

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

ก. สรุปรายงานของผู้สอบบัญชี

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2546 ผู้สอบบัญชีได้แก่ นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2547 ผู้สอบบัญชีได้แก่ นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวดปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 ผู้สอบบัญชีได้แก่ นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้ตรวจสอบงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

สำหรับงบการเงินงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2549 ผู้สอบบัญชีได้แก่ นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3734 จากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ได้สอบทานงบการเงินของบริษัท และได้ให้ความเห็นว่างบการเงินของบริษัท แสดงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสด โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

ข. สรุปงบการเงิน
งบกำไรขาดทุน

รายการ	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)							
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าขายหน้า	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)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7.19	3.40	5.43	2.12	18.29	2.78	24.14	6.04
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1.94	0.92	4.26	1.66	12.53	1.91	4.93	1.23
รายได้อื่น	0.93	0.44	2.10	0.82	1.90	0.29	0.89	0.22
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
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	6.04	2.85	8.56	3.34	22.20	3.38	13.82	3.45
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.03	0.02	(0.03)	(0.01)	7.24	1.10	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย	0.43	0.21	10.35	4.04	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.50	46.10	89.57	34.95	157.86	24.02	117.12	29.27
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	39.80	18.82	34.72	13.55	45.93	6.99	28.89	7.22
ค่าภาษีอากร	0.14	0.07	0.41	0.16	1.06	0.16	1.01	0.25
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	1.11	0.43	3.00	0.46	2.16	0.54
ค่าบริจาคม	-	-	0.07	0.03	31.90	4.85	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	10.79	5.10	11.90	4.64	20.16	3.07	10.16	2.54
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
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9.85)	(4.66)	(32.13)	(12.54)	(109.18)	(16.61)	(62.31)	(15.58)
กำไรสุทธิสำหรับปี	46.54	22.01	57.41	22.40	222.28	33.82	145.14	36.28
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.16		1.44		0.56		0.36	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40		40		400		400	
กำไรต่อหุ้นปรับลด*	1.16		1.32		0.39		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40		44.81		599.995		599.995	
กำไรต่อหุ้นแบบ Fully Diluted	1.16		1.28		0.37		0.18	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40		44.81		599.995		800	

หมายเหตุ :

- * กำไรต่อหุ้นปรับลด เป็นการปรับกำไรสุทธิเพิ่มด้วยองค์ประกอบส่วนที่เป็นทุนของหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ ถ่วงด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วและหุ้นสามัญที่ออกเพื่อรองรับสิทธิการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ

งบดุล

รายการ	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)							
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	171.34	20.25	588.63	43.89	1,306.19	56.90	1,476.53	65.90
เงินฝากกระแสรายวันในสถาบันการเงิน	-	-	-	-	11.62	0.51	-	-
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	15.75	1.86	9.95	0.74	-	-	-	-
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	123.33	14.57	12.72	0.95	12.01	0.52	11.44	0.51
เงินลงทุนสุทธิ	139.08	16.43	22.67	1.69	12.01	0.52	11.44	0.51
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	24.57	2.90	89.21	6.65	-	-	-	-
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี *	293.38	34.67	111.44	8.31	107.51	4.68	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	164.85	19.48	469.37	35.00	790.78	34.45	682.01	30.44
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	164.85	19.48	469.37	35.00	790.78	34.45	682.01	30.44
หัก : ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(0.03)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(7.24)	(0.32)	(18.79)	(0.84)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	164.82	19.48	469.36	35.00	783.53	34.13	663.22	29.60
อุปกรณ์ - สุทธิ	16.89	2.00	32.60	2.43	48.30	2.10	54.65	2.44
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	5.24	0.62	7.23	0.54	6.35	0.28	6.61	0.30
สินทรัพย์อื่น	30.93	3.66	19.89	1.48	19.90	0.87	28.14	1.26
รวมสินทรัพย์	846.24	100	1,341.04	100	2,295.41	100	2,240.59	100
เงินกู้ยืมค้ำประกัน	-	-	300.00	22.37	300.00	13.07	300.00	13.39
เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชี *	71.52	8.45	49.16	3.67	414.12	18.04	416.39	18.58
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	252.11	29.79	142.94	10.66	418.10	18.21	231.56	10.33
หุ้นกู้ค้ำประกันแปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	286.01	21.33	291.21	12.69	293.30	13.09
สำรองเพื่อความเสี่ยงหายที่อาจเกิดขึ้น	11.60	1.37	11.60	0.87	11.60	0.51	-	-
โบนัสค้างจ่าย	-	-	17.32	1.29	65.31	2.85	45.15	2.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3.79	0.45	9.11	0.68	8.35	0.36	14.55	0.65
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	8.15	0.96	14.40	1.07	50.82	2.21	62.20	2.78
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอ納ส่ง	7.48	0.88	-	-	-	-	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	4.73	0.35	4.73	0.21	4.70	0.21
อื่นๆ	5.02	0.59	2.71	0.20	5.04	0.22	0.32	0.01
รวมหนี้สินอื่น	36.03	4.26	59.88	4.47	145.86	6.35	126.91	5.66
รวมหนี้สิน	359.66	42.50	837.99	62.49	1,569.29	68.37	1,368.15	61.06
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	400.00	47.27	400.00	29.83	400.00	17.43	400.00	17.85
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำ)ทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	52.24	6.17	(1.19)	(0.09)	(0.41)	(0.02)	0.78	0.03
หุ้นกู้ค้ำประกันแปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นทุน	-	-	12.49	0.93	12.49	0.54	12.49	0.56
กำไร(ขาดทุน)สะสม - จัดสรรแล้ว สรรองตามกฎหมาย	-	-	8.00	0.60	40.00	1.74	40.00	1.79
กำไร(ขาดทุน)สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	34.33	4.06	83.75	6.24	274.03	11.94	419.17	18.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	486.57	57.50	503.04	37.51	726.11	31.63	872.44	38.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	846.24	100	1,341.04	100	2,295.41	100	2,240.59	100

หมายเหตุ :

* ในไตรมาสที่ 2/2549 ได้มีการเปลี่ยนหัวข้อบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ เป็นบัญชี “ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี” และ “เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชี”

งบกระแสเงินสด

รายการ	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)			
	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	46.54	57.41	222.28	145.14
ค่าเสื่อมราคา	12.54	10.19	15.81	9.80
ค่าเผื่อนี้สงฆ์จะสูญ (โอนกลับ)	0.03	(0.03)	7.24	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย	0.43	10.35	-	-
ค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้	0.04	0.02	(0.24)	0.03
ค่าตัดจำหน่ายส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ด้วยสิทธิแปลงสภาพ-องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	5.20	2.08
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(18.99)	-
ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	0.99
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.01	(0.83)	(0.42)	-
กำไรจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	(9.33)	-	-	-
ขาดทุน(กำไร)จากการตีราคาหลักทรัพย์ (โอนกลับ) ค่าเผื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.31	(0.24)	0.10	-
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	1.48	(1.48)	-
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.58	1.76	0.003
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	55.58	78.95	231.25	158.05
เงินฝากกระแชาวในสถาบันการเงิน	-	-	(11.62)	11.62
เงินลงทุนชั่วคราว	(12.31)	6.02	-	-
ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี *	(288.15)	181.94	3.93	107.51
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	(85.76)	(304.52)	(321.41)	120.31
สินทรัพย์อื่น	(7.04)	11.11	(0.00)	(7.99)
เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชี *	57.24	(22.36)	364.96	2.27
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	219.83	(109.17)	275.16	(186.54)
หนี้สินอื่น	19.04	23.78	85.98	(18.95)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(41.56)	(134.26)	628.25	186.27
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	1.14	57.18	11.60	0.73
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	(25.00)	(75.00)	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	108.20	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.00	5.28	0.71	-
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(7.43)	(30.79)	(30.17)	(16.16)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(4.93)	(3.62)	(1.02)	(0.51)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	(36.22)	(46.96)	89.31	(15.93)
เงินสดรับจากการกู้ยืมเงิน	-	300.00	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้วยสิทธิแปลงสภาพ	-	298.50	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	598.50	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้น สุทธิ	(77.78)	417.28	717.57	170.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นปี	249.13	171.34	588.63	1,306.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายปี	171.34	588.63	1,306.19	1,476.53

หมายเหตุ :

* ในไตรมาสที่ 2/2549 ได้มีการเปลี่ยนหัวข้อบัญชี "บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์" เป็นบัญชี "ลูกหนี้สำนักงานหักบัญชี" และ "เจ้าหนี้สำนักงานหักบัญชี"

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	(งบการเงินเฉพาะบริษัท)			
		ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	96.96%	92.68%	91.04%	91.66%
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	22.01%	22.40%	33.82%	36.28%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	10.36%	11.60%	36.17%	34.14% ²
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ร้อยละ	20.35%	63.10%	207.29%	389.19% ²
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.99%	5.25%	12.23%	13.17% ²
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.32	0.23	0.36	0.73
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	เท่า	N/A ¹	1.04	2.23	2.51
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	เท่า	N/A ¹	0.84	1.36	1.17
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	36.68%	45.58%	57.43%	66.41%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	35.92%	36.69%	34.97%	30.95%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.74	1.67	2.16	1.57
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนอื่นๆ					
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	ร้อยละ	16.43%	1.69%	0.52%	0.51%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน)	ร้อยละ	97.25%	322.54%	75.88%	77.42%
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ	บาทต่อหุ้น	12.16	8.38	1.82	2.18
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้	บาทต่อหุ้น	12.16	8.38	1.21	1.45
ด้อยสิทธิแปลงสภาพ					
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน	บาทต่อหุ้น	12.16	12.58	1.21	1.09
กำไรต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	บาทต่อหุ้น	1.16	1.44	0.56	0.36
กำไรต่อหุ้นปรับลด	บาทต่อหุ้น	1.16	1.32	0.39	0.25
กำไรต่อหุ้นภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ	บาทต่อหุ้น	N/A	0.96	0.37	0.24
กำไรต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน	บาทต่อหุ้น	N/A	N/A	N/A	0.18

¹ ไม่มีข้อมูลเนื่องจากบริษัทไม่มียอดเงินกู้ยืมในปี 2546² อัตราส่วนทางการเงินปรับเสมือนเต็มปี โดยให้รายได้และกำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรกเท่ากับงวด 6 เดือนที่เหลือในปี 2549

งบการเงิน (รวมผลการดำเนินงานของ BFITAM)

งบกำไรขาดทุน

รายการ	(งบการเงินรวม)				(งบการเงินเฉพาะบริษัท)			
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าขายหน้า	151.20	71.49	173.56	63.88	606.18	92.22	369.74	92.42
ค่าธรรมเนียมและบริการ	33.54	15.86	40.29	14.83	0.75	0.11	1.58	0.39
กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์	16.69	7.89	45.60	16.78	17.65	2.69	(1.21)	(0.30)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7.19	3.40	5.73	2.11	18.29	2.78	24.14	6.04
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1.94	0.92	4.26	1.57	12.53	1.91	4.93	1.23
รายได้อื่น	0.93	0.44	2.25	0.83	1.90	0.29	0.89	0.22
รวมรายได้	211.49	100	271.68	100	657.30	100	400.07	100
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	0.35	0.17	10.05	3.70	36.49	5.55	19.47	4.87
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	6.43	3.04	10.54	3.88	22.20	3.38	13.82	3.45
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.03	0.02	(0.03)	(0.01)	7.24	1.10	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.50	46.10	103.90	38.24	157.86	24.02	117.12	29.27
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	39.80	18.82	35.18	12.95	45.93	6.99	28.89	7.22
ค่าภาษีอากร	0.14	0.07	0.33	0.12	1.06	0.16	1.01	0.25
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	1.11	0.41	3.00	0.46	2.16	0.54
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	-	4.21	1.55	-	-	-	-
ค่าบริจาค	-	-	-	-	31.90	4.85	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	10.83	5.12	16.85	6.20	20.16	3.07	10.16	2.54
รวมค่าใช้จ่าย	155.10	73.33	182.14	67.04	325.83	49.57	192.61	48.15
กำไรก่อนภาษีเงินได้	56.39	26.67	89.55	32.96	331.47	50.43	207.46	51.85
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9.85)	(4.66)	(32.13)	(11.83)	(109.18)	(16.61)	(62.31)	(15.58)
กำไรสุทธิสำหรับปี	46.54	22.01	57.41	21.13	222.28	33.82	145.14	36.28
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.16		1.44		5.56		0.36	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40		40		40		400	
กำไรต่อหุ้นปรับลด	1.16		1.32		3.02		0.25	
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40		44.81		59.9995		599.995	

หมายเหตุ: กำไรต่อหุ้นปรับลด เป็นการปรับกำไรสุทธิเพิ่มด้วยองค์ประกอบส่วนที่เป็นทุนของหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ ถัวเฉลี่ยด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วและหุ้นสามัญที่ออกเพื่อรองรับสิทธิการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ

งบดุล

รายการ	(งบการเงินรวม)				(งบการเงินเฉพาะบริษัท)			
	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	196.34	23.20	618.16	43.78	1,306.19	56.90	1,476.53	65.90
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ	15.75	1.86	58.93	4.17	0.00	0.00	-	-
เงินลงทุนระยะยาวสุทธิ	123.33	14.57	12.72	0.90	12.01	0.52	11.44	0.51
เงินลงทุนสุทธิ	139.08	16.43	71.65	5.07	12.01	0.52	11.44	0.51
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	293.38	34.67	111.44	7.89	107.51	4.68	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	164.85	19.48	535.39	37.92	790.78	34.45	682.01	30.44
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	164.85	19.48	535.39	37.92	790.78	34.45	682.01	30.44
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.03)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(7.24)	(0.32)	(18.79)	(0.84)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	164.82	19.48	535.38	37.92	783.53	34.13	663.22	29.60
อุปกรณ์ - สุทธิ	16.89	2.00	37.28	2.64	48.30	2.10	54.65	2.44
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	5.24	0.62	6.79	0.48	6.35	0.28	6.61	0.30
สินทรัพย์อื่น	30.54	3.61	31.18	2.21	19.90	0.87	28.14	1.26
รวมสินทรัพย์	846.28	100	1,411.87	100	2,295.41	100	2,240.59	100
เงินกู้ยืมด้อยสิทธิ	-	-	300.00	21.25	300.00	13.07	300.00	13.39
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	71.52	8.45	49.16	3.48	414.12	18.04	416.39	18.58
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	252.11	29.79	210.35	14.90	418.10	18.21	231.56	10.33
หุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	286.01	20.26	291.21	12.69	293.30	13.09
สำรองเพื่อความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น	11.60	1.37	11.60	0.82	11.60	0.51	-	-
โบนัสค้างจ่าย	-	-	19.47	1.38	65.31	2.85	45.15	2.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	3.83	0.45	8.22	0.58	8.35	0.36	14.55	0.65
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	8.15	0.96	14.40	1.02	50.82	2.21	62.20	2.78
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายรอนำส่ง	7.48	0.88	0.62	0.04	0.00	0.00	-	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	-	-	0.00	0.00	4.73	0.21	4.70	0.21
ค่าปรับจากค้างจ่าย	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	-	-
อื่นๆ	5.02	0.59	9.00	0.64	5.04	0.22	0.32	0.01
รวมหนี้สิน	359.70	42.50	908.83	64.37	1,569.29	68.37	1,368.15	61.06
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	400.00	47.27	400.00	28.33	400.00	17.43	400.00	17.85
ส่วนเกิน(ส่วนด้อย)ทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	52.24	6.17	(1.19)	(0.08)	(0.41)	(0.02)	0.78	0.03
หุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ - องค์ประกอบที่เป็นทุน	-	-	12.49	0.88	12.49	0.54	12.49	0.56
กำไร(ขาดทุน)สะสม - จัดสรรแล้ว สำนองตามกฎหมาย	-	-	8.00	0.57	40.00	1.74	40.00	1.79
กำไร(ขาดทุน)สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	34.33	4.06	83.75	5.93	274.03	11.94	419.17	18.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	486.57	57.50	503.04	35.63	726.11	31.63	872.44	38.94
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	846.28	100	1,411.87	100	2,295.41	100	2,240.59	100

งบกระแสเงินสด

รายการ	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินเฉพาะบริษัท)	
	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	46.54	57.41	222.28	145.14
ค่าเสื่อมราคา	12.54	11.63	15.81	9.80
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	4.21	-	-
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.03	(0.03)	7.24	-
ค่าตัดจำหน่ายส่วนเกินมูลค่าหุ้นกู้	0.04	0.02	(0.24)	0.03
ค่าตัดจำหน่ายส่วนลดมูลค่าหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ-องค์ประกอบที่เป็นหนี้สิน	-	-	5.20	2.08
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(18.99)	-
ขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	-	-	-	0.99
กำไร(ขาดทุน)จากการจำหน่ายอุปกรณ์	0.01	(0.83)	(0.42)	-
กำไรจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	(9.33)	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากการตีราคาหลักทรัพย์	5.31	(0.24)	0.10	-
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเพิ่มขึ้น	-	4.73	-	-
โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	-	-	(1.48)	-
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์และสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	0.00	0.58	1.76	0.003
ดอกเบี้ยรับตัวแลกเงิน	-	(0.02)	-	-
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	55.14	77.46	231.25	158.05
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	-	(11.62)	11.62
เงินลงทุนชั่วคราว	(12.31)	(42.94)	-	-
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(288.15)	181.94	3.93	107.51
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	(85.76)	(370.54)	(321.41)	120.31
สินทรัพย์อื่น	(6.64)	(0.26)	(0.00)	(7.99)
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	57.24	(22.36)	364.96	2.27
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	219.83	(41.76)	275.16	(186.54)
หนี้สินอื่น	19.08	22.11	85.98	(18.95)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	(41.56)	(196.34)	628.25	186.27
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	1.14	57.18	11.60	0.73
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	108.20	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	0.00	5.28	0.71	-
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(7.43)	(38.91)	(30.17)	(16.16)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(4.93)	(3.90)	(1.02)	(0.51)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ได้มาจากกิจกรรมลงทุน	(11.22)	19.65	89.31	(15.93)
เงินสดรับจากการกู้ยืมเงิน	-	300.00	-	-
เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ	-	298.50	-	-
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	-	598.50	-	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ลดลง) เพิ่มขึ้น สุทธิ	(52.78)	421.81	717.57	170.33
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นปี	249.13	196.34	588.63	1,306.19
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายปี	196.34	618.16	1,306.19	1,476.53

ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงิน

รายการ	หน่วย	(งบการเงินรวม)		(งบการเงินเฉพาะบริษัท)	
		ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	96.78%	92.36%	91.04%	91.66%
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	22.01%	21.13%	33.82%	36.28%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	10.36%	11.60%	36.17%	34.14% ²
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	ร้อยละ	20.35%	48.71%	85.93%	389.19% ²
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	6.99%	5.09%	11.99%	13.17% ²
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.32	0.24	0.35	0.73
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	เท่า	N/A ¹	1.18	2.23	2.51
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	เท่า	N/A ¹	1.04	1.36	1.17
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	39.63%	48.86%	57.43%	66.41%
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	ร้อยละ	35.91%	43.00%	34.97%	30.95%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า	0.74	1.81	2.16	1.57
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนอื่นๆ					
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	ร้อยละ	16.43%	5.07%	0.52%	0.51%
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์สำนักงาน)	ร้อยละ	97.25%	322.54%	75.88%	77.42%

¹ ไม่มีข้อมูลเนื่องจากบริษัทไม่มียอดเงินกู้ยืมในปี 2546² อัตราส่วนทางการเงินปรับเสมือนเต็มปี โดยให้รายได้และกำไรสุทธิของงวด 6 เดือนแรกเท่ากับงวด 6 เดือนที่เหลือในปี 2549

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2546-2548 และงวด 6 เดือนแรกปี 2549 พิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท แม้ว่า ในปี 2546-2547 บริษัทมีบริษัทย่อยแห่งหนึ่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (“BFITAM”) ซึ่งจัดตั้งเมื่อวันที่ 26 พฤศจิกายน 2546 และได้ขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยดังกล่าวให้แก่บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) (“FNS”) ทั้งจำนวนเมื่อวันที่ 5 และ 10 มกราคม 2548 ในราคา 108.2 ล้านบาท เป็นผลให้ BFITAM ไม่ถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทนับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2548 เป็นต้นไป และบริษัทรับรู้ผลกำไรจากการขายบริษัทย่อยจำนวน 18.9 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนปี 2547 ซึ่งการที่ FNS ใช้สิทธิซื้อเงินลงทุนใน BFITAM นั้นเป็นไปตามเงื่อนไขของการออกเงินกู้ยืมโดยสิทธิให้แก่ FNS ซึ่งเงินกู้ยืมโดยสิทธิดังกล่าวมูลค่า 300 ล้านบาท มีอายุ 2 ปี ครอบคลุมชำระในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 (รายละเอียดเงินกู้ยืมโดยสิทธิปรากฏตามส่วนที่ 2 ข้อ 12 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานด้านหนี้สิน)

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในช่วงเวลาที่บริษัทลงทุนใน BFITAM เป็นช่วงที่เพิ่งเริ่มจัดตั้งบริษัท BFITAM จึงยังไม่มีกำไรประกอบธุรกิจใดที่มีนัยสำคัญต่อบริษัท ทั้งนี้ รายละเอียดของงบการเงินรวมทั้งรวมผลการดำเนินงานของ BFITAM ในปี 2546 และปี 2547 ได้แสดงให้เห็นไว้แล้วข้างต้น

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจหลักเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ให้บริการนายทะเบียนหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ปัจจุบัน บริษัทเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมายเลข 27 (รายละเอียดประวัติและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทมีในหัวข้อ 2.1 เรื่องความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ)

ธุรกิจหลักของบริษัทคือการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเน้นที่ลูกค้าบุคคลเป็นหลัก ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดทั้งจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นและเจ้าหน้าที่การตลาดที่ได้รับใบอนุญาตใหม่ และมีการขยายสาขาทั้ง สำนักงานใหญ่ สาขาสิลม สาขาหาดใหญ่ และสาขานครศรีธรรมราช ทำให้มีการขยายตัวของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ ในปี 2546 บริษัทมีปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทเฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 247 ล้านบาท ต่อวัน ซึ่งเท่ากับส่วนแบ่งการตลาดโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.65 ต่อมา ในปี 2547 มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) (“บริษัทใหญ่”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของบริษัท ทำให้บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารและเปลี่ยนนโยบายการดำเนินธุรกิจเป็นไปในเชิงรุกมากขึ้น โดยมุ่งขยายฐานลูกค้าทั้งประเภทลูกค้าบัญชีเงินสด และลูกค้าบัญชี Credit Balance ประกอบกับการพัฒนาระบบการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ของบริษัทให้มีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นกลยุทธ์การขายที่สำคัญ ทำให้บริษัทขยายฐานลูกค้าได้เพิ่มขึ้น โดยมีการขยายตัวของปริมาณการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทจาก 27,403 ล้านบาทในปี 2547 เป็น 86,602 ล้านบาทในปี 2548 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 216.03 และมีปริมาณการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตเท่ากับ 39,871 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.65 ของปริมาณการซื้อขายงวดหกเดือนแรกปี 2549 (รายละเอียดปริมาณการซื้อขายของลูกค้าบัญชีเงินสด ลูกค้าบัญชี Credit Balance และการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตปรากฏตามหัวข้อ 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) เป็นผลให้จำนวนลูกค้า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 และ 30 มิถุนายน 2549 มีจำนวนเท่ากับ 4,081 บัญชี และ 4,595 บัญชี จาก 2,975 บัญชี ในวันสิ้นปี 2547 โดยมีปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทเฉลี่ยต่อวันในปี 2547 ปี 2548 และ หกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 304 ล้านบาท 1,059 ล้านบาท และ 1,296 ล้านบาท ซึ่งเท่ากับส่วนแบ่งการตลาดโดยเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.74 ร้อยละ 3.19 และ ร้อยละ 3.55 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัท สำหรับงวดบัญชี 1 มกราคม – 31 ธันวาคม ในปี 2545-2548 และสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เป็นดังนี้

ก) ผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทขยายตัวอย่างต่อเนื่องจาก 211.49 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 256.26 ล้านบาทในปี 2547 หรือมีอัตราการเติบโต เท่ากับร้อยละ 21 และมีการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญเป็น 657.30 ล้านบาท ในปี 2548 และ 400.07 ล้านบาทในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 รายได้ของบริษัทมาจากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่น ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นมา บริษัทมีการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาดและการเปิดสาขาใหม่ เพื่อขยายฐานลูกค้าและการบริการให้มีคุณภาพ และมีนโยบายการบริหารรายได้ให้สอดคล้องกับต้นทุนเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด โดยมุ่งเน้นเฉพาะธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ให้มีการเติบโตอย่างยั่งยืน ก่อนที่จะเริ่มขยายธุรกิจในส่วนอื่นในลำดับถัดไปในอนาคต ดังนั้น กำนายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นรายได้หลักของบริษัทตั้งแต่ปี 2548 เป็นต้นไป

รายละเอียดรายได้ของบริษัทในปี 2546 ถึงช่วงหกเดือนแรกปี 2549 มีดังนี้

รายได้	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)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7.19	3.40	5.43	2.12	18.29	2.78	24.14	6.04
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1.94	0.92	4.26	1.66	12.53	1.91	4.93	1.23
รายได้อื่น	0.93	0.44	2.10	0.82	1.90	0.29	0.89	0.22
รวมรายได้	211.49	100	256.26	100	657.30	100	400.07	100

รายได้ค่านายหน้า

รายได้ค่านายหน้าของบริษัทเป็นค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งบริษัทคิดจากลูกค้าในอัตราร้อยละ 0.20–0.25 ของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 151.20 ล้านบาท ในปี 2546 เป็น 173.56 ล้านบาท และ 606.18 ล้านบาทในปี 2547 และ ปี 2548 ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 14.79 และร้อยละ 249.26 ในปี 2547 และ ปี 2548 ตามลำดับ และในช่วงหกเดือนแรกปี 2548 และหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เท่ากับ 300.08 ล้านบาท และ 369.74 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 23.21 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์นี้ สืบเนื่องจากรายได้ค่านายหน้ามีความสัมพันธ์โดยตรงกับมูลค่ารวมการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับบริษัทยังสามารถขยายฐานลูกค้าเพิ่มมากขึ้นตามเป้าหมาย ทั้งจากการเพิ่มจำนวนเจ้าหน้าที่การตลาด การเปิดสาขาใหม่ และการชักชวนลูกค้ารายใหญ่ของผู้บริหารบริษัทให้ทำการซื้อขายผ่านบริษัท ประกอบกับการประชาสัมพันธ์บริษัทผ่านสื่อต่างๆ ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 และร้อยละ 3.55 ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 โดยเป็นการเพิ่มมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทบัญชีเงินสด และประเภทบัญชี Credit Balance และการขยายตัวของฐานลูกค้ากลุ่ม Internet Trading ทำให้มูลค่าการซื้อขายผ่านบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 60,897.57 ล้านบาทในปี 2546 เป็น 259,457 ล้านบาทในปี 2548 และ 155,476.32 ล้านบาทในหกเดือนแรกปี 2549

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับมูลค่าของบริษัท

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
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	74,548.80	259,457.19	155,476.32
ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	0.65	0.74	3.19	3.55
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	33	33	10	9

นอกจากนี้ การยกเลิกการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ และประกาศใช้ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 (ร้อยละ 0.20 สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน Internet) ซึ่งเริ่มตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 จนถึงวันที่ 13 มกราคม 2553 ทำให้แนวโน้มการแข่งขันด้านราคาค่านายหน้าลดลง ทั้งนี้ รายได้ค่านายหน้าของบริษัท คิดเป็นอัตราส่วนร้อยละ 67.73 ของรายได้รวมในปี 2547 ร้อยละ 92.22 ของรายได้รวมในปี 2548 และ ร้อยละ 92.42 ของรายได้รวมในหกเดือนแรกปี 2549

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2546-2547 บริษัทมีรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับ 33.54 ล้านบาท และ 25.31 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.54 โดยรายได้หลักของค่าธรรมเนียมและบริการ ได้แก่ รายได้จากการบริหารกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งเดิมบริษัทมีหน่วยงานการบริหารจัดการกองทุนภายใต้การดำเนินงานของธุรกิจของบริษัท ก่อนที่จะโอนธุรกิจการบริหารจัดการกองทุนไปยังบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (“BFITAM”) ในเดือนกรกฎาคม 2547 ซึ่งในปี 2547 บริษัทเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของ BFITAM แต่ต่อมาในเดือนมกราคม 2548 บมจ. ฟินันซ่า ได้ใช้สิทธิในการซื้อหุ้น BFITAM ทั้งหมดจากบริษัท ทำให้บริษัทไม่มีเงินลงทุนใน BFITAM อีกต่อไป จึงเป็นเหตุให้รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2548 มีมูลค่าลดลงลงเหลือเท่ากับ 0.75 ล้านบาท (ในปี 2547 BFITAM มีรายได้รวมทั้งสิ้น 15.42 ล้านบาท)

นอกจากรายได้จากการบริหารจัดการกองทุน บริษัทยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่น ได้แก่ รายได้จากธุรกิจนายทะเบียน และรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อีกส่วนหนึ่ง สำหรับรายได้จากธุรกิจนายทะเบียนนั้น บริษัทรับเป็นนายทะเบียนให้แก่หลักทรัพย์ของทั้งรัฐวิสาหกิจและเอกชนรายใหญ่ เช่น พันธบัตรของการไฟฟ้านครหลวง และหุ้นกู้ของธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

สรุปรายได้จากธุรกิจนายทะเบียน และรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2546 – 2548 และช่วงหกเดือนแรกปี 2549

หน่วย : บาท

ปี	รายได้จากธุรกิจนายทะเบียน	รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
ปี 2546	816,221	1,863,854
ปี 2547	693,518	647,000
ปี 2548	528,315	79,844
6 เดือนแรก ปี 2549	212,118	1,312,500

สำหรับรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทมีการรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญที่ออกเสนอขายต่อประชาชน (IPO และ PO) แบบ Firm underwriting ในปี 2545 ถึงช่วงหกเดือนแรกปี 2549 (รายละเอียดปรากฏตามข้อ 3.1.2 ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์) โดยบริษัทสามารถจำหน่ายหุ้นในส่วนของบริษัทได้ทั้งหมดและได้รับค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ แต่เนื่องจากตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2547 เป็นต้นมา บริษัทขาดบุคลากรและทีมงานที่จะปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ทำให้บริษัทได้แจ้งขอระงับการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินชั่วคราวไปยังสำนักงาน กสท.

โดย บริษัทได้รับอนุมัติให้ระงับการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินในระหว่างวันที่ 25 พฤศจิกายน 2548 ถึง 24 พฤศจิกายน 2549 ซึ่งส่วนงานด้านที่ปรึกษาทางการเงินหรือส่วนวิชาชีพดังกล่าวเป็นส่วนสนับสนุนหลักของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การหยุดดำเนินการธุรกิจวิชาชีพทำให้บริษัทไม่มีรายได้จากการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและมีรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในปี 2548 และหกเดือนแรกปี 2549 ลดลงมาก อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ยื่นเรื่องต่อสำนักงาน กสท.เพื่อขอยกเลิกการขอระงับการปฏิบัติหน้าที่ที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อให้การให้ความเห็นชอบในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กลับมามีประสิทธิภาพ (Reactivate) เนื่องจากบริษัทสามารถสรรหาบุคลากรมาให้เข้ามาปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินได้แล้ว ซึ่งปัจจุบันบริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงาน กสท. แล้วเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2549

รายได้นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

บริษัทไม่มีนโยบายการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีหลักทรัพย์และตราสารหนี้คงค้างอยู่ในบัญชีของบริษัท ซึ่งอยู่ระหว่างดำเนินการทยอยขายออกเป็นระยะ และไม่มียกขายลงทุนหลักทรัพย์เพิ่มเติมในช่วงปี 2547-2548 และช่วงหกเดือนแรกปี 2549 ซึ่งผลกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีของบริษัทได้บันทึกอยู่ในรูปของกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ดังตารางสรุปดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์เพื่อค้า	0.24	(0.10)	-
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อค้า	0.91	(0.72)	(0.21)
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อขาย	44.45	(0.52)	(0.99)
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	18.99	-
รวมกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์	45.60	17.65	(1.20)

สำหรับปี 2548 บริษัทมีกำไร(ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 17.65 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (BFITAM) จำนวน 18.99 ล้านบาท ซึ่งเป็นการใช้สิทธิในการซื้อหุ้นของบมจ. ฟินันซ่า เมื่อเดือนมกราคม 2548 ตามเงื่อนไขการให้กู้ยืมเงินกู้ยืมสิทธิ (รายละเอียดปรากฏตามส่วนที่ 2 ข้อ 12 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานด้านหนี้สิน) จำนวน 9,999,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10.82 บาท คิดเป็น 108.2 ล้านบาท โดยมีราคามูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 89.21 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการขาย BFITAM จำนวน 18.99 ล้านบาท

รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล เป็นผลตอบแทนที่ได้รับจากเงินฝากธนาคารและการลงทุนในตั๋วสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินต่างๆ ซึ่งได้รับอัตราดอกเบี้ยเป็นไปตามอัตราตลาด สำหรับรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์มาจากลูกค้าในบัญชี Credit Balance ที่มีการกู้ยืมเงินบริษัทเพื่อซื้อหลักทรัพย์ไม่เกินกว่าวงเงินที่บริษัทอนุมัติให้ และเมื่อมียอดการกู้ยืม บริษัทจะคิดดอกเบี้ยในอัตราไม่ต่ำกว่าอัตราเงินกู้ระยะสั้นสำหรับลูกค้าชั้นดี ลบร้อยละ 2 (MOR-2%) ของธนาคาร 4 แห่งเฉลี่ย ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ และธนาคารกสิกรไทย หรือใช้อัตราอ้างอิงจากบริษัทหลักทรัพย์ เพื่อธุรกิจหลักทรัพย์ จำกัด

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทในปี 2546-2548 และหกเดือนแรกปี 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

รายละเอียดค่าใช้จ่ายของบริษัทในปี 2546 – ปี 2548 และในงวดหกเดือนแรกปี 2549 มีดังนี้

รายการ	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)	
	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละต่อรายได้รวม
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	0.35	0.17	10.05	3.92	36.49	5.55	19.47	4.87
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	6.04	2.85	8.56	3.34	22.20	3.38	13.82	3.45
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	0.03	0.02	(0.03)	(0.01)	7.24	1.10	-	-
ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทย่อย	0.43	0.21	10.35	4.04	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.50	46.10	89.57	34.95	157.86	24.02	117.12	29.27
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	39.80	18.82	34.72	13.55	45.93	6.99	28.89	7.22
ค่าภาษีอากร	0.14	0.07	0.41	0.16	1.06	0.16	1.01	0.25
ค่าตอบแทนกรรมการ	-	-	1.11	0.43	3.00	0.46	2.16	0.54
ขาดทุนจากการด้อยค่าของอุปกรณ์	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าบริจาคม	-	-	0.07	0.03	31.90	4.85	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	10.79	5.10	11.90	4.64	20.16	3.07	10.16	2.54
รวมค่าใช้จ่าย	155.10	73.33	166.71	65.06	325.83	49.57	192.61	48.15

ทั้งนี้ สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทพบว่าลดลงอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 0.22 ในปี 2547 เหลือร้อยละ 0.12 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ค่าใช้จ่ายที่มีสัดส่วนมากที่สุดได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งรวมถึง เงินเดือนพนักงานและค่าตอบแทนพนักงาน การตลาด ทั้งที่เป็นพนักงานการตลาดในระบบเงินเดือนคงที่ (Salary Base) และพนักงานการตลาดในระบบค่าตอบแทน (Incentive Base) ซึ่งเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 46.10 ร้อยละ 34.95 ร้อยละ 24.02 และร้อยละ 29.27 ของรายได้รวมในปี 2546 ถึงปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ สัดส่วนของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2546 เนื่องจากบริษัทมีรายได้เพิ่มสูงขึ้นจากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับการขยายตัวของฐานลูกค้าที่ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) ของบริษัท ซึ่งมีความรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และเป็นจุดขายสำคัญที่ทำให้บริษัทมีอัตราการเติบโตของรายได้ โดยลูกค้ากลุ่ม Internet Trading และลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทบางส่วน เป็นลูกค้าที่ดูแลโดยพนักงานการตลาดในระบบเงินเดือนคงที่ ทำให้บริษัทไม่มีความจำเป็นต้องจ่ายค่าตอบแทนตามสัดส่วนของค่าขายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าดังกล่าวให้แก่พนักงานการตลาด อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน เมื่อเทียบระหว่างปี 2547 และปี 2548 จะเห็นว่าเพิ่มขึ้นจาก 89.57 ล้านบาท เป็น 157.86 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.24 และเมื่อเทียบระหว่างงวดหกเดือนแรกปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 เพิ่มขึ้นจาก 73.50 ล้านบาท เป็น 117.12 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.34 เป็นผลเนื่องมาจากส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทสูงขึ้น และบริษัทมีการขยายฐานลูกค้าในบัญชีเงินสดและบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการกู้ยืมเงิน

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงินในปี 2547 ปี 2548 และหกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 10.05 ล้านบาท 36.49 ล้านบาท และ 19.47 ล้านบาท ซึ่งเป็นยอดรวมของรายการดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เงินฝากลูกค้าในบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ประเภท Cash Balance และ Credit Balance ดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เงินฝากของลูกค้าที่ใช้เป็นหลักประกันวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่เริ่มต้นในเดือน สิงหาคม 2547 จำนวน 300 ล้านบาทอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.50 ต่อปี และดอกเบี้ยจากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพในเดือนตุลาคม 2547 มูลค่า 298.50 ล้านบาทอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.75 ต่อปี (รายละเอียดหุ้นกู้ด้อยสิทธิและเงินกู้ด้อยสิทธิปรากฏตามส่วนที่ 2 ข้อ 12 การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานด้านหนี้สิน) เพื่อขยายฐานลูกค้าทั้งประเภทบัญชีเงินสด และบัญชี Credit Balance ทำให้บริษัทมีต้นทุนเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้นในปี 2547 และปี 2548 โดยยอดค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมส่วนใหญ่

เป็นดอกเบี้ยจ่ายสำหรับเงินกู้ยืมสิทธิจำนวน 6.19 ล้านบาทในปี 2547 จำนวน 16.50 ล้านบาทในปี 2548 และ 8.18 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 และมีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับหุ้นกู้ยืมสิทธิแปลงสภาพจำนวน 2.70 ล้านบาทในปี 2547 จำนวน 16.40 ล้านบาทในปี 2548 และ 7.63 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินกู้ยืมสิทธิจะครบกำหนดชำระในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 ส่วนหุ้นกู้ยืมสิทธิแปลงสภาพจะครบกำหนดชำระในวันที่ 5 ตุลาคม 2550 (บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท ซึ่งครบกำหนดชำระแล้วเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2549)

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายของบริษัท เป็นค่าธรรมเนียมที่บริษัทชำระให้แก่หน่วยงานทางการที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจทั้งหมด ดังนี้

- ร้อยละ 1 ของรายได้รวมของค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ โดยไม่น้อยกว่า 200,000 บาทต่อปีแต่ไม่เกิน 3 ล้านบาทต่อปีให้แก่ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- เดือนละ 50,000 บาทและร้อยละ 0.005 ของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทเป็นค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายเดือน
- ร้อยละ 0.0005 ของปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัทเป็นรายเดือนให้แก่ กองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ค่าบริการจ่ายให้แก่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) (“TSD”) จำกัด เพื่อบริการงานปฏิบัติการหลังการซื้อขายหลักทรัพย์ (Back-office Service) เดือนละ 40,000 บาท และในอัตรา 7.50 ถึง 16.00 บาทต่อบัญชีลูกค้าและรายการที่เกิดขึ้นจริง
- ร้อยละ 0.008, 0.012 หรือ 0.016 ของมูลค่าการชำระราคา และรับชำระราคาหลักทรัพย์สุทธิของบริษัทในแต่ละเดือนให้แก่ กองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ภายใต้การดูแลของบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
- ค่าธรรมเนียมให้บริการการซื้อขายหลักทรัพย์แบบ Online ในอัตราร้อยละ 0.02 – 0.05 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน www.settrade.com แต่ไม่น้อยกว่า 20,000 บาทต่อเดือน ให้แก่บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด

จากงบการเงินของบริษัท ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายนี้เป็นค่าใช้จ่ายหลักรายการหนึ่งที่แปรผันโดยตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ดังนั้นเมื่อส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในปี 2548 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2547 ประกอบกับบริษัทเปลี่ยนมาใช้บริการงานปฏิบัติการหลังการซื้อขายของ TSD ตั้งแต่เดือนมิถุนายน ปี 2547 เป็นต้นมา ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในปี 2547 และปี 2548 จึงเพิ่มขึ้นจาก 8.56 ล้านบาท เป็น 22.20 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 159.35 และเท่ากับ 13.82 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 หรือคิดเป็นร้อยละ 3.45 ของรายได้รวม เพิ่มจากงวดหกเดือนแรกปี 2548 ร้อยละ 6.97 อย่างไรก็ตาม การใช้บริการของ TSD ทำให้บริษัทสามารถลดค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรในฝ่ายปฏิบัติการหลักทรัพย์ลงได้ และทำให้ข้อมูลประมวลผลการซื้อขายของลูกค้ามีความเที่ยงตรง มีการออกรายงานให้สอดคล้องกับข้อกำหนดของทางการ และทาง TSD เป็นเสมือนหน่วยงานกลางที่คอยตรวจสอบข้อมูลการซื้อขายกับระบบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้โดยตรง

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์

บริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ในปี 2547 ปี 2548 และหกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 34.72 ล้านบาท 45.93 ล้านบาท และ 28.89 ล้านบาท ตามลำดับ โดยแบ่งเป็น

- (1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่
- (2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์

ซึ่งค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารและสถานที่ ประกอบด้วยค่าเช่าสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาของบริษัท ค่าเสื่อมราคา ค่าประกันสำหรับเครื่องตกแต่ง เครื่องคิดตั้ง และอุปกรณ์ รวมทั้งค่าน้ำค่าไฟ จำนวน 19.37 ล้านบาทในปี 2547 24.84 ล้านบาทในปี 2548 และ 16.05 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 สำหรับค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา ค่า

ซ่อมแซม บำรุงรักษา และค่าประกันภัยทั้งระบบคอมพิวเตอร์ฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ จำนวน 15.35 บาท ในปี 2547 21.09 ล้านบาท ในปี 2548 และ 12.84 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549

หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทมาจากยอดลูกหนี้ 3 ประเภท ได้แก่

- ยอดคดสูญลูกหนี้ลูกค้ำที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด
- ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยใช้หลักทรัพย์ที่ซื้อนั้นมาวางเป็นหลักประกัน
- ลูกหนี้อื่น เช่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดที่ไม่สามารถชำระเงินได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างดำเนินคดีประนอมหนี้หรือผ่อนชำระ เป็นต้น

บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยการประเมินฐานะของลูกหนี้แต่ละรายโดยพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันและตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ และ/หรือ มีโอกาสที่ได้รับชำระคืนไม่ครบ โดยใช้เกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ดังนี้

1. มูลหนี้จัดชั้นสูญ

ได้แก่มูลหนี้ที่บริษัทได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้ หรือมูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้วแต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว

2. มูลหนี้จัดชั้นสงสัย

ได้แก่มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้ผ่อนชำระที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป และลูกหนี้ผ่อนชำระที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด

3. มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน

ได้แก่มูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้ผ่อนชำระที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป และลูกหนี้ผ่อนชำระที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด

บริษัทมีนโยบายการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญทั้ง 100 % ของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งจำนวน และตัดจำหน่ายลูกหนี้ที่เข้าข่ายจัดชั้นสูญออกจากบัญชีวันที่ที่พบรายการ ในช่วงปี 2546 – 2548 และในงวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีการจัดชั้นลูกหนี้และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2546		ปี 2547		ปี 2548		30 มิถุนายน 2549	
	ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ
มูลหนี้ปกติ	164.82	-	469.36	-	783.53	-	663.22	-
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	-	-	-	-	-	-	-	-
มูลหนี้จัดชั้นสงสัย	0.03	(0.03)	0.01	(0.01)	7.24	(7.24)	18.79	(18.79)
รวม	164.85	(0.03)	469.37	(0.01)	790.77	(7.24)	682.01	(18.79)

คุณภาพลูกหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับที่มีความเสี่ยงต่ำมาก โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึง 2548 บริษัทมีมูลหนี้จัดชั้นสงสัยคิดเป็นสัดส่วนต่ำกว่าร้อยละ 0.05 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม อย่างไรก็ตาม ในปี 2548 บริษัทมีลูกหนี้จัดชั้นสงสัยจำนวน 2 ราย ซึ่งถูกบังคับขายหุ้นจากการลดลงของมูลค่าหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็ว ทำให้หลักประกันไม่คุ้มวงเงินกู้ตามเกณฑ์การกู้ยืมเงินของบริษัท ซึ่งบริษัทได้ทำการติดตามทวงถาม และให้ลูกหนี้ลงนามในหนังสือยอมรับสภาพหนี้แล้ว โดยบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 10.16 ล้านบาท ซึ่งในไตรมาสที่ 3 ปี 2548 บริษัทได้รับชำระเพิ่มเติมจากลูกหนี้ดังกล่าว 2.92 ล้านบาท คงเหลือรายการลูกหนี้ผ่อนชำระสำหรับลูกหนี้ 2 รายดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 จำนวน 7.24 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม

ตาม ในเดือนมิถุนายน 2549 บริษัทได้รับโอนลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์มาจาก BFIT ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ โดยแต่เดิมลูกหนี้ดังกล่าวคงไว้ที่บริษัทใหญ่เนื่องจากอยู่ระหว่างการดำเนินการตามขั้นตอนทางกฎหมาย ซึ่งเมื่อคดีเสร็จสิ้น บริษัทต้องจ่ายชดเชยให้บริษัทใหญ่ในกรณีที่เกิดผลเสียหายขึ้นตามสัญญาบริการหนี้สุดท้ายในลูกหนี้สัญญาผ่อนชำระ ทว่า ในเดือนมิถุนายน 2549 บริษัทได้รับโอนภาระหนี้ดังกล่าวกลับมาดำเนินการเอง โดยได้จ่ายชำระค่าโอนเป็นจำนวน 11.6 ล้านบาท ให้แก่ BFIT ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวประกอบด้วยลูกหนี้จำนวน 2 ราย อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารของบริษัทคาดว่าจะไม่ได้รับชำระหนี้คืนจากลูกหนี้ดังกล่าวอีกทั้งลูกหนี้ดังกล่าวเป็นยอดคิดค้างมาหลายปี จึงได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้เต็มจำนวนทำให้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีลูกหนี้ที่ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว จำนวน 18.79 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 2.76 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม อนึ่ง สำหรับลูกหนี้ 2 ราย ซึ่งมีมูลหนี้ที่ต้องผ่อนชำระจำนวน 7.24 ล้านบาทนั้นฝ่ายกฎหมายของบริษัทได้ยื่นฟ้องลูกหนี้ทั้งสองดังกล่าวต่อศาลเพื่อดำเนินการตามกระบวนการต่อไป

ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายใช้ความระมัดระวังในการเปิดบัญชีและการพิจารณาเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่ลูกค้า (ดังปรากฏในข้อ 3.1.1 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์) โดยพิจารณาอย่างรอบคอบทางด้านฐานะทางการเงินและประวัติของลูกค้า โดยให้เจ้าหน้าที่การตลาดผู้รับผิดชอบดูแลลูกค้าเป็นผู้ตรวจสอบข้อมูลลูกค้าอย่างใกล้ชิด และมีการทบทวนวงเงินทุกๆ 1 ปี หากพบว่าลูกค้ารายใดมีความเสี่ยงในการชำระราคา บริษัทจะดำเนินการตามความเหมาะสม โดยอาจลดวงเงิน วงหลักประกันเพิ่มเติม หรือบังคับขายหลักทรัพย์ในกรณีจำเป็น เป็นต้น

ค่าบริจาคม

เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2548 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้จ่ายเงินบริจาคมจำนวน 30 ล้านบาท ให้แก่มูลนิธิอาจารย์สังเวียน อินทวิชัย เพื่ออุทิศปัญหาเรื่องการย้ายงานของเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ได้มีมติยอมรับให้บริษัทบริจาคมเงินจำนวนดังกล่าวภายในวันที่ 18 สิงหาคม 2548 โดยบริษัทได้จ่ายเงินบริจาคมแล้วทั้งจำนวนในวันดังกล่าว

กำไรสุทธิ

บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดี มีผลกำไรมาโดยตลอด โดยในปี 2546-2547 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 46.54 ล้านบาท และ 57.41 ล้านบาท คิดเป็นกำไรต่อหุ้น (ปรับลด) เท่ากับ 1.16 บาท และ 1.32 บาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น) และคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 22.01 และร้อยละ 22.40 ตามลำดับ กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ และการบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ควบคู่กับการเจริญเติบโตของตลาดเงินและตลาดทุนในประเทศไทย ส่งผลให้การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่แพร่หลายมากขึ้น บริษัทจึงมีรายได้ทั้งค่านายหน้า และค่าธรรมเนียมและบริการรับ เพิ่มขึ้นในปี 2546-2547

ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2547 เป็นต้นมา ผู้บริหารชุดปัจจุบันของบริษัทได้มีนโยบายเชิงรุกในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น จากเดิมอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.5 เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.19 ในปี 2548 และร้อยละ 3.55 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 และมีรายได้จากดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นด้วย ทำให้กำไรเพิ่มขึ้นเป็น 222.28 ล้านบาทในปี 2548 และ 145.14 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 โดยอัตรากำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี 2546 – 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 ดังตารางต่อไปนี้

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาทต่อหุ้น)	1.16	1.44	0.56	0.36
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40	40	400	400
กำไรต่อหุ้นปรับลด (บาทต่อหุ้น)	1.16	1.32	0.39	0.25
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40	44.81	599.995	599.995
กำไรต่อหุ้นแบบ Fully Diluted (บาทต่อหุ้น)	1.16	1.28	0.37	0.18
จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	40	44.81	599.995	800

กำไรสุทธิในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 222.28 ล้านบาท และ 145.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 33.82 และ 36.28 ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรสุทธิในปี 2546-2547 และแม้ว่าบริษัทจะมีต้นทุนทางการเงินจากการออกตราสารทางการเงินและมีการเพิ่มทุนเพื่อรองรับหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ บริษัทก็ยังสามารถบริหารต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้กำไรก่อนหักและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น

ข) ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

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 โดยสินทรัพย์รวมในปี 2547 เพิ่มขึ้นจากปี 2546 เท่ากับ 494.80 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ สิ้นปี 2547 จำนวนสูงถึง 588.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2546 ถึง 417.29 ล้านบาท จากการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพและกู้เงินกู้ยืมด้อยสิทธิ ทำให้เงินสดที่ได้รับมีจำนวนมาก และจากการรูดธุรกิจโดยการเพิ่มฐานลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ ทำให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 469.37 ล้านบาท จาก 164.82 ล้านบาท ในปี 2546

ในปี 2548 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากปลายปี 2547 เป็น 783.53 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจากลูกหนี้ค้างชำระ แต่เป็นจำนวนน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่เพิ่ม แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความระมัดระวังในการพิจารณาอนุมัติวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ บริษัทยังมีเงินสดในกิจการจำนวน 1,306.19 ล้านบาท ทำให้สินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์มีจำนวนลดลง เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองในช่วงเดือนมีนาคม – เดือนมิถุนายน 2549 ทำให้เกิดการลดลงของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทลดลง และสินทรัพย์รวมของบริษัทลดลง

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดของบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2546 ถึงงวดหกเดือนแรกปี 2549 โดยเงินสดที่เพิ่มขึ้นมาจากผลการดำเนินงานที่มีผลกำไรตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา และ จากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การแสดงรายการเงินสดของบริษัทได้หักส่วนเงินฝากของลูกค้าแล้ว ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2546	31 ธันวาคม 2547	31 ธันวาคม 2548	30 มิถุนายน 2549
เงินสด	20.00	20.00	28.00	25.00
เงินฝากกระแสรายวันและเงินฝากออมทรัพย์	71,762.99	894,074.52	681,778.92	326,481.60
ตั๋วสัญญาใช้เงินประเภทเพื่อเรียก	134,723.98	125,427.55	466,867.70	868,858.68
ตั๋วสัญญาใช้เงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	-	-	40,000.00	450,000.00
เงินฝากประจำที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	-	-	262,276.39	101,616.90
รวม	206,506.97	1,019,522.08	1,450,951.01	1,746,982.18
หัก เงินฝากและตั๋วสัญญาใช้เงินในนามบริษัทเพื่อลูกค้า	(35,164.81)	(430,895.19)	(144,757.85)	(270,455.45)
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	171,342.16	588,626.88	1,306,193.16	1,476,526.73

บริษัทมีการรวมรายการกระทบยอดเงินฝากของลูกค้าทุกวันแยกเป็นบัญชีต่างหากจำนวนประมาณ 3-4 บัญชี โดยจะมีนโยบายการสำรองเงินฝากให้เกินกว่ายอดเงินฝากของลูกค้า เพื่อมิให้เงินฝากของลูกค้าลดลงต่ำกว่ายอดรวมที่สรุปได้ในแต่ละวัน อันเป็นข้อกำหนดของสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ในการดูแลทรัพย์สินของลูกค้า

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงทุกปี จาก 139.08 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2546 เป็น 22.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2547 และ 12.01 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2548 เนื่องจากปัจจุบันบริษัทไม่มีนโยบายลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มเติม และจะทยอยขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอยู่ออกไป โดยเงินลงทุนที่คงค้างอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ได้แก่ ตราสารหนี้ภาคเอกชน มูลค่าประมาณ 10.10 ล้านบาท และหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 2 บริษัท มูลค่ารวมประมาณ 1.90 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ 11.44 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชน มูลค่าประมาณ 10.21 ล้านบาท และหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 1 บริษัททำให้เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ลดลงจากสิ้นปี 2548 เท่ากับ 0.57 ล้านบาท

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิของบริษัทสำหรับปี 2546-2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 เท่ากับ 164.82 ล้านบาท 469.36 ล้านบาท 783.53 ล้านบาท และ 663.22 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. - มิ.ย.)
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	114.98	173.83	583.09	602.16
เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance)	49.83	295.53	200.45	61.07
ลูกหนี้อื่น - ลูกหนี้ผ่อนชำระ	0.03	0.01	7.24	18.79
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	164.85	469.37	790.78	682.01
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	-	-	-	-
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	0.03	0.01	7.24	18.79
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	164.82	469.36	783.53	663.22

การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา เป็นการเพิ่มขึ้นจากมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ที่สูงขึ้น ประกอบกับความสำเร็จในการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มบัญชีประเภทต่างๆ ทั้งนี้ จากหลักความระมัดระวังในการดำเนินธุรกิจ ประกอบกับความเข้มงวดของการกำกับดูแลการปฏิบัติการ ทำให้คุณภาพลูกหนี้ของบริษัทอยู่ในระดับดี และมีความเสี่ยงที่ต่ำ มีสัดส่วนของลูกหนี้ผ่อนชำระในระดับต่ำกว่าร้อยละ 0.05 ในช่วงปี 2546-2547 และเท่ากับร้อยละ 2.76 หรือเท่ากับ 18.79 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 โดยลูกหนี้ผ่อนชำระดังกล่าวส่วนหนึ่งประกอบด้วยลูกหนี้ซึ่งเกิดจากการลดอย่างมีนัยสำคัญของหลักทรัพย์แห่งหนึ่งที่ถูกค้างถือครองอยู่ อันเป็นเหตุให้เกิดการบังคับขายตามที่ได้กล่าวข้างต้นในส่วนของหนี้สูญและการตั้งค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ ซึ่งลูกหนี้ดังกล่าวได้ลงนามในหนังสือรับสภาพหนี้ และทยอยชำระหนี้แล้วในช่วงปี 2548 ที่ผ่านมา ต่อมาเมื่อลูกหนี้ดังกล่าวหยุดทำการชำระหนี้ ฝ่ายกฎหมายของบริษัทได้ยื่นฟ้องลูกหนี้ทั้งสองดังกล่าวต่อศาลเพื่อดำเนินการตามกระบวนการต่อไป และอีกส่วนหนึ่งประกอบด้วยลูกหนี้ที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งบริษัทรับโอนมาจาก BFIT ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น

นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงของลูกหนี้ โดยการขยายฐานลูกค้าให้มีจำนวน และมีความหลากหลายของประเภทบัญชีมากขึ้น เพื่อกระจายการกระจุกตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมจากการซื้อขายหลักทรัพย์ไม่ให้อยู่ในกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งมากเกินไป ซึ่งจะส่งผลให้มีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย

อุปกรณ์

ในช่วงไตรมาสแรกปี 2548 บริษัทได้มีการย้ายสำนักงานใหญ่มาขึ้นชั้น 14 อาคารเมอร์คิวรี่ ถนนเพลินจิต พื้นที่ประมาณ 1,602 ตารางเมตร และในระหว่างปี 2548 บริษัทมีการเพิ่มสาขาขนาดใหญ่ จังหวัดสงขลา จึงได้มีการลงทุนในการตกแต่งสำนักงานเป็นจำนวนประมาณ 30.17 ล้านบาท ในขณะเดียวกัน บริษัทได้จัดจำหน่ายเครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และเครื่องคิดตั้งใน

สำนักงานเก่าออกซึ่งมีมูลค่าทางบัญชีคงเหลือประมาณ 1.95 ล้านบาท ทำให้อุปกรณ์สุทธิหลังหักค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจาก 32.60 ล้านบาท ในปี 2547 เป็น 48.30 ล้านบาท ในปี 2548

ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีการเพิ่มสาขาขึ้นอีกหนึ่งแห่งได้แก่ สาขานครศรีธรรมราช ทำให้มีค่าใช้จ่ายในการจัดตั้งสาขาโดยมีการลงทุนด้านคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ตกแต่งสำนักงานเป็นเงินลงทุนประมาณ 8 ล้านบาท ทำให้อุปกรณ์สุทธิหลังหักค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นเป็น 54.65 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549

สินทรัพย์อื่น

สินทรัพย์อื่นของบริษัทประกอบไปด้วย เงินสมทบกองทุนชำระราคา เงินมัดจำสถานที่ เงินมัดจำระบบคอมพิวเตอร์ เงินให้กู้ยืมพนักงาน และค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เป็นต้น โดยมีจำนวนเท่ากับ 19.89 ล้านบาทในปี 2547 19.90 ล้านบาทในปี 2548 และ 28.14 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 ทั้งนี้ เงินสมทบกองทุนชำระราคาเป็นรายการหลักของสินทรัพย์อื่นของบริษัท โดยมีจำนวนเท่ากับ 9.18 ล้านบาทในปี 2547 10.59 ล้านบาท สำหรับปี 2548 และ 11.35 ล้านบาทสำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2549

แหล่งที่มาของเงินทุน

หนี้สิน

หนี้สินรวม 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 เพิ่มขึ้น 478.33 ล้านบาท และ 731.30 ล้านบาท ในปี 2547-2548 และลดลง 201.14 ล้านบาทในงวดหกเดือนแรกปี 2549 ตามลำดับ โดยหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นในปี 2547 และปี 2548 เป็นผลมาจากการดำเนินการตามแผนการขยายธุรกิจของบริษัท ที่ต้องการเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้คงที่ในระดับร้อยละ 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 อีกทั้งบริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (“บริษัทใหญ่”) ไม่สามารถให้การสนับสนุนทางการเงินได้ เนื่องจากติดขัดข้อกฎหมายห้ามมิให้บริษัทเงินทุนลงทุนในบริษัทอื่นเกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของบริษัท บริษัทจึงได้รับการสนับสนุนจากบมจ. ฟินันซ่า (“FNS”) ซึ่งในขณะนั้น บริษัทใหญ่อยู่ในขั้นตอนร่วมกันกับบริษัทเงินทุน ฟินันซ่า จำกัด เพื่อยื่นขอขออนุญาตการเป็นธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ต่อธนาคารแห่งประเทศไทย โดยบริษัทได้กู้ยืมเงินกู้ยืมสิทธิจาก FNS จำนวน 300 ล้านบาท และการออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพให้แก่ FNS จำนวน 298.5 ล้านบาท ทำให้บริษัทมีหนี้สินที่เป็นเงินกู้ยืมด้อยสิทธิและหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพรวมประมาณ 598.5 ล้านบาท ซึ่งหนี้สินดังกล่าวมีลักษณะด้อยสิทธิ และหากมีอายุเหลือมากกว่า 1 ปีจะไม่ต้องนำมาใช้คำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ จึงเป็นการเอื้อต่อแผนการขยายธุรกิจของบริษัท

นอกจากนี้ การมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทเพิ่มขึ้น มีผลให้เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทเพิ่มขึ้น และบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบันทึกบัญชีให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีในปี 2547 กล่าวคือ ดำเนินการทยอยตั้งสำรองโบนัสค้างจ่ายรายเดือน แทนที่การจ่ายเป็นงวดเดียวในเดือนที่จ่าย ทำให้บริษัทมีหนี้สินในส่วนโบนัสค้างจ่ายเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2547 เป็นต้นมา

เงินกู้ยืมด้อยสิทธิ

เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2547 บริษัทกู้เงินกู้ยืมด้อยสิทธิ จำนวน 300 ล้านบาท จาก บมจ. ฟินันซ่า (“FNS”) อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5.5 ต่อปี โดยชำระดอกเบี้ยทุกไตรมาส เงินกู้ยืมด้อยสิทธิดังกล่าวมีอายุ 2 ปี ครอบคลุมชำระในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 เงินกู้ยืมด้อยสิทธินี้ให้สิทธิแก่ FNS ในการซื้อหุ้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (“BFITAM”) ทั้งหมดจากบริษัทในราคาหุ้นละ 10.82 บาท โดยมีเงื่อนไขการใช้สิทธิดังนี้

- 1) FNS มีสิทธิซื้อหุ้น BFITAM ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่บริษัทถืออยู่ทั้งหมดภายหลัง 3 เดือนนับจากวันที่เบิกเงินกู้ยืมและต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

- 2) FNS มีสิทธิซื้อหุ้นส่วนที่เหลืออีกร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่บริษัทถืออยู่ทั้งหมดได้ภายใน 1 ปีหลังจากวันที่ FNS ได้ใช้สิทธิซื้อในส่วนแรกตามที่ระบุไว้ในข้อ 1 แล้ว

ในการกำหนดราคาขายหุ้น BFITAM ในราคาหุ้นละ 10.82 บาทนั้น บริษัทได้กำหนดราคาตามมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ BFITAM บวกกับให้ราคาใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวมที่เท่ากับ 10 ล้านบาท ทำให้ได้ราคาหุ้นของ BFITAM ที่หุ้นละ 10.82 บาท ซึ่งตามรายงานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2547 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น 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

เมื่อวันที่ 5 และ 10 มกราคม 2548 FNS ได้ใช้สิทธิในการซื้อเงินลงทุนใน BFITAM ทั้งจำนวนจากบริษัท ในราคา 108.2 ล้านบาท ตามเงื่อนไขในการใช้สิทธิข้างต้น บริษัทได้รับเงินค่าหุ้นในวันที่มีการใช้สิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน เป็นผลให้ BFITAM ไม่ถือเป็นบริษัทย่อยของบริษัทนับตั้งแต่วันที่ 10 มกราคม 2548 เป็นต้นไป และบริษัทรับรู้ผลกำไรจากการขายบริษัทย่อยจำนวน 18.9 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนปี 2548

ทั้งนี้ ในสัญญากู้ยืมกู้ยืมคือยสิทธิระบุเงื่อนไขในการกู้ยืมว่าบริษัทไม่สามารถชำระคืนเงินกู้คือยสิทธินี้ก่อนการครบกำหนดระยะเวลาตามสัญญาคือในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 ซึ่งบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมคือยสิทธิจำนวน 300 ล้านบาทให้แก่ FNS แล้วเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2549 ที่ผ่านมา

หุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพ

เมื่อวันที่ 5 ตุลาคม 2547 บริษัทเสนอขายหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพจำนวน 29,850 หน่วย มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 10,000 บาท ราคาเสนอขายหน่วยละ 10,000 บาท รวมเป็นเงิน 298.50 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 3.75 ต่อปี (ข้อมูลการแปลงสภาพของหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพปรากฏในข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน) ให้แก่ FNS ทั้งจำนวน โดยออกหุ้นสามัญรองรับการแปลงสภาพจำนวน 199,995,000 หุ้น และในวันที่ 22 พฤศจิกายน 2547 บริษัทในฐานะนายทะเบียนผู้ถือหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพได้รับแจ้งให้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงรายชื่อผู้ถือหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพทั้งจำนวนเป็นนักลงทุน 4 ราย (รายละเอียดปรากฏในข้อ 8.2 รายชื่อผู้ถือหุ้น) โดยผู้ถือหุ้นกู้ทั้ง 4 รายดังกล่าวแจ้งว่าได้มีการรับซื้อหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพของบริษัทจาก FNS ในเดือนตุลาคม 2547

ส่วนของผู้ออกหุ้น

ส่วนของผู้ออกหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 872.44 ล้านบาท ประกอบด้วยทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้วจำนวน 400 ล้านบาท ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน 0.78 ล้านบาท องค์ประกอบที่เป็นทุนของหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพ (ส่วนต่างของมูลค่าหุ้นกู้คือยสิทธิแปลงสภาพกับมูลค่าตราสารหนี้ทั่วไปในอัตราดอกเบี้ยราคาตลาด ณ วันที่ออกหุ้น

ผู้ถือสิทธิแปลงสภาพ) จำนวน 12.49 ล้านบาท กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 419.17 ล้านบาท และสำรองตามกฎหมายจำนวน 40 ล้านบาท โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1.57 เท่า และมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Equity) สำหรับงวดหกเดือนแรกปี 2549 (ปรับเสมือนมีผลการดำเนินงานเต็มปี) เท่ากับร้อยละ 34.14 ในขณะที่บริษัทดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ในอัตราร้อยละ 77.42 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7.0 ตามเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนด

สภาพคล่อง

บริษัทมีสภาพคล่องในระดับที่สูงต่อเนื่องกันมาโดยตลอดในช่วงที่ผ่านมา เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด มีจำนวน 171.34 ล้านบาทในปี 2546 และเพิ่มเป็น 588.63 ล้านบาทในปี 2547 และ 1,306.19 ล้านบาท ในปี 2548 โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสูงถึง 1,476.53 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากความสามารถในการทำกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง และการได้รับเงินทุนสนับสนุนการขยายธุรกิจของบริษัทในช่วงปี 2547 ทำให้บริษัทสามารถขยายฐานลูกค้าและส่งผลกระทบต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เติบโตขึ้นได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2547 บริษัทมีการใช้เงินสดจากการดำเนินงานเท่ากับ 134.26 ล้านบาท โดยเกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ตามการเพิ่มของส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในช่วงปลายปี และบริษัทได้เงินจากการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท เพื่อนำมาเสริมสภาพคล่องและขยายธุรกิจจำนวน 57.18 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการจัดตั้ง BFITAM ในช่วงต้นปี 2547 ทำให้มีเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อยถึง 75 ล้านบาท และมีการจ่ายซื้ออุปกรณ์อีก 30.79 ล้านบาท ทำให้มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเท่ากับ 46.96 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทได้รับเงินจากการกู้ยืมผู้ถือสิทธิจำนวน 300 ล้านบาทในเดือนสิงหาคม และจากการออกหุ้นผู้ถือสิทธิแปลงสภาพจำนวน 298.50 ล้านบาทในเดือนตุลาคม ทำให้บริษัทมีเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวนถึง 598.50 ล้านบาท โดยกระแสเงินสดสุทธิในปี 2547 เท่ากับ 417.28 ล้านบาท ทั้งนี้ จากการที่บริษัทใช้เงินกู้ประเภทผู้ถือสิทธิ ที่มีค่านำมาคำนวณเป็นหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) บริษัทจึงมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ สิ้นปี 2547 สูงถึงร้อยละ 322.54

ในปี 2548 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 222.28 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.19 ทำให้มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 231.25 ล้านบาท นอกจากนี้ FNS ได้ใช้สิทธิตามสัญญาแนบท้ายสัญญาเงินกู้ผู้ถือสิทธิ ในการซื้อ BFITAM เป็นเงินทั้งสิ้น 108.20 ล้านบาท ดังนั้น แม้ว่าในช่วงต้นปี บริษัทจะมีการซื้ออุปกรณ์เพื่อใช้ในการขยายสำนักงานใหญ่ถึง 30.17 ล้านบาท แต่บริษัทก็ยังจะมีสภาพคล่องสูง ดังจะเห็นได้ว่ากระแสเงินสดสุทธิของบริษัทในปี 2548 เท่ากับ 717.57 ล้านบาท และมีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ สิ้นปี 2548 เท่ากับร้อยละ 75.88 ซึ่งเป็นอัตราที่ลดลงจากเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ณ สิ้นปี 2547 เนื่องจากการนำเงินกู้ผู้ถือสิทธิที่จะครบกำหนดชำระใน 1 ปี มารวมในหนี้สินรวมในการคำนวณเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิด้วย

ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 145.14 ล้านบาท และมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 3.55 แต่สถานการณ์ทางการเมืองของไทยในช่วงหกเดือนแรกในปี 2549 ทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง อย่างไรก็ตาม ในช่วงหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 186.27 ล้านบาท ทำให้โดยรวมแล้ว ในงวดหกเดือนแรกบริษัทมีเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ 170.33 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 เท่ากับ 1,476.53 ล้านบาท ซึ่งเงินจำนวนนี้ เป็นเงินที่สำรองไว้สำหรับใช้หมุนเวียนภายในกิจการ ส่วนหนึ่งเพื่อใช้เป็นเงินทุนสำรองในการชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำรองไว้สำหรับให้สินเชื่อกู้ยืมค่าซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชี Credit Balance ตลอดจนเป็นเงินสำรองสำหรับชำระคืนเงินกู้ยืมผู้ถือสิทธิที่จะครบกำหนดในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 (ทั้งนี้ บริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมผู้ถือสิทธิจำนวน 300 ล้านบาท ให้แก่ บมจ. ฟินันซ่า แล้วเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2549 ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินงวดหกเดือนแรกปี 2549)

โดยรวมแล้ว บริษัทมีสภาพคล่องสูง และมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอใช้ภายในกิจการ และเพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ย และหนี้สินที่จะถึงกำหนดชำระ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เงินกู้ยืมผู้ถือสิทธิที่จะถึงกำหนดชำระในวันที่ 16 สิงหาคม 2549 และบริษัทสามารถดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอยู่ในช่วงร้อยละ 75.88 ถึงร้อยละ 406.46 ในปี 2548 และร้อยละ 43.91 ถึงร้อยละ 145.87 ในงวดหกเดือนแรกปี 2549 สูงกว่าอัตราร้อยละ 7 ซึ่งเป็นอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กำหนด ทั้งนี้ อัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอาจเปลี่ยนแปลงเนื่องจากปัจจัยต่างๆ เช่น ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่รับประกันการจำหน่ายไม่หมด การเปลี่ยนแปลงในส่วนของหนี้สินและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง เป็นต้น ซึ่งอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทจะเปลี่ยนแปลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากที่ผ่านมาบริษัทมีธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ค่อนข้างน้อยและไม่มีธุรกรรมการลงทุน

กำไรสุทธิต่อหุ้น ตาม Fully Diluted basis

บริษัทมีหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจำนวน 298.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทได้ออกหุ้นสามัญเพื่อรองรับการแปลงสภาพจำนวน 199.995 ล้านหุ้น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้เกิดความชัดเจนในโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัท ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจึงได้แสดงเจตจำนงในเบื้องต้นว่าจะดำเนินการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัททั้งจำนวน ภายหลังได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะทำให้โครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนเปลี่ยนแปลงไป (ดังระบุในข้อ 8 โครงสร้างเงินทุน) ดังนั้น เมื่อรวมหุ้นสามัญที่ออกและเสนอขายต่อประชาชนทั่วไปในครั้งนี้จำนวน 200.005 ล้านหุ้นแล้ว บริษัทจะมีหุ้นที่ออกและเรียกชำระทั้งหมดจำนวน 800 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท รวมเป็นทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว 800 ล้านบาท ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปดังแสดงในตารางต่อไปนี้

รายการ	ปี 2546	ปี 2547	ปี 2548	ปี 2549 (ม.ค. – มิ.ย.)
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	1.16	1.44	0.56	0.36
กำไรต่อหุ้นปรับลด	1.16	1.32	0.39	0.25
กำไรต่อหุ้นภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพ	N/A	0.96	0.37	0.24
กำไรต่อหุ้นภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชน	N/A	N/A	N/A	0.18

อย่างไรก็ตาม การคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นแบบ Fully diluted basis ควรต้องพิจารณาถึงรายได้และผลกำไรที่บริษัทจะได้รับจากการนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนมาใช้ในการดำเนินธุรกิจและขยายกิจการ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทในกรณีที่มีการย้ายงานของเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive Base ที่ดูแลลูกค้าที่มีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากด้วยเช่นกัน

12.3 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

ในรอบบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2548 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 650,000 บาท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2549 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี คือ สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 700,000 บาท โดยเป็นค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit fee) ทั้งจำนวน ทั้งนี้ บริษัทไม่มีค่าบริการอื่น (Non-audit fee) ที่จะต้องชำระให้แก่ผู้สอบบัญชี สำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด และบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดแต่อย่างใด

12.4 ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

12.4.1 การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อการบริหารจัดการบริษัท

บริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) (“BFIT”) ได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ให้ถือหุ้นในบริษัทหลักทรัพย์ บีฟิท จำกัด (มหาชน) เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีกำหนดระยะเวลา 3 ปี ครบกำหนดวันที่ 2 ตุลาคม 2551 โดยมีเงื่อนไขดังนี้

- ก. BFIT ต้องควบคุมดูแลการใช้ไปของเงินทุนและการดำเนินงานของบริษัทอย่างใกล้ชิด และจัดส่งรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทยทุกครึ่งปี รวมทั้งการเงินประจำปีภายใน 120 วัน นับแต่วันสิ้นงวดบัญชี และในกรณีที่ธนาคารแห่งประเทศไทยต้องการข้อมูลรายละเอียดประกอบผลการดำเนินงาน หรือการเงินของบริษัท BFIT ต้องให้บริษัทดำเนินการโดยไม่ชักช้า
- ข. ห้ามผู้บริหารระดับสูงนับตั้งแต่ระดับผู้จัดการฝ่ายหรือผู้มีอำนาจหน้าที่เช่นเดียวกับตำแหน่งดังกล่าวที่เรียกชื่ออย่างอื่น หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือบุคคล หรือห้างหุ้นส่วนที่มีความเกี่ยวข้องกับผู้ที่กล่าวข้างต้น ตามความในมาตรา 14 แห่งพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 ที่แก้ไขแล้ว เข้าร่วมถือหุ้นในบริษัท ทั้งนี้ เว้นแต่จะเป็นหุ้นที่ซื้อไว้เพื่อให้ถูกต้องตามกฎหมาย หรือหากมีความจำเป็นต้องให้บุคคลอื่นเป็นผู้ถือหุ้นแล้วจะต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยก่อน
- ค. ห้ามมิให้ BFIT หรือบริษัทที่ BFIT ได้รับอนุญาตตามมาตรา 20(4) แห่งพระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์ พ.ศ. 2522 ที่แก้ไขแล้ว หรือบริษัทที่ BFIT มีอำนาจควบคุมกิจการไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทำการจัดตั้งหรือร่วมถือหุ้นในบริษัทอื่นไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทดังกล่าว เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำหรับการถือหุ้นตามที่ได้ออกอยู่ก่อนแล้ว ให้คงถือหุ้นนั้นต่อไปได้ แต่จะลงทุนเพิ่มอีกไม่ได้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยก่อน
- ง. BFIT ต้องดำเนินการให้เจ้าหน้าที่ของธนาคารแห่งประเทศไทยสามารถเข้าไปตรวจสอบบริษัทได้
- จ. ธนาคารแห่งประเทศไทยสงวนสิทธิที่จะแก้ไขเพิ่มเติมเงื่อนไขการอนุญาตนี้เมื่อเห็นว่ามีจำเป็น ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้ที่ BFIT ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคตตามเงื่อนไขของธนาคารแห่งประเทศไทย

บริษัทจะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต กล่าวคือ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2549 บริษัทเงินทุน กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) (“BFIT”) ถือหุ้นในบริษัทเป็นจำนวน 400 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท แต่เมื่อมีการใช้สิทธิหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพอีกจำนวน 199.995 ล้านหุ้น จะทำให้ BFIT มีการถือหุ้นคิดเป็นประมาณร้อยละ 66.67 และภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ประชาชนในครั้งนี้แล้ว จะทำให้ BFIT มีการถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนโดยประมาณร้อยละ 50 ซึ่งจะทำให้ BFIT สามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นจึงอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

นอกจากนี้ ตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งขยายเวลาผ่อนผันการถือหุ้นของบริษัทแม่ในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 10 ซึ่งจะครบกำหนดวันที่ 2 ตุลาคม 2551 ดังกล่าวข้างต้น ทำให้บริษัทแม่อาจต้องลดสัดส่วนการลงทุนในบริษัทไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมลงให้ต่ำกว่าร้อยละ 10 ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ BFIT ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทก่อนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนทั่วไป จะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Silent Period) ภายในระยะเวลา 1.5 ปี สามารถทยอยขายออกได้ร้อยละ 25 ในทุก 6 เดือน และผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพจะอยู่ภายใต้เงื่อนไขการห้ามขายหลักทรัพย์ของบริษัท (Silent Period) ภายในระยะเวลา 2 ปี

การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นในแต่ละช่วงเวลาข้างต้นอาจส่งผลการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทในอนาคตได้ ซึ่งภายหลังจากการแปลงสภาพหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ ผู้ถือหุ้นกู้ด้อยสิทธิแปลงสภาพทั้ง 4 รายแจ้งว่ายังคงไม่มีนโยบายที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงานบริษัทแต่อย่างใด ณ ปัจจุบัน

12.4.2 ความเสี่ยงจากการพึ่งพามูลค่าของบริษัทเป็นหลัก

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ใช้บุคลากรเป็นหลักในการหารายได้และในการดำเนินธุรกรรมต่างๆ การขาดแคลนบุคลากรอาจทำให้ธุรกรรมล่าช้าหรือหยุดชะงัก และอาจทำให้ไม่สามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างทั่วถึง อาจส่งผลให้ลูกค้าหันไปใช้บริการจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นและทำให้รายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายของบริษัทลดลงได้ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ทั้งหมดจึงต้อง

คัดเลือกหาผู้มีความสามารถมาร่วมงานด้วย และจะต้องเสนอค่าตอบแทนให้เพียงพอกับความสามารถ ต้นทุนค่าตอบแทนบุคลากรจึงเป็นต้นทุนหลักหนึ่งของบริษัทหลักทรัพย์ โดยในปัจจุบัน บุคลากรที่มีความรู้ความสามารถทางธุรกิจหลักทรัพย์มีจำกัด การจ้างงานจึงต้องจ่ายค่าตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งอาจทำให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทสูงขึ้นได้ เพื่อป้องกันปัญหาด้านบุคลากรที่อาจเกิดขึ้น บริษัทจึงมีนโยบายให้ค่าตอบแทนที่เหมาะสมกับความสามารถ รวมถึงการให้สวัสดิการที่ดี เช่น การให้เบิกค่ารักษาพยาบาล การรักษาสภาพแวดล้อมในการทำงาน 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

ในปลายปี 2547 ถึงต้นปี 2548 บริษัทได้ปรากฏเป็นข่าวตามสื่อต่างๆ เกี่ยวกับกรณีที่บริษัทรับเจ้าหน้าที่การตลาดที่มาจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นจำนวนประมาณ 29 คน และเป็นช่วงเวลาที่ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มสูงขึ้น 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) เป็นปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มาจากชักชวนของผู้บริหารของบริษัท โดยมิได้ขึ้นกับเจ้าหน้าที่การตลาดรายใดรายหนึ่งเป็นสำคัญ ดังนั้นบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเช่นเดียวกัน

12.4.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2548 และ งวดหกเดือนแรกปี 2549 บริษัทมีส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 48.70 และร้อยละ 38.32 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ตามลำดับ โดยมีลูกค้ารายใหญ่อันดับแรก มีมูลค่าการซื้อขายในปี 2548 และงวดหกเดือนแรกปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 19.42 และร้อยละ 16.42 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ตามลำดับ ซึ่งหากบริษัทสูญเสียลูกค้ารายใหญ่เหล่านี้ไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทได้ ดังนั้นบริษัทจึงได้มีนโยบายลดความเสี่ยงดังกล่าวโดยการกระจายฐานลูกค้าให้มีสัดส่วนของลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้น โดยใช้กลยุทธ์การจัดสัมมนาการวิเคราะห์หลักทรัพย์และชักชวนลูกค้ารายใหม่ๆ ให้เข้ามาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการบริษัทต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่งรายใด หรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์



ในปริมาณที่ลดลงต่ำกว่าปริมาณในอดีต หรือผู้บริการใช้บริการจากทางบริษัท บริษัทอาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงาน ธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท