

16. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น หากบริษัทฯ สามารถซื้อหลักทรัพย์ของ CGS ได้ทั้งหมด ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ จะเหมือนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานตามงบการเงินของ CGS ก่อนที่จะดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ดังนั้น การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการที่นำเสนอในส่วนนี้จะอ้างอิงจากรายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของ CGS เป็นหลัก

16.1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ในปี 2556 CGS ได้มีการกำหนดเป้าหมายทางธุรกิจและกลุ่มลูกค้าที่ชัดเจนเพื่อให้การกำหนดกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ โดย CGS ยังคงมีนโยบายในการรักษฐานลูกค้าเดิมและเพิ่มฐานลูกค้ารายใหญ่และรายย่อยรวมถึงการเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์และธุรกรรมเกี่ยวกับตราสารหนี้ เป็นต้น เพื่อให้บริการแก่ลูกค้าได้ครบวงจร นอกจากนี้ CGS ได้มีการเสริมทีมงานวาณิชธนกิจให้แข็งแกร่งและมีประสิทธิภาพมากขึ้นเพื่อเพิ่มช่องทางการหารายได้และลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเพียงรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว พร้อมทั้งได้มีนโยบายในการปรับปรุงระบบเทคโนโลยีสารสนเทศของ CGS ให้มีความทันสมัยและมีเสถียรภาพอยู่เสมอเพื่อรองรับปริมาณธุรกรรมที่จะเพิ่มขึ้น ประกอบกับในปีนี้มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่รวม Proprietary Trading เพิ่มขึ้นจาก 25,587 ล้านบาท ในปี 2554 มาเป็น 28,106 ล้านบาท ในปี 2555 และ 43,982 ล้านบาท ในปี 2556 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.84 และร้อยละ 56.49 ตามลำดับ และสำหรับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 41,145 สัญญา 43,823 สัญญา และ 68,017 สัญญา ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.51 และร้อยละ 55.21 จากตามลำดับ ซึ่งเป็นปริมาณสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มเปิดการซื้อขาย

จากนโยบายและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าวข้างต้น เป็นผลให้ CGS มีผลการดำเนินงานตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 เป็นกำไรสุทธิจำนวน 254.45 ล้านบาท 260.39 ล้านบาท และ 344.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 2.33 และร้อยละ 32.42 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 CGS มีกำไรสะสมจำนวน 657.72 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 นั้น CGS มีกำไรสุทธิตามที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินรวมเป็นจำนวน 21.13 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิจำนวน 366.75 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ของ CGS มีการปรับตัวลดลงจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ฯ และส่วนแบ่งตลาดของ CGS ที่ลดลง โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายได้

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 CGS มีรายได้รวมเป็นจำนวน 1,547.20 ล้านบาท 1,615.28 ล้านบาท และ 2,068.84 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.40 และร้อยละ 28.08 ตามลำดับ ทั้งนี้

รายได้หลักของ CGS มาจากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์เป็นหลัก ซึ่งสามารถแสดงรายละเอียดของรายได้แต่ละประเภทจากธุรกิจดังกล่าวได้ดังนี้

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปี						สำหรับงวด 6 เดือน (ม.ค.-มิ.ย.)			
	2554	ร้อยละ	2555	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2556	ร้อยละ	2557	ร้อยละ
รายได้:										
ค่านายหน้า	1,240.37	80.17	1,269.68	78.60	1,695.68	81.96	1,143.58	82.69	389.09	72.52
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10.84	0.70	18.78	1.16	39.59	1.91	14.25	1.03	15.59	2.91
กำไรจากเงินลงทุน	86.21	5.57	80.90	5.01	66.15	3.20	49.71	3.59	34.37	6.41
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	13.62	0.88	20.81	1.29	19.72	0.95	17.34	1.25	0.59	0.11
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	48.20	3.12	50.79	3.14	86.42	4.18	70.18	5.07	23.54	4.39
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	73.39	4.74	85.10	5.27	90.96	4.40	48.14	3.48	35.30	6.58
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	59.61	3.85	74.11	4.59	56.60	2.74	33.13	2.40	19.63	3.66
รายได้อื่น	14.96	0.97	15.11	0.94	13.71	0.66	6.66	0.48	18.39	3.43
รวมรายได้	1,547.20	100.00	1,615.28	100.00	2,068.84	100.00	1,382.99	100.00	536.51	100.00

1. รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 CGS มีรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์รวมจำนวน 1,484.04 ล้านบาท 1,549.38 ล้านบาท และ 1,968.71 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.40 และร้อยละ 27.06 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า โดยเป็นผลมาจาก

- รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นจาก 1,240.37 ล้านบาท ในปี 2554 มาเป็น 1,269.68 ล้านบาท และ 1,695.68 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.36 และร้อยละ 33.55 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ CGS เพิ่มขึ้นจาก 2,628 ล้านบาท เป็น 3,110 ล้านบาท และ 4,370 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.34 และร้อยละ 40.52 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เพิ่มขึ้น
- ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นจาก 10.84 ล้านบาท ในปี 2554 มาเป็น 18.78 ล้านบาท และ 39.59 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 73.18 และร้อยละ 110.84 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ส่วนใหญ่เนื่องมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาการเงินเพิ่มขึ้น 8.32 ล้านบาท และ 15.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากปริมาณลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

- กำไรจากเงินลงทุนลดลงจาก 86.21 ล้านบาท ในปี 2554 มาเป็น 80.90 ล้านบาท และ 66.15 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 และปี 2556 หรือคิดเป็นการลดลงเท่ากับร้อยละ 6.16 และร้อยละ 18.23 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากที่ CGS มีการขายเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายเพื่อทำกำไรลดลงจากปีก่อน
- กำไรจากตราสารอนุพันธ์จาก 13.62 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 20.81 ล้านบาท และลดลงเป็น 19.72 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 52.77 และการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 5.22 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการเพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องมาจากการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มขึ้น ในขณะที่การลดลงในปี 2556 มีสาเหตุมาจากกำไรจากการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลง 10.86 ล้านบาท แต่กำไรจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพื่อค้าเพิ่มขึ้น 9.78 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาดและความสามารถในการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของทาง CGS
- ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 73.39 ล้านบาท ในปี 2554 มาเป็น 85.10 ล้านบาท และ 90.96 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 15.96 และร้อยละ 6.88 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากในปี 2555 เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 11.29 ล้านบาท และในปี 2556 รายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้นจากยอดเงินฝากธนาคารและตัวแลกเงินโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 22.88 ในขณะที่เงินปันผลรับลดลง 17.03 ล้านบาท
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จาก 59.61 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 74.11 ล้านบาท และลดลงเป็น 56.60 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 24.32 และการลดลงเท่ากับร้อยละ 23.62 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เป็นไปตามยอดเงินให้กู้ยืมเฉลี่ยในแต่ละปี ในขณะที่ระดับอัตราดอกเบี้ยให้กู้ยืมที่คิดกับลูกค้าอยู่ในระดับค่อนข้างคงที่

ในงวด 6 เดือนแรกของปี 2557 CGS มีรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม จำนวน 494.57 ล้านบาท ลดลง 811.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 62.14 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 1,306.15 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจาก

- รายได้ค่านายหน้าในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 389.09 ล้านบาท ลดลง 754.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 65.98 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 1,143.58 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและส่วนแบ่งตลาดของ CGS ที่ลดลง

- ค่าธรรมเนียมและบริการในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 15.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.38 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่ 14.25 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาการเงินจำนวน 5.11 ล้านบาท และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอื่นๆ จำนวน 3.21 ล้านบาท ในขณะที่ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ลดลงจำนวน 6.62 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า
- กำไรจากเงินลงทุนในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 34.37 ล้านบาท ลดลง 15.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 30.86 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 49.71 ล้านบาท เนื่องมาจากการลดลงของกำไรจากการขายเงินลงทุน 24.50 ล้านบาท ในขณะที่กำไรจากการซื้อขายตราสารหนี้เพิ่มขึ้น 8.87 ล้านบาทเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนหน้า
- กำไรจากตราสารอนุพันธ์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 0.59 ล้านบาท ลดลง 16.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 96.61 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 17.34 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของ CGS
- ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 35.30 ล้านบาท ลดลง 12.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 26.67 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 48.14 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากในตลาดโดยเฉลี่ยที่ปรับตัวลดลง
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 19.63 ล้านบาท ลดลง 13.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 40.73 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 33.13 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของยอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยเฉลี่ย

2. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 CGS มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 48.20 ล้านบาท 50.79 ล้านบาท และ 86.42 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 5.39 และร้อยละ 70.15 ตามลำดับ เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัทร่วมมือกับคู่ค้าเพิ่มขึ้น โดยมีปัจจัยหลักมาจากการบริหารกองทุนให้มีผลการดำเนินงานดีขึ้นจนสามารถเพิ่มขนาดของกองทุนรวมที่มีอยู่เดิม และสามารถจัดตั้งกองทุนใหม่เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของตลาดโดยในปี 2555 และปี 2556 บริษัทร่วมได้จัดตั้งกองทุนรวมใหม่จำนวน 26 กองทุน และ 24 กองทุน ตามลำดับ

ในครึ่งปีแรกของปี 2557 CGS มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 23.54 ล้านบาท ลดลง 46.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 66.45 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 70.18 ล้านบาท

เนื่องจากบริษัทร่วมมือกับภาครัฐลดลง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่บริษัทร่วมมือการจัดตั้งกองทุนใหม่โดยลงจากสภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และผู้ประกอบการขาดความเชื่อมั่นในการลงทุนจากปัญหาทางการเมืองที่ยืดเยื้อ

3. รายได้อื่น

ในส่วนของรายได้อื่นนั้น ประกอบไปด้วย กำไร (ขาดทุน) จากการขายทรัพย์สิน ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบข้าราชการและการส่งมอบหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรับโอนหลักทรัพย์ และรับคืนเงินสมทบและผลประโยชน์ส่วนนายจ้างที่สมาชิกไม่มีสิทธิได้รับ โดยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 CGS มีรายได้อื่นจำนวน 14.96 ล้านบาท 15.11 ล้านบาท และ 13.71 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2556 และปี 2557 CGS มีรายได้อื่นเป็นจำนวน 6.66 ล้านบาท และ 18.39 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่าย

สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 CGS มีค่าใช้จ่ายรวมเป็นจำนวน 1,292.75 ล้านบาท 1,287.56 ล้านบาท และ 1,649.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการลดลงเท่ากับร้อยละ 0.40 ในปี 2555 และการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.08 ในปี 2556 โดยรายการหลักของค่าใช้จ่ายมีดังต่อไปนี้

- ต้นทุนทางการเงินจำนวน 20.37 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 42.57 ล้านบาท และ 53.58 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.02 และร้อยละ 25.87 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าเนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เงินฝากหลักประกันของลูกค้าเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามปริมาณเงินฝากของลูกค้าโดยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ CGS มีส่วนลดจ่ายในการออกตั๋วแลกเงินเพิ่มขึ้น
- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายจำนวน 114.27 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 122.17 ล้านบาท และ 156.61 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 6.91 และร้อยละ 28.19 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานมีจำนวน 1,171.67 ล้านบาท ในปี 2554 เพิ่มขึ้นเป็น 1,186.59 ล้านบาท และ 1,422.99 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ โดยคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.27 และร้อยละ 19.92 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ซึ่งส่วนใหญ่ในปี 2555 เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ เนื่องจาก CGS ได้ปรับปรุงสำนักงานสาขาทั่วประเทศเพื่อให้มีภาพลักษณ์เดียวกัน สำหรับในปี 2556 นั้น ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่แปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น เช่น ค่าตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรที่จ่ายให้แก่

เจ้าหน้าที่การตลาดและผู้บริหารเป็นต้น รวมทั้ง ผลจากการขยายธุรกิจมากขึ้นของสายงานตราสารทุน ตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2555 และได้ขยายสำนักงานสาขาเพิ่มขึ้น จึงมีการรับผู้บริหารและพนักงานเพิ่มขึ้น

- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญโอนกลับมีจำนวน 13.55 ล้านบาท และ 63.77 ล้านบาท ในปี 2554 และ 2555 ตามลำดับ เนื่องจาก CGS ได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้ดำเนินคดีบางส่วนและหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าเพิ่มขึ้น ส่วนหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญมีจำนวน 15.93 ล้านบาท ในปี 2556 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าลดลง

สำหรับงวด 6 เดือนแรกสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีค่าใช้จ่ายรวมเป็นจำนวน 526.14 ล้านบาท ลดลง 411.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 43.88 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 937.44 ล้านบาท โดยรายการหลักของค่าใช้จ่ายมีดังต่อไปนี้

- ต้นทุนทางการเงินในครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 9.97 ล้านบาท ลดลง 23.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 70.27 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 33.54 ล้านบาท เนื่องจากดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เงินฝากหลักประกันของลูกค้ำลดลงตามปริมาณเงินฝากของลูกค้ำโดยเฉลี่ยที่ลดลง และไม่มีดอกเบี้ยจ่ายสำหรับตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินในช่วงดังกล่าว เนื่องจากไม่มีการออกตราสารหนี้และเงินกู้ยืมอื่น
- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายในครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 44.18 ล้านบาท ลดลง 57.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 56.47 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 101.50 ล้านบาท ซึ่งแปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในครึ่งปีแรกของปี 2557 จำนวน 459.00 ล้านบาท ลดลง 358.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 43.88 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่จำนวน 817.94 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลดลงจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเนื่องจากค่าใช้จ่ายที่แปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง เช่น ค่าตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรที่จ่ายให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดและผู้บริหาร เป็นต้น รวมทั้งเป็นผลมาจากพนักงานสายงานด้านธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ในทีมของ ดร. ประสิทธิ์ ศรีสุวรรณ ซึ่งเป็นอดีตกรรมการของ CGS ที่ได้ลาออกจาก CGS ไปหลายตำแหน่ง
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในครึ่งปีแรกของปี 2557 มีจำนวน 12.99 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุจากหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าลดลง ในขณะที่ในครึ่งปีแรกของปี 2556 มีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญโอนกลับเป็นจำนวน 15.54 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องจาก CGS ได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้ดำเนินคดีบางส่วนและหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าเพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

CGS มีกำไรขั้นต้นในปี 2554 ปี 2555 และ ปี 2556 เป็นจำนวน 1,349.41 ล้านบาท 1,384.64 ล้านบาท และ 1,758.51 ล้านบาทตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.61 และร้อยละ 27.00 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นดังกล่าวมีสาเหตุมาจากปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ CGS มีรายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ CGS ยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินเพิ่มขึ้นด้วย จึงทำให้กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นในปี 2555 และปี 2556 ซึ่งหากพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 นั้น จะเห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของ CGS ยังคงใกล้เคียงกันในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยมีค่าเท่ากับร้อยละ 90.93 ร้อยละ 89.37 และร้อยละ 89.32 ตามลำดับ ในส่วนของช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 นั้น CGS มีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวน 440.43 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนซึ่งมีจำนวน 1,171.12 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 62.39 เนื่องจากรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์ลดลง จากรายได้ค่านายหน้าที่ลดลงซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม หากวิเคราะห์จากอัตรากำไรขั้นต้นในช่วงดังกล่าวซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 89.05 ก็มิได้แตกต่างจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ร้อยละ 89.66 อย่างมีนัยสำคัญ

กำไรสุทธิ

ตามงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 และ 2556 CGS มีกำไรสุทธิจำนวน 254.45 ล้านบาท 260.39 ล้านบาท และ 344.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.33 และร้อยละ 32.42 ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 16.45 ร้อยละ 16.12 และร้อยละ 16.67 ตามลำดับ โดยอัตรากำไรสุทธิปรับตัวลดลงเล็กน้อยในปี 2555 เนื่องมาจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปรับตัวสูงขึ้นกว่าปีก่อนเล็กน้อย แม้ว่าจะมีรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามปริมาณธุรกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ของ CGS อีกทั้งในปีก่อนหน้า CGS มีการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 63.77 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการที่ CGS ได้รับการชำระหนี้จากลูกหนี้ดำเนินคดีบางส่วน 15.24 ล้านบาทและหลักประกันของลูกหนี้รายเดิมมีมูลค่าเพิ่มขึ้น 47.63 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวนี้ถูกนำมาหักลดในส่วนของค่าใช้จ่าย ทำให้ค่าใช้จ่ายรวมในปี 2555 ลดลง อย่างไรก็ตาม หากคำนวณอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 และปี 2556 โดยไม่รวมรายการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญและรายการโอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ CGS จะมีอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2555 เท่ากับร้อยละ 12.17 และอัตรากำไรสุทธิสำหรับปี 2556 เท่ากับร้อยละ 17.44 ซึ่งแสดงให้เห็นอย่างชัดเจนว่า อัตรากำไรสุทธิในปี 2556 ปรับตัวดีขึ้นกว่าปีก่อน

อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งแรกของปี 2557 CGS มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเป็นจำนวน 21.13 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าที่มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 366.75 ล้านบาท สาเหตุหลักเนื่องจาก CGS มีรายได้ค่านายหน้าลดลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลง แต่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานบางส่วนเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ จึง

ส่งผลทำให้อัตรากำไรสุทธิในครั้งแรกของปี 2557 เหลือเพียงร้อยละ 3.94 ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 26.52

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 CGS มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.49 ร้อยละ 8.53 ร้อยละ 10.69 และร้อยละ 1.30 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับความสามารถในการทำกำไรสุทธิของ CGS ในช่วงเวลาดังกล่าว

16.2. ฐานะการเงิน

สินทรัพย์

สำหรับสินทรัพย์ของ CGS ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 3,913.18 ล้านบาท 5,464.42 ล้านบาท 4,748.11 ล้านบาท และ 4,410.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 39.64 และการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 13.11 และร้อยละ 7.11 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ของ CGS ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดร้อยละ 16.99 เงินฝากในสถาบันการเงินร้อยละ 12.91 ลูกหนี้สำนักหักบัญชีร้อยละ 8.66 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิร้อยละ 30.14 เงินลงทุนสุทธิร้อยละ 12.10 เงินลงทุนในบริษัทย่อยและร่วมสุทธิด้อยละ 6.73 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิด้อยละ 3.72 และส่วนที่เหลือประมาณร้อยละ 8.75 เป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีและสินทรัพย์อื่น

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หลักสามารถสรุปได้ดังนี้

1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงินเป็นจำนวน 1,440.49 ล้านบาท 1,549.59 ล้านบาท 1,642.40 ล้านบาท และ 1,318.89 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 109.09 ล้านบาท และ 92.81 ล้านบาท ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และลดลงเป็นจำนวน 323.51 ล้านบาท ในครั้งแรกของปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 7.57 และร้อยละ 5.99 ในปี 2555 และปี 2556 ตามลำดับ และคิดเป็นการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 19.70 ในครั้งแรกของปี 2557 ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิ การเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น และเงินปันผลจ่ายในแต่ละรอบบัญชี ทั้งนี้ ส่วนใหญ่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดและเงินฝากในสถาบันการเงินของ CGS จะอยู่ในรูปเงินฝาก เงินให้กู้ยืมระยะสั้นกับสถาบันการเงินและบัตรเงินฝากที่มีอายุภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้มา แต่ CGS มีความตั้งใจที่จะถือต่อไปในรูป

แบบเดิมโดยการต่อตัว เพื่อให้มีความคล่องตัวในการนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับชำระค่าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สนับสนุนธุรกรรมการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการดำเนินงานประจำวัน

2. ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 ลูกหนี้สำนักหักบัญชีของ CGS มีจำนวน 219.12 ล้านบาท 252.47 ล้านบาท 442.94 ล้านบาท และ 382.17 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 33.35 ล้านบาท 190.47 ล้านบาท ในปี 2555 และ ปี 2556 และลดลงเป็นจำนวน 60.77 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 15.22 และร้อยละ 75.44 ในปี 2555 และ ปี 2556 และการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 13.72 ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งลูกหนี้สำนักหักบัญชีนี้อาจเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าและของบัญชี CGS ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นรอบบัญชี

3. ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิเป็นจำนวน 969.80 ล้านบาท 2,755.68 ล้านบาท 1,531.02 ล้านบาท และ 1,329.35 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,785.89 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และลดลงเป็นจำนวน 1,224.66 ล้านบาท และ 201.67 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นอยู่ที่ร้อยละ 184.15 และการลดลงอยู่ที่ร้อยละ 44.44 และร้อยละ 13.17 ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 981.80 ล้านบาท ในปี 2555 และลดลงเป็นจำนวน 529.32 ล้านบาท ในปี 2556 และ 99.81 ล้านบาท ในครึ่งปีแรกของปี 2557 รวมทั้งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 757.06 ล้านบาท และลดลงเป็นจำนวน 673.93 ล้านบาท และ 88.87 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาดในช่วงเวลาดังกล่าว ซึ่งลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์นี้มีความสัมพันธ์โดยตรงกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นรอบบัญชี โดยรายละเอียดของลูกหนี้จัดชั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 สามารถสรุปได้ดังนี้

ลูกหนี้จัดชั้น ณ 31 ธ.ค. 54	ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และดอกเบี้ยค้างรับ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อนี้สงสัญญาจะสูญ (ล้านบาท)	มูลค่าหลักประกัน (ล้านบาท)
มูลหนี้ปกติ	950.72	—	950.72
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	19.07	—	19.07
มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ	400.56	(400.56)	—
รวม	1,370.35	(400.56)	969.79
ณ 31 ธ.ค. 55			

ลูกหนี้จัดชั้น ณ 31 ธ.ค. 54	ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และดอกเบี้ยค้างรับ (ล้านบาท)	ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	มูลค่าหลักประกัน (ล้านบาท)
มูลหนี้ปกติ	2,689.58	–	2,689.58
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	66.10	–	66.10
มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ	336.88	(336.88)	–
รวม	3,092.56	(336.88)	2,755.68
ณ 31 ธ.ค. 56			
มูลหนี้ปกติ	1,486.32	–	1,486.32
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	44.70	–	44.70
มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ	352.95	(352.95)	–
รวม	1,883.97	(352.95)	1,531.02
ณ 30 มิ.ย. 57			
มูลหนี้ปกติ	1,297.64	–	1,297.64
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	31.71	–	31.71
มูลหนี้จัดชั้นสงสัยจะสูญ	365.94	(365.94)	–
รวม	1,695.29	(365.94)	1,329.35

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญนั้น CGS มีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญด้วยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งการประเมินนี้รวมถึงการพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักประกันที่ใช้ค้ำประกัน โดย CGS จะตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน ทั้งนี้ ยังได้ปฏิบัติการจัดชั้นหนี้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศของสำนักงานก.ล.ต. ที่ กธ. 33/2543 เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้โดยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 และ กธ. 5/2544 เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้โดยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 2) ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ก) มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง

- 1) มูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้ว แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว
 - 2) มูลหนี้ที่บริษัทได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้
- ข) มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึง มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะดังนี้
- 1) ลูกหนี้ทั่วไป ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา และลูกหนี้อื่นที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้

- 2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
- 3) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
- ค) มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึง มูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะตาม ข)

ทั้งนี้ CGS จะตัดจำหน่ายลูกหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการ และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละหนึ่งร้อยของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งจำนวน

ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับมูลหนี้ที่จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

ระยะเวลาค้างชำระ	จำนวน (ราย)	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	มูลค่า หลักประกัน (ล้านบาท)	มูลหนี้สุทธิ (ล้านบาท)	สำรองหนี้ สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ผลการติดตาม
ณ 31 ธ.ค. 54						
บัญชีเงินสด						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 <= 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 <= 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	40	13.88	-	13.88	13.88	27 รายอยู่ระหว่างการติดตามและ 13 รายอยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	40	13.88	-	13.88	13.88	
ลูกหนี้อื่น						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	1	0.26	-	0.26	0.26	อยู่ระหว่างการติดตาม
> 6 <= 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 <= 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	10	405.49	19.07	386.42	386.42	อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	11	405.75	19.07	386.68	386.68	
รวมทั้งสิ้น	51	419.63	19.07	400.56	400.56	
ณ 31 ธ.ค. 55						
บัญชีเงินสด						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	-	-	-	-	-	

ระยะเวลาค้างชำระ	จำนวน (ราย)	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	มูลค่า หลักประกัน (ล้านบาท)	มูลหนี้สุทธิ (ล้านบาท)	สำรองหนี้ สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ผลการติดตาม
> 6 < = 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 < = 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	38	13.54	-	13.54	13.54	26 รายอยู่ระหว่างการติดตามและ 12 ราย อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	38	13.54	-	13.54	13.54	
ลูกหนี้อื่น						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 < = 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 < = 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 < = 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	10	389.44	66.10	323.34	323.34	อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	10	389.44	66.10	323.34	323.34	
รวมทั้งสิ้น	48	402.98	66.10	336.88	336.88	
ณ 31 ธ.ค. 56						
บัญชีเงินสด						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 < = 6 เดือน	1	0.45	-	0.45	0.45	อยู่ระหว่างการติดตาม
> 6 < = 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 < = 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	38	13.54	-	13.54	13.54	26 รายอยู่ระหว่างการติดตามและ 12 ราย อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	39	13.99	-	13.99	13.99	
ลูกหนี้อื่น						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 < = 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 < = 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 < = 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	9	383.66	44.70	338.96	338.96	อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	9	383.66	44.70	338.96	338.96	
รวมทั้งสิ้น	48	397.65	44.70	352.95	352.95	
ณ 30 มิ.ย. 57						
บัญชีเงินสด						
1 – 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 < = 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 < = 12 เดือน	-	-	-	-	-	

ระยะเวลาดำเนินการ	จำนวน (ราย)	ยอดหนี้ (ล้านบาท)	มูลค่า หลักประกัน (ล้านบาท)	มูลหนี้สุทธิ (ล้านบาท)	สำรองหนี้ สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	ผลการติดตาม
> 12 <= 24 เดือน	1	0.45	-	0.45	0.45	อยู่ระหว่างการติดตาม
มากกว่า 24 เดือน	38	13.54	-	13.54	13.54	26 รายอยู่ระหว่างการติดตามและ 12 รายอยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	39	13.99	-	13.99	13.99	
ลูกหนี้อื่น						
1- 3 เดือน	-	-	-	-	-	
> 3 <= 6 เดือน	-	-	-	-	-	
> 6 <= 12 เดือน	-	-	-	-	-	
> 12 <= 24 เดือน	-	-	-	-	-	
มากกว่า 24 เดือน	9	383.66	31.71	351.95	351.95	อยู่ระหว่างดำเนินคดี
รวม	9	383.66	31.71	351.95	351.95	
รวมทั้งสิ้น	48	397.65	31.71	365.94	365.94	

4. เงินลงทุนสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีเงินลงทุนสุทธิเป็นจำนวน 396.15 ล้านบาท 38.00 ล้านบาท 237.45 ล้านบาท และ 533.66 ล้านบาท ตามลำดับ โดยลดลงเป็นจำนวน 358.15 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 199.45 ล้านบาท และ 296.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการลดลงเท่ากับร้อยละ 90.41 และการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 524.89 และร้อยละ 124.75 ตามลำดับ ซึ่งการลดลงในปี 2555 เป็นผลมาจาก CGS มีเงินลงทุนเพื่อค้าและเงินลงทุนเพื่อขายลดลง 40.75 ล้านบาท และ 317.42 ล้านบาท เนื่องจาก CGS ได้มีการขายทำกำไรในส่วนของเงินลงทุนเพื่อขาย ส่วนการเพิ่มขึ้นในปี 2556 มีสาเหตุจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้น 76.40 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายสุทธิเพิ่มขึ้น 37.06 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไปสุทธิ ซึ่งเป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้น 99.58 ล้านบาท ในส่วนของครึ่งปีแรกของปี 2557 CGS มีเงินลงทุนเพื่อค้าสุทธิเพิ่มขึ้น 267.99 ล้านบาท ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเพิ่มขึ้น 2.64 ล้านบาท เงินลงทุนเพื่อขายสุทธิ 125.58 ล้านบาท และเงินลงทุนทั่วไปสุทธิลดลง 100.00 ล้านบาท เนื่องจาก CGS มีเงินสภาพคล่องเหลือจึงได้นำเงินดังกล่าวไปลงทุนเพิ่มมากขึ้น

สำหรับเงินลงทุนสุทธิ ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2557 ประกอบไปด้วย เงินลงทุนเพื่อค้าสุทธิร้อยละ 50.44 ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดร้อยละ 14.81 เงินลงทุนเพื่อขายสุทธิร้อยละ 30.84 และเงินลงทุนทั่วไปร้อยละ 3.91 ซึ่งส่วนใหญ่ของเงินลงทุนจะเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและหน่วยลงทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด

ทั้งนี้ เงินลงทุนที่อยู่ในรูปเงินลงทุนในหลักทรัพย์นั้น CGS ได้จัดให้มีคณะกรรมการการลงทุนดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อบัญชี CGS ซึ่งทำหน้าที่ในการกำหนดแนวทางการลงทุนอย่างรอบคอบ อีกทั้ง CGS ได้รับรู้ค่าเผื่อการปรับมูลค่าและค่าเผื่อการด้อยค่าไว้ครบถ้วนตามมาตรฐานบัญชี และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต.

5. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ของ CGS มีจำนวน 188.51 ล้านบาท 203.34 ล้านบาท 186.62 ล้านบาท และ 164.16 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 14.83 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 และลดลงเป็นจำนวน 16.72 ล้านบาท และ 22.46 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และสิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 7.87 และลดลงเท่ากับร้อยละ 8.22 และร้อยละ 12.04 ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นในปี 2555 เนื่องมาจาก CGS ได้ลงทุนปรับปรุงสำนักงานสาขาทั่วประเทศและสำนักงานใหญ่ เพื่อสร้างภาพลักษณ์ที่ดีขึ้น มีความน่าเชื่อถือ และมีรูปแบบที่เป็นไปในแนวทางเดียวกัน ให้สามารถรองรับลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าใหม่ที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ CGS ยังได้เปิดสาขาเพิ่มอีก 2 แห่ง ในส่วนของการลดลงในปี 2556 มีสาเหตุมาจากการที่ CGS ได้มีการขายรถยนต์ที่ไม่ได้ใช้งานแล้ว นอกจากนี้ได้มีการย้ายสำนักงานสาขาหลายแห่งเพื่อลดต้นทุนในการดำเนินงาน ส่วนการลดลงใน 6 เดือนแรกของปี 2557 นั้น เนื่องมาจากค่าเสื่อมราคา การขายทรัพย์สิน และการขายสำนักงานสาขา

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 รายการสำคัญของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ตามที่แสดงในงบการเงินรวมของ CGS ประกอบไปด้วย ที่ดินจำนวน 30.29 ล้านบาท อาคารจำนวน 19.57 ล้านบาท ส่วนปรับปรุงอาคาร/อาคารในที่เช่าจำนวน 262.69 ล้านบาท เครื่องตกแต่งและอุปกรณ์สำนักงานจำนวน 378.28 ล้านบาท ยานพาหนะจำนวน 36.46 ล้านบาท และส่วนปรับปรุงอาคารระหว่างก่อสร้างจำนวน 1.94 ล้านบาท

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพจากการดำเนินงาน

สำหรับปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และครึ่งปีแรกของปี 2557 CGS มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 6.14 ร้อยละ 5.55 ร้อยละ 6.75 และร้อยละ 0.92 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และมีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์อยู่ที่ 0.37 เท่า 0.34 เท่า 0.41 เท่า และ 0.23 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพจากการดำเนินงานในช่วงปี 2554-2556 นั้น เป็นผลมาจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้ CGS มีรายได้และกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง สำหรับการลดลงของอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพจากการดำเนินงานในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 นั้น เป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ CGS มีรายได้และกำไรลดลง

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีหนี้สินรวมเป็นจำนวนทั้งสิ้น 885.00 ล้านบาท 2,390.30 ล้านบาท 1,370.50 ล้านบาท และ 1,277.13 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ

170.09 และการลดลงเท่ากับร้อยละ 42.66 และร้อยละ 6.81 ตามลำดับ โดยรายการหนี้สินหลักของ CGS ณ สิ้นไตรมาส 2 ของปี 2557 เป็นเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 1,129.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 88.41 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นรอบบัญชีดังกล่าว ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมในปี 2555 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จากจำนวน 35.44 ล้านบาท และ 629.36 ล้านบาท ตามลำดับ มาเป็น 186.52 ล้านบาท และ 1,624.14 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ CGS ยังได้ออกตราสารหนี้ในปีดังกล่าวจำนวน 338.91 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียน สำหรับการลดลงของหนี้สินรวมของ CGS อย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ลดลงจากจำนวน 1,624.14 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 1,129.70 ล้านบาท และ 1,129.08 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ของปี 2557 ตามลำดับ ในส่วนของเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีของ CGS มีจำนวนลดลงเช่นเดียวกันจาก 186.52 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 มาเป็น 25.10 ล้านบาท และ 0.07 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นรอบบัญชี นอกจากนี้ หนี้สินรวม ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 ยังมีจำนวนลดลงจากการที่ CGS ได้จ่ายคืนตราสารหนี้ที่ออกโดย CGS ซึ่งครบกำหนดชำระจำนวน 338.91 ล้านบาท ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2556 โดยปัจจุบัน CGS ยังมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอรองรับธุรกรรมโดยรวมจึงไม่มีการออกและเสนอขายตราสารหนี้เพิ่มเติม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และ ณ สิ้นไตรมาส 2 ปี 2557 CGS มีส่วนของเจ้าของจำนวน 3,028.18 ล้านบาท 3,074.12 ล้านบาท 3,377.60 ล้านบาท และ 3,133.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 1.52 และร้อยละ 9.87 ในปี 2555 และปี 2556 และลดลงเท่ากับร้อยละ 7.23 ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 ซึ่งการเพิ่มขึ้นในปี 2555 เป็นผลมาจาก CGS มีกำไรสุทธิจำนวน 260.39 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลออกไปเป็นเงินสดในปีดังกล่าวจำนวน 205.08 ล้านบาท จึงเหลือเป็นกำไรสะสมจำนวน 61.20 ล้านบาท ส่วนการเพิ่มขึ้นในปี 2556 นั้นมีสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิจำนวน 344.81 ล้านบาทของ CGS ในงวดดังกล่าว สำหรับการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นในครั้งแรกของปี 2557 นั้น เป็นผลมาจากการที่ CGS จ่ายเงินปันผลออกไปในงวดดังกล่าวเป็นจำนวน 284.83 ล้านบาท

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา CGS ได้จ่ายเงินปันผลไปเป็นจำนวน 256.36 ล้านบาท 205.08 ล้านบาท และ 287.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินปันผลในปี 2556 นั้น ประกอบไปด้วยหุ้นสามัญจำนวน 258.94 ล้านหุ้น และเงินสดจำนวน 28.75 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ร้อยละ 70.00 ร้อยละ 107.13 และร้อยละ 90.59 ตามลำดับ

โครงสร้างเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนในการประกอบธุรกิจของ CGS ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนของ CGS เป็นหลัก นอกจากนี้ CGS ยังมีวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ต่างๆ รวมถึงการออกและเสนอขายตราสารหนี้ เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนและรองรับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ CGS อยู่ที่ 0.29 เท่า 0.78 เท่า 0.41 เท่า และ 0.41 เท่า ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี และตราสารหนี้ที่ออกโดย CGS ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเป็นหลัก รวมทั้ง การเพิ่มขึ้นของทุนที่ออกและเรียกชำระจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิของ CGS และการเปลี่ยนแปลงของกำไรสะสมในแต่ละปี

16.3. สภาพคล่อง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

รายการหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานประกอบไปด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินสดจ่ายเพื่อซื้อ/จากการขายเงินลงทุนเพื่อค้า และลูกหนี้/เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี โดยในปี 2554 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 419.29 ล้านบาท ปี 2555 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 309.49 ล้านบาท ปี 2556 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 229.86 ล้านบาท ส่วนในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานเป็นจำนวน 102.06 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักที่ทำให้กระแสเงินสดสุทธิเปลี่ยนแปลงไปมาจากการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 604.88 ล้านบาทในปี 2554 การเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2555 จำนวน 1,722.21 ล้านบาท และการลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 1,208.59 ล้านบาท ในปี 2556 และ 188.68 ล้านบาทในครึ่งแรกของปี 2557 ตามลำดับ

กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

รายการหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนประกอบไปด้วย เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนเพื่อขาย เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขาย เงินสดจ่ายซื้อ/รับจากตัวแลกเงิน เงินสดรับจากเงินปันผลของเงินลงทุนในบริษัทร่วม เงินสดจ่ายซื้ออาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และเงินสดรับจากอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยในปี 2554 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 175.99 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการใช้ไปเพื่อซื้อเงินลงทุนเพื่อขายและจ่ายซื้ออาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวน 275.25 ล้านบาท และ 75.03 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2555 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 326.66 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินสดจากการขายเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 444.33 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 218.67 ล้านบาท

เนื่องจาก CGS ได้ลงทุนในตัวแลกเงินสุทธิ เงินลงทุนเพื่อขายเพิ่มเติม และจ่ายซื้ออาคาร อุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวน 150.97 ล้านบาท 140.71 ล้านบาท และ 60.31 ล้านบาท ตามลำดับ ในปี 2556 สำหรับในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 นั้น CGS มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมลงทุนเป็นจำนวน 63.63 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเงินสดรับจากการขายเงินลงทุนเพื่อขายจำนวน 25.50 ล้านบาท เงินสดรับจากเงินปันผลของเงินลงทุนในหลักทรัพย์และในบริษัทรวมจำนวน 4.30 ล้านบาท และ 74.76 ล้านบาท ตามลำดับ และเงินสดรับจากการขายอาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอีกจำนวน 10.90 ล้านบาท

กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

รายการหลักของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินประกอบไปด้วยเงินสดรับจาก/จ่ายชำระตราสารหนี้ที่ออกและกู้ยืมอื่น และเงินปันผลจ่าย โดยในปี 2554 CGS มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 280.47 ล้านบาท ปี 2555 CGS มีเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 91.15 ล้านบาท ส่วนในปี 2556 และในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2557 CGS มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินเป็นจำนวน 381.31 ล้านบาท และ 285.07 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นและลดลงของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น และเงินปันผลจ่ายในแต่ละปีเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในครึ่งแรกของปี 2557 CGS ไม่มีตราสารหนี้คงค้างอยู่ การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเป็นผลมาจากการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเข้าทางการเงินและเงินปันผลจ่ายเป็นหลัก

เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 2555 2556 และ 30 มิถุนายน 2557 CGS มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิจำนวน 1,969.73 ล้านบาท 2,190.97 ล้านบาท 2,970.28 ล้านบาท และ 1,979.78 ล้านบาท นอกจากนี้ CGS ยังมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 239.10 ร้อยละ 106.20 ร้อยละ 242.05 และร้อยละ 180.95 ซึ่งถือว่าอยู่ในระดับที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิขั้นต่ำและอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิขั้นต่ำที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงไว้ที่จำนวน 25.00 ล้านบาท และร้อยละ 7.00 ของหนี้สินทั่วไป ทั้งนี้ การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของ CGS นั้น สามารถสรุปได้ดังนี้

การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ	31 ธ.ค. 54	31 ธ.ค. 55	31 ธ.ค. 56	30 มิ.ย. 57
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ล้านบาท)	1,969.73	2,190.97	2,970.28	1,979.78
หนี้สินทั่วไปและทรัพย์สินที่ต้องวางเป็นประกัน (ล้านบาท)	823.81	2,063.10	1,227.14	1,094.08
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (ร้อยละ)	239.10	106.20	242.05	180.95

หมายเหตุ : ข้อมูลจากฝ่ายบริหารของ CGS

16.4. ปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากบริษัทฯ จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ดังนั้นปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่จึงเป็นปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทฯ ผ่านทางหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ เข้าลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งปัจจัยและอิทธิพลหลักที่อาจมีผลต่อผลการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคตของ CGS ซึ่งจะเป็นบริษัทแกนของบริษัทฯ หลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและกิจการเป็นผลสำเร็จ โดยปัจจัยความเสี่ยงของปี 2557 ที่เป็นผลมาจากปัจจัยภายนอก ทั้งในส่วนของสภาพเศรษฐกิจและภาวะธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ รวมถึง ปัจจัยภายในที่เกิดจากการประกอบธุรกิจของ CGS เอง มีดังต่อไปนี้

- ความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจ ความเคลื่อนไหวของตลาดเงินและตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการรองรับความผันผวนดังกล่าว CGS ได้ขยายฐานรายได้ไปยังธุรกิจอื่นๆ เพิ่มขึ้น เพื่อให้การดำเนินธุรกิจไม่พึ่งพิงกับรายได้จากธุรกิจด้านใดด้านหนึ่ง
- การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่รุนแรงขึ้น ทั้งในด้านอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ การขยายสาขาของคู่แข่ง เพื่อตอบสนองความสะดวกสบายของลูกค้า การชิงส่วนแบ่งการตลาด รวมทั้งผลกระทบจากการเปิดเสรีด้านเงินทุนของประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน อย่างไรก็ตาม CGS มีนโยบายที่จะเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า โดยมุ่งเน้นทางด้านการพัฒนาบุคลากรอย่างสม่ำเสมอ การจัดให้มีระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเพื่อให้บริการได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ การขยายฐานลูกค้า การเพิ่มปริมาณสาขา การเพิ่มคุณภาพงานวิจัย เพื่อให้สอดคล้องกับการแข่งขันดังกล่าว
- การผันผวนของราคาหุ้นของลูกค้าอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ CGS ได้ อย่างไรก็ตาม CGS มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงดังกล่าว โดยให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้า และกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ ให้เหมาะสมตามฐานะการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้ สภาพคล่องทางการเงิน และประสิทธิภาพการลงทุนของลูกค้า อีกทั้งยังมีการทบทวนสถานะของลูกค้า และควบคุมการใช้วงเงินอย่างใกล้ชิดรวมทั้งควบคุมดูแลสัดส่วนของมูลค่าหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่ CGS กำหนดอย่างเคร่งครัด
- การโยกย้ายบัญชีของลูกค้าไปยังบริษัทอื่นและการขยายฐานลูกค้าย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้ของ CGS อย่างไรก็ตาม CGS มีช่องทางในการหารายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งจะช่วยให้ CGS ไม่ต้องพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพียงอย่างเดียว และมีนโยบายการขยายฐานลูกค้ารายย่อยออกไปสู่กลุ่มเป้าหมายใหม่ๆ เพิ่มมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงดังกล่าว

- ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ต้องอาศัยบุคลากรด้านการตลาดที่มีความรู้ ความชำนาญ หากมีการโยกย้ายบุคลากรที่สำคัญของ CGS อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของการดำเนินธุรกิจและผลการดำเนินงานของ CGS อย่างไรก็ตาม CGS ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านบุคลากรทางการตลาด จึงส่งเสริมให้มีสวัสดิการที่ดีและให้ความสำคัญกับการฝึกอบรมให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มพูนความรู้ความสามารถ
- CGS มีความเสี่ยงในกรณีที่ CGS ไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจัดจำหน่ายไว้ ทำให้ต้องรับหลักทรัพย์ที่เหลือเข้าบัญชีของ CGS และ CGS ต้องรับผลขาดทุน หากภายหลังหลักทรัพย์ดังกล่าวต่ำกว่าราคาที่ CGS ได้รับประกันการจัดจำหน่ายไว้ ดังนั้น CGS จะทำการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และความสนใจของผู้ลงทุนต่อหลักทรัพย์อย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ CGS มีการจัดตั้งคณะกรรมการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Committee) เพื่อทำหน้าที่พิจารณาและอนุมัติการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายและการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ดังกล่าว
- CGS อาจมีความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในกรณีที่มูลค่าของหลักทรัพย์ลดลงต่ำกว่ายอดหนี้ที่มีอยู่ และลูกค้าผิดนัดชำระหลักประกัน อย่างไรก็ตาม CGS กำหนดให้ลูกค้าในระบบบัญชี Credit Balance ต้องดำรงสัดส่วนของหลักประกันเทียบกับยอดหนี้ (Maintenance Margin) ให้เป็นไปตามเงื่อนไขของหน่วยงานกำกับดูแล มีนโยบายในการบริหารความเสี่ยงในการคัดเลือกหลักทรัพย์ และกำหนดหลักประกันขั้นต้น (Initial Margin) ของหลักทรัพย์ในระบบบัญชี Credit Balance อย่างรอบคอบ โดยคำนึงถึงความเสี่ยงของ CGS และลูกค้าเป็นหลัก นอกจากนี้ CGS ยังกำหนดเพดานการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ทั้งแบบรายหลักทรัพย์และวงเงินรวมของ CGS เพื่อเป็นการควบคุมความเสี่ยงที่รัดกุมอีกด้วย
- ผลกระทบที่เกิดจากเหตุการณ์ฉุกเฉินอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานอย่างมีนัยสำคัญได้ CGS จึงได้มีการวางแผนการป้องกันภัยตามมาตรฐานความปลอดภัย และได้จัดทำมีการทำประกันภัยซึ่งคุ้มครองความเสียหายอันเกิดจากภัยต่างๆ รวมทั้งภัยธรรมชาติ อย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด