

บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน)

PHATRA CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทโฮลดิ้ง (Holding Company) ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ถูกจัดตั้งขึ้นตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อดำเนินธุรกิจการลงทุน และถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร โดยบริษัทได้จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10,000.0 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 2,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.0 บาท และเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2553 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2553 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 1,067,510,000.0 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 213,502,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.0 บาท โดยบริษัทจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) หุ้นสามัญทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร โดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ของบริษัทเพื่อแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์กับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของหลักทรัพย์ ภัทร ในอัตราการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทต่อ 1 หุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร และภายหลังจากทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ บริษัทจะมีหลักทรัพย์ ภัทร เป็นบริษัทย่อย โดยถือหุ้นหลักทรัพย์ ภัทร ตั้งแต่ร้อยละ 75 และหุ้นสามัญของบริษัทจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน

บริษัทจะรับโอนซื้อเงินลงทุนและบุคลากรของสายงานลงทุน (Direct Investment Group) และบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับการบริหารของหลักทรัพย์ ภัทร เพื่อดำเนินธุรกิจด้านลงทุนโดยตรงที่บริษัท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีเงินลงทุนซึ่งบริหารโดยสายงานลงทุนจำนวน 1,598.4 ล้านบาท และเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งหมด ซึ่งบริษัทจะรับโอนซื้อเงินลงทุนดังกล่าวในราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันที่มีการโอนขายหลักทรัพย์

การดำเนินธุรกิจการลงทุนของบริษัทจะเป็นการลงทุนในสินทรัพย์ทุกประเภทภายใต้กรอบการบริหารงานของคณะกรรมการบริษัท โดยมีคณะกรรมการการลงทุน (Investment Committee) ซึ่งได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) พิจารณามติการเข้าลงทุน รวมทั้งกำหนดอัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม โดยเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น (Equity) หรือประเภทกึ่งหุ้น (Equity-linked) ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ยระหว่าง 1-5 ปี โดยบริษัทจะลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการที่เชื่อว่ามีความต่ำกว่ามูลค่าทางปัจจัยพื้นฐานที่ควรจะเป็น (Undervalued Stock) ซึ่งกิจการดังกล่าวจะต้องมีผู้บริหารที่มีความสามารถและมีโครงสร้างทางธุรกิจ (Business Model) ที่ดี มีโอกาสที่จะเติบโตทางธุรกิจและมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนต่อทุนที่สูง (Return on Invested Capital) นอกจากนี้ กิจการดังกล่าวจะต้องมีความสามารถในการแข่งขันที่ยั่งยืน (Sustainable Competitive Advantage) อีกด้วย

สำหรับหลักทรัพย์ ภัทร จะยังคงดำเนินธุรกิจเช่นในปัจจุบัน เว้นแต่ธุรกิจการลงทุนบางส่วนที่จะถูกโอนไปบริหารงานโดยบริษัท โดยหลักทรัพย์ ภัทรได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 8 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ธุรกิจการจัดการกองทุนรวม การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และการจัดการเงินร่วมลงทุน ซึ่งในปัจจุบันหลักทรัพย์ ภัทร ยังไม่มีการประกอบธุรกิจใน 4 ประเภทหลัง โดยบริษัทอยู่ระหว่าง

การศึกษารายละเอียดความเป็นไปได้ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าว รวมถึงศึกษาโครงสร้างการประกอบธุรกิจว่าจะอยู่ภายใต้การดำเนินงานของบริษัท หรือหลักทรัพย์ ภัทร หรือบริษัทย่อยอื่นๆ ที่อาจจะมีการจัดตั้งขึ้นในอนาคต ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทและบริษัทย่อยมีการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์อย่างครบวงจร

หลักทรัพย์ ภัทร เป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศซึ่งให้บริการธุรกรรมทางการเงินที่หลากหลาย และมีความร่วมมือทางธุรกิจกับเมอร์ริล ลินช์ ภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจและสัญญาความร่วมมือทางดำเนินงานวิจัย (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาเพิ่มเติมในส่วนที่ 2 หัวข้อ 13 - ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง) โดยมีธุรกิจหลักอยู่ 4 ประเภท ดังนี้

1. **ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์** หลักทรัพย์ ภัทร ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 6 และอันดับที่ 8 ตามลำดับ หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดประมาณร้อยละ 4.5 และร้อยละ 4.3 ของมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามลำดับ โดยมีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2552 จำนวน 670.1 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 48.4 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร และสำหรับในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 จำนวน 342.4 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 42.0 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร

2. **ธุรกิจวานิชธนกิจ** หลักทรัพย์ ภัทร ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยเป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่างๆ ของประเทศ โดยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา หลักทรัพย์ ภัทร ได้มีส่วนร่วมในธุรกรรมการจัดหาเงินทุนซึ่งมีมูลค่ารวมของรายการมากกว่า 100,000.0 ล้านบาท โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาการเงินจำนวน 189.7 ล้านบาท และ 105.3 ล้านบาทตามลำดับ หรือเท่ากับร้อยละ 13.7 และร้อยละ 12.9 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ

3. **ธุรกิจการลงทุน** ธุรกิจการลงทุนของหลักทรัพย์ ภัทร จะอยู่ภายใต้การดำเนินงานของสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Equity & Derivatives Trading Group) ซึ่งดูแลการลงทุนในระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี โดยมุ่งเน้นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นหรือประเภทกึ่งหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวมจากสายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเท่ากับ 123.8 ล้านบาทหรือเท่ากับร้อยละ 8.9 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร และเท่ากับ 47.8 ล้านบาทในงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หรือเท่ากับร้อยละ 5.9 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งนี้สายงานลงทุน ที่ดูแลการลงทุนในระยะยาวจะถูกโอนย้ายไปดำเนินการที่บริษัท โดยในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวมจากสายงานลงทุนเท่ากับ 251.6 ล้านบาท และ 251.0 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 18.2 และ ร้อยละ 30.8 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ

4. **ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า** หลักทรัพย์ ภัทร ได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน ก.ล.ต. รวมทั้งได้เข้าเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และสัญญาสิทธิของดัชนี SET50 (SET50 Index Options) กับตลาดอนุพันธ์และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด โดยในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นอันดับ 6 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.5 และในงวด 6 เดือนแรกปี 2553 มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นอันดับ 6 โดยมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.9 ในปี 2552 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้

จากค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นจำนวน 30.2 ล้านบาท และ 24.2 ล้านบาทตามลำดับ หรือเท่ากับร้อยละ 2.2 และร้อยละ 3.0 ของรายได้รวมของหลักทรัพย์ ภัทร ตามลำดับ

ในการดำเนินธุรกิจของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร มีปัจจัยความเสี่ยงหลายประการที่บริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ต้องประสบหรือเกี่ยวพัน ซึ่งความเสี่ยงที่จะกล่าวดังต่อไปนี้เป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญบางประการที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและรายได้ของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ได้แก่ ความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงความผันผวนทางการเมือง และการไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล ปัจจัยต่างๆ เหล่านี้ส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการระดมทุน และการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมและบริการจากรัฐกิจวานิชชนกิจของหลักทรัพย์ ภัทร และยังคงส่งผลกระทบต่อมูลค่าของเงินลงทุนของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ที่ประกอบธุรกิจลงทุนเพิ่มมากขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ ธุรกิจของหลักทรัพย์ ภัทร อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ หากความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างหลักทรัพย์ ภัทร กับเมอร์ริลลินช์ มีการเปลี่ยนแปลงหรือสิ้นสุดลง (โปรดดูรายละเอียดของความร่วมมือทางธุรกิจในหัวข้อ 13 - ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

ความเสี่ยงอื่นๆ ของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร รวมถึงความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์ที่มีการแข่งขันสูง และมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้น ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้าจำนวนน้อยรายสำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจที่ต้องพึ่งพานุเคราะห์เป็นหลัก ซึ่งหากมีการโยกย้ายของบุคลากรของบริษัทและของหลักทรัพย์ ภัทร ก็อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจและต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ได้ นอกจากนี้ การดำเนินงานของบริษัทอาจอยู่ภายใต้การควบคุมของกลุ่มผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้บริหารและพนักงานของบริษัทและหลักทรัพย์ ภัทร ซึ่งปัจจุบันถือหุ้นในหลักทรัพย์ ภัทร ทั้งทางตรงและทางอ้อมรวมกันประมาณร้อยละ 45 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร

ในปัจจุบันบริษัทยังไม่มีผลการดำเนินงานและฐานะการเงินที่มีนัยสำคัญ เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้เริ่มดำเนินธุรกิจใดๆ โดยผลการดำเนินงานนับตั้งแต่จัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2553 จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีเพียงรายได้ดอกเบี้ยรับ และมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัท ทำให้มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ 6,996.0 บาท และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 บริษัทมีสินทรัพย์รวมจำนวน 10,011.0 บาท ซึ่งเป็นเงินสดทั้งจำนวน มีหนี้สินรวมจำนวน 7,007.0 บาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 3,004.0 บาท ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นผลสำเร็จหลักทรัพย์ ภัทร จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และหากบริษัทสามารถซื้อหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ได้ครบร้อยละ 100.0 ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทและบริษัทย่อยจะเหมือนกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ภัทรก่อนปรับโครงสร้างกิจการทุกประการ

ในปี 2552 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวม 1,385.6 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 425.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 218.6 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 105.4 จากกำไรสุทธิจำนวน 207.3 ล้านบาทในปี 2551 เนื่องจากในปี 2551 หลักทรัพย์ ภัทร มีค่าใช้จ่ายสูงถึง 1,149.2 ล้านบาท อันเป็นผลจากการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวน 304.0 ล้านบาท สำหรับงวด 6 เดือนแรกของปี 2553 หลักทรัพย์ ภัทร มีรายได้รวม 816.2 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 293.6 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2552 และวันที่ 30 มิถุนายน 2553 สินทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร มีจำนวน 5,822.7 ล้านบาท และ 5,761.2 ล้านบาท หนี้สินรวมมีจำนวน 2,424.3 ล้านบาท และ 2,271.2 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้นมีจำนวน 3,398.4 ล้านบาท และ 3,490.0 ล้านบาทตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2553 หลักทรัพย์ ภัทร ดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิในอัตราร้อยละ 148.0 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ร้อยละ 7 ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้

สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

บริษัทมีความประสงค์จะเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่จำนวน 213,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.0 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.9991 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้ โดยเสนอขายเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ที่นำหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร มาแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นของบริษัทตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งในการปรับโครงสร้างกิจการของหลักทรัพย์ ภัทร เท่านั้น โดยมีอัตราการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัท

หุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายในครั้งนี้มีสิทธิและผลประโยชน์เหมือนกับหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร ที่นำมาแลกเปลี่ยนตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทุกประการ โดยบริษัทได้ยื่นแบบคำขอให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2553 ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างพิจารณาคำขออนุญาต โดยตลาดหลักทรัพย์ฯ จะดำเนินการรับหุ้นสามัญของบริษัทเมื่อบริษัททำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ ภัทร เป็นผลสำเร็จ (คือหุ้นหลักทรัพย์ ภัทร ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร) ทั้งนี้ หุ้นสามัญของบริษัทจะเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทนหุ้นสามัญของหลักทรัพย์ ภัทร ที่จะเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน

อนึ่ง บริษัทจะยกเลิกคำเสนอซื้อหากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลาที่รับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหุ้นของหลักทรัพย์ ภัทร ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของหลักทรัพย์ ภัทร

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจจองซื้อหลักทรัพย์)