1 ล้านบาท ให้ปัดเศษขึ้นไม่เกินร้อยละ 10
- กรณีเป็นพนักงานขอเปิดบัญชี ให้พิจารณาจากฐานเงินเดือน โดยให้ขั้นต่ำ 100,000 บาท แต่ถ้าพนักงานต้องการได้วงเงินมากกว่าที่ได้รับอนุมัติ สามารถแสดงหลักฐานทางการเงินเพิ่มเติมเพื่อให้พิจารณาได้
- ลูกค้าสามารถเปิดบัญชีเพื่อขายหุ้นเพียงอย่างเดียวได้ โดยต้องจัดให้มีเอกสารหลักฐานการเปิดบัญชีเช่นเดียวกับลูกค้าทั่วไป แต่ไม่ต้องแสดงเอกสารทางการเงิน และเมื่อขายหลักทรัพย์หมดแล้ว ลูกค้าอาจนำทรัพย์สินมาเพื่อพิจารณาขอวงเงินภายหลังตามเกณฑ์ที่กล่าวมาแล้วข้างต้นได้

ข. กรณีนิติบุคคล

- พิจารณาจากงบกำไรขาดทุน, ทุนจดทะเบียนเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยงบกำไรขาดทุนต้องแสดงข้อมูลเปรียบเทียบย้อนหลัง 2 ปี โดยอาจให้หน่วยงานที่รับเปิดบัญชีส่งเจ้าหน้าที่ขอคัดสำเนางบการเงินจากกระทรวงพาณิชย์ได้

- สำเนารายงานการประชุมแต่งตั้งกรรมการและผู้มีอำนาจลงนาม พร้อมตัวอย่างลายมือชื่อและวงเงินที่ต้องการในการขอเปิดบัญชีเพื่อลงทุน
- หนังสือมอบอำนาจให้บุคคลใดกระทำการแทนบริษัท โดยแบบฟอร์มการมอบอำนาจต้องมีสาระสำคัญอย่างน้อย 2 ข้อ ได้แก่ การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ และการลงลายมือชื่อในใบรับรองคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ (Confirmation)
- การขอยกเงินจากลูกค้านิติบุคคลทุกราย จะต้องนำเข้าคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อพิจารณาอนุมัติวงเงิน โดยจะพิจารณาจากทุนจดทะเบียน ส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไร / ขาดทุน (ประกอบกัน) ตามความเหมาะสมแล้วแต่กรณี

ก. กรณีลูกค้าต่างชาติ

- ใช้การพิจารณาเหมือนลูกค้ารายย่อยทั่วไป โดยมีเอกสารเพิ่มเติม ได้แก่ Passport, Work Permit หรือ Resident Registration
- กรณีที่ลูกค้าไม่ได้อยู่ในประเทศไทย ให้เปิดบัญชีประเภท Cash Balance เท่านั้น

ในกรณีที่วงเงินอนุมัติบัญชีเงินสด ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด จะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติดังนี้

1. วงเงินไม่เกิน 5 ล้านบาท ให้กรรมการผู้จัดการสายงานธุรกิจหลักทรัพย์พิจารณาอนุมัติได้
2. วงเงินเกินกว่า 5 ล้านบาท ต้องผ่านการอนุมัติโดยคณะกรรมการพิจารณาวงเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Committee)
3. ให้ผู้อนุมัติวงเงินตามข้อ 1 และข้อ 2 เสนอรายงานการอนุมัติบัญชีเงินสดที่ไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดต่อคณะกรรมการบริษัท โดยให้ฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์เป็นผู้รวบรวมข้อมูลเพื่อนำเสนอดังกล่าว

นอกจากนี้ บริษัทยังมีเกณฑ์อื่นๆ ในการอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

- การอนุมัติวงเงินซื้อขายที่ไม่มีขอดีหนี้และดอกเบี้ยคงค้าง ให้อนุมัติโดยผู้บังคับบัญชาสูงสุดของสายงานการตลาดนั้นๆ
- การอนุมัติวงเงินสำหรับรายการซื้อขายหลักทรัพย์บนกระดานรายใหญ่ (Big Lot) ให้คณะกรรมการพิจารณาวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Committee) มีอำนาจอนุมัติโดยไม่จำกัดวงเงิน ทั้งนี้ ต้องรายงานการอนุมัติวงเงินซื้อขายแบบ Big Lot ที่เกินกว่า 70 ล้านบาทขึ้นไป ให้คณะกรรมการบริษัทเพื่อขอสัตยาบัน
- ในกรณีที่ผู้มีอำนาจอนุมัติทำหน้าที่เป็นเจ้าหน้าที่การตลาดของลูกค้า ต้องเปิดเผยความสัมพันธ์ของตนกับลูกค้าให้บริษัททราบตามระเบียบที่บริษัทกำหนด และผู้มีอำนาจอนุมัติรายดังกล่าวไม่สามารถอนุมัติวงเงินให้กับลูกค้าที่ตนดูแลได้ ต้องให้ผู้มีอำนาจอนุมัติในระดับที่สูงกว่าเป็นผู้อนุมัติ

การอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับบุคคลธรรมดาของบริษัท มีดังนี้ *

วงเงิน	อำนาจอนุมัติ		
	บัญชีเงินสด	บัญชี Credit Balance	Short Sell
ไม่เกิน 3 ล้านบาท	ผู้ช่วยผู้อำนวยการ/ผู้อำนวยการ	-	ผู้จัดการสาขา/ผู้ช่วยผู้อำนวยการ/ ผู้อำนวยการ
ไม่เกิน 5 ล้านบาท	ผู้อำนวยการอาวุโส	-	ผู้อำนวยการอาวุโส
ไม่เกิน 10 ล้านบาท	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	-	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ
ไม่เกิน 20 ล้านบาท	รองกรรมการผู้จัดการ	-	รองกรรมการผู้จัดการ

	อำนาจอนุมัติ		
ไม่เกิน 50 ล้านบาท	กรรมการผู้จัดการ/รองประธาน เจ้าหน้าที่บริหาร	-	กรรมการผู้จัดการ/รองประธาน เจ้าหน้าที่บริหาร
ไม่เกิน 70 ล้านบาท	Credit Committee	Credit Committee	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
70 ล้านบาทขึ้นไป	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 2 ท่าน และเสนอคณะกรรมการ บริษัทเพื่อขอสัตยาบัน	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม 2 ท่าน และเสนอคณะกรรมการ บริษัทเพื่อขอสัตยาบัน	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

* **หมายเหตุ:** การอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทนิติบุคคล กองทุน สถาบันต่างประเทศ และบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ประเภท Credit Balance จะต้องเสนอต่อคณะกรรมการพิจารณาเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Committee) ทูกรายการ และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท เพื่อทราบหรือเพื่ออนุมัติแล้วแต่กรณี

นโยบายการควบคุมและป้องกันความเสี่ยงในการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการควบคุมความเสี่ยงในการให้วงเงินสินเชื่อเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ จึงได้จัดตั้งคณะกรรมการพิจารณาเงินเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ (Credit Committee) และคณะกรรมการพิจารณาความเสี่ยง (Credit Risk Committee) เพื่อควบคุมและป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ โดยตั้งระดับวงเงินสำหรับปล่อยสินเชื่อโดยรวมไว้จำนวนหนึ่ง และมีการกำหนดระเบียบและวิธีปฏิบัติในการควบคุมและป้องกันความเสี่ยงในการให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

- 1) พิจารณาการให้สินเชื่อแก่ลูกค้าอย่างรัดกุม โดยพิจารณาถึงฐานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าเป็นหลัก โดยให้ลูกค้าผู้ประสงค์จะเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท Credit Balance ต้องเปิดบัญชีประเภทเงินสดด้วย
 - กำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าสินเชื่อประเภท Credit Balance ชื่อ โดยคำนึงถึงปัจจัยพื้นฐาน สภาพคล่อง ความผันผวนของราคา และความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์เป็นสำคัญ
- 2) กำหนดกลุ่มของหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าสินเชื่อประเภท Credit Balance ชื่อเป็น 3 กลุ่ม ตามประเภทความเสี่ยงดังต่อไปนี้
 - กลุ่ม A Initial Margin* = 50%
 - กลุ่ม B Initial Margin* = 60%
 - กลุ่ม C Initial Margin* = 70-80%
 - หลักทรัพย์ Foreign ให้พิจารณาเฉพาะหลักทรัพย์ตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าสินเชื่อประเภท Credit Balance และ NVDR ของหลักทรัพย์ตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าสินเชื่อประเภท Credit Balance ได้ โดยมีอัตรา Initial Margin เช่นเดียวกับหุ้นอ้างอิง

โดยบริษัทจะทำการทบทวนรายชื่อหลักทรัพย์ในกลุ่มเป็นประจำอย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง หรือเมื่อมีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์นั้น

(* Initial Margin คืออัตราส่วนเริ่มต้นของทรัพย์สินที่ผู้ลงทุนต้องวางเป็นประกันเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ก่อนที่จะทำการซื้อหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งในระบบบัญชี Credit Balance เทียบกับมูลค่าหลักทรัพย์ที่ซื้อ)

ทั้งนี้ หากหลักประกันมีมูลค่าลดลงจนทำให้มูลค่าเงินลงทุนในส่วนของลูกค้าลดลงต่ำกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าหลักประกันโดยรวม ทางบริษัทจะทำการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าเพิ่มเติม (Call Margin) เพื่อให้มูลค่าเงินลงทุนของลูกค้าสูงกว่าร้อยละ 35 ของมูลค่าหลักประกันโดยรวม (ไม่ว่าลูกค้าจะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม A กลุ่ม B หรือกลุ่ม C ก็ตาม) และหากลูกค้าไม่สามารถนำหลักประกันมาเพิ่มเติมภายใน 5 วันทำการ บริษัทจะทำการบังคับขาย (Force Sell) หลักประกันดังกล่าวในวันทำการถัดไปในทันที และหากหลักประกันมูลค่าลดลงจนทำให้มูลค่าเงินลงทุนในส่วนของลูกค้าลดลงต่ำกว่าร้อยละ 25 (ไม่ว่าจะครบ 5 วันทำการหรือไม่ก็ตาม) บริษัทจะทำการบังคับขาย (Force Sell) หลักประกันดังกล่าวในวันทำการถัดไปในทันทีเช่นเดียวกัน

- 3) กำหนดให้การกู้ยืมส่วนบุคคลใดบุคคลหนึ่งไม่เกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท และเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้นของบริษัทไม่เกิน 5 เท่าของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท (สำนักงาน กสท. กำหนดให้การให้กู้ยืมส่วนบุคคลใดบุคคลหนึ่งไม่เกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัท และเงินให้กู้ยืมทั้งสิ้นของบริษัทไม่เกิน 5 เท่าของเงินกองทุนของบริษัท) ซึ่งบริษัทได้กำหนดให้เงินกองทุนของบริษัทเท่ากับจำนวนสินทรัพย์สภาพคล่องของบริษัทหรือประมาณ 500 ล้านบาท (ซึ่งมากกว่าเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทที่ต้องหักเงินกองทุนด้วยหนี้สินรวมของบริษัท) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 เงินให้กู้ยืมทั้งสิ้นของบริษัทเท่ากับ 200.45 ล้านบาท คิดเป็น 0.31 เท่าของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เงินให้กู้ยืมทั้งสิ้นของบริษัทเท่ากับ 61.07 ล้านบาท คิดเป็น 0.08 เท่าของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท และเพื่อเป็นการป้องกันมิให้จำนวนเงินกู้ยืมให้แก่บุคคลใดบุคคลหนึ่งเกินกว่า 0.25 เท่าของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท บริษัทจึงดำเนินการทบทวนจำนวนเงินกู้ของลูกค้านั้นแต่ละรายในแต่ละวัน โดยเปรียบเทียบกับวงเงินสินเชื่อที่บริษัทให้โดยรวม และเปรียบเทียบกับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทด้วย โดยหากจำนวนเงินกู้ของบุคคลใดบุคคลหนึ่งเข้าใกล้ 0.25 เท่าของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท บริษัทอาจพิจารณาขอหลักประกันเพิ่มเติม หรือขอลดวงเงินกู้ไว้เป็นการชั่วคราวจนกว่าลูกค้าจะสามารถลดสัดส่วนดังกล่าวลงได้
- 4) กำหนดมาตรการในการควบคุมดูแลเกี่ยวกับเรื่องลักษณะการกระจุยตัวของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งดังนี้
- จำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งในบัญชี Credit Balance ของลูกค้าทุกราย ที่บริษัทให้กู้ยืมไปนั้น ต้องไม่เกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วของหลักทรัพย์นั้น
 - กำหนดให้เงินกู้ยืมในแต่ละวันของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งของลูกค้าทุกรายรวมกันต้องไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกู้ยืมของลูกค้าทุกรายรวมกัน

หมายเหตุ : เนื่องจากบริษัทมีการจำกัดวงเงินในการให้สินเชื่อโดยรวมไว้ ดังนั้น บริษัทจึงมีทางเลือกเพิ่มเติมให้ลูกค้าสามารถใช้บริการวงเงินสินเชื่อเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ได้จากบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด (“TSFC”) อีกทางหนึ่ง โดยบริษัทจะพิจารณาการดำเนินการกับลูกค้าดังกล่าวเช่นเดียวกับลูกค้าในบัญชีเงินสดของบริษัท

การทบทวนวงเงิน

บริษัทมีนโยบายให้เจ้าหน้าที่การตลาดจะต้องทำการทบทวนวงเงินของลูกค้าอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และจะต้องปรับปรุงข้อมูลของลูกค้าให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ และหากเจ้าหน้าที่การตลาดได้รับทราบถึงการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลของลูกค้าที่มีสาระสำคัญ ก็ควรมีการปรับปรุงข้อมูลลูกค้าให้เป็นปัจจุบัน และทำการพิจารณาวงเงินที่เหมาะสมในปัจจุบันให้ลูกค้าด้วย ทั้งนี้ รวมไปถึงกรณีที่ลูกค้าที่ได้รับการกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่เริ่มต้นที่น้อย เมื่อมีการซื้อขายไปในระยะเวลาหนึ่ง หากพิจารณาแล้ว เห็นว่าลูกค้ามีความสามารถเพียงพอในการชำระราคา อาจพิจารณาทบทวนวงเงินเพิ่มในภายหลังได้ ทั้งนี้ ลูกค้ารายดังกล่าวต้องไม่มีการผิดนัดชำระราคาเกินกว่า 2 ครั้ง ในรอบระยะเวลา 3 เดือนที่ผ่านมา

ในกรณีที่ลูกค้ามีการผิดนัดชำระราคาจำนวน 3 ครั้ง ในรอบระยะเวลา 3 เดือน บริษัทกำหนดให้เจ้าหน้าที่การตลาดพิจารณาเกี่ยวกับวงเงินอนุมัติของลูกค้า ดังนี้

การผิดนัดชำระราคา	การพิจารณา
ผิดนัดชำระราคาครั้งที่ 2	ทบทวนลดวงเงินลูกค้าเหลือร้อยละ 50 ของวงเงินเดิม
ผิดนัดชำระราคาครั้งที่ 3	พิจารณาปิดบัญชีลูกค้า

หากลูกค้าผิดนัดชำระราคา และไม่สามารถชำระราคาได้จนเจ้าหน้าที่การตลาดต้องบังคับขายหุ้นเพื่อมาชำระค่าซื้อที่ค้างชำระ เจ้าหน้าที่การตลาดต้องพิจารณาปิดบัญชีทันที ที่ผ่านมาในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีการลดวงเงินของลูกค้าและพิจารณาให้ปิดบัญชีลูกค้า ดังนี้

การพิจารณา	ปี 2548	งวดหกเดือนแรกปี 2549
ลดวงเงิน (ราย)	9	15
ปิดบัญชี (ราย)	4	5
รวม	13	20
สัดส่วนต่อจำนวนลูกค้าทั้งหมด (ร้อยละ)	0.32	0.42

การเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์เนื่องจากส่งคำสั่งผิดพลาด

บริษัทไม่มีนโยบายในการเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยการโอนรายการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า เว้นแต่เป็นกรณีที่เจ้าหน้าที่การตลาดที่รับผิดชอบสามารถพิสูจน์ได้ว่า เป็นความผิดพลาดอันเนื่องมาจากการส่งคำสั่งซื้อขายผิดพลาดจริง ดังนั้น เพื่อลดความเสียหายอันอาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดพลาด และเพื่อเป็นไปตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง บริษัทได้กำหนดระเบียบและวิธีปฏิบัติการขอเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนี้

- เจ้าหน้าที่ผู้ขออนุมัติต้องตรวจสอบหาสาเหตุในเบื้องต้น และจัดทำแบบคำขออนุมัติเปลี่ยนแปลงรายการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยระบุรายละเอียดรายการที่ขอแก้ไขให้ครบถ้วนทั้งรายการเดิมและรายการใหม่ พร้อมเหตุผลในการแก้ไข โดยหากเป็นความประสงค์ของลูกค้า ลูกค้าผู้ขอโอนรายการ และผู้รับโอนรายการจะต้องลงนามในแบบฟอร์มที่บริษัทกำหนดทุกครั้ง
 - บริษัทมีนโยบายให้เจ้าหน้าที่การตลาดทำการปรับปรุงรายการซื้อหรือขายภายในวันเดียวกันทันที
 - บริษัทไม่มีนโยบายการโอนรายการผิดพลาดเข้าบัญชีบริษัท (Error Port) เพียงด้านใดด้านหนึ่ง (รายการซื้อหรือขายเพียงด้านเดียว) เว้นแต่ไม่สามารถปรับปรุงรายการซื้อหรือขายได้ภายในวันเดียวกัน และหรือเป็นไปตามการพิจารณาความเหมาะสมของบริษัทเป็นรายกรณี
 - การเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกรายการจะต้องผ่านการพิจารณาและอนุมัติจากผู้มีอำนาจตามนัยสำคัญของขนาดรายการ
 - บริษัทกำหนดให้ฝ่ายกำกับดูแลปฏิบัติงาน ทำการตรวจสอบรายการเปลี่ยนแปลงรายการซื้อขาย ซึ่งโอนเข้าบัญชีบริษัททุกรายการ เพื่อพิจารณาเอกสารหลักฐานในการรับคำสั่ง และความถูกต้องเหมาะสมของการโอนรายการ หากมีรายการใดมีลักษณะไม่เหมาะสม ก็ให้สรุปเสนออนุกรรมการควบคุมการปฏิบัติงานเพื่อพิจารณา กำหนดมาตรการแก้ไข หรือบทลงโทษเจ้าหน้าที่ผู้ปฏิบัติงาน
- ทั้งนี้ บริษัทมีแนวทางการพิจารณาและการกำหนดอำนาจอนุมัติรายการดังนี้

1. การเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์จากบัญชีลูกค้ารายหนึ่งไปยังบัญชีลูกค้าอีกรายหนึ่ง หรือรายการโอนระหว่างบัญชีลูกค้า

- พิจารณาตรวจสอบว่าบัญชีของลูกค้าผู้รับโอนรายการ จะต้องมียอดเงินเพียงพอในการส่งรายการโอนที่เป็นคำสั่งซื้อ โดยเจ้าหน้าที่ห้ามกระทำการเกินวงเงินโดยเด็ดขาด
- บริษัทไม่มีนโยบายให้โอนคำสั่งในกรณีลูกค้าส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยตนเองทางระบบ Internet ยกเว้นกรณีเป็นความประสงค์ของลูกค้าซึ่งมีเหตุผลและความจำเป็นที่เหมาะสม และวงเงินในบัญชีของผู้รับโอนต้องเพียงพอ ณ ขณะที่ส่งคำสั่งซื้อ สำหรับกรณีรายการขาย ลูกค้าผู้รับโอนต้องมีหุ้นในบัญชี ณ ขณะส่งคำสั่งขาย โดยเจ้าหน้าที่การตลาดที่รับผิดชอบดูแลบัญชีลูกค้าต้องเป็นผู้ตรวจสอบวงเงินและหลักทรัพย์ในบัญชีลูกค้าผู้รับโอน ณ ขณะที่ส่งคำสั่งทุกครั้ง

2. การแก้ไขรายการผิดพลาดจากการทำคำสั่งให้ลูกค้า โดยการโอนเข้าบัญชีบริษัท (Error Port)

บริษัทได้กำหนดแนวทางการพิจารณาความเสียหายจากรายการผิดพลาดโอนเข้าบริษัทไว้เป็นลายลักษณ์อักษร โดยบริษัทจะร่วมรับผิดชอบเฉพาะกรณีที่มีหลักฐานการรับคำสั่งที่ครบถ้วนและพิจารณาได้ว่าเป็นรายการผิดพลาดจริงและสามารถปรับปรุงได้ภายในวันเดียวกัน โดยบริษัทได้กำหนดให้วงเงินบัญชี Port Error ของบริษัทมีจำนวนไม่เกิน 100 ล้านบาท โดยมีกรรมการผู้จัดการเป็นผู้รับผิดชอบในการควบคุมดูแล

ตารางสรุปอำนาจอนุมัติการเปลี่ยนแปลงแก้ไขรายการซื้อขายหลักทรัพย์

วงเงิน	อำนาจอนุมัติ			
	Change Order (บัญชี ระหว่างลูกค้า)	Error Port		
		กรณีไม่มีผลขาดทุน	กรณีมีผลขาดทุน	กรณีโอนรายการซื้อเข้า Port บริษัท
ไม่เกิน 3 ล้านบาท	ผู้จัดการสาขา/ผู้ช่วย ผู้อำนวยการ/ผู้อำนวยการ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการ/ ผู้อำนวยการ	ไม่เกิน 25,000 บาท	กรรมการผู้จัดการ/รอง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และเสนอคณะกรรมการ บริษัทเพื่อขอสัตยาบัน
ไม่เกิน 5 ล้านบาท	ผู้อำนวยการอาวุโส	ผู้อำนวยการอาวุโส		
ไม่เกิน 10 ล้านบาท	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ		
ไม่เกิน 20 ล้านบาท	รองกรรมการผู้จัดการ	รองกรรมการผู้จัดการ	กรรมการผู้จัดการ/รอง	
ไม่เกิน 50 ล้านบาท	กรรมการผู้จัดการ/รอง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	กรรมการผู้จัดการ/รอง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	เกิน 25,000 บาท	
ไม่เกิน 70 ล้านบาท	รองประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร/ประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร		กรรมการผู้จัดการ/รอง ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และเสนอคณะกรรมการ บริษัทเพื่อทราบ	
70 ล้านบาทขึ้นไป	รองประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร/ประธานเจ้าหน้าที่ บริหาร			

ในปี 2546 – พฤศจิกายน 2549 บริษัทมีผลกำไร (ขาดทุน) จากรายการผิดพลาดจากการทำคำสั่งให้ลูกค้า โดยการโอนเข้าบัญชีบริษัท (Error Port) ดังนี้

หน่วย : บาท	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
กำไร (ขาดทุน) จากรายการผิดพลาดจากการทำคำสั่งให้ลูกค้า โดยการโอนเข้าบัญชีบริษัท (Error Port)	4,521,189	913,254	(722,135)	(214,621)

งานวิจัย

บริษัทให้ความสำคัญกับการทำวิจัยเศรษฐกิจและวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นอย่างมาก เพื่อให้เป็นแหล่งความรู้แก่ผู้ลงทุนในตลาดทุนในการติดตามข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน การวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์รายตัว การวิเคราะห์เชิงเทคนิค และการวิเคราะห์สภาพตลาดเงินและตลาดทุนโดยรวม โดยบริษัทได้พยายามพัฒนาให้มีการออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้ครอบคลุมในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม โดยมีรายงานการวิเคราะห์แบ่งเป็นประเภทต่างๆดังนี้

1. Daily Direction : เป็นรายงานการวิเคราะห์ภาวะและปัจจัยที่จะมีผลต่อการลงทุนรายวัน โดยในรายงานจะประกอบด้วย กลยุทธ์การลงทุน การวิเคราะห์ทางเทคนิค ประเด็นข่าวเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และบริษัท โดยมีความเห็นของนักวิเคราะห์ประกอบ นอกจากนี้ ยังประกอบไปด้วยข้อมูลที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียน ที่ทางฝ่ายวิจัยจะได้จัดส่งรายงานให้กลุ่มผู้ใช้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ฝ่ายการตลาด ผู้บริหาร รวมทั้งฝ่ายตรวจสอบ
2. Market Strategy : เป็นรายงานการวิเคราะห์ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ภาวะตลาดหลักทรัพย์ และแนวโน้มการลงทุน รวมทั้งประเด็นที่น่าสนใจที่กระทบกับตลาดหลักทรัพย์ในระยะ 1 เดือน หรือ 3 เดือน ระยะเวลาการออกรายงานจะไม่กำหนด

แน่นอน ด้านการจัดส่ง ทางฝ่ายวิจัยจะจัดส่งรายงานไปยังกลุ่มผู้ใช้ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ฝ่ายการตลาด ผู้บริหาร รวมทั้งฝ่ายตรวจสอบ

3. Hot Shot (Company Report/ Company Updates/ Company Visit Notes) : เป็นรายงานการวิเคราะห์ที่เน้นไปที่บริษัทจดทะเบียนเป็นหลัก ซึ่งรวมไปถึงบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใหม่ด้วย โดยแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์จะมาจากการเข้าเยี่ยมชมกิจการและการสัมภาษณ์ผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน จากประเด็นข่าว หรือจากรายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทเอง โดยเนื้อหาจากรายงานจะเป็นการวิเคราะห์ในด้านปัจจัยพื้นฐาน
 4. งานวิเคราะห์อื่นๆ : นอกเหนือจากรายงานข้างต้นแล้ว ยังได้มีการทำรายงานวิเคราะห์กลุ่มอุตสาหกรรม ที่ออกรายงานเป็นไตรมาส และยังมีรายงาน Earnings Guide ซึ่งเป็นข้อสรุปผลประกอบการและประมาณการผลกำไรของบริษัทจดทะเบียนในหุ้นกลุ่มต่างๆ และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจในการลงทุน
- นอกจากการออกรายงานประเภทต่างๆแล้ว บริษัทยังสนับสนุนให้นักลงทุนในฝ่ายวิจัยของบริษัทขอทราบข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับหลักทรัพย์ในรายการวิเคราะห์การลงทุนตามสื่อต่างๆ และบริษัทเองยังได้จัดรายการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งในและนอกสถานที่ เพื่อเป็นการให้ความรู้แก่นักลงทุนไปพร้อมๆกับการประชาสัมพันธ์บริษัทในคราวเดียวกัน เช่น รายการเปิดประตูหุ้น ทางช่อง 9 รายการร้อยหนึ่งองศาข่าว ทางสถานีวิทยุเอฟ.เอ็ม. 101 เป็นต้น ในปัจจุบัน รายงานการวิจัยของบริษัท ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนมากกว่า 80 บริษัท หรือประมาณร้อยละ 74.52 ของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทที่มีมูลค่าตลาดรวม (Market Capitalization) ขนาดใหญ่ และบริษัทที่อยู่ในความสนใจของนักลงทุน และบริษัทจะมุ่งเน้นพัฒนางานวิจัยของบริษัทตลอดเวลา เพื่อให้มีคุณภาพเพิ่มขึ้นสามารถเข้าถึงลูกค้าประเภทสถาบันและสามารถให้บริการข้อมูลแก่นักลงทุนบุคคลได้อย่างทั่วถึง

การค้าหลักทรัพย์ บริษัทไม่มีนโยบายดำเนินธุรกิจค้าหลักทรัพย์

3.1.2 ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจให้บริการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งตราสารหนี้และตราสารทุน โดยที่ผ่านมา ในปี 2546 ถึงงวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทได้รับแต่งตั้งเป็นผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Co-Lead Underwriter) หุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป จำนวนทั้งสิ้น 3 บริษัท และร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Underwriter) หุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering, PO) และหุ้นสามัญเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (Initial Public Offering, IPO) จำนวนทั้งสิ้น 12 บริษัท

ตารางแสดงผลงานการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2546 ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2549

ปี	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
2546	บมจ. แพนชีวิวด อินดัสตริส	ผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ซี.พี. เซเว่นอีเลฟเว่น	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. นครไทยสตรีปมิล	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. การบินไทย	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. ปิคนิค คอร์ปอเรชั่น	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. อาร์ เค มีเดีย โฮลดิ้ง	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ธนาคารกรุงเทพ	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (PO)
	บมจ. ไทยคูเนล วัลด์ไวต์ กรุ๊ป (ประเทศไทย)	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ควอลิตี้ คอนสตรัคชั่น โปรดักส์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
2547	บมจ. บางจากปิโตรเลียม	รับประกันการจำหน่ายใบแสดงสิทธิ (Derivative Warrant) (PO)



ปี	บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
	บมจ. ไทยออยล์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. เอเชียน อินซูเลเตอร์	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. บลิส-เทล	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
	บมจ. ยูโนเต็ด เปเปอร์	ผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
2548	บมจ. อินเทอร์เน็ต	รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)
2549	บมจ. เอส.อี.ซี. ออโต้เซลล์ แอนด์ เซอร์วิส	ผู้ร่วมจัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญ (IPO)

รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

เวลา	รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (บาท)	สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)
ปี 2546	1,863,854	0.88
ปี 2547	647,000	0.25
ปี 2548	79,844	0.01
6 เดือนแรก ปี 2549	1,312,500	0.36

ในการรับจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทจะคำนึงถึงความเสี่ยงและผลประโยชน์ที่บริษัทจะได้รับทั้งในแง่ค่าธรรมเนียมและความพึงพอใจของลูกค้าเป็นหลัก โดยคณะกรรมการบริหารจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์และธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพาณิชย์ซึ่งมีวงเงินไม่เกิน 100 ล้านบาท และคณะกรรมการบริษัทจะเป็นผู้อนุมัติในกรณีที่วงเงินเกินกว่า 100 ล้านบาท ขึ้นไป

จากตารางรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ข้างต้น จะเห็นว่าในปี 2548 บริษัทมีรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ลดลงมาก อันเป็นผลจากการขาดทีมงานด้านธุรกิจพาณิชย์ ทำให้บริษัทขอระงับการปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา บริษัทจึงไม่มีผู้ประสานงานในการติดต่อผู้จัดการการจัดจำหน่ายซึ่งได้แก่บริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นเรื่องต่อสำนักงาน กสท. เพื่อขอยกเลิกการขอระงับการปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อให้การให้ความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กลับมามีผลอีกครั้ง (Reactivate) เนื่องจากบริษัทสามารถสรรหาบุคคลากรให้เข้ามาปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้แล้ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงาน กสท. แล้วเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2549 ซึ่งทีมงานพาณิชย์ของบริษัทน่าจะช่วยส่งเสริมบริการของบริษัทให้ครบวงจรยิ่งขึ้น

3.1.3 ธุริกิจนายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์แก่หลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

1. พันธบัตร

ชื่อพันธบัตร	กำหนดจ่าย ดอกเบี้ย	อัตรา ดอกเบี้ย	จำนวนเงินที่ออก หน่วย: ล้านบาท	ราคาต่อหน่วย (บาท)	อายุ (ปี)	วันออก	วันไถ่ถอน
1 พันธบัตรการไฟฟ้านครหลวง พ.ศ. 2546 ครั้งที่ 4	31 ม.ค. 31 ก.ค.	2.258	1,000	1,000	6	31 ก.ค. 46	31 ก.ค. 52
2 พันธบัตรการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค พ.ศ. 2546 ครั้งที่ 8	19 มี.ค. 19 ก.ย.	2.494	2,000	1,000	5	19 ก.ย. 46	19 ก.ย. 51

2. หุ้นกู้

ชื่อหุ้นกู้	กำหนดจ่าย ดอกเบี้ย	อัตรา ดอกเบี้ย	จำนวนเงินที่ออก หน่วย: ล้านบาท	จำนวนเงินที่เหลือ ณ 31 มี.ค. 2549 (ล้านบาท)	ราคาต่อ หน่วย	อายุ (ปี)	วันออก	วันไถ่ถอน
-------------	-----------------------	-------------------	-----------------------------------	---	------------------	--------------	--------	-----------

ชื่อหุ้นกู้	กำหนดจ่ายดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงินที่ออกหน่วย: ล้านบาท	จำนวนเงินที่เหลือ ณ 31 มี.ค. 2549 (ล้านบาท)	ราคาต่อหน่วย	อายุ (ปี)	วันออก	วันไถ่ถอน
1 หุ้นกู้ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของ บมจ.เงินทุนแห่งชาติ ครั้งที่ 1/2543 ครบกำหนดไถ่ถอนปี 51	2 เม.ย. 2 ต.ค.	9.00	3,000 3.0 ล้านบาท	1,977.52 1.977 ล้านบาท	1,000	8	2 ต.ค.43	2 ต.ค.51
2 หุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพของ บมจ.หลักทรัพย์บีฟิท ครั้งที่ 1/2547 ครบกำหนดไถ่ถอน 2550	5 เม.ย. 5 ต.ค.	3.75	298.50 29,850 หน่วย	298.50 29,850 หน่วย	10,000	3	5 ต.ค.47	5 ต.ค.50

3. หุ้นบุริมสิทธิ

ชื่อหุ้นบุริมสิทธิ	กำหนดจ่ายดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงินที่ออกหน่วย : ล้านบาท	จำนวนเงินที่เหลือ ณ 30 ก.ย. 48 (ล้านบาท)	ราคาต่อหน่วย	วันออก
1 หุ้นบุริมสิทธิ ตั๋วสัญญาใช้เงิน ไอทีเอส จำกัด จ่ายปันผลปีละ 1 ครั้ง ในราคาหุ้นละ 110.00 บาท	30 พ.ย.	110 บาทต่อหุ้น	6.00 6 พันหน่วย	6.00	1,000	30 พ.ย.13

4. ตั๋วสัญญาใช้เงิน

ตั๋วสัญญาใช้เงิน	กำหนดจ่ายดอกเบี้ย	อัตราดอกเบี้ย	จำนวนเงินที่ออกหน่วย : ล้านบาท	จำนวนเงินที่เหลือ ณ 31 มี.ค. 2549 (ล้านบาท)	อายุ (ปี)	วันออก	วันไถ่ถอน
1 บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) วันครบกำหนด 23 ธ.ค. 51	23 มิ.ย. 23 ธ.ค.	ลอยตัว	500	500	5.6	23 มิ.ย. 46	23 ธ.ค. 51
2 บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) วันครบกำหนด 7 ก.ค. 51	7 ก.ค. 7 ม.ค.	ลอยตัว	150	150	5	7 ก.ค. 46	7 ก.ค. 51
3 บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) วันครบกำหนด 18 ม.ค. 52	18 ก.ค. 18 ม.ค.	ลอยตัว	500	500	5.6	18 ก.ค. 46	18 ม.ค. 52
4 บริษัทเงินทุน ธนชาติ จำกัด (มหาชน) วันครบกำหนด 15 ต.ค. 51	15 เม.ย. 15 ต.ค.	ลอยตัว	257	257	5	15 ต.ค. 46	15 ต.ค. 51

ในปี 2546 – จวตหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีรายได้จากการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ ดังนี้

เวลา	รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ (บาท)	สัดส่วนต่อรายได้รวม (ร้อยละ)
ปี 2546	816,221	0.39
ปี 2547	693,518	0.27
ปี 2548	528,315	0.08
6 เดือนแรก ปี 2549	212,118	0.05

3.2 การตลาดและภาวะการแข่งขัน

3.2.1 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่มีการขยายตัวแบบแปรผันโดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ปี 2546 เป็นปีที่ทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์เติบโตขึ้นอย่างมาก เนื่องจากดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นจาก 356.48 จุด ณ สิ้นปี 2545 เป็นปิดที่ 772.15 จุด ณ สิ้นปี 2546 หรือเติบโตถึงประมาณร้อยละ 117.0 และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย

เพิ่มขึ้นจาก 8,356.91 ล้านบาทต่อวันในปี 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 และสถานการณ์ความไม่มั่นคงในจังหวัดภาคใต้ของประเทศ ทำให้ความมั่นใจในการเติบโตของเศรษฐกิจลดลง และดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง หากแต่มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยยังคงสูงที่ระดับ 20,507 ล้านบาทต่อวัน ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ยังคงอยู่ที่ระดับต่ำ ประกอบกับยังคงมีบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงเป็นธุรกิจที่ทำรายได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจการลงทุน และธุรกิจงานนิเทศกิจ โดยมูลค่าตลาดรวม ณ สิ้นปี 2547 เท่ากับ 4,521.89 พันล้านบาท

ปี 2548 ปีจ้ายต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อสถานะตลาดหลักทรัพย์ในปี 2547 ยังคงมีอย่างต่อเนื่องถึงปี 2548 ประกอบกับปีจ้ายลบหลายด้าน อันได้แก่ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ปัญหาภัยแล้งและโรคระบาดที่ส่งผลเสียต่อผลการเกษตรและปศุสัตว์ ผลกระทบจากเหตุการณ์คลื่นยักษ์สึนามิ และปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ ภาวะอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น และการขาดดุลทางการค้าอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งภาวะเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ภาพการณ์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวน โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลงเหลือ 16,464 ล้านบาท ดัชนีตลาดหลักทรัพย์เคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 630 – 740 จุด โดยดัชนีในหมวดอุตสาหกรรมเงินทุนและหลักทรัพย์ ธุรกิจสหกรณ์ทรัพย์ ธุรกิจสื่อสารปรับตัวลดลงมากกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนีอุตสาหกรรมธุรกิจพลังงานและธนาคารกลับมีการปรับตัวสูงกว่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากผลประกอบการเติบโตขึ้นตามราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นดังกล่าว

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2549 ปีจ้ายที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมากคือปีจ้ายทางการเมืองภายในประเทศ การเคลื่อนไหวและการชุมนุมของกลุ่มพันธมิตรต่างๆ ส่งผลให้การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เบาบางลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงเดือนมีนาคม ดัชนีเคลื่อนไหวในระดับ 720 – 760 จุด ประกอบกับปีจ้ายภายนอกอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมันในตลาดโลกและการปรับตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐอเมริกา ตลอดจนภาวะความผันผวนทางการเงินของตลาดโลก ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลงอย่างต่อเนื่องและยังคงเคลื่อนไหวอยู่ในช่วงแคบๆ ในช่วงปลายไตรมาสที่ 2 ต่อเนื่องไตรมาสที่ 3 ปี 2549 โดย ณ วันที่ 15 กันยายน 2549 ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ปิดที่ระดับ 700.61 จุด

ตารางแสดงภาวะตลาดหลักทรัพย์โดยรวม

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ณ 15 ก.ย. 2549)
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นงวด (จุด)	772.15	668.10	713.73	700.61
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ล้านบาท)	4,700,472.95	5,058,619.98	4,067,180.97	2,818,973.59
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	18,908.02	20,507.75	16,454.04	12,580.40
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ล้านบาท)	4,803,548.20	4,533,597.43	5,119,427.68	5,129,534.31
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (ร้อยละ)	1.81	2.75	3.37	4.19
อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า) (P/E Ratio)	13.65	9.40	9.40	8.16
อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (เท่า) (P/BV Ratio)	2.71	2.00	1.91	1.71
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	408	440	468	473

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, www.set.or.th

การดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงปลายปี 2543 ถึงต้นปี 2545 มีการแข่งขันกันในระดับสูงมาก เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทำการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากเดิมกำหนดไว้ ที่อัตราคงที่ที่ร้อยละ 0.5 ของมูลค่าการ

ซื้อขายเป็นอัตราค่าธรรมเนียมเสริมที่กำหนดโดยบริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่ง ตั้งแต่วันที่ 7 ตุลาคม 2543 เป็นต้นไป นโยบายดังกล่าวมีผลทำให้บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ใช้การแข่งขันด้านราคาเพื่อขยายฐานลูกค้า และทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงอย่างมาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงได้พิจารณาเปลี่ยนแปลงโครงสร้างค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จากเดิมที่เป็นการเปิดเสรีมาเป็นการประกาศใช้อัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำที่ร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายสำหรับนักลงทุนทุกประเภทที่ทำการซื้อขายผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขาย สำหรับการซื้อขายผ่านทางอินเทอร์เน็ต โดยจากเดิมมีผลบังคับใช้เป็นระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 ถึง 13 มกราคม 2548 และได้ขยายเวลาดังกล่าวต่อไปอีก 3 ปี สิ้นสุดวันที่ 13 มกราคม 2553 อีกทั้งยังได้มีการกำหนดอัตราค่าตอบแทนให้กับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Salary Based ไว้ไม่เกินร้อยละ 25.0 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และร้อยละ 27.5 สำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive Scheme โดยจากเดิมมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2546 ถึงวันที่ 13 มกราคม 2548 ซึ่งต่อมาได้มีการขยายเวลาดังกล่าวไปจนถึงวันที่ 13 มกราคม 2553 นโยบายเหล่านี้ช่วยลดการแข่งขันทั้งในด้านราคาและการโยกย้ายบุคลากรอย่างไรก็ตาม การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับสูง สาเหตุสำคัญมาจากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งให้บริการที่คล้ายคลึงกันและเปิดดำเนินการแล้ว มีถึง 37 บริษัท และแต่ละบริษัทถูกกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำไว้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์แต่ละแห่งจึงต้องเน้นการแข่งขันที่คุณภาพในการให้บริการ ข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการจัดสรรหุ้นใหม่ที่เสนอขายให้แก่ลูกค้า ท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรง บริษัทสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการลูกค้า มีการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดเพื่อรองรับการให้บริการและขยายฐานลูกค้า โดยมีจำนวนลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น และลูกค้ารายใหญ่มีการเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มขึ้น ทำให้ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.74 ในปี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 และ ร้อยละ 3.55 ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการแข่งขันของบริษัท

3.2.2 ลักษณะลูกค้าของบริษัท

กลุ่มลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทประกอบด้วยลูกค้าสถาบันและลูกค้าบุคคลรายย่อยทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยในช่วงปี 2546 ถึง ช่วงหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แบ่งแยกตามประเภทลูกค้าได้ดังนี้

หน่วย : ร้อยละ

ประเภท	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
ลูกค้าบุคคลรายย่อย	95.28	96.27	99.61	99.33
ลูกค้าสถาบัน	3.95	3.27	0.28	0.61
บัญชีบริษัท	0.77	0.45	0.11	0.06

ที่มา : ข้อมูลบริษัท

ปริมาณการซื้อขายของลูกค้าประเภทสถาบันมีสัดส่วนลดลงในปี 2548 เนื่องจากในช่วงปี 2547 มีการเปลี่ยนกลุ่มผู้ถือหุ้นในบริษัทใหญ่จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมที่มีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับลูกค้าสถาบันประกอบกับบริษัทขาดแคลนบุคลากรในการดูแลส่วนลูกค้าสถาบัน ทำให้ปริมาณการซื้อขายจากลูกค้าสถาบันในช่วงปี 2548 ลดน้อยลง อย่างไรก็ตามในงวดหกเดือนแรกของปี 2549 บริษัทได้มีการจัดตั้งสายงานเพื่อดูแลลูกค้าสถาบัน และคาดว่าบริษัทจะสามารถชักชวนให้ลูกค้าประเภทสถาบันมาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทในสัดส่วนที่เพิ่มมากขึ้น

สำหรับการแบ่งกลุ่มลูกค้าในแต่ละประเภทบัญชี บริษัทมีสัดส่วนการซื้อขายของลูกค้าประเภทบัญชีเงินสด (Cash Account) บัญชีเงินสดแบบมีหลักประกันเต็มจำนวน (Cash Balance) และบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance ในปี 2548 เท่ากับร้อยละ 83.27 : 0.16 : 16.57 และมีสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 82.75 : 0.33 : 16.92 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 โดยบริษัทมีรายได้จากลูกค้ารายใหญ่อันดับแรก (ซึ่งเป็นลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสด) คิดเป็นร้อยละ 20.76 และร้อยละ 17.07 ในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ

3.2.3 ข้อได้เปรียบและกลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทมีข้อได้เปรียบและกลยุทธ์ทางการแข่งขันที่สนับสนุนการดำเนินงานของบริษัทดังนี้

1) การพัฒนาบุคลากร

บุคลากรเป็นปัจจัยที่สำคัญมากต่อการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้นนอกจากการให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมกับความรู้ความสามารถของพนักงานแล้ว บริษัทยังเน้นการพัฒนาบุคลากรให้มีประสิทธิภาพเพิ่มขึ้น มีความรู้สามารถปฏิบัติงานและปรับปรุงการบริการลูกค้าให้เกิดความพอใจได้ บริษัทเน้นการพัฒนาทั้งพนักงานฝ่ายการตลาด และพนักงานฝ่ายสนับสนุน โดยการจัดการฝึกอบรมอย่างสม่ำเสมอ ให้ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ และทำความเข้าใจเกี่ยวกับระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพ ตลอดจนกฎระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทได้รับการบริการที่ดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง พร้อมไปกับโครงข่ายการทำงานที่มีประสิทธิภาพทั่วทั้งบริษัท

2) การพัฒนางานวิเคราะห์หลักทรัพย์

บริษัทมีนโยบายในการสนับสนุนงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ให้เป็นกลยุทธ์สำคัญ เพื่อพัฒนาขายส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยการให้ความรู้และข้อมูลการลงทุนให้แก่ลูกค้าของบริษัทและผู้ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้นบริษัทจึงได้พัฒนาให้มีรูปลักษณะของงานวิจัยที่หลากหลาย (ดังปรากฏในหัวข้อ 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) อ่านง่าย เข้าใจง่าย และมีข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ทันต่อเหตุการณ์ ครอบคลุมการวิเคราะห์หลักทรัพย์มากกว่า 80 บริษัท หรือประมาณร้อยละ 74.52 ของมูลค่าตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ และเพื่อเป็นการพัฒนางานวิจัยของบริษัท บริษัทจึงได้ลงทุนด้านฐานข้อมูลเศรษฐกิจ ฐานข้อมูลหลักทรัพย์ และสถานะตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก เพื่อให้ความรู้แก่นักวิเคราะห์ในการนำข้อมูลเหล่านั้นมาประมวลผลเป็นงานวิจัยที่มีคุณภาพที่ลูกค้าสามารถเชื่อถือได้

3) การพัฒนาผู้ลงทุน

บริษัทให้การสนับสนุนนักวิเคราะห์ของบริษัทให้ออกให้ความรู้แก่นักลงทุน ทั้งในงานเสวนาทางหลักทรัพย์ งานสัมมนา และทางสื่อต่างๆ ทั้งทางโทรทัศน์ วิทยุ และสิ่งพิมพ์ ทำให้นักวิเคราะห์ของบริษัทเป็นที่รู้จักอย่างกว้างขวาง โดยเป็นเสมือนตัวแทนของบริษัทในการโฆษณาประชาสัมพันธ์งานวิจัยและการบริการของบริษัทไปในคราวเดียวกัน ซึ่งวิธีนี้เป็นวิธีที่ได้ผลดีเสมอในการชักจูงให้ลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท

4) การพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่มีความทันสมัย

บริษัทให้ความสำคัญกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัย มีความรวดเร็ว และง่ายต่อการใช้งานในการซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทจึงมีนโยบายในการพัฒนาปรับปรุงเทคโนโลยีและระบบสารสนเทศอย่างสม่ำเสมอ เช่นการปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตให้มีความรวดเร็ว สามารถรองรับปริมาณการซื้อขายจำนวนมากได้ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนงานการจัดเก็บฐานข้อมูลย้อนหลังอย่างเพียงพอ และจัดตั้งศูนย์สำรองคอมพิวเตอร์ (Disaster Recovery Center, DRC) เพื่อมิให้การซื้อขายหลักทรัพย์ต้องหยุดชะงัก และข้อมูลการซื้อขายในระหว่างวันเสียหายไป

5) การให้บริการให้ตรงกับความต้องการของลูกค้า

บริษัทตระหนักดีว่า ลูกค้าแต่ละคนมีความต้องการส่วนบุคคลที่แตกต่างกัน ดังนั้น เพื่อสนองต่อความพอใจของลูกค้าสูงสุด บริษัทจึงได้พยายามเสนอการให้บริการแก่ลูกค้าในการซื้อขายหุ้นอย่างสะดวกและสบายใจ เช่น การจัดห้องพิเศษสำหรับลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายมาก และการให้บริการแม่บ้านในสำนักงาน เป็นต้น นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยของบริษัทยังมีข้อมูลการลงทุนและข้อมูลเศรษฐกิจทั้งของไทยและต่างประเทศ ไว้คอยบริการอีกด้วย

6) การควบคุมต้นทุนการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

บริษัทมีนโยบายในการควบคุมต้นทุนการดำเนินงานให้มีสัดส่วนที่เหมาะสมกับความสามารถในการหารายได้ มีความระมัดระวังในการลงทุนในทรัพย์สิน มีการใช้ทรัพย์สินอย่างคุ้มค่า และไม่มีรายจ่ายที่เกินความจำเป็น เช่น ในการเปิดสาขาบริษัทจะคำนึงถึงปริมาณลูกค้าที่ต้องการให้บริษัทเปิดสาขา ณ จุดนั้นๆ เป็นหลัก เพื่อให้มีลูกค้ารองรับการเปิดสาขาและมีรายได้จากสาขานั้นเพียงพอต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เป็นต้น

3.3 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

3.3.1 แหล่งที่มาของเงินทุน

เดิมบริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 บริษัทมีทุนชำระแล้วจำนวน 400 ล้านบาท และไม่มียอดเงินกู้จากสถาบันการเงินแต่อย่างใด

ในปี 2547 บริษัทได้กำหนดนโยบายเชิงรุกในการดำเนินธุรกิจโดยการขยายฐานลูกค้าให้มีสัดส่วนที่สูงขึ้นในระดับคงที่ที่ร้อยละ 3 ทำให้บริษัทต้องมีเงินกองทุนเพิ่มขึ้นอย่างน้อยประมาณ 600 ล้านบาท ซึ่งบริษัทใหญ่ไม่สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินได้ เนื่องจากติดข้อกฎหมายห้ามมิให้บริษัทเงินทุนลงทุนในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนขั้นที่ 1 ของบริษัท บริษัทจึงได้รับการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ร่วมธุรกิจในขณะนั้น คือ FNS (รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.3.2 เรื่อง การจัดหาเงินทุน หรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกันหรือผู้ถือหุ้นใหญ่) โดยการกู้ยืมเงินกู้ด้อยสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท และบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ จำนวน 298.5 ล้านบาท ให้ FNS ส่งผลให้บริษัทมีเงินทุนในการขยายฐานลูกค้า และมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงขึ้น ทั้งนี้ รายการกู้ยืมดังกล่าวได้ผ่านการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทในเดือนกรกฎาคม 2547

สำหรับนโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนในอนาคต บริษัทมีนโยบายในการจัดหาเงินทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการใช้เงิน โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ทั้งนี้ การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์จะทำให้บริษัทมีฐานเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้นและมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง ดังนี้

รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549	ภายหลังการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ	ภายหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน
หนี้สินรวม	1,368.15	1,079.00*	1,079.00*
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	400	599.995	800
ส่วนเกิน (ส่วนด้อย) ทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	0.78	0.78	0.78
หุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ – องค์กรประกอบที่เป็นทุน	12.49	-	-
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-	102.68	[●]
กำไร (ขาดทุน) สะสม	459.17	459.17	459.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	872.44	1,162.63	[●]
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.57	0.93	[●]

* หมายเหตุ : รวมเงินสดที่ต้องจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจำนวน 3.11 ล้านบาท

3.3.2 การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ในปี 2547 บริษัทใหญ่ได้มีมติควมรวมกิจการกับบง.ฟินันซ่า เพื่อยื่นขออนุญาตยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบต่อธนาคารแห่งประเทศไทย จึงได้มีการจัดโครงสร้างกรรมกรร่วมกันในบริษัทใหญ่และบง.ฟินันซ่า ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว บริษัทได้รับการสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจจาก FNS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบง.ฟินันซ่า โดยการให้กู้ยืมเงินกู้ด้อยสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.5 ต่อปี ครบกำหนดชำระคืนวันที่ 16 สิงหาคม 2549 (รายละเอียดปรากฏตามส่วนที่ 2 ข้อ 11 เรื่อง รายการระหว่างกัน)

และบริษัทได้เสนอขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ จำนวน 298.5 ล้านบาท (29,850 หุ้น) ให้แก่ FNS อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.75 ต่อปี อัตราแปลงสภาพของหุ้นกู้เท่ากับ 1 หุ้นกู้ ต่อ 6700 หุ้นสามัญ หรือเทียบเท่ากับราคาหุ้นสามัญละ 1.477 บาท และมีระยะเวลาการใช้สิทธิทุกเดือนตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2548 จนถึงวันที่ 5 ตุลาคม 2550 ซึ่งต่อมา FNS ได้ขายหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นรายบุคคล (รายละเอียดปรากฏตามส่วนที่ 2 ข้อ 8 เรื่อง โครงสร้างเงินทุน)

นอกจากนี้ ในเงื่อนไขเงินกู้ด้อยสิทธิดังกล่าวข้างต้น FNS มีสิทธิที่จะซื้อหุ้น BFITAM จากบริษัทในราคาหุ้นละ 10.82 บาท ซึ่ง FNS ได้ใช้สิทธิซื้อหุ้น BFITAM ทั้งจำนวนแล้วในเดือนมกราคม 2548 ทำให้ ณ ปัจจุบัน บริษัทไม่มีเงินลงทุนในบริษัทย่อยแต่อย่างใด

ต่อมา บริษัทใหญ่ได้มีมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อยกเลิกการควบคุมกิจการระหว่างบริษัทและ FNS เป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ เนื่องจากคำขออนุญาตเป็นธนาคารพาณิชย์ไม่ได้รับความเห็นชอบจากธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการและผู้บริหารอีกครั้ง โดยกลุ่มผู้แทนจาก บง. ฟินันซ่า ได้ถอนตัวออกจากคณะกรรมการบริษัทใหญ่ ทำให้การให้ความช่วยเหลือด้านอื่นๆ ระหว่างกันตามแผนการยกระดับเป็นธนาคารพาณิชย์ถูกยกเลิกโดยปริยาย ดังนั้น FNS จึงคงเหลือเพียงสถานะการเป็นเจ้าหนี้เงินกู้ด้อยสิทธิของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ด้อยสิทธิทั้งจำนวนให้แก่ FNS แล้วเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2549

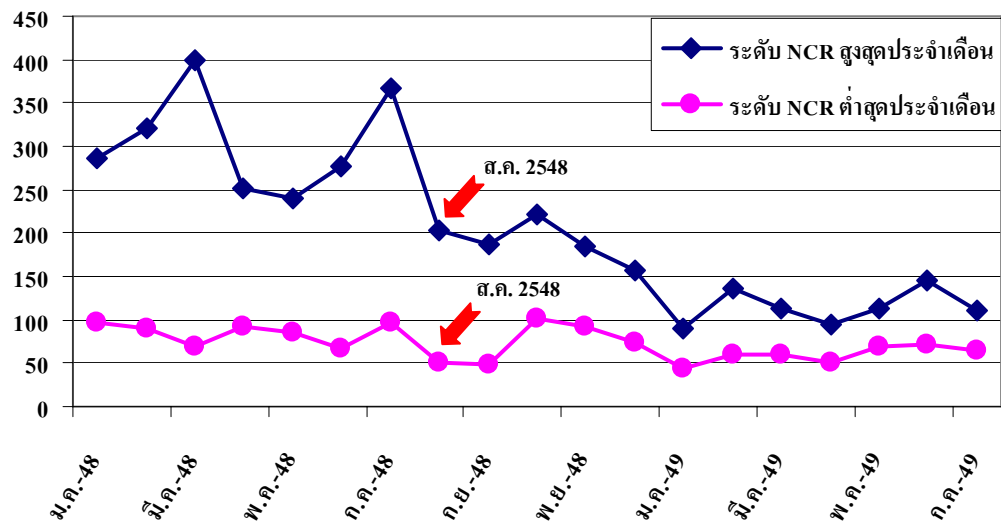
3.3.3 การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และวันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 75.88 และร้อยละ 77.42 ตามลำดับ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7 ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจะดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 80 โดยที่ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงาน ได้กำหนดให้ฝ่ายบัญชีรายงานสัดส่วนการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัททุกวัน หากว่าเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิลดต่ำกว่าร้อยละ 80 เป็นเวลาเกินกว่า 5 วันทำการติดต่อกัน ฝ่ายกำกับดูแลการปฏิบัติงานจะเข้าไปตรวจสอบสาเหตุของการลดต่ำลงดังกล่าว และนำเสนอคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา และบริษัทยังมีการออกรายงานรายละเอียดการคำนวณระดับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (แบบ บ.ล. 4/1) ทุกสิ้นเดือน เพื่อส่งให้แก่หน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง และเพื่อให้ผู้บริหารใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทอีกด้วย

ระดับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 มีดังนี้

ระดับอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	ปี 2548	หกเดือนแรกปี 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 พฤษภาคม 2549



จากภาพข้างต้น จะสังเกตได้ว่าระดับอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทเริ่มปรับตัวลดลงตั้งแต่เดือนสิงหาคม ปี 2548 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่เงินกู้ยืมค้ำยืมสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท มีระยะเวลาครบกำหนดชำระต่ำกว่า 1 ปี (ครบกำหนดชำระในเดือนสิงหาคมปี 2549) ซึ่งต้องนำมารวมคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเฉลี่ยของบริษัทในเดือนกรกฎาคม ปี 2549 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงร้อยละ 80 ที่บริษัทได้ตั้งไว้เพื่อการตรวจสอบดูแลเงินกองทุนของบริษัทประจำวัน ดังนั้น หากบริษัทชำระเงินกู้ยืมค้ำยืมสิทธิโดยไม่มีแหล่งเงินทุนเพิ่มเติม อาจมีผลกระทบต่อภาระการขยายธุรกิจต่อไปได้ จึงเป็นเหตุให้บริษัทต้องพิจารณาหาแหล่งเงินทุนอื่นๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการรองรับการขยายธุรกิจในอนาคต ดังเช่นการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนในครั้งนี้เป็นต้น