



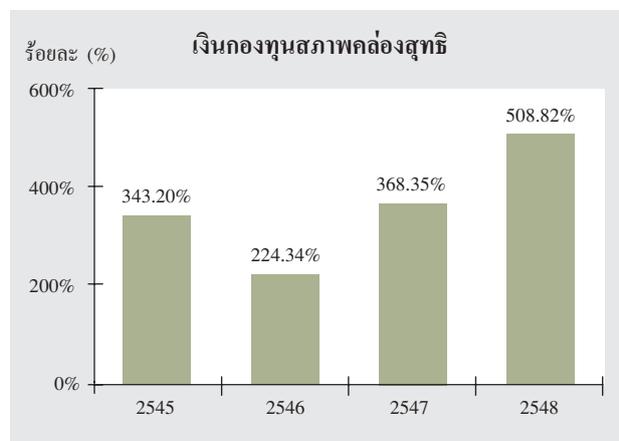
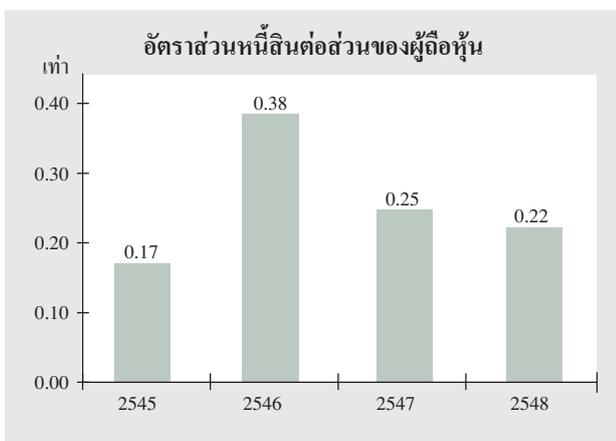
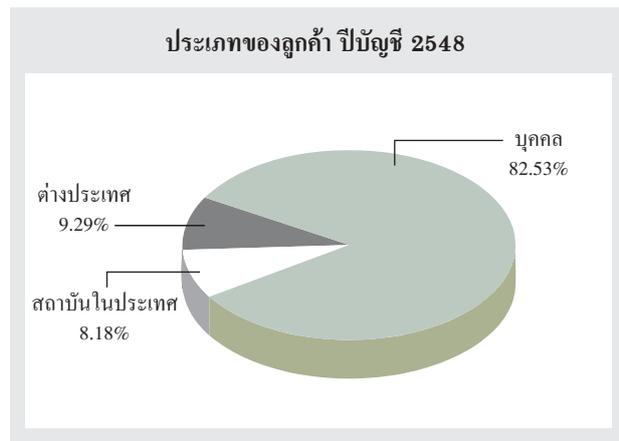
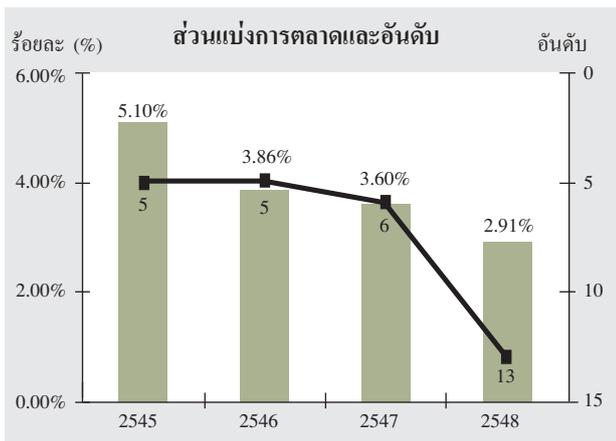
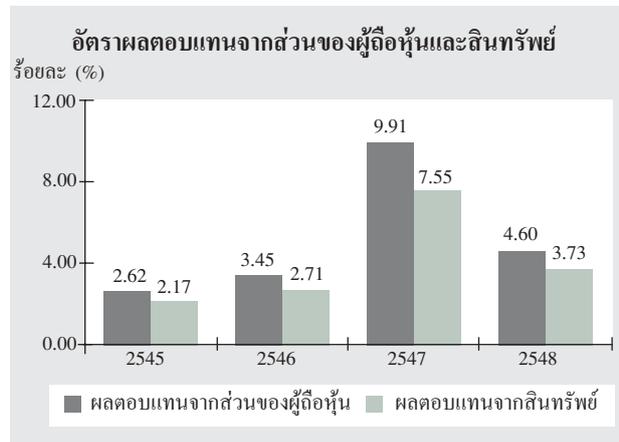
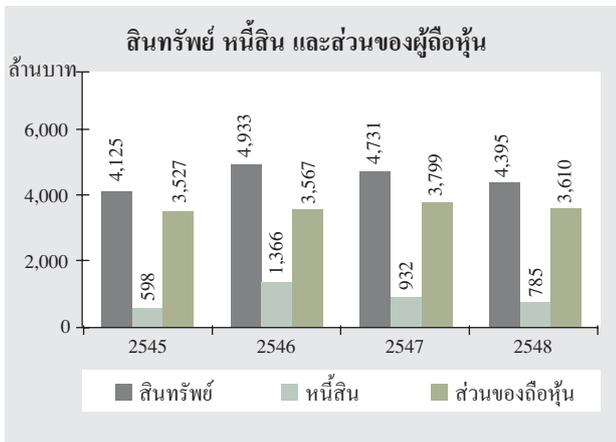
รายงานประจำปี 2548

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
CAPITAL NOMURA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

สารบัญ

1	สรุปข้อมูลทางการเงิน
2	คณะกรรมการ
3	สาสน์จากประธานกรรมการ
7	ข้อมูลบริษัท
10	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
18	ปัจจัยความเสี่ยงและการควบคุม
21	ปัจจัยอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุน
22	โครงสร้างการถือหุ้น
24	โครงสร้างการจัดการ
34	การกำกับดูแลกิจการที่ดี
41	การควบคุมภายใน
44	รายการระหว่างกัน
49	การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
58	รายละเอียดผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุม
62	รายงานผู้สอบบัญชีและงบการเงิน

สรุปข้อมูลทางการเงิน



คณะกรรมการ

นายสุเทพ พืตกานนท์
ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร



นายไดยุทธ พุฒิตะ
กรรมการอำนวยการ

นางนันทนา จิตต์หมั่น
กรรมการบริหาร



นายพิศิษฐ์ เทศะบำรุง
กรรมการ

นางวิชนี พรรณเชษฐ์
กรรมการอิสระ



พันเอกเรืองทรัพย์ โฉมวินทะ
กรรมการอิสระ

นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล
กรรมการอิสระ



สารสนเทศจากประธานกรรมการ



ความเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญอย่างยิ่งประการหนึ่งที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่างรอบปีบัญชี 2548 (จากเดือนกันยายน 2547 ถึงเดือนสิงหาคม 2548) คือการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสองกลุ่มหลักอันได้แก่ นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายบุคคล โดยที่ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันเมื่อเทียบเป็นอัตราร้อยละของปริมาณการซื้อขายรวมทั้งตลาดเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากประมาณร้อยละ 25.8 ในเดือนกันยายน 2547 เป็นร้อยละ 42.3

ในเดือนสิงหาคม 2548 ในขณะที่ปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนรายบุคคลลดลงจากร้อยละ 74.2 เหลือเพียงร้อยละ 57.7 ในช่วงเวลาเดียวกัน ภายใต้บรรยากาศการลงทุนที่ยังผันผวน เนื่องจากปัจจัยการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันและอัตราดอกเบี้ย รวมไปถึงปัญหาจากพิบัติภัย “สึนามิ” ที่เกิดขึ้นทางภาคใต้ของประเทศไทยในช่วงปลายปี 2547 ซึ่งส่งผลให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเคลื่อนไหวขึ้นลงอยู่ในช่วง 615 ถึง 746 จุด

ภายใต้แนวนโยบายและแผนงานในการทำธุรกิจ ที่มุ่งเน้นในเรื่องของการขยายฐานลูกค้าและการพัฒนาคุณภาพการให้บริการ ส่งผลให้จำนวนบัญชีที่เปิดใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 2,600 บัญชีในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา อันเป็นผลมาจากความพยายามในการทำตลาดของเจ้าหน้าที่แต่ละคนและการทำงานเป็นทีม กิจกรรมทางการตลาดที่ทางบริษัทฯ ได้ดำเนินการในปีที่ผ่านมาได้แก่ การจัดการสัมมนาอบรมในหัวข้อที่หลากหลายทั้งภายในและภายนอกบริษัทฯ เพื่อที่จะสร้างความสนใจในสินค้าและบริการของเราให้แก่นักลงทุน นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้จัดโรดโชว์ในต่างประเทศ โดยการเชิญผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในประเทศไทยไปร่วมให้ข้อมูลแก่ผู้จัดการกองทุนเช่นในฮ่องกงและสิงคโปร์ ในขณะเดียวกันบริษัทฯ ก็ได้เชิญวิทยากรเช่น นักเศรษฐศาสตร์ นักกลยุทธ์ และนักวิเคราะห์จากบริษัทโนมูระในต่างประเทศมาให้ข้อมูลและความเห็นเกี่ยวกับตลาดทุนในภูมิภาคให้แก่ลูกค้าในประเทศไทยด้วย นอกจากนี้ความพยายามในการมุ่งมั่นพัฒนาคุณภาพของงานวิจัยหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ก็เป็นที่ประจักษ์และประสบความสำเร็จอย่างสูง โดยที่บริษัทฯ ได้รับรางวัล “บริษัทหลักทรัพย์ที่มีบทวิจัยดีเด่นประจำปี ในสาขานักลงทุนรายบุคคล” จากการจัดงาน SET AWARD ในเดือนกรกฎาคม 2548

สำหรับธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา ได้รับผลกระทบจากการลดลงของปริมาณการซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนสองกลุ่มหลัก ตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณธุรกิจทางด้านนักลงทุนสถาบันของบริษัทฯยังไม่มากพอเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวม ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรอบปีบัญชี 2548 ลดลงร้อยละ 29.2 จาก 25.6 พันล้านบาท ในปี 2547 เหลือเพียง 18.1 พันล้านบาท ในขณะที่รายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯในรอบปีบัญชี 2548 คิดเป็น 631 ล้านบาท ลดลง 44.5% จากปีก่อนหน้านี้ โดยในปีบัญชีนี้บริษัทฯมีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ร้อยละ 2.91 จัดอยู่ในอันดับ 13 ของผู้ประกอบการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวม 38 แห่ง โดยที่สัดส่วนปริมาณการซื้อขายของลูกค้าสถาบันต่อลูกค้ารายบุคคลคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 18 ต่อร้อยละ 82 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าปริมาณการซื้อขายของลูกค้าสถาบันของบริษัทฯมีสัดส่วนที่น้อยเกินไปเมื่อเทียบกับตลาดโดยรวมและเป็นจุดที่บริษัทฯจะต้องพัฒนาให้มีปริมาณมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งทางด้านนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ

ในด้านธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL) เพื่อการขายชอร์ตสำหรับลูกค้ารายบุคคล ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯเปิดให้บริการเมื่อรอบปีบัญชี 2546 มีพัฒนาการที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากแผนงานที่มุ่งเน้นการสร้างความรู้ความเข้าใจให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนอย่างสม่ำเสมอในปีที่ผ่านมาส่งผลให้จำนวนบัญชี SBL ที่เปิดใหม่ในรอบปีที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นร้อยละ 154.3 จาก 333 บัญชีเป็น 847 บัญชี และมีปริมาณการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ตลอดทั้งปี คิดเป็นมูลค่ารวม 1,110.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 114.2% จากปีก่อนหน้านี้ สำหรับในปีหน้าบริษัทฯ มีแผนที่จะดำเนินการจัดอบรมสัมมนาให้ความรู้เกี่ยวกับธุรกรรม SBL อย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี นอกจากนี้บริษัทฯยังอยู่ในระหว่างการศึกษาพัฒนาความเป็นไปได้ที่จะนำเสนอธุรกรรม SBL นี้ให้แก่ลูกค้าสถาบันของบริษัทฯ อันเป็นส่วนหนึ่งของการพัฒนาคุณภาพการให้บริการให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯอย่างทั่วถึงด้วยการจัดตั้งสายงานตราสารหนี้ในปีที่ผ่านมาด้วยวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอทางเลือกในการลงทุนนอกเหนือจากตราสารทุนให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯและในขณะเดียวกันเป็นช่องทางในการเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ ก็มีพัฒนาการที่น่าพอใจเช่นกัน บริษัทฯมีรายได้จากการซื้อขายตั๋ว B/E (Bill of Exchange) และได้รับแต่งตั้งให้ร่วมจัดจำหน่ายตราสารหนี้เอเชียบอนด์ สกุลเงินบาทหนึ่งรายการ นอกจากนี้บริษัทฯยังอยู่ในระหว่างการเจรจาเพื่อเป็นที่ปรึกษาหรือผู้รับประกันการจัดจำหน่ายให้แก่ ตราสารหนี้ภาคเอกชนอีกจำนวนหนึ่งด้วย

สำหรับธุรกิจใหม่ที่นำเสนอและคาดว่าจะเกิดในช่วงต้นปี 2549 คือ ธุรกิจ “ตราสารอนุพันธ์” ซึ่งบริษัทฯได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และได้รับอนุมัติให้เป็นสมาชิกของตลาดตราสารอนุพันธ์แห่งประเทศไทยในช่วงปลายของรอบปีบัญชีนี้ ตราสารอนุพันธ์เป็นตราสารที่นักลงทุนสามารถนำมาใช้ในการป้องกันความเสี่ยง (Hedge) ในการลงทุนในตลาดทุนได้ และบริษัทฯคาดว่าธุรกิจนี้จะมีส่วนในการเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯได้อย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ทางด้านธุรกิจพาณิชย์ บริษัทฯมีความมุ่งมั่นในการพัฒนาธุรกิจนี้ให้มีความเข้มแข็ง ด้วยเล็งเห็นว่าแหล่งรายได้ที่สำคัญอย่างยิ่งในอนาคตสำหรับบริษัทหลักทรัพย์จะมาจากการทำธุรกรรมทางด้านพาณิชย์ บริษัทฯได้ทุ่มเทความพยายามอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ได้มาซึ่งงานทางด้านการเงิน การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินการควบรวมกิจการ ซึ่งความพยายามนี้ได้ส่งผลให้บริษัทฯในรอบปีบัญชี 2548 ได้รับงานเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทที่เข้าจดทะเบียน (IPO) จำนวน 2 หลักทรัพย์ และเข้าร่วมเป็นผู้จัดจำหน่ายอีก 18 หลักทรัพย์ อีกทั้งยังได้รับแต่งตั้งจากบริษัทที่สนใจเข้าจดทะเบียนอีกจำนวนหนึ่ง ซึ่งกำลังอยู่ในระหว่างการดำเนินการ

นอกจากการบริหารธุรกรรมดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯยังคงใช้นโยบายการบริหารเงินกองทุนอย่างระมัดระวังรอบคอบ โดยเน้นลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงต่ำและใช้เงินกองทุนเพื่อการขยายธุรกิจเป็นหลัก ทั้งทางด้านธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การให้กู้ยืมเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เพื่อการขายชอร์ต การรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ รวมถึงการเตรียมพร้อมสำหรับธุรกิจใหม่ เช่น ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ เป็นต้น

ปัจจัยทางธุรกิจต่างๆที่ได้กล่าวมานี้ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2548 ของบริษัทฯมีกำไรสุทธิ 170.38 ล้านบาทเทียบกับผลกำไรสุทธิ 364.95 ล้านบาทในรอบปีบัญชี 2547 โดยที่ฐานะทางการเงินของบริษัทฯยังคงความมั่นคงอย่างต่อเนื่อง โดยมียอดสินทรัพย์รวม 4,395.07 ล้านบาท ขณะที่ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 784.95 ล้านบาท และ 3,610.12 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับในปีบัญชี 2549 บริษัทฯจะดำเนินนโยบายที่มุ่งเน้นในด้านการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ การพัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่องและสร้างความแข็งแกร่งในแหล่งรายได้ที่มีความหลากหลาย โดยมีแผนงานหลักดังต่อไปนี้ :

1. เพิ่มปริมาณธุรกิจทางการเงินการเป็นนายหน้าสำหรับลูกค้าสถาบัน โดย :
 - 1.1 พัฒนาและปรับปรุงให้งานวิจัยของบริษัทฯสามารถตอบสนองความต้องการของนักลงทุนสถาบันได้ดียิ่งขึ้น
 - 1.2 จัดโรดโชว์ให้แก่นักลงทุนสถาบันต่างประเทศไม่เฉพาะในทวีปเอเชีย แต่รวมไปถึงยุโรปและอเมริกา
 - 1.3 นำเสนอข้อมูลและมุมมองเกี่ยวกับทิศทางของตลาดทุนในภูมิภาคและทั่วโลกให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนในประเทศ โดยวิทยากร เช่น นักเศรษฐศาสตร์ นักกลยุทธ์ นักวิเคราะห์จากต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง
 - 1.4 อบรมและฝึกสอนพนักงาน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ รวมถึงการรับพนักงานใหม่ที่มีศักยภาพ
 - 1.5 เพิ่มปริมาณหุ้น IPO และตราสารหนี้ต่างๆ เพื่อนำเสนอต่อลูกค้าของบริษัทฯ รวมถึงตราสารและธุรกรรมใหม่ๆ เช่น ธุรกรรม SBL และตราสารอนุพันธ์ เป็นต้น

2. เพิ่มปริมาณธุรกิจทางการเป็นนายหน้าสำหรับลูกค้ารายบุคคลโดย :
 - 2.1 พัฒนาคุณภาพและบริการทางด้านงานวิจัยอย่างต่อเนื่อง
 - 2.2 จัดการอบรมและสัมมนาเพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจในธุรกรรม SBL เพื่อการขายชอร์ตอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี
 - 2.3 พัฒนาระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯให้ดียิ่งขึ้น เพื่อใช้ในการขายฐานลูกค้าทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด
 - 2.4 พัฒนาฝึกอบรมพนักงาน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการที่ดีที่สุดแก่ลูกค้าของบริษัทฯ
 - 2.5 นำเสนอบริการหรือธุรกรรมที่มีความหลากหลายให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ เช่น IPO ตราสารหนี้ หน่วยลงทุนของกองทุนรวม การกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และ SBL เพื่อการขายชอร์ตผ่านทางพนักงาน และระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทฯ
3. ตั้งเป้าเป็นหนึ่งในผู้นำทางด้านตราสารอนุพันธ์โดย :
 - 3.1 ลงทุนในเทคโนโลยีสารสนเทศที่จำเป็น เพื่อนำเสนอข้อมูลให้แก่ลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและสนับสนุนการบริหารความเสี่ยงที่ดีแก่บริษัทฯ
 - 3.2 จัดการอบรมและสัมมนาให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจที่ดีในเรื่องตราสารอนุพันธ์
 - 3.3 นำเสนอธุรกรรม SBL เพื่อการขายชอร์ต ควบคู่ไปกับตราสารอนุพันธ์ เนื่องจากธุรกรรมทั้งสองนี้สามารถนำมาใช้ประกอบกันในการป้องกันความเสี่ยงในการลงทุน
 - 3.4 ประสานความร่วมมือกับบริษัทโนมูระ ผู้ซึ่งมีประสบการณ์ในธุรกรรมตราสารอนุพันธ์ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันให้แก่บริษัทฯ

นอกจากนี้ สิ่งที่บริษัทฯต้องดำเนินการอย่างต่อเนื่องยังรวมถึงการพัฒนาคุณภาพบุคลากร มาตรฐานการปฏิบัติงาน การยึดมั่นในความเป็นผู้นำที่ดี การมีวินัยทางการเงิน และการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันจะเป็นปัจจัยซึ่งจะนำมาซึ่งความสำเร็จในการสร้างมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้น (Shareholder Value) ในระยะยาว

ท้ายนี้ ข้าพเจ้าในนามของคณะกรรมการของบริษัทฯ ขอขอบพระคุณท่านผู้ถือหุ้น ลูกค้า และพนักงานทุกท่านที่ได้ให้การสนับสนุนต่อบริษัทฯด้วยดีตลอดมา จนบริษัทฯสามารถก้าวสู่การเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำแห่งหนึ่งของประเทศ



นายสุเทพ พิตกานนท์

ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร

ข้อมูลบริษัท

ประวัติความเป็นมา

บริษัทฯ จดทะเบียนก่อตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2513 โดยใช้ชื่อ บริษัท บางกอกโนมูระ อินเตอร์เนชั่นแนล ซีเคียวริตี้ จำกัด ทะเบียนเลขที่ 317/2513 ในปี 2518 บริษัทฯได้เข้าร่วมเป็นหนึ่งในผู้ก่อตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 1 พฤศจิกายน 2522 บริษัทฯได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ บางกอกโนมูระ จำกัด และวันที่ 23 กันยายน 2528 บริษัทฯได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด

เมื่อวันที่ 26 เมษายน 2531 บริษัทฯได้นำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในเวลาต่อมา บริษัทฯได้คืนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจเงินทุนให้แก่กระทรวงการคลัง โดยประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แต่เพียงอย่างเดียว โดยเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2534 บริษัทฯได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด และเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2537 บริษัทฯได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ทะเบียนเลขที่ บมจ. 312 ภายใต้ชื่อบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงในส่วนที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา

- 4 พฤศจิกายน 2545 บริษัทฯได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
- 29 สิงหาคม 2546 บริษัทฯได้รับความเห็นชอบระบบงานในการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- 1 ธันวาคม 2546 บริษัทฯได้จัดตั้งฝ่ายพัฒนาธุรกิจและการลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาและขยายแผนการดำเนินธุรกิจ เพื่อเป็นประโยชน์สำหรับนักลงทุนที่จะทำให้มีทางเลือกในการลงทุนที่กว้างขึ้น และเพื่อนำรายได้เพิ่มเติมให้กับบริษัทฯและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับองค์กร
- 1 กรกฎาคม 2547 บริษัทฯได้จัดตั้งสายงานบริการตราสารหนี้ เพื่อให้บริการลูกค้าทางด้านตราสารหนี้ รวมถึงการให้บริการการจัดสรรและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้

ให้กับลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ ทั้งนี้รัฐธรรมนูญดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจาก
สายงานบริการด้านตราสารหนี้ ของเครือข่ายโนมูระในต่างประเทศทั่วโลก

- 17 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ได้รับอนุญาตการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน
คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- 29 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติในหลักการให้เข้าเป็นสมาชิกของ บริษัท ตลาดอนุพันธ์
(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด
เพื่อประกอบธุรกิจตราสารอนุพันธ์

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ และ สำนักงานสาขา

สำนักงานใหญ่

บริษัทฯ มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ เลขที่ 21/3 อาคารไทยวาทาวเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ
เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ +66(0) 2285 0060 +66(0) 2285 0096 +66(0) 2677 3333
โทรสาร +66(0) 2285 0620 +66(0) 2285 0909 +66(0) 2285 0535 Website : www.cns.co.th และมี
สำนักงานสาขารวม 4 แห่ง ได้แก่

สำนักงานสาขาบางนา

400 อาคารสำนักงานไพโรจน์กิจจา ชั้น 6 ถนนบางนา-ตราด กม.4 แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ +66(0) 2361 4576-79 +66(0) 2361 4581-87 +66(0) 2361 4566-67 โทรสาร +66(0) 2361 4575

สำนักงานสาขาพระปิ่นเกล้า

7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่าปิ่นเกล้า ชั้น 9 ห้อง 902 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ +66(0) 2884 9068-79 +66(0) 2884 9060 โทรสาร +66(0) 2884 9067

สำนักงานสาขารัชดาภิเษก

19 อาคารไทยพาณิชย์ปาร์คพลาซ่า ทาวเวอร์ 3 อีส์ที ชั้น MEZZANINE ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ +66(0) 2937 8375-87 +66(0) 2937 8383 โทรสาร +66(0) 2937 8390

สำนักงานสาขาเยาวราช

624 อาคารเยาวราชเพลส ชั้น 1 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทรศัพท์ +66(0) 2639 1500 +66(0) 2267 0122 โทรสาร +66(0) 2639 1533 +66(0) 2267 0123

บุคคลอ้างอิง

นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด
อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 4 และ 7 ถนนรัชดาภิเษก
แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ +66(0) 2229 2800
โทรสาร +66(0) 2359 1257
Call Center +66(0) 2229 2888

ผู้สอบบัญชี

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ที แอนด์ ยัง จำกัด
ชั้น 33 อาคารเลครัชดา 193/136-137 ถนนรัชดาภิเษก กรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ +66(0) 2264 0777
โทรสาร +66(0) 2264 0789

โดย:

นายรุทร เชาวนะทวี ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3247
นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3734

คนใดคนหนึ่งเป็นผู้ทำการตรวจสอบ และแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่
31 สิงหาคม 2548

ที่ปรึกษากฎหมาย

ศาสตราจารย์พิเศษ เทชะบำรุง
บริษัท เอส.เจ. ทนายความและการบัญชี จำกัด
143/1 ซอยลาดพร้าว 94 ถนนลาดพร้าว แขวงวังทองหลาง เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310
โทรศัพท์ +66(0) 2538 7397 +66(0) 1811 6752
โทรสาร +66(0) 2538 7201

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ภาพรวมของการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535 ดังนี้

1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ให้บริการด้านการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ มีนโยบายมุ่งขยายฐานลูกค้ารายบุคคลภายในประเทศ โดยลูกค้าสามารถทำการซื้อขายได้ด้วยประเภทบัญชีเงินสด และซื้อด้วยเงินกู้ระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) ควบคู่กับการขยายฐานลูกค้าสถาบัน และลูกค้าต่างประเทศ และได้นำเทคโนโลยีสมัยใหม่มาใช้ โดยให้ลูกค้าสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต

2. ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีการลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งที่เป็นหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ ตราสารหนี้บริษัทเอกชน ตราสารทุน การลงทุนมีทั้งประเภทเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวซึ่งแต่ละประเภทจะมีวงเงินและวิธีการบริหารความเสี่ยงกำหนดไว้เป็นนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ และจะมีการทบทวนนโยบายและกลยุทธ์การลงทุนเป็นประจำทุกปี

3. ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

บริการนี้เป็นบริการการให้คำแนะนำแก่ประชาชนไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมเกี่ยวกับคุณค่าของหลักทรัพย์ หรือความเหมาะสมในการลงทุนที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้น หรือที่เกี่ยวกับการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ เป็นการค้าปกติ โดยได้รับค่าธรรมเนียมหรือค่าตอบแทนอื่น ซึ่งหากบริษัทที่ได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจประเภทนี้และมีความประสงค์ที่จะประกอบธุรกิจนี้จะต้องยื่นขอความเห็นชอบในระบบงานกับ ก.ล.ต. ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ยื่นขอความเห็นชอบในระบบงานกับ ก.ล.ต. โดย ก.ล.ต. ได้ให้ความเห็นชอบในระบบงานของบริษัทฯ เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2546

4. ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริการนี้เป็นบริการด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์รวมถึงการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะเสนอขายหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ อันได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หน่วยลงทุน ฯลฯ แก่ผู้ลงทุน

5. ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ โดยการให้ยืมหลักทรัพย์กับลูกค้าจะเป็นเฉพาะรายการซึ่งให้ลูกค้าต้องทำการขายชอร์ตผ่านบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระบบเครดิตบาลานซ์ที่มีอยู่กับบริษัทฯ เท่านั้น โดยประเภทของหลักทรัพย์สำหรับธุรกรรมนี้คือ กลุ่มหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 ซึ่งกำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ อนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีมาร์จิ้นระบบเครดิตบาลานซ์

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. ให้ดำเนินการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินตามขอบเขตที่ ก.ล.ต. กำหนด

โครงสร้างรายได้

ประเภทรายได้	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	647.50	78.38	1,137.65	89.14	446.28	71.58
ค่าธรรมเนียมและบริการ	37.63	4.56	41.59	3.26	28.50	4.57
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	33.63	4.07	1.52	0.12	45.58	7.31
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	42.50	5.14	41.30	3.23	88.89	14.26
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	58.85	7.12	48.34	3.79	12.53	2.00
รายได้อื่นๆ	6.04	0.73	5.86	0.46	1.72	0.28
รวมรายได้	826.15	100.00	1,276.26	100.00	623.50	100.00

การตลาดและภาวะการแข่งขัน

นโยบายและลักษณะการตลาดที่สำคัญ

บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นที่จะเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของประเทศที่ให้บริการอย่างมีคุณภาพครบวงจร และมีเทคโนโลยีที่ทันสมัย บริษัทฯ มีแผนงานพัฒนาคุณภาพบุคลากรด้านการตลาดเพื่อรองรับนวัตกรรมทางการเงินใหม่ อาทิ ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์และอื่นๆ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พัฒนาบทวิเคราะห์หลักทรัพย์และระบบสารสนเทศให้มีคุณภาพสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อเป็นเครื่องมือในการแข่งขันที่จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดให้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

สภาพการแข่งขันภายในอุตสาหกรรม

ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในรอบปีบัญชี 2548 (กันยายน 2547 ถึง สิงหาคม 2548) สะท้อนตัวลงเมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2547 (กันยายน 2546 ถึง สิงหาคม 2547) พิจารณาได้จากมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดหลักทรัพย์ฯในรอบปีบัญชี 2548 ซึ่งเปลี่ยนแปลงลดลงถึงร้อยละ 29.54 จาก 6,315.99 พันล้านบาท เป็น 4,449.83 พันล้านบาท คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับลดลงร้อยละ 29.26 ขณะที่ ในรอบปีบัญชีปี 2547 มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯปรับเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 176.33 และมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 173.96 สำหรับทิศทางของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ดัชนีมีการเคลื่อนไหวที่ผันผวนแต่ยังปรับตัวสูงขึ้นจากปีที่ผ่านมาได้เล็กน้อย โดยดัชนีปรับตัวสูงขึ้น 73.26 จุด หรือร้อยละ 11.73 จากระดับปิดที่ 624.59 จุด ณ สิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2547 เป็น 697.85 จุด ณ สิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน ได้แก่

ภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยชะลอตัวลง

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากรอบปีบัญชีที่ผ่านมา ทำให้แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน ส่งผลให้กลุ่มนักลงทุนทั่วไปและสถาบันในประเทศปรับลดพอร์ตการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯลงต่อเนื่องจากรอบปีบัญชีก่อน อุปสงค์จากภายนอกประเทศโดยเฉพาะจากประเทศสาธารณรัฐประชาชนจีนและสหรัฐอเมริกาที่ลดลงทำให้มูลค่าการส่งออกของไทยขยายตัวในอัตราที่ลดลง ขณะที่ราคาสินค้าพื้นฐานในการผลิตสินค้าสำเร็จรูปและราคาน้ำมันดิบกลับมีทิศทางปรับสูงขึ้นทำให้ดุลการค้าต่างประเทศเปลี่ยนแปลงจากเกินดุลเป็นขาดดุล นอกจากนี้ ผลจากเหตุการณ์ธรณีพิบัติในช่วงปลายปี 2547 นอกจากจะทำให้ประชาชนล้มตายเป็นจำนวนมากแล้วยังส่งผลกระทบต่อรายได้จากธุรกิจการท่องเที่ยวลดลงอย่างมาก ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดที่เคยเกินดุลอย่างต่อเนื่องหลังจากรอคอยการฟื้นตัวเศรษฐกิจเมื่อปี 2540 เปลี่ยนแปลงมาเป็นขาดดุลเป็นครั้งแรกในรอบ 8 ปี สำหรับราคาน้ำมันสำเร็จรูปค่าปลีกในประเทศที่เพิ่มขึ้นหลังการประกาศนโยบายลอยตัวราคาน้ำมันของรัฐบาลนั้น ส่งผลให้ระดับราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะมีผลกระทบต่อให้การบริโภคของประชาชนลดลงและอัตราดอกเบี้ยในประเทศปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้พยายามฟื้นฟูเศรษฐกิจให้ขยายตัวในระดับที่เหมาะสมและมีเสถียรภาพ โดยการใช้มาตรการด้านการคลังเน้นการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ (Mega Projects) มูลค่ารวม 1.77 ล้านล้านบาท รวมทั้งการเพิ่มเงินเดือนให้แก่ข้าราชการและพนักงานรัฐวิสาหกิจ ซึ่งคาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจในช่วงปี 2548 และ 2549 สามารถขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4 ถึง 5 ต่อปี ตามลำดับ

ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯเติบโตในอัตราที่ลดลง

จากภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ชะลอตัวลงดังกล่าวและการแข่งขันของผู้ประกอบการในธุรกิจต่างๆที่รุนแรงมากขึ้นทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯขยายตัวในอัตราที่ลดลง

จากช่วง 2 ปีก่อนหน้า โดยในรอบปี 2547 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายงานกำไรสุทธิลดลงเฉลี่ยร้อยละ 37.40 จากระดับร้อยละ 46.56 เมื่อปีก่อนหน้า นอกจากนี้ ยังเป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้น แต่ผู้ประกอบการไม่สามารถผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นให้กับผู้บริโภคได้ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการลดลงอย่างมาก อย่างไรก็ตาม การปรับตัวสูงขึ้นของราคาสินค้าบางประเภท โดยเฉพาะสินค้าพื้นฐานในการผลิต อาทิ ปิโตรเคมีและพลังงาน ทำให้ผลการดำเนินงานของผู้ประกอบการในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวยังคงขยายตัวในอัตราสูง ในด้านฐานะทางการเงินสภาพคล่องทางการเงินที่สูงขึ้นส่งผลให้ฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนมีความแข็งแกร่ง สัดส่วนของเงินสดในมือของผู้ประกอบการ (ไม่รวมกลุ่มสถาบันการเงิน) ต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นจากระดับร้อยละ 2 ในปี 2540 เป็นร้อยละ 11

การลงทุนของนักลงทุนต่างประเทศ

ในรอบปี 2547 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นของประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาคเอเชียได้รับเม็ดเงินลงทุนใหม่จากนักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากนักลงทุนต้องการลดสัดส่วนการถือครองเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกา หลังจากแนวโน้มอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐอเมริกาค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักและเงินสกุลต่างๆของประเทศในภูมิภาคเอเชีย ทั้งนี้เป็นผลจากการขาดดุลการค้าและดุลงบประมาณของสหรัฐอเมริกาจำนวนมหาศาล สำหรับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนต่างประเทศเปลี่ยนจากการเป็นผู้ขายหุ้นสุทธิ 100,965 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็นผู้ซื้อสุทธิสูงถึง 171,132 ล้านบาทในปีบัญชีนี้ ทั้งนี้ นักลงทุนต่างประเทศยังคงมีความเห็นในด้านบวกต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากคาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนสูงและมีราคาถูกจากระดับราคาหุ้นต่อกำไร (P/E) ที่ต่ำเพียง 9 เท่า นอกจากนี้ นโยบายอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่ปล่อยให้เคลื่อนไหวตามกลไกตลาดอย่างเต็มที่ ทำให้การถือครองเงินบาทมีความเสี่ยงต่ำกว่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลอื่นๆ

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามกลุ่มนักลงทุน

หน่วย : ล้านบาท

งวดปีบัญชี 2548 (ก.ย. 47 - ส.ค. 48)	มูลค่าซื้อ		มูลค่าขาย		มูลค่าซื้อและขาย		ซื้อ (ขาย) สุทธิ จำนวน
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	
สถาบันในประเทศ	394,773	8.87	475,130	10.68	869,904	9.78	(80,357)
สถาบันต่างประเทศ	1,216,941	27.35	1,045,809	23.50	2,262,750	25.42	171,132
รายบุคคล	2,838,115	63.78	2,928,891	65.82	5,767,007	64.80	(90,776)
รวม	4,449,831	100.00	4,449,831	100.00	8,899,663	100.00	

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	ปีบัญชี 2548 ก.ย. 2547 - ส.ค. 2548	ปีบัญชี 2547 ก.ย. 2546 - ส.ค. 2547	เปลี่ยนแปลง	
			จำนวน	ร้อยละ
การซื้อขาย				
มูลค่า (พันล้านบาท)	4,449.83	6,315.99	(1,866.16)	(29.54)
เฉลี่ยต่อวัน (พันล้านบาท)	18.16	25.67	(7.51)	(29.26)
ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ (จุด)				
เปิด	624.59	537.71	86.88	16.15
สูงสุด	741.55	794.01	(52.46)	(6.60)
ต่ำสุด	621.57	539.88	81.69	15.13
ปิด	697.85	624.59	73.26	11.73
เงินปันผลต่อบทแทนเฉลี่ย (ร้อยละ)	3.72	2.96	0.76	25.67
อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ย (เท่า)	8.9	9.30	(0.40)	(4.30)
มูลค่าตามราคาตลาดรวม (พันล้านบาท)	4,837.45	4,065.26	772.19	18.99
หลักทรัพย์จดทะเบียน				
จำนวนหลักทรัพย์	561	560	1	0.17
จำนวนบริษัท	455	422	33	7.81
จำนวนบริษัทเข้าใหม่	40	30	10	33.33

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สภาพการแข่งขันในธุรกรรมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในรอบปีบัญชี 2548 ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะผู้ประกอบการที่เน้นกลุ่มลูกค้าประเภทนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ซึ่งผู้ประกอบการต่างใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มคุณภาพการให้บริการด้านสารสนเทศและงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ รวมทั้งการให้บริการผ่านระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต อย่างไรก็ตาม ยังคงมีผู้ประกอบการบางรายที่ใช้กลยุทธ์เพื่อแย่งชิงบุคลากรสำคัญในฝ่ายงานด้านการตลาด ซึ่งเป็นผลให้ส่วนแบ่งทางการตลาดและผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งขยายตัวในอัตราที่ลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาคของประเทศไทยที่ยังคงขยายตัวดีขึ้นแม้ว่าจะมีความเปราะบางจากปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ โดยเฉพาะผลจากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวในระดับสูงและความไม่สงบในพื้นที่ 3 จังหวัดชายแดนภาคใต้ แต่เงินทุนจากต่างประเทศที่ยังคงกลับเข้ามาลงทุนเพิ่มขึ้นประกอบกับ ฐานะทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่งที่สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้ในอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าร้อยละ 5 คาดว่าจะทำให้การลงทุน

ในตลาดหลักทรัพย์ยังคงมีความคึกคัก บริษัทคาดว่ามูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จะอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาจากการเข้ามาซื้อขายของหลักทรัพย์จดทะเบียนใหม่ในกลุ่มรัฐวิสาหกิจที่แปรรูป อาทิ การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) องค์การโทรศัพท์แห่งประเทศไทย (TOT) และการสื่อสารแห่งประเทศไทย (CAT) ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความคึกคักต่อเนื่องเมื่อเทียบกับ 2 ปีที่ผ่านมา

บริษัทที่มีส่วนแบ่งทางการตลาดสูงสุด 5 อันดับ

สำหรับส่วนแบ่งทางการตลาดของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หากพิจารณาจากส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทสมาชิกที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด 5 อันดับแรกซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 32.61 ของมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งหมดจะเห็นได้ว่าส่วนแบ่งการตลาดปรับตัวเปลี่ยนแปลงลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับรอบปีบัญชี 2547 ที่มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 34.70 อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้าเน้นกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศมีส่วนแบ่งทางการตลาดลดลง ขณะที่ผู้ประกอบการที่มีฐานลูกค้าเน้นกลุ่มนักลงทุนต่างประเทศกลับมีส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งเป็นไปตามโครงสร้างประเภทของนักลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป

ส่วนแบ่งตลาดและลักษณะลูกค้าของบริษัทฯ

สำหรับส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในรอบปีบัญชี 2548 อยู่ที่อัตราร้อยละ 2.91 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดที่ 4,449.83 พันล้านบาท และอยู่ในอันดับ 13 จากผู้ประกอบการทั้งหมด 38 ราย ซึ่งปรับลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมาที่มีส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 3.60 และอยู่ในอันดับ 6 จากผู้ประกอบการทั้งหมด 37 ราย

หากแยกตามประเภทลูกค้าของบริษัทฯจะพบว่าโครงสร้างกลุ่มลูกค้าหลักยังคงเป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไป โดยมีสัดส่วนร้อยละ 82.53 ของมูลค่าการซื้อขายของบริษัทฯ ซึ่งไม่เปลี่ยนแปลงเมื่อเปรียบเทียบกับรอบปีบัญชี 2547 ที่ผ่านมามีสัดส่วนร้อยละ 85.80 ของมูลค่าการซื้อขายรวม ขณะที่ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศมีสัดส่วนการซื้อเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 7.62 เป็นร้อยละ 8.18 และลูกค้าประเภทต่างชาติ จากร้อยละ 6.58 เป็นร้อยละ 9.29 ทั้งนี้ โครงสร้างประเภทนักลงทุนดังกล่าว ถือเป็นโครงสร้างที่มีเสถียรภาพเมื่อเปรียบเทียบกับสัดส่วนของนักลงทุนแยกตามประเภทของตลาดหลักทรัพย์รวม อย่างไรก็ตามนโยบายของบริษัทฯมีแผนที่จะเน้นสัดส่วนลูกค้าสถาบันในประเทศและนักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 20 ของมูลค่าการซื้อขายของบริษัทฯ กลยุทธ์การแข่งขันจะเน้นการให้บริการที่รวดเร็วถูกต้องและบิวโรคราะห์ที่มีคุณภาพ โดยฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของบริษัทฯได้รับการเสนอชื่อสองปีต่อเนื่องให้เป็นหนึ่งในสามบริษัทที่มีบิวโรคราะห์ยอดเยี่ยมที่สุดจากการจัดอันดับโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและนิตยสารดอกเบี๋ย

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บริษัทฯ แยกตามประเภทลูกค้า	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกค้าทั่วไป	212,694	82.53	388,559	85.80	147,039	83.69
สถาบันในประเทศ	21,085	8.18	34,487	7.62	12,607	7.18
ลูกค้าต่างประเทศ	23,926	9.29	29,805	6.58	16,045	9.13
รวม *	257,705	100.00	452,851	100.00	175,691	100.00

หมายเหตุ : รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

* ยอดรวมมิได้รวมมูลค่าบัญชีเงินลงทุนของบริษัทฯ

จากฐานข้อมูลลูกค้าของบริษัทฯ แยกตามการซื้อขายพบว่าลูกค้าของบริษัทฯ จะมีการซื้อขายผ่านบัญชีอินเตอร์เน็ตเพิ่มขึ้นสูงสุดจากเดิมที่ร้อยละ 1.54 ในรอบปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 3.19 ในรอบปีบัญชี 2548 ขณะที่การซื้อขายด้วยระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) ยังคงทรงตัวที่ระดับร้อยละ 16.17 แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ จะปรับลดลงจากปีก่อนก็ตาม ขณะที่ประเภทบัญชีเงินสดยังคงมีส่วนสูงที่สุดอยู่ในอัตราร้อยละ 80.64 แต่ลดลงจากรอบปีบัญชี 2547 ที่ระดับร้อยละ 82.30 การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นผลจากนโยบายการขายให้สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มมากขึ้น เนื่องจากสภาพคล่องทางการเงินที่มีอยู่สูง

แยกตามลักษณะการซื้อขาย	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บัญชีเงินสด	208,565	80.64	373,791	82.30	151,672	85.98
บัญชีอินเตอร์เน็ต	8,261	3.19	7,003	1.54	2,184	1.24
บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	41,814	16.17	73,423	16.16	22,540	12.78
รวม	258,640	100.00	454,217	100.00	176,396	100.00

หมายเหตุ : รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ตารางแสดงส่วนแบ่งตลาดของบริษัทหลักทรัพย์

ปีบัญชี 2548 (ก.ย. 47-ต.ค. 48)				ปีบัญชี 2547 (ก.ย. 46-ต.ค. 47)			
อันดับ	โบรกเกอร์	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อันดับ	โบรกเกอร์	ส่วนแบ่งตลาด (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)
1	KIMENG	10.90	968,626.70	1	KIMENG	11.90	1,502,830.05
2	ASP	7.79	693,003.38	2	ASP	7.56	955,546.90
3	SCBS	4.68	416,066.71	3	ZMICO	6.77	855,167.26
4	ZMICO	4.67	415,925.79	4	KGI	4.85	612,157.10
5	PHATRA	4.57	407,035.66	5	SCBS	3.62	457,530.03
6	KGI	3.90	347,361.13	6	CNS	3.60	454,165.35
7	CSFB	3.69	328,117.90	7	BLS	3.48	439,769.96
8	UBS	3.65	324,808.60	8	TSC	3.34	422,513.10
9	BLS	3.31	294,228.88	9	PHATRA	3.23	408,397.56
10	TSC	3.13	278,559.37	10	DBSV	3.10	391,378.40
11	GLOBLEX	2.99	266,431.19	11	GLOBLEX	3.07	388,106.78
12	DBSV	2.95	262,225.29	12	FINANSA	2.95	373,094.68
13	CNS	2.91	258,639.88	13	AYS	2.82	356,055.24
14	AYS	2.82	250,889.98	14	TRINITY	2.69	340,146.13
15	UOBKHST	2.80	248,841.29	15	PHILIP	2.65	335,340.08
16	FINANSA	2.73	242,547.40	16	NATSEC	2.62	331,389.82
17	NATSEC	2.66	236,666.25	17	UOBKHST	2.62	331,259.36
18	CLSA	2.65	235,477.74	18	UBS	2.37	299,747.73
19	BFITSEC	2.39	213,032.40	19	ASSET	2.32	293,587.83
20	SICSEC	2.17	193,078.25	20	SICSEC	2.24	283,404.98
21	PST	2.10	187,059.08	21	KKS	2.23	282,270.76
22	JPM	2.09	186,308.91	22	ASL	2.15	272,009.30
23	KKS	2.08	185,075.38	23	FES	2.09	263,641.11
24	TRINITY	1.98	176,559.86	24	SYRUS	2.03	256,035.63
25	FES	1.90	169,507.14	25	IVS	1.99	250,747.66
26	ASL	1.85	164,800.11	26	CSFB	1.93	243,353.50
27	MACQ	1.85	164,749.14	27	CLSA	1.50	189,542.05
28	SYRUS	1.78	158,386.56	28	US	1.48	187,546.84
29	IVS	1.68	149,521.13	29	APEX	1.46	184,763.02
30	US	1.31	116,652.89	30	BTSEC	1.39	175,905.85
31	BTSEC	1.10	98,284.79	31	JPM	1.27	160,015.25
32	APEX	0.85	75,812.42	32	MACQ	1.26	158,681.80
33	ACS	0.77	68,700.32	33	BFITSEC	0.48	61,249.31
34	SCIBS	0.54	47,643.78	34	BNPPP	0.44	56,115.67
35	BNPPP	0.50	44,627.30	35	SCIBS	0.29	37,199.86
36	TSEC *	0.19	16,546.54	36	HSBC-S	0.17	21,305.44
37	PSS *	0.08	6,933.41	37	SGACS	0.00	4.25
38	KSEC *	0.01	930.53				

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

* บริษัทหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นใหม่

ปัจจัยความเสี่ยงและการควบคุม

1. ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

การประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีปัจจัยเสี่ยงประการหนึ่งที่บริษัทฯ ต้องระมัดระวังคือ ความเสี่ยงในการพึ่งพามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่ ดังนั้นด้วยตระหนักในความเสี่ยงดังกล่าวตลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา บริษัทฯ จึงมีมาตรการในการลดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของกลุ่มลูกค้า โดยมีนโยบายที่ชัดเจนในการขยายฐานลูกค้าให้กว้างขวางมากขึ้น โดยการเพิ่มทีมงานการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งสนับสนุนให้ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์จัดอบรมสัมมนาให้กับนักลงทุนทั่วไปซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายสำคัญ บริษัทฯ ได้ใช้นโยบายดังกล่าวต่อเนื่องส่งผลให้สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายของลูกค้า 10 รายแรกลดลงจากระดับร้อยละ 17.59 ในรอบปีบัญชี 2544 เหลือเพียงร้อยละ 12.82 ในรอบปีบัญชี 2548 จำนวนบัญชีลูกค้าเพิ่มขึ้นจาก 9,406 บัญชี เป็น 17,121 บัญชีตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต ส่งผลให้จำนวนลูกค้ากลุ่มดังกล่าวเพิ่มสูงขึ้นจาก 124 รายนับตั้งแต่ปี 2543 เป็น 1,457 ราย ณ รอบปีบัญชี 2548

2. ความเสี่ยงเกี่ยวกับความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ

เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับภาวะตลาดหุ้นและความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน มูลค่าการซื้อขายลดลง จะส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากฝ่ายวาณิชธนกิจ โดยเฉพาะรายได้จากการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการรับประกันการจัดจำหน่ายและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งผลกระทบต่อธุรกิจหลักทรัพย์ทั้งระบบ ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะปรับปรุงโครงสร้างรายได้การให้บริการและการดำเนินธุรกิจไม่เน้นการพึ่งพารายได้จากสายงานใดสายงานหนึ่งเป็นหลัก อีกทั้งมีแนวทางในการให้บริการเพื่อให้เหมาะสมกับสถานะต่างๆ เช่น การให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างหนี้ การควบรวมกิจการ เป็นต้น เพื่อชดเชยรายได้จากความผันผวนของตลาดหุ้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ปรับปรุงโครงสร้างต้นทุนการดำเนินงานให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วของตลาดหุ้นเพื่อรักษาระดับกำไรสุทธิให้อยู่ในระดับคงที่ไม่ผันผวนมากเกินไป

3. ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากร

เนื่องจากธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวอย่างมากต่อการเปลี่ยนแปลงของบุคลากร โดยเฉพาะเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งบริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความเสี่ยงด้านนี้เป็นอย่างดี จึงได้มีนโยบายที่ชัดเจนในการกำหนดอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมเป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีนโยบายสนับสนุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพความรู้เกี่ยวกับการลงทุน และการให้บริการของเจ้าหน้าที่ด้านการตลาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้การเปลี่ยนแปลงโยกย้ายงานของเจ้าหน้าที่ด้านการตลาดของบริษัทฯ มีจำนวนน้อยมาก นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายสนับสนุนให้มีเจ้าหน้าที่การตลาดรุ่นใหม่โดยรับ

ผู้สำเร็จการศึกษาในระดับปริญญาตรีในสาขาที่เกี่ยวข้องเข้าฝึกอบรมเป็นเจ้าหน้าที่ด้านการตลาด ซึ่งบุคคลกลุ่มดังกล่าวจะเป็นกำลังสำคัญของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

4. ความเสี่ยงด้านการลงทุนอันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์และอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯสามารถควบคุมความเสี่ยงดังกล่าวนี้ ด้วยการกำหนดนโยบายการลงทุนแบบอนุรักษ์นิยมไม่ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง เพื่อลดโอกาสการเกิดความเสียหายจากการลดลงของราคาหลักทรัพย์ โดย ณ สิ้นรอบบัญชีปี 2548 บริษัทฯ มีเงินลงทุนสุทธิทั้งสิ้น 1,075.32 ล้านบาท โดยเงินลงทุนส่วนใหญ่อยู่ในรูปเงินลงทุนในหน่วยลงทุน (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อ 6)

5. ความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สงสัยจะสูญและหนี้สูญของลูกหนี้

บริษัทฯสามารถควบคุมความเสี่ยงนี้โดยการกำหนดให้เจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทฯทำการประเมินฐานะการเงินของลูกค้ำก่อนอนุญาตให้ลูกค้ำเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ การไม่อนุญาตให้ลูกค้ำซื้อหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงด้วยเงินกู้โดยกำหนดให้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยระบบเงินกู้ได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่อยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทฯอนุญาตให้ลูกค้ำซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (Marginal Securities List) การให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้ำเพื่อให้ได้ลูกค้ำที่มีคุณภาพโดยกำหนดวงเงินซื้อขายที่เหมาะสมกับฐานะการเงินของลูกค้ำเพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาลูกหนี้ด้อยคุณภาพ รวมทั้ง การให้ความสำคัญต่อการติดตามหนี้โดยมีการทบทวนสถานะของลูกหนี้และควบคุมการใช้วงเงินของลูกค้ำอย่างใกล้ชิดและมีการกำกับดูแลการปฏิบัติงานของเจ้าหน้าที่ให้ปฏิบัติงานเป็นไปตามวิธีปฏิบัติและกฎระเบียบที่บริษัทฯกำหนดไว้ และการปลูกฝังให้พนักงานเฝ้าระวังและปฏิบัติตามข้อบังคับและเข้าใจกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งการควบคุมดังกล่าวทำให้ในรอบปีบัญชี 2548 บริษัทฯมีค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเพียง 0.005 ล้านบาท

6. ความเสี่ยงอันเกิดจากการทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน

6.1 ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นคือ บริษัทฯอาจเกิดผลขาดทุนจากการรับหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายเข้าบัญชีเงินลงทุนของบริษัทฯ เนื่องจากการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนและราคาที่ไม่เหมาะสมหรือเนื่องจากการเกิดความผันผวนของภาวะตลาดหลักทรัพย์ฯ อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจไม่จองซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น เพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น บริษัทฯ จะทำการพิจารณาข้อมูลเบื้องต้นของบริษัทผู้เสนอขายหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์และตรวจสอบถึงลักษณะธุรกิจ ภาวะอุตสาหกรรม รวมทั้งผลการดำเนินงานและแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทผู้เสนอขายหลักทรัพย์ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯยังพิจารณาถึงความสนใจของลูกค้ำหรือนักลงทุนด้วยว่ามีความ

ต้องการที่จะซื้อหลักทรัพย์ที่เสนอขายมากน้อยเพียงใด ทั้งนี้เพื่อจะนำข้อมูลทั้งหมดมาใช้ประกอบการตัดสินใจในการพิจารณาว่าเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

6.2 ความเสี่ยงจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ในการให้บริการประเภทนี้ บริษัทจะต้องรับผิดชอบร่วมกับลูกค้าในการเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องเพียงพอและครบถ้วนต่อสาธารณชน ทั้งในกรณีการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ การยื่นคำขอให้รับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการหรือในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในการเข้าทำรายการต่างๆตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น ดังนั้นบริษัทฯ จึงให้ความสำคัญอย่างมากในการเลือกสรรลูกค้า โดยจะทำการศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของลูกค้าเพื่อใช้ในการประเมินลูกค้าก่อนพิจารณารับงาน นอกจากนี้ บริษัทฯยังได้กำหนดให้มีขั้นตอนการตรวจสอบข้อมูลของลูกค้า (Due Diligence) อย่างรัดกุม รวมถึงการจัดให้มีพนักงานที่มีความรู้ความเข้าใจในกฎเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งกฎเกณฑ์ต่างๆที่เกี่ยวข้องในการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินให้เป็นผู้ดูแลรับผิดชอบการปฏิบัติงานแต่ละขั้นตอน ทั้งนี้เพื่อให้บริษัทฯ สามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ

7. ความเสี่ยงจากการเปิดเสรีค่าธรรมเนียม

จากการที่ตลาดหลักทรัพย์ฯและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ได้ประกาศกำหนดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับการซื้อขายในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับการซื้อขายแบบอินเทอร์เน็ต โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 มกราคม 2545 และคาดว่าจะยกเลิกประมาณต้นปี 2550 ทำให้ความเสี่ยงจากการลดลงของรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อาจเกิดขึ้นในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า ทั้งนี้หากตลาดหลักทรัพย์ฯมีการปรับเปลี่ยนการกำหนดค่าธรรมเนียมขั้นต่ำไปสู่การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมอีกครั้งในอนาคต จะมีผลกระทบอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลักทรัพย์ทั้งระบบดังเช่นที่เคยเกิดขึ้นในปี 2544 บริษัทฯได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าว จึงมีนโยบายในการกระจายโครงสร้างรายได้ไปยังธุรกิจด้านอื่นๆให้มากขึ้น รวมถึงการพัฒนาคุณภาพของบววิจัยให้อยู่ในระดับที่สามารถแข่งขันได้เมื่อเปรียบเทียบกับผู้ประกอบการอื่นๆ

ปัจจัยอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการลงทุน

ข้อพิพาททางกฎหมาย

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบด้านลบต่อสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนของผู้ถือหุ้น และไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราประมาณร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิในแต่ละปี ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) มีทุนจดทะเบียน 720,000,000 บาท เรียกชำระแล้ว 716,823,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 71,682,300 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ออกใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ที่มีหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงจำนวน 2,475,600 หุ้น หรือร้อยละ 3.45 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.92 จากจำนวนใบแสดงสิทธิ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2547 ซึ่งมีใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทยที่มีหุ้นของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงจำนวน 1,685,054 หุ้น หรือร้อยละ 2.35 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน ซึ่งผู้ถือใบแสดงสิทธิดังกล่าวจะได้รับสิทธิและผลประโยชน์ทางการเงินเหมือนการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ แต่จะไม่สามารถใช้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นกรณีออกเสียงเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อนึ่งจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯที่มีการนำไปออกใบแสดงสิทธินั้นอาจมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งบริษัทฯไม่สามารถควบคุมได้ ผู้ลงทุนสามารถตรวจสอบจำนวนหุ้นสามัญที่เปลี่ยนเป็นใบแสดงสิทธิได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯที่ www.set.or.th/nvdr

รายชื่อและสัดส่วนการถือหลักทรัพย์ของกลุ่มผู้ถือหุ้นที่ถือครองสูงสุด 10 รายแรก ที่มีชื่อปรากฏตามทะเบียนหุ้น ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2547 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด)

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของทุนชำระแล้ว
Nomura Holdings Inc.	18,000,000	25.11
Nomura Asia Holding N.V.	9,256,500	12.91
Morgan Stanley & Co. International Limited	2,500,000	3.49
บริษัทหลักทรัพย์ แอ็ดคินซัน จำกัด (มหาชน)	1,239,500	1.73
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,002,600	1.40
Credit Suisse Singapore Trust Account Clients -Sub Acc 1	929,800	1.30
Boston Safe (Nominees) Limited	648,700	0.90
นายแสง ชุนแสงพันธุ์	600,000	0.84
กองทุนเปิดรวงข้าว	596,200	0.83
นายชาติรี โสภณพิช	473,100	0.66

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่โดยพฤตินัยมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 2 ลำดับแรกของบริษัทฯ คือ NOMURA HOLDINGS, INC. และ NOMURA ASIA HOLDING N.V. ซึ่งถือครองหลักทรัพย์ ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด ณ วันที่ 29 พฤศจิกายน 2547 เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 27,256,500 หุ้นคิดเป็นร้อยละ 38.02 ของทุนจดทะเบียน ได้ส่งผู้บริหาร 1 ราย เข้าเป็นกรรมการที่มีอำนาจจัดการของบริษัทฯ

การถือหุ้นของผู้บริหารของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548

ชื่อ	จำนวนหุ้น	การเปลี่ยนแปลงระหว่างปี 2548 เพิ่ม (ลด)
นายสุเทพ พิตกานนท์	0	-
นายไคสุเกะ ฟุจิตะ	0	-
นางนันทนา จิตต์หมั่น	0	-
นายพิศิษฐ์ เทศะบำรุง	400	-
นางวัธนี พรรณเชษฐ์	0	-
พันเอกเรืองทรัพย์ โฉมวินทะ	0	-
นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล	0	-
นายนิमित วงศ์จริยกุล	0	-
นางกฤษณา แซ่หลิว	0	-
นายธเรศ โปษยานนท์	0	-
นายสาธิต วรรณศิลป์	0	-
นางสาววรางคณา วสุวานิช	0	-

หมายเหตุ : ผู้ลงทุนสามารถดูข้อมูลผู้ถือหุ้นที่ถือครองสูงสุด 10 รายแรกที่เป็นปัจจุบันได้จาก Website ของบริษัทฯ ก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี

โครงสร้างการจัดการ

โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสินเชื่อ คณะกรรมการพิจารณารายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จินเริ่มต้นที่บริษัทฯ อนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ และเจ้าหน้าที่บริหาร โดยได้แยกอำนาจกำหนดบทบาทหน้าที่ ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการแต่ละชุดและเจ้าหน้าที่บริหาร โดยกำหนดระดับอำนาจการดำเนินงานทางการเงินไว้อย่างชัดเจน เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและตรวจสอบได้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯมีกรรมการทั้งหมด 7 ราย ประกอบด้วย กรรมการอิสระ กรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และกรรมการที่มาจากผู้บริหารภายใน เพื่อให้คณะกรรมการบริษัทสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ดังรายชื่อต่อไปนี้

- | | |
|--------------------------------|-------------------------------------|
| 1. นายสุเทพ พิตกานนท์ | ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร |
| 2. นายไคสุเกะ ฟุจิตะ | กรรมการอำนวยการ |
| 3. นางนันทนา จิตต์หมั่น | กรรมการบริหาร |
| 4. นายพิศิษฐ์ เทสะบำรุง | กรรมการ |
| 5. นางวรัณี พรรณเชษฐ์ | กรรมการอิสระ |
| 6. พันเอกเรืองทรัพย์ โขวินทะ | กรรมการอิสระ |
| 7. นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล | กรรมการอิสระ |

โดยมีนางนันทนา จิตต์หมั่น เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัท

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัทประกอบด้วย นายสุเทพ พิตกานนท์ นายไคสุเกะ ฟุจิตะ และ นางนันทนา จิตต์หมั่น กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัทฯ

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท

1. คณะกรรมการบริษัทต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ คณะกรรมการบริษัทอาจมอบหมายให้กรรมการคนหนึ่งหรือหลายคน หรือบุคคลอื่นใดปฏิบัติกรอย่างใดอย่างหนึ่งแทนคณะกรรมการบริษัทฯ ได้
2. คณะกรรมการบริษัทมีอำนาจพิจารณากำหนดและแก้ไขเปลี่ยนแปลงชื่อกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันบริษัทฯ ในการทำนิติกรรมต่างๆ แทนบริษัทฯ

3. คณะกรรมการบริษัทต้องปฏิบัติตามหลักบรรษัทภิบาล และข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัท จดทะเบียนตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
4. กรรมการบริษัทต้องแจ้งให้บริษัทฯ ทราบโดยไม่ชักช้าเมื่อมีกรณีดังต่อไปนี้
 - 4.1 มีส่วนได้เสียไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อมในสัญญาใดๆ ที่บริษัทฯ ทำขึ้นระหว่างรอบปีบัญชี โดยระบุข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลักษณะของสัญญา ชื่อของคู่สัญญา ส่วนได้เสียของกรรมการ ในสัญญานั้น
 - 4.2 ถือหุ้นในบริษัทฯ โดยระบุจำนวนทั้งหมดที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในระหว่างรอบปีบัญชี

คณะกรรมการบริหาร

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ มีกรรมการบริหารทั้งหมด 3 ราย ประกอบด้วย

1. นายสุเทพ พืดกานนท์ ประธานกรรมการบริหาร
2. นายไคสุเกะ พุจิตะ กรรมการอำนวยการ
3. นางนันทนา จิตต์หมั่น กรรมการบริหาร

โดยมีนางสาววรางคณา วสุวานิช เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริหาร

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริหาร

1. มีหน้าที่ควบคุมดูแลกิจการของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย
2. ดูแลการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ให้เป็นไปตามกฎหมายและนโยบายของบริษัทฯ
3. นำเสนอนโยบาย แผนงาน และทิศทางในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อคณะกรรมการบริษัทฯ

คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ มีกรรมการตรวจสอบทั้งหมด 3 ราย ประกอบด้วย

1. นางวิชนี พรรณเชษฐ์ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. พันเอกเรืองทรัพย์ โฉมวินทะ กรรมการตรวจสอบ
3. นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล กรรมการตรวจสอบ

โดยมีนางปาริชาติ ชันทสิมา เป็นเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการตรวจสอบ

1. สอบทานรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ว่าได้จัดทำขึ้นอย่างถูกต้องและเปิดเผยอย่างเพียงพอ โดยการประสานงานกับผู้สอบบัญชีภายนอก ผู้บริหารที่รับผิดชอบการจัดทำรายงานทางการเงิน และผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน ทั้งรายไตรมาสและประจำปี

2. สอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในและการตรวจสอบภายในที่มีความเหมาะสมและมีประสิทธิผล โดยสอบทานร่วมกับผู้สอบบัญชีภายนอกและผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายใน
3. สอบทานการปฏิบัติของบริษัทให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท
4. พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิดรายการเกี่ยวโยงหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน
5. จัดทำรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบโดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัทซึ่งในรายงานดังกล่าวประกอบด้วยข้อมูลดังต่อไปนี้ :
 - ความเห็นเกี่ยวกับการจัดทำและการเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ถึงความถูกต้องครบถ้วนเป็นที่เชื่อถือได้
 - ความเห็นเกี่ยวกับความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ
 - เหตุผลที่เชื่อว่าผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เหมาะสมที่จะได้รับการแต่งตั้งต่ออีกวาระหนึ่ง
 - ความคิดเห็นเกี่ยวกับการปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ
 - รายงานอื่นที่เห็นว่าผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทั่วไปควรทราบ ภายใต้ขอบเขตหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท
 - ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมายและคณะกรรมการตรวจสอบเห็นชอบด้วย
6. พิจารณาคัดเลือกและเสนอแต่งตั้งผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ รวมถึงพิจารณาเสนอคำตอบแทนของผู้สอบบัญชี โดยคำนึงถึงความน่าเชื่อถือ ความเพียงพอของทรัพยากร และปริมาณงานตรวจสอบของสำนักงานตรวจสอบบัญชีนั้น รวมถึงประสบการณ์ของบุคลากรที่ได้รับมอบหมายให้ทำการตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ

ในรอบปีบัญชี 2548 คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมรวม 5 ครั้ง เพื่อรับฟังรายงานการปฏิบัติงานจากผู้จัดการทั่วไปฝ่ายบัญชี ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติงาน ผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายในและผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เพื่อประเมินระบบการควบคุมภายในและสอบทานรายงานทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายในเป็นเลขานุการในที่ประชุม

คณะกรรมการสินเชื่อ

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 คณะกรรมการสินเชื่อมีสมาชิกทั้งหมด 4 ราย ประกอบด้วย

1. นายสุเทพ พิศานนท์ ประธานกรรมการ
2. นายไคสุเกะ พุฒิตะ กรรมการ
3. นางนันทนา จิตต์หมั่น กรรมการ
4. นางกฤษณา แซ่หลิว กรรมการ

โดยมีนางสาวกฤษณา กุลปัญญาเลิศ เป็นเลขานุการคณะกรรมการสินเชื่อ

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการสินเชื่อ

1. พิจารณากำหนดแนวทางปฏิบัติในการเปิดบัญชีและการขยายวงเงิน ตลอดจนกำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณากำหนดวงเงิน
2. พิจารณาอนุมัติวงเงินซื้อหลักทรัพย์ให้ลูกค้า ตลอดจนเงื่อนไขต่างๆซึ่งไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์และแนวทางปฏิบัติที่บริษัทฯกำหนด
3. พิจารณากำหนดแนวทางการดำเนินการเพื่อควบคุมความเสี่ยงทางด้านสินเชื่อ หรือประเด็นอื่นที่เกี่ยวข้องกับการให้สินเชื่อ
4. พิจารณาอนุมัติรายชื่อบริษัทหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE) ซึ่งเสนอโดยคณะกรรมการพิจารณารายชื่อบริษัทหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE)

คณะกรรมการพิจารณารายชื่อบริษัทหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE)

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 คณะกรรมการพิจารณารายชื่อบริษัทหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE) มีสมาชิกทั้งหมด 9 ราย ประกอบด้วย

1. ผู้จัดการฝ่ายปฏิบัติการด้านบัญชีลูกค้า ประธานกรรมการและเลขานุการ
2. ผู้บังคับบัญชาสายงานฝ่ายปฏิบัติการ กรรมการ
3. ผู้บังคับบัญชาสายงานฝ่ายวิจัย กรรมการ
4. ผู้จัดการฝ่ายบริหารเงินทุนและสภาพคล่อง กรรมการ
5. ผู้จัดการฝ่ายบริการหลักทรัพย์รายบุคคล
และผู้จัดการสาขา รวม 5 ราย กรรมการ

อำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการพิจารณารายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE)

1. พิจารณาและกำหนดหลักเกณฑ์การพิจารณาหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE) เพื่อเสนอขออนุมัติจากคณะกรรมการบริหารให้เหมาะสมแก่สภาพเศรษฐกิจของประเทศไทยและเศรษฐกิจโลก
2. สอบทานหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ (CREDIT BALANCE) เป็นครั้งคราวอย่างสม่ำเสมอตามระยะเวลาที่กำหนดจากคณะกรรมการบริหารหรือเมื่อมีคำขอจากผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นกรณีๆไป

จำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบ และจำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละรายเข้าร่วมประชุม ในรอบปีบัญชี 2548

การประชุมคณะกรรมการบริษัท

หน่วย : ครั้ง

การประชุมครั้งที่ / ประจำปี	4/47	5/47	6/47	1/48	2/48	3/48	รวม
รายชื่อ / วันที่	7 ต.ค	28 ต.ค	17 ธ.ค	10 ม.ค	25 เม.ย	8 ก.ค	ทั้งสิ้น
นายสุเทพ พิทยานนท์	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6
นายไคสุเกะ ฟุจิตะ	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6
นางนันทนา จิตต์หมั่น	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6
นายพิศิษฐ์ เทชะบำรุง	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6
นางวัธนี พรรณเชษฐ์	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6
พันเอกเรืองทรัพย์ โฉมวิริยะ	✓	✓	-	✓	✓	✓	5/6
นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล	✓	✓	✓	✓	✓	✓	6/6

การประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ

หน่วย : ครั้ง

การประชุมครั้งที่ / ประจำปี	4/47	1/48	2/48	3/48	4/48	รวม
รายชื่อ / วันที่	21 ต.ค	25 ม.ค	22 เม.ย	24 พ.ค	4 ก.ค	ทั้งสิ้น
นางวัธนี พรรณเชษฐ์	✓	✓	✓	✓	✓	5/5
พันเอกเรืองทรัพย์ โฉมวิริยะ	✓	✓	✓	✓	✓	5/5
นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล	✓	✓	✓	✓	✓	5/5

รายชื่อและตำแหน่งของผู้บริหาร / ผู้มีอำนาจควบคุม

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 ผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุม มีรายนามดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายสุเทพ พืดกานนท์	ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร
2.	นายไคสุเกะ พุจิตะ	กรรมการอำนวยการ
3.	นางนันทนา จิตต์หมั่น	กรรมการบริหาร
4.	นายพิศิษฐ์ เทศะบำรุง	กรรมการ
5.	นางวัธนี พรหมเชษฐ์	กรรมการอิสระ
6.	นายประเสริฐ วีรเสถียรพรกุล	กรรมการอิสระ
7.	พันเอกเรืองทรัพย์ โฉวินทะ	กรรมการอิสระ
8.	นางกฤษณา แซ่หลิว	ผู้บังคับบัญชาสายงานปฏิบัติการด้านบริการธุรกิจหลักทรัพย์
9.	นายนิมิต วงศ์จริยกุล	ผู้บังคับบัญชาสายงานบริการด้านพาณิชย์
10.	นายธเรศ โปษยานนท์	ผู้บังคับบัญชาสายงานบริการด้านตราสารหนี้
11.	นายสาธิต วรรณศิลป์	ผู้บังคับบัญชาสายงานบริการด้านวิจัยหลักทรัพย์
12.	นางสาววรางคณา วสุวานิช	ผู้จัดการทั่วไปฝ่ายบัญชีและผู้จัดการฝ่ายวางแผนองค์กร

ผู้บริหารตามรายชื่อข้างต้น เป็นผู้บริหารภายใต้คำจำกัดความของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกาศ
เลขที่ กต. (ว) 2/2544

เลขานุการคณะกรรมการบริษัท

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้นางนันทนา จิตต์หมั่น กรรมการบริหาร เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

กรรมการบริษัท

คณะกรรมการจะเป็นผู้พิจารณาคัดเลือกบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ มีความเชี่ยวชาญ มีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์กว้างไกล มีคุณธรรมและจริยธรรม มีประวัติการทำงานที่โปร่งใสไม่ค้างปร้อย มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะดำรงตำแหน่งกรรมการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง
2. ในการเลือกกรรมการ อาจใช้วิธีออกเสียงลงคะแนนเลือกกรรมการเป็นรายบุคคลคราวละคน หรือคราวละหลายคนตามแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะเห็นสมควร แต่ในการลงมติแต่ละครั้งผู้ถือหุ้นต้องออกเสียงที่มีตาม ข้อ (1) ทั้งหมดจะแบ่งคะแนนเสียงแก่คนใดมากที่สุดเพียงคนเดียวไม่ได้

3. การออกเสียงลงคะแนนเลือกตั้งกรรมการให้ใช้เสียงข้างมาก หากมีคะแนนเสียงเท่ากันให้ผู้เป็นประธานที่ประชุมเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด

การแต่งตั้งกรรมการแทน

1. ในกรณีที่ตำแหน่งกรรมการว่างลงเพราะเหตุอื่นนอกจากถึงคราวออกตามวาระ ให้คณะกรรมการเลือกบุคคลซึ่งมีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายเข้าเป็นกรรมการแทนในการประชุม คณะกรรมการคราวถัดไป เว้นแต่วาระของกรรมการจะเหลือน้อยกว่าสองเดือน บุคคลซึ่งเข้าเป็นกรรมการแทนดังกล่าวจะอยู่ในตำแหน่งกรรมการได้เพียงเท่าวาระที่ยังเหลืออยู่ของกรรมการที่ตนแทน และมติของคณะกรรมการในการเลือกกรรมการข้างต้นต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนกรรมการที่ยังเหลืออยู่
2. ในกรณีที่กรรมการพ้นจากตำแหน่งทั้งคณะ คณะกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งยังคงต้องอยู่รักษาการในตำแหน่งเพื่อดำเนินกิจการของบริษัทต่อไปเพียงเท่าที่จำเป็น จนกว่าคณะกรรมการชุดใหม่เข้ารับหน้าที่ เว้นแต่ศาลจะมีคำสั่งเป็นอย่างอื่นในกรณีที่ศาลมีคำสั่งให้กรรมการพ้นจากตำแหน่ง ทั้งนี้ คณะกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเลือกตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ภายใน 1 เดือนนับแต่วันพ้นจากตำแหน่งโดยส่งหนังสือนัดประชุมให้ผู้ถือหุ้นทราบไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุม
3. กรณีที่ตำแหน่งกรรมการว่างลงจนเหลือน้อยกว่าจำนวนที่จะเป็นองค์ประชุมให้กรรมการที่เหลืออยู่กระทำการในนามของคณะกรรมการได้เฉพาะการจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเลือกตั้งกรรมการแทนตำแหน่งที่ว่างทั้งหมดเท่านั้น โดยให้จัดประชุมภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่จำนวนกรรมการว่างลงเหลือน้อยกว่าจำนวนที่จะเป็นองค์ประชุม บุคคลที่จะเข้าเป็นกรรมการแทนนี้ อยู่ในตำแหน่งได้เพียงเท่าวาระที่ยังเหลืออยู่ของกรรมการซึ่งตนแทนเท่านั้น

กรรมการบริหาร

คณะกรรมการมีอำนาจเลือกตั้งกรรมการจำนวนหนึ่งเป็นกรรมการบริหาร

กรรมการอิสระ

บริษัทมีกรรมการอิสระจำนวน 3 ราย โดยมีหลักเกณฑ์การคัดเลือกสอดคล้องกับเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดไว้ กล่าวคือ

1. ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัท
2. ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน รวมทั้งไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ หรือเป็นผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท หรือเป็นบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง

3. ไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสีย ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในด้านการเงินและการบริหารงาน
4. ไม่เป็นญาติสนิทกับ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยกรรมการอิสระ 1 คนต้องเป็นผู้ที่มีความรู้และประสบการณ์เพียงพอในการทำหน้าที่สอบทานความน่าเชื่อถือของงบการเงิน

กรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการบริษัทหรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นเป็นผู้แต่งตั้งกรรมการตรวจสอบ โดยกรรมการตรวจสอบจะต้องเป็นกรรมการบริษัท

เจ้าหน้าที่บริหาร

คณะกรรมการบริหารเป็นผู้พิจารณาคัดเลือกและกลั่นกรองบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งเป็นเจ้าหน้าที่บริหารของบริษัทฯ

จำนวนกรรมการที่มาจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่

จำนวนกรรมการที่มาจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีจำนวน 1 ราย คือ นายไคสุเกะ ฟูจิตะ

ค่าตอบแทนผู้บริหาร

● ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน *

กรรมการบริษัทจำนวน 7 ราย ได้รับค่าตอบแทนกรรมการในฐานะกรรมการบริษัทสำหรับรอบปี 2548 แยกเป็นรายบุคคลได้ดังนี้

หน่วย : บาท

ลำดับ	รายนามกรรมการ	บำเหน็จ กรรมการ **	ตรวจสอบ	กรรมการ	รวม ทั้งสิ้น
1	นายสุเทพ พืดกานนท์	250,000	-	-	250,000
2	นายไคสุเกะ ฟูจิตะ	200,000	-	-	200,000
3	นางนันทนา จิตต์หมั่น	200,000	-	-	200,000
4	นายพิศิษฐ์ เทชะบำรุง	220,000	-	90,000	310,000
5	นางวัชรณี พรรณเชษฐ์	220,000	286,000	90,000	596,000
6	พันเอก เรืองทรัพย์ โขวินทะ	220,000	220,000	75,000	515,000
7	นายประเสริฐ วีรเสถียรพรกุล	220,000	220,000	90,000	530,000
	รวมทั้งสิ้น	1,530,000	726,000	345,000	2,601,000

หมายเหตุ : * ค่าตอบแทนดังกล่าวเป็นอัตราที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2547

** บำเหน็จกรรมการเป็นเงินบำเหน็จสำหรับการปฏิบัติงานในปี 2547 ซึ่งจ่ายในรอบปี 2548

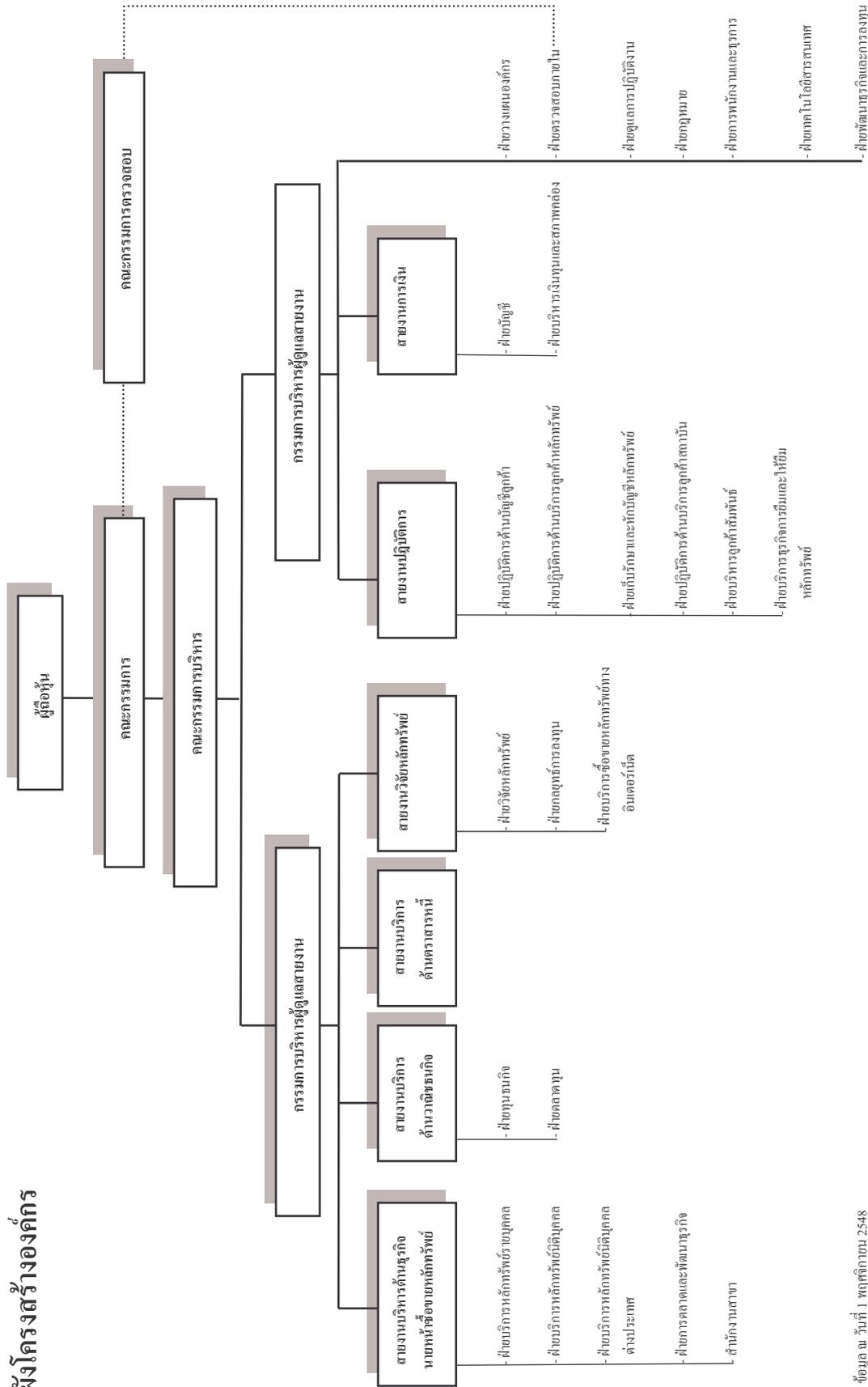
ค่าตอบแทนกรรมการบริหารและเจ้าหน้าที่บริหาร

กรรมการบริหาร 3 ราย และเจ้าหน้าที่บริหาร 5 ราย ได้รับค่าตอบแทนเป็นเงินเดือนและโบนัส ในรอบปีบัญชี 2548 รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 70,921,512 บาท

- ค่าตอบแทนอื่นๆ

ในรอบปีบัญชี 2548 บริษัทฯจ่ายเงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพและเงินสมทบเข้าสำนักงานประกันสังคม ให้แก่กรรมการบริหาร 3 รายและเจ้าหน้าที่บริหาร 5 ราย รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 1,674,280 บาท

ผังโครงสร้างองค์กร



* ข้อมูล ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2548

การกำกับดูแลกิจการที่ดี

คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญในการสร้างระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยได้ถือปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั้ง 15 ข้อ ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังนี้

1. นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทได้ตระหนักถึงบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการในการส่งเสริมให้เกิดการกำกับดูแลกิจการที่ดีภายในบริษัทฯ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯมีความเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่องและมั่นคงด้วยการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใส อันจะสร้างความเชื่อมั่นให้เกิดขึ้นแก่ผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ซึ่งจะนำไปสู่ประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯและผู้ถือหุ้นโดยรวม

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2548 จึงได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัทฯ โดยครอบคลุมหลักสำคัญที่สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการพื้นฐานจำนวน 15 ข้อ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

- คุณสมบัติ โครงสร้าง บทบาท หน้าที่ ความรับผิดชอบ และความเป็นอิสระ ของกรรมการ
- สิทธิและความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้น
- นโยบายต่อผู้มีส่วนได้เสีย
- การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส
- การควบคุมภายในและการบริหารความเสี่ยง
- ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
- จริยธรรมธุรกิจ

2. ผู้ถือหุ้น : สิทธิและความเท่าเทียมกัน

บริษัทฯ ตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น และยึดมั่นในนโยบายที่จะปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน โดยบริษัทฯ ได้ระบุไว้เป็นลายลักษณ์อักษรในนโยบายการกำกับดูแลกิจการ และยึดถือปฏิบัติอย่างเคร่งครัดที่จะดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิพื้นฐานเท่าเทียมกัน ทั้งสิทธิในการเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อตัดสินใจในการเปลี่ยนแปลงนโยบายที่สำคัญของบริษัทฯ สิทธิในการเลือกตั้งและถอดถอนกรรมการ สิทธิในส่วนแบ่งกำไร โดยในการประชุมผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นทั้งด้านวัน เวลา และสถานที่ที่ใช้ในการประชุม อีกทั้งยังจัดให้มีการจัดส่งเอกสารที่จำเป็นต่อการตัดสินใจออกเสียงให้ผู้ถือหุ้นอย่างครบถ้วน ชัดเจน เพียงพอ ทันเวลา เป็นการสนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนโดยการมอบฉันทะให้บุคคลใดบุคคลหนึ่งเข้าร่วมประชุม หรือกรรมการอิสระคนใดคนหนึ่งเป็นผู้ออกเสียงแทนในกรณีที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ รวมทั้งเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้ตั้งคำถาม เสนอแนะ และแสดงความคิดเห็นได้อย่างเท่าเทียมกัน

3. สิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ

บริษัทฯตระหนักถึงสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม จึงได้กำหนดแนวปฏิบัติสำหรับพนักงานไว้อย่างชัดเจน ในคู่มือจริยธรรมธุรกิจ ครอบคลุมหลักปฏิบัติที่สำคัญ ได้แก่ ความซื่อสัตย์ทางผลประโยชน์ ความรับผิดชอบ ต่อผู้ถือหุ้น นโยบายและการปฏิบัติต่อพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า คู่แข่งทางการค้า และสังคมส่วนรวม และ กำหนดให้เป็นหน้าที่และความรับผิดชอบของพนักงานที่จะต้องทำความเข้าใจ และถือเป็นแนวทางปฏิบัติ อย่างเคร่งครัด

4. การประชุมผู้ถือหุ้น

ในปีบัญชี 2548 บริษัทฯได้จัดให้มีการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น 1 ครั้ง ภายในสี่เดือนนับแต่วันสิ้นสุด ของรอบปีบัญชี โดยบริษัทฯ จะเลือก วัน เวลา และสถานที่ ที่จะเอื้ออำนวยต่อผู้ถือหุ้นในการที่จะเข้าร่วม ประชุมได้อย่างสะดวก โดยการจัดประชุมผู้ถือหุ้นนี้ บริษัทฯคำนึงถึงการปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเท่า เทียมกัน บริษัทฯได้จัดส่งหนังสือนัดประชุมพร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุม ความเห็นของคณะกรรมการ บริษัทประกอบในวาระต่างๆ รวมถึงจัดส่งประวัติกรรมการที่เสนอใหม่แทนกรรมการที่หมดวาระ ให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้าก่อนประชุมไม่น้อยกว่า 7 วันก่อนวันประชุม

ข้อบังคับของบริษัทฯได้กำหนดวิธีการออกเสียงลงคะแนนของผู้ถือหุ้นไว้อย่างชัดเจน และก่อนการประชุม ประชานในที่ประชุมจะแถลงให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงวิธีการออกเสียงลงคะแนนก่อนเสมอ นอกจากนี้ในการ ประชุมผู้ถือหุ้นทุกครั้ง บริษัทฯได้จัดให้คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการ ตรวจสอบ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี และที่ปรึกษากฎหมายได้เข้าร่วมประชุม และชี้แจงตอบข้อซักถามต่างๆ ของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ การประชุมได้มีการจัดสรรเวลาให้กับผู้ถือหุ้นเพื่อสอบถามและให้กรรมการได้ชี้แจงใน ประเด็นต่างๆ อย่างเหมาะสมและเพียงพอ ในการประชุมจะมีการบันทึกเป็นรายงานการประชุม โดยรายงาน การประชุมจะทำให้แล้วเสร็จและเผยแพร่ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทฯภายใน 14 วัน นับจากวันประชุมเพื่อ ให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้โดยไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงการประชุมครั้งหน้า

5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยทำหน้าที่ในการ พิจารณาและให้ความเห็นชอบต่อ วิสัยทัศน์ ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมาย แผนงาน และงบประมาณของบริษัทฯ ที่นำเสนอโดยฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และจัดให้มีกลไกการกำกับดูแล ติดตาม และประเมินผลการ ปฏิบัติงานของฝ่ายบริหารให้เป็นไปตามเป้าหมายและแนวทางที่จะก่อให้เกิดประ โยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น ขณะเดียวกันก็คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย

6. การบริหารความขัดแย้งทางผลประโยชน์

คณะกรรมการบริษัทมีความตั้งใจที่จะจัดปัญหาความขัดแย้งของผลประโยชน์อย่างรอบคอบ เพื่อปกป้องผลประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นสำคัญ เพื่อให้เกิดความโปร่งใสและป้องกันการแสวงหาประโยชน์ส่วนตน คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดนโยบายและวิธีการดูแลผู้บริหารในการใช้ข้อมูลภายในอย่างเคร่งครัด ตามที่ระบุไว้ใน “นโยบายและวิธีการดูแลพนักงานและผู้บริหารในการใช้ข้อมูลภายใน”

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายและแนวปฏิบัติในการป้องกันมิให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องของบริษัทฯ แสวงหาผลประโยชน์ส่วนตน โดยกำหนดให้กรรมการและพนักงานหลีกเลี่ยงการทำรายการที่เกี่ยวข้องกับตนเอง ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัทฯ ในกรณีที่จะต้องทำรายการเช่นนั้นเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ ก็ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีราคาและเงื่อนไขที่เหมือนกับทำรายการกับบุคคลภายนอกที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน โดยกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงานที่มีส่วนได้เสียในรายการนั้นจะต้องไม่มีส่วนในการพิจารณาอนุมัติ บริษัทฯ ยังมีข้อกำหนดให้คณะกรรมการบริษัทต้องแจ้งให้บริษัทฯ ทราบ ในกรณีที่กรรมการมีส่วนได้เสียไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม ในสัญญาใดๆ ที่บริษัทฯ ทำขึ้นระหว่างรอบปีบัญชี โดยระบุข้อเท็จจริงเกี่ยวกับ ลักษณะของสัญญา ชื่อของคู่สัญญา และส่วนได้เสียของกรรมการ ในสัญญานั้น โดยเปิดเผย

7. จริยธรรมธุรกิจ

คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดข้อประพฤติปฏิบัติสำหรับการประกอบธุรกิจขึ้นไว้สำหรับให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ที่จะได้รับทราบถึงมาตรฐานการปฏิบัติที่บริษัทฯ คาดหวัง นับตั้งแต่การปฏิบัติต่อพนักงาน ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้า คู่แข่งทางการค้า สังคมส่วนรวมและต่อพนักงานเอง และให้ยึดถือในการปฏิบัติงาน โดยได้รวบรวมข้อพึงปฏิบัติดังกล่าวจัดทำเป็นเอกสาร “คู่มือจริยธรรมธุรกิจ” ขึ้น เพื่อให้เกิดความชัดเจน สะดวกแก่กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ที่จะได้รับทราบถึงมาตรฐานดังกล่าว และได้เผยแพร่ประชาสัมพันธ์ให้พนักงานทุกท่านรับทราบและเข้าใจถึงความสำคัญ อีกทั้งได้จัดให้มีกลไกและกระบวนการที่จะดูแล ติดตาม ประเมินผลให้มีการปฏิบัติอย่างจริงจัง

8. การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร

บริษัทฯ มีจำนวนกรรมการที่เหมาะสมกับขนาดกิจการ โดยในปัจจุบันมีจำนวนกรรมการรวม 7 ราย ประกอบด้วย

- กรรมการที่เป็นผู้บริหาร (EXECUTIVE DIRECTOR) 3 ราย
- กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร (NON-EXECUTIVE DIRECTOR) 4 ราย

กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร แบ่งเป็น

- กรรมการอิสระ (INDEPENDENT DIRECTOR) 3 ราย
- กรรมการจากภายนอก (OUTSIDE DIRECTOR) 1 ราย

บริษัทมีกรรมการอิสระจำนวนรวม 3 ราย ซึ่งจำนวนกรรมการอิสระมีสัดส่วนมากกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งหมดตามมาตรฐานที่ดีที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสัดส่วนของคณะกรรมการดังกล่าวจึงถือได้ว่า คณะกรรมการของบริษัทมีการถ่วงดุลอำนาจอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ประธานกรรมการบริษัทไม่ได้เป็นกรรมการอิสระ แต่ด้วยการยึดหลักธรรมาภิบาลอันเป็นแนวทางปฏิบัติงานของบริษัท การปฏิบัติหน้าที่ของประธานกรรมการกระทำอย่างโปร่งใส เป็นกลาง และยึดถือประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด

9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง

บริษัทฯจัดให้มีการแบ่งแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่าง คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการพิจารณารายชื่อหลักทรัพย์และอัตรามาร์จิ้น เริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ ตลอดจนฝ่ายงานต่างๆอย่างชัดเจน ดังรายละเอียดปรากฏในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ” ทั้งนี้เพื่อความโปร่งใสในการบริหารจัดการ

10. ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

บริษัทฯมีการกำหนดนโยบายค่าตอบแทนในลักษณะที่เปรียบเทียบกับระดับที่ปฏิบัติอยู่ในอุตสาหกรรม ทั้งนี้ บริษัทฯได้แสดงข้อมูลค่าตอบแทนดังกล่าวในหัวข้อ “ค่าตอบแทนผู้บริหาร”

11. การประชุมคณะกรรมการ

บริษัทฯได้กำหนดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำไตรมาสละครั้ง และยังสามารถประชุมพิเศษเพิ่มเติมได้ตามความจำเป็น เลขานุการบริษัทจะทำหนังสือเชิญประชุมพร้อมวาระการประชุมและเอกสารประกอบการประชุม พร้อมแจ้งกำหนดวัน เวลา และสถานที่ ให้กรรมการทุกรายได้ทราบล่วงหน้า เพื่อจะได้มีเวลาในการศึกษาเอกสารก่อนเข้าประชุม

ทั้งนี้ ในรอบปีบัญชี 2548 คณะกรรมการบริษัทมีการประชุมตามวาระปกติรวม 6 ครั้ง กรรมการทุกรายเข้าร่วมประชุม ยกเว้น พันเอก เรืองทรัพย์ โฉมวิมล ที่ขาดประชุม 1 ครั้ง

12. คณะอนุกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มี คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสินเชื่อ คณะกรรมการพิจารณา รายชื่อหลักทรัพย์และอัตราดอกเบี้ยเริ่มต้นที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีเครดิตบาลานซ์ เพื่อช่วยในการดูแลการบริหารงานของบริษัทฯ รายละเอียดปรากฏในหัวข้อ “โครงสร้างการจัดการ”

13. ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญต่อระบบการควบคุมภายใน และการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของทางการ บริษัทฯ ได้ กำหนดให้ฝ่ายงานต่างๆ ปฏิบัติงานโดยคำนึงถึงการควบคุมภายในที่ดี และปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของทางการ อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้กำหนดให้ฝ่ายดูแลการปฏิบัติงานและฝ่ายตรวจสอบภายใน มีหน้าที่ในการกำกับดูแล และตรวจสอบการปฏิบัติงาน เพื่อให้การดำเนินการภายในบริษัทฯ เป็นไปโดยถูกต้องเหมาะสมและมีการ ควบคุมภายในที่ดี โดยฝ่ายงานดังกล่าวได้ปฏิบัติงานอย่างเป็นอิสระและนำเสนอรายงานการปฏิบัติงานต่อ คณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

14. รายงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัทฯ และข้อมูลทางการเงินที่ปรากฏในรายงาน ประจำปี งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย โดยใช้นโยบาย บัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังในการจัดทำรายงานการเงิน รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบทำหน้าที่สอบทานรายงานทางการเงินของบริษัทฯ ว่า ได้จัดทำขึ้นอย่างถูกต้องและเปิดเผยอย่างเพียงพอ โดยการประสานงานกับผู้สอบบัญชีภายนอกและผู้บริหาร ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานทางการเงิน ทั้งนี้ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบปรากฏในรายงาน ของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งแสดงไว้ในรายงานประจำปีของบริษัทฯ

15. ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน

คณะกรรมการบริษัทดูแลให้มีการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศทั้งที่เป็นข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่ไม่ใช่ทาง การเงินเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทฯ ที่ตรงต่อความเป็นจริง ครบถ้วน เพียงพอ สม่าเสมอ ทันเวลา และแสดงให้เห็นถึงสถานภาพของการประกอบการและสถานภาพทางการเงินที่แท้จริงของบริษัทฯ โดยได้ จัดให้มีการปฏิบัติตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเผยข้อมูลของสำนักงานคณะ กรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเคร่งครัด

บริษัทฯ ยังจัดให้มีช่องทางในการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งที่เป็นข้อมูลทางการเงินและไม่ใช่ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ ไปยังผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทฯ ได้เปิดเผยข้อมูลดังกล่าวผ่านสื่อการเผยแพร่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ Web-site ของบริษัทฯ www.cns.co.th และบริษัทฯ จัดให้มีหน่วยงานที่จะให้ข้อมูลและตอบข้อซักถามของนักลงทุน

การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

นโยบายและวิธีการดูแลพนักงานและผู้บริหารในการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทฯ ได้กำหนดนโยบายในการป้องกันไม่ให้พนักงานและผู้บริหารนำข้อมูลภายในหรือข้อมูลที่ได้รับทราบจากการปฏิบัติงานไปใช้เพื่อผลประโยชน์ส่วนตน โดยได้กำหนดหลักเกณฑ์เพื่อใช้เป็นแนวทางกำกับดูแล ดังนี้

1. บริษัทฯ ได้กำหนดให้พนักงานและผู้บริหารทุกคนจะต้องเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์เฉพาะที่บริษัทฯ เท่านั้น โดยอนุญาตให้พนักงานเปิดได้เฉพาะบัญชีเงินสด
2. บริษัทฯ ได้กำหนดให้พนักงานและผู้บริหารต้องรายงานการซื้อขายของกลุ่มสมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะให้ฝ่ายดูแลการปฏิบัติงานรับทราบเป็นประจำทุกเดือน
3. บริษัทฯ กำหนดให้ผู้บริหารรายงานการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ให้คณะกรรมการได้รับทราบ
4. บริษัทฯ กำหนดหลักเกณฑ์ห้ามพนักงานและผู้บริหารซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ เป็นระยะเวลาก่อนและหลังหนึ่งเดือนนับจากวันสิ้นสุดของงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทฯ
5. บริษัทฯ กำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ จัดทำรายงานวิเคราะห์ ดังนี้
 - 5.1 ห้ามนักวิจัยหลักทรัพย์ของสายงานด้านวิจัยหลักทรัพย์ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ หรือหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ที่อยู่ในหมวดที่ตนเองเป็นผู้รับผิดชอบในการทำรายงาน และห้ามผู้จัดการฝ่ายและรองผู้จัดการฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ รวมทั้งนักวิจัยหลักทรัพย์ทุกคนในฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนทางเทคนิค ซื้อขายหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์
 - 5.2 ห้ามพนักงานและผู้บริหารซื้อขายหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง โดยที่พนักงานและผู้บริหารนั้นทราบหรือควรทราบว่าสายงานวิจัยหลักทรัพย์และ / หรือฝ่ายกลยุทธ์การลงทุนทางเทคนิคกำลังอยู่ระหว่างจัดทำข้อมูลของหลักทรัพย์นั้น หรือมีแผนงานที่จะเผยแพร่รายงานวิจัยของหลักทรัพย์นั้น
 - 5.3 ห้ามพนักงานและผู้บริหารทุกคน ซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้จัดทำรายงานวิเคราะห์เผยแพร่ต่อผู้ลงทุนในช่วงระยะเวลา 3 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ได้เผยแพร่รายงานแล้ว
6. บริษัทฯ กำหนดหลักเกณฑ์ห้ามพนักงาน ผู้บริหาร รวมถึงสมาชิกในคณะกรรมการ ที่ทราบหรือควรทราบข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไปหรือข้อมูลภายในของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งทำการซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

- ฝ่ายดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทฯจะเป็นผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามข้อกำหนดข้างต้น

มาตรการลงโทษ

หากบริษัทฯพบว่าพนักงานและผู้บริหารของบริษัทฯใช้ข้อมูลภายในในการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อประโยชน์ส่วนตน จะถือว่าพนักงานและผู้บริหารละเมิดทางวินัยและพิจารณาลงโทษพนักงานและผู้บริหารนั้นตามเกณฑ์ที่บริษัทฯกำหนด

การควบคุมภายใน

ในการประชุมคณะกรรมการบริหาร ครั้งที่ 12/2548 เมื่อวันที่ 17 ตุลาคม 2548 คณะกรรมการบริหารได้ ประเมินการควบคุมภายในของบริษัทฯในด้านต่างๆ 5 ส่วน อันประกอบด้วย (1) องค์กรและสภาพแวดล้อม (2) การบริหารความเสี่ยง (3) การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร (4) ระบบสารสนเทศและการสื่อสาร ข้อมูล และ (5) ระบบการติดตาม คณะกรรมการบริหารมีความเห็นว่า บริษัทฯมีระบบการควบคุมภายใน ในประเด็นดังกล่าวอย่างเพียงพอแล้ว

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ เห็นชอบในความเห็นดังกล่าวของคณะกรรมการบริหาร

รายงานจากคณะกรรมการตรวจสอบ

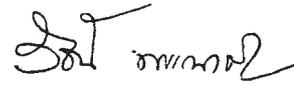
คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการแต่งตั้งโดยมติของคณะกรรมการบริษัทตามแนวทางที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ซึ่งประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน คือนางวิชนี พรรณเชษฐ์ เป็นประธานคณะกรรมการตรวจสอบ พันเอกเรืองทรัพย์ โจนวิริยะ และนายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล เป็นกรรมการ ตรวจสอบ มีวาระในตำแหน่งคราวละ 2 ปี และมีผู้จัดการฝ่ายตรวจสอบภายในทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

ในการปฏิบัติหน้าที่สำหรับปีการเงินเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2547 สิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 คณะกรรมการตรวจสอบได้มีการประชุมรวม 5 ครั้ง และได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่บริษัทกำหนดไว้ซึ่งสรุปเป็นประเด็นสำคัญๆ ได้ดังต่อไปนี้

- สอบทานความเหมาะสมของระบบการควบคุมภายใน ซึ่งการสอบทานดำเนินการโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทและผู้ตรวจสอบภายใน คณะกรรมการตรวจสอบรับทราบผลการสอบทานพร้อมข้อมูลจากการบรรยายสรุปและการตอบข้อซักถามของทั้งสองฝ่าย และได้ให้ข้อสังเกต และข้อเสนอแนะตามที่เห็นสมควร
- สอบทานการปฏิบัติงานของฝ่ายตรวจสอบภายใน ตั้งแต่การวางแผนการตรวจสอบ การดำเนินการ การรายงานผลการตรวจสอบและการติดตามผล คณะกรรมการตรวจสอบได้ให้ข้อเสนอแนะอันจะช่วยให้การตรวจสอบภายในมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น
- สอบทานการปฏิบัติงานของบริษัทฯว่าได้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ เรื่องกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ
- สอบทานและให้ความเห็นชอบงบการเงินของบริษัทฯ ทั้งงบการเงินรายไตรมาสและงบการเงินประจำปี ก่อนนำเสนอคณะกรรมการบริษัท โดยได้ร่วมประชุมพิจารณาผลการตรวจสอบกับผู้สอบบัญชีของบริษัทฯและผู้ตรวจสอบภายในอย่างเป็นอิสระเพื่อรับฟังคำชี้แจง ข้อสังเกต และข้อเสนอแนะ
- พิจารณารายการเกี่ยวโยงและความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้มีการปฏิบัติและเปิดเผยข้อมูล ได้ถูกต้อง

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่า ผู้บริหารของบริษัทฯให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งต่อการดำเนินงานภายใต้กระบวนการกำกับดูแลกิจการที่ดีและระบบการควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ มีความมุ่งมั่นในการบริหารงานในกรอบของจริยธรรมที่ดี และด้วยความระมัดระวังเพื่อให้บรรลุเป้าหมายขององค์กร

อนึ่ง คณะกรรมการตรวจสอบได้นำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทในการพิจารณาแต่งตั้งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด โดยนายรุทร เชาวนะทวี หรือ นางสาวรัตนา จาละ คนใดคนหนึ่ง เป็นผู้สอบบัญชี ของบริษัทฯอีกวาระหนึ่ง สำหรับงวดบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2549 ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับมติของที่ประชุม ใหญ่ผู้ถือหุ้นประจำปี 2548



(นางวันนี พรหมเชษฐ์)

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

รายการระหว่างกัน

วันที่ 27 ตุลาคม 2548

เรื่อง การแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้า นางวัธนี พรรณเชษฐ์ พันเอกเรือธงทรัพย์ โฆวินทะ และนายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล ในฐานะกรรมการอิสระของบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) มีความเห็นในรายการทำธุรกิจระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทที่เกี่ยวข้องกันสำหรับปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 ดังนี้ :

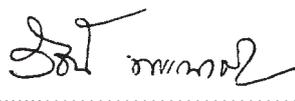
1. บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ NOMURA SINGAPORE LIMITED เพื่อจัดหาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับบุคคลในประเทศไทยที่สนใจทำธุรกรรมกับ NOMURA SINGAPORE LIMITED รายได้ค่าบริการในปีบัญชี 2548 มีมูลค่ารวม 4,441,381 บาท ค่าธรรมเนียมตามสัญญาคำนวณจากต้นทุนโดยประมาณในการให้บริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้น บวกอัตรากำไรร้อยละ 10
2. บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ NOMURA SINGAPORE LIMITED เพื่อแนะนำลูกค้าที่สนใจทำธุรกรรมในต่างประเทศให้กับ NOMURA SINGAPORE LIMITED รายได้ค่าธรรมเนียมในปีบัญชี 2548 มีมูลค่ารวม 660,724 บาท ค่าธรรมเนียมตามสัญญาคำนวณจากอัตราค่าธรรมเนียมที่เทียบเคียงกับธุรกิจที่เกิดขึ้นและธุรกรรมที่เกิดขึ้นจริงของลูกค้าที่บริษัทฯ เป็นผู้แนะนำ
3. บริษัทฯ ได้ทำสัญญานายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์กับ NOMURA SINGAPORE LIMITED เพื่อเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ สัญญาที่จัดทำขึ้นเป็นสัญญานายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป ซึ่งมีรูปแบบและเนื้อหาเดียวกับที่บริษัทฯ ทำกับลูกค้าทั่วไปที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน รายได้ค่าธรรมเนียมในปีบัญชี 2548 มีมูลค่ารวม 52,399,389 บาท ค่าธรรมเนียมคำนวณจากอัตราค่านายหน้าซึ่งเป็นราคาตลาด และเป็นอัตราเดียวกับที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
4. บริษัทฯ ได้ทำสัญญากับ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED ในการให้บริการจัดหาข้อมูลต่างๆ ให้แก่ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED เพื่อให้สามารถออกตราสารทางการเงินในสกุลเงินอื่นๆ ที่ไม่ใช่เงินบาทให้แก่ลูกค้าในประเทศไทย รายได้ค่าบริการในปีบัญชี 2548 มีมูลค่ารวม 19,079,879 บาท ค่าธรรมเนียมตามสัญญาคำนวณจากต้นทุนโดยประมาณในการให้บริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้น บวกอัตรากำไรร้อยละ 10

5. บริษัทฯได้ทำสัญญากับ NOMURA RESEARCH INSTITUTE HONG KONG LIMITED โดยบริษัทฯเป็นผู้รับบริการคำแนะนำด้านการรักษาความปลอดภัยของระบบข้อมูล รวมถึงการตรวจสอบระบบรักษาความปลอดภัยที่มีอย่างสม่ำเสมอว่ามีประสิทธิภาพเพียงพอหรือไม่ ค่าบริการจ่ายในปีบัญชี 2548 มีมูลค่าประมาณ 314,880 บาท ค่าบริการจ่ายดังกล่าวเป็นราคาตลาด
6. บริษัทฯได้ทำสัญญากับ นายพิศิษฐ์ เทศะบำรุง ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯโดยบริษัทฯเป็นผู้รับบริการการให้คำปรึกษาแนะนำความเห็นด้านกฎหมายรวมถึงการตรวจสอบร่างสัญญาของบริษัทฯ ค่าบริการจ่ายในปีบัญชี 2548 มีมูลค่ารวม 240,000 บาท ค่าบริการจ่ายดังกล่าวเป็นราคาตลาด

สัญญาที่จัดทำขึ้นทุกสัญญามีการกำหนดค่าธรรมเนียมรวมทั้งได้ระบุวิธีการบอกเลิกสัญญาอย่างชัดเจนและยุติธรรม รายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นข้างต้นเป็นรายการที่สมเหตุสมผล ยุติธรรม และเป็นการดำเนินการตามธุรกิจปกติของบริษัทฯ

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ



(นางวันนี พรหมเชษฐ์)
กรรมการอิสระ



(พินเอกเรืองทรัพย์ โฉมวินทะ)
กรรมการอิสระ



(นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล)
กรรมการอิสระ

รายการระหว่างกัน

ในปี 2548 และ ปี 2547 บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มีรายการระหว่างกันกับบุคคลที่มีผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องดังนี้

บุคคล / มิติบุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วม	ความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ระยะเวลาของสัญญา	มูลค่าของรายการ (บาท)		หมายเหตุ
				ปี 2548	ปี 2547	
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	สัญญาให้บริการที่ปรึกษาการเงิน ที่บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการ และได้รับค่าตอบแทน	1 ปี	-	24,000,000	อัตราค่าบริการดังกล่าวคำนวณโดยประมาณต้นทุนบริการ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น บวกอัตรากำไร ซึ่งขึ้นอยู่กับผลการเจรจาต่อรอง
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA SINGAPORE LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA SINGAPORE LIMITED	สัญญาการให้บริการสนับสนุนธุรกิจ ที่บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการ และได้รับค่าตอบแทน	ไม่มีกำหนดระยะเวลา สิ้นสุด สามารถบอกเลิก โดยการทำหนังสือ บอกกล่าวอีกฝ่ายหนึ่งล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 30 วัน	4,441,381	3,410,000	อัตราค่าบริการดังกล่าวคำนวณโดยประมาณต้นทุนบริการ ที่คาดว่าจะเกิดขึ้น บวกอัตรากำไร ร้อยละ 10
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA SINGAPORE LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA SINGAPORE LIMITED	สัญญาการแนะนำลูกค้า ที่บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการ และได้รับค่าตอบแทน	ไม่มีกำหนดระยะเวลา สิ้นสุด สามารถบอกเลิก โดยการทำหนังสือบอกกล่าวอีกฝ่ายหนึ่งล่วงหน้า ไม่น้อยกว่า 30 วัน	660,724	163,889	อัตราค่าบริการดังกล่าวคำนวณโดยเทียบเคียงกับธุรกิจ ในลักษณะเดียวกัน

ในปี 2548 และ ปี 2547 บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มีรายการระหว่างกันกับบุคคลผู้มีส่วนได้ส่วนเสียซึ่งดังนี้

บุคคล / นิติบุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วม	ความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ระยะเวลาของสัญญา	มูลค่าของรายการ (บาท)		หมายเหตุ
				ปี 2548	ปี 2547	
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA SINGAPORE LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA SINGAPORE LIMITED	สัญญาจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ให้บริการ และได้รับค่าตอบแทน	ไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุด สามารถบอกเลิกโดยการทำหนังสือบอกกล่าวอีกฝ่ายหนึ่งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน	52,399,389	66,536,414	อัตราค่าจำหน่ายเป็นราคาตลาด ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED	สัญญาให้บริการจัดหาข้อมูลต่างๆ เพื่อใช้ในการออกตราสารทางการเงินในสกุลเงินอื่นๆที่ไม่ใช่เงินบาท บริษัทฯเป็นผู้ให้บริการ และได้รับค่าตอบแทน	ไม่มีกำหนดระยะเวลาสิ้นสุด สามารถบอกเลิกโดยการทำหนังสือบอกกล่าวอีกฝ่ายหนึ่งล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 30 วัน	19,079,879	-	อัตราค่าบริการดังกล่าวคำนวณ โดยประมาณ ต้นทุนบริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นบวกอัตรากำไร ร้อยละ 10
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ นายพิศิษฐ์ เทชะบำรุง	เป็นกรรมการบริษัท	สัญญาให้บริการทำปรึกษา แนะนำ ความเห็นด้านกฎหมาย และ ตรวจสอบร่างสัญญาต่างๆ โดยที่ บริษัทฯ เป็นผู้รับบริการและจ่ายค่าตอบแทน	1 ปี	240,000	240,000	อัตราค่าบริการเป็นราคาตลาด ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับที่คิดกับลูกค้าทั่วไป

ในปี 2548 และ ปี 2547 บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) มีรายการระหว่างกันกับบุคคลผู้มีส่วนได้ประโยชน์ที่เกี่ยวข้องดังนี้

บุคคล / นิติบุคคลที่มีผลประโยชน์ร่วม	ความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ระยะเวลาของสัญญา	มูลค่าของรายการ (บาท)		หมายเหตุ
				ปี 2548	ปี 2547	
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) กับ NOMURA RESEARCH INSTITUTE HONG KONG LIMITED	NOMURA HOLDINGS, INC. เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ NOMURA RESEARCH INSTITUTE HONG KONG LIMITED	สัญญาให้บริการคำปรึกษา แนะนำ และตรวจสอบระบบรักษาความปลอดภัยของบริษัทฯ โดยที่บริษัทฯ เป็นผู้รับบริการและจ่ายค่าตอบแทน	1 ปี	314,880	-	อัตราค่าบริการเป็นราคาตลาด

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ในรอบปีบัญชี 2548 ที่ผ่านมา ภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีทิศทางที่ซบเซาลงเมื่อเทียบกับปีบัญชีก่อน โดยเฉพาะในช่วงครึ่งหลังของปีบัญชีของบริษัทฯ จากปัจจัยลบที่กดดันหลายด้าน อาทิ เหตุการณ์ธรณีพิบัติ ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่อง แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มเป็นทิศทางขาขึ้นที่ชัดเจน ซึ่งส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นในการบริโภคของประชากร อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวส่งผลโดยตรงต่อภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และทำให้มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันรวมของตลาดหลักทรัพย์และตลาดใหม่ ปรับตัวลดลงร้อยละ 29.26 จาก 25.67 พันล้านบาท ในปีบัญชี 2547 เป็น 18.16 พันล้านบาท ในปีบัญชี 2548 ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลงทุนของนักลงทุนรายบุคคลในประเทศที่ชะลอตัวลงจากสัดส่วนร้อยละ 75.23 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของตลาดฯ ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 64.80 ในปีบัญชี 2548 และสัดส่วนการลงทุนแบบหักกลบ (Net Settlement) ต่อมูลค่าการซื้อขายในตลาดฯรวม ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 27.39 ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 17.55 ในปีบัญชี 2548 นอกจากนี้ การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นต่อเนื่องจากผู้ประกอบการรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นหลายรายส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์โดยรวม ซึ่งรวมถึงบริษัทฯ ที่มีรายได้รวมปรับตัวลดลงร้อยละ 35.27 จาก 1,276.26 ล้านบาท ในปีบัญชี 2547 เป็น 826.15 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 และมีกำไรสุทธิปรับตัวลดลงร้อยละ 53.31 จากกำไรสุทธิ 364.95 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 170.38 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 ปัจจัยสำคัญที่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงมากกว่าร้อยละ 20 จากปีก่อน ประกอบไปด้วย

รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ปรับตัวลดลงร้อยละ 43.08 จาก 1,137.65 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 647.50 ล้านบาทในปีบัญชี 2548 เป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 29.26 จาก 25.67 พันล้านบาท ในปีบัญชี 2547 เป็น 18.16 พันล้านบาท ในปีบัญชี 2548 ประกอบกับส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าค้าหลักทรัพย์ของบริษัทฯปรับตัวลดลงจากร้อยละ 3.60 ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 2.91 ในปีบัญชี 2548 ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่รุนแรงขึ้น

ค่าใช้จ่ายดำเนินงานของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 22.87 จาก 744.18 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 574.00 ล้านบาทในปีบัญชี 2548 โดยการลดลงส่วนใหญ่เป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับรายได้ อาทิ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 30.68 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ปรับตัวลดลงในอัตราที่น้อยกว่ารายได้รวม เป็นผลจากค่าใช้จ่ายบางรายการ อาทิ ค่าใช้จ่ายด้านสถานที่และอุปกรณ์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่มีได้ผันแปรตามรายได้ที่ลดลง ผลดังกล่าวส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวมของบริษัทฯปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 58.31 ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 69.48 ในปีบัญชีนี้

กล่าวโดยสรุป บริษัทฯมีรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์สินหลังหักหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญรวมในปีบัญชี 2548 จำนวน 791.74 ล้านบาท ลดลง 439.24 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 35.68 เมื่อรวมรายได้อื่น 6.04 ล้านบาท และหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 574.00 ล้านบาทและภาษีเงินได้นิติบุคคลของปีบัญชีนี้ 53.40 ล้านบาท เป็นผลให้บริษัทฯมีกำไรสุทธิในปีบัญชีนี้ 170.38 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 2.38 บาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 53.31 เมื่อเทียบกับปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิ 364.95 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 5.09 บาท

ภาพรวมการดำเนินงานของแต่ละสายธุรกิจในปีที่ผ่านมา

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

ประเภทรายได้	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	647.50	78.38	1,137.65	89.14	446.28	71.58
ค่าธรรมเนียมและบริการ	37.63	4.56	41.59	3.26	28.50	4.57
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	33.63	4.07	1.52	0.12	45.58	7.31
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	42.50	5.14	41.30	3.23	88.89	14.26
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	58.85	7.12	48.34	3.79	12.53	2.00
รายได้อื่นๆ	6.04	0.73	5.86	0.46	1.72	0.28
รวมรายได้	826.15	100.00	1,276.26	100.00	623.50	100.00

การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของแต่ละสายธุรกิจในรอบปีบัญชีที่ผ่านมา มีดังนี้

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 78.38 ของรายได้รวมของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2548 รายได้ค่านายหน้าปรับตัวลดลงร้อยละ 43.08 จาก 1,137.65 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 647.50 ล้านบาทในปีบัญชี 2548 ปัจจัยหลักเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดฯ ที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 29.26 ประกอบกับส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าค่าหลักทรัพย์ของบริษัทฯปรับตัวลดลงจากร้อยละ 3.60 ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 2.91 ในปีบัญชี 2548 ซึ่งเป็นผลจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ที่รุนแรงขึ้น โดยบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำส่วนใหญ่ต่างมีส่วนแบ่งตลาดฯปรับตัวลดลงในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากมีบริษัทหลักทรัพย์ที่จัดตั้งขึ้นใหม่และกลับมาเปิดดำเนินการใหม่หลายแห่ง ส่งผลให้ฐานลูกค้าบุคคลทั่วไปของบริษัทฯปรับลดลง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนของลูกค้าสถาบันในประเทศของบริษัทฯมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 7.62 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 8.18 ในปีบัญชี 2548 และสัดส่วนลูกค้าต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจนจากร้อยละ 6.58 เป็น

ร้อยละ 9.29 ซึ่งเป็นผลจากนโยบายของบริษัทฯ ที่ให้ความสำคัญกับการเพิ่มประสิทธิภาพและคุณภาพการบริการในทุกด้าน โดยเฉพาะคุณภาพของงานวิจัยหลักทรัพย์ที่เป็นกุญแจสำคัญที่ทำให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าสถาบันและลูกค้าต่างประเทศได้เพิ่มขึ้น

แยกตามประเภทลูกค้า	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ลูกค้าทั่วไป	212,694	82.53	388,559	85.80	147,039	83.69
สถาบันในประเทศ	21,085	8.18	34,487	7.62	12,607	7.18
ลูกค้าต่างประเทศ	23,926	9.29	29,805	6.58	16,045	9.13
รวม *	257,705	100.00	452,851	100.00	175,691	100.00

หมายเหตุ : รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

* ยอดรวมมิได้รวมมูลค่าบัญชีเงินลงทุนของบริษัทฯ

มูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัทฯ แยกตามการซื้อขาย	ปีบัญชี 2548		ปีบัญชี 2547		ปีบัญชี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บัญชีเงินสด	208,565	80.64	373,791	82.30	151,672	85.98
บัญชีอินเตอร์เน็ต	8,261	3.19	7,003	1.54	2,184	1.24
บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	41,814	16.17	73,423	16.16	22,540	12.78
รวม	258,640	100.00	454,217	100.00	176,396	100.00

หมายเหตุ : รวมมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ใหม่

ธุรกิจวาณิชธนกิจ

รายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจของบริษัทฯ ในปีบัญชี 2548 มีการชะลอตัวลงจากปีก่อนเล็กน้อย โดยรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากธุรกรรมทางด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการบริการอื่นๆ ของบริษัทฯ ปรับตัวลดลงร้อยละ 9.52 จาก 41.59 ล้านบาท ในปีบัญชี 2547 เป็น 37.63 ล้านบาทในปีบัญชี 2548 ปัจจัยหลักเป็นผลจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากเป็นที่ปรึกษาทางการเงินปรับตัวลดลงร้อยละ 81.93 จาก 24.63 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 4.45 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 เป็นผลจากการสิ้นสุดสัญญาการให้บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED ตั้งแต่สิ้นปีบัญชี 2547 ทำให้ในปีบัญชี 2548 บริษัทฯ ไม่มีรายได้ค่าธรรมเนียมรับจากการให้บริการดังกล่าว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึงร้อยละ 675.61 จาก 2.46 ล้านบาท เป็น 19.08 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมรับจากการให้บริการข้อมูลด้านตราสารหนี้ให้แก่ NOMURA INTERNATIONAL (HONG KONG) LIMITED ขณะที่ในปีบัญชี 2547

บริษัทไม่มีค่าธรรมเนียมรับจากการให้บริการดังกล่าว ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดตั้งสายงานบริการด้านตราสารหนี้ในเดือนกรกฎาคม 2547 เพื่อให้บริการธุรกรรมตราสารหนี้ให้แก่ลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ โดยธุรกรรมดังกล่าวได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายของโนมูระในต่างประเทศทั่วโลก

ธุรกรรมการลงทุนของบริษัทฯ

ธุรกรรมการลงทุนของบริษัทฯในปีบัญชี 2548 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากธุรกรรมการลงทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียงร้อยละ 2.91 จาก 41.30 ล้านบาท ในปีบัญชี 2547 เป็น 42.50 ล้านบาท ในปีบัญชี 2548 อย่างไรก็ตาม ในปีบัญชี 2548 บริษัทฯได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาว ส่งผลให้บริษัทฯมีกำไรจากการขายเงินลงทุนสุทธิจำนวน 35.27 ล้านบาท ทำให้กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯในปีบัญชี 2548 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 32.11 ล้านบาท จาก 1.52 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 33.63 ล้านบาทในปีบัญชี 2548

ธุรกิจการให้บริการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

รายได้จากธุรกรรมการให้บริการเงินให้กู้ยืมหลักทรัพย์จัดเป็นแหล่งรายได้เสริมที่สำคัญของบริษัทฯ ที่มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีสัดส่วนต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.79 ในปีบัญชี 2547 เป็นร้อยละ 7.12 ในปีบัญชี 2548 สอดคล้องกับนโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯที่หันมาให้น้ำหนักด้านการให้บริการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ผ่านระบบเครดิตบาลานซ์ (Credit Balance) มากขึ้นเพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยไม่มีนโยบายที่ให้สินเชื่อแก่หลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง โดยบริษัทฯได้จัดตั้งคณะกรรมการเพื่อดูแลการขายสินเชื่อดังกล่าว สอดคล้องกับนโยบายของบริษัทฯที่เน้นการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจให้อยู่ในระดับต่ำ ประกอบกับมูลค่าเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เฉลี่ยของบริษัทฯในปีบัญชี 2548 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อนและอัตราผลตอบแทนจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้บริการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.74 จาก 48.34 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 58.85 ล้านบาทในปีบัญชี 2548

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 จำนวน 4,395.07 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 7.11 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมจำนวน 4,731.37 ล้านบาท ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2547 โดยการลดลงของสินทรัพย์ส่วนใหญ่เป็นผลจากลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 22.05 จากสิ้นงวดปีบัญชี 2547 และเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิที่ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.70 ขณะที่องค์ประกอบหลักของสินทรัพย์ ณ สิ้นปีบัญชี 2548 ประกอบด้วย ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิมีสัดส่วนสูงที่สุดคิดเป็นร้อยละ 38.20 ของ

สินทรัพย์รวม เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคิดเป็นร้อยละ 31.66 เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิคิดเป็น ร้อยละ 24.47 และสินทรัพย์อื่นคิดเป็นร้อยละ 5.67 ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในสินทรัพย์มีดังนี้

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันสิ้นงวดปีบัญชี 2548 มีมูลค่า 1,679.11 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 22.05 จากวันสิ้นงวดบัญชี 2547 ซึ่งมีมูลค่า 2,154.16 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของลูกหนี้ประเภทเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่มีการปรับตัวลดลงร้อยละ 23.52 จาก 1,347.35 ล้านบาทในปีบัญชี 2547 เป็น 1,030.39 ล้านบาทในปีบัญชี 2548 และลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ประเภทบัญชีเงินสดตามคำสั่งปรับตัวลดลงร้อยละ 38.20 จาก 707.86 ล้านบาท เป็น 437.45 ล้านบาท ทั้งนี้ การลดลงของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นไปตามการลดลงของปริมาณธุรกิจในช่วงสิ้นงวดปีบัญชี โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดฯ ณ สิ้นงวดปีบัญชีในเดือนสิงหาคม 2548 อยู่ที่ 15,697.34 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 16.78 จากสิ้นงวดปีบัญชีในเดือนสิงหาคมปี 2547 ที่ระดับ 18,862.43 ล้านบาท

เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิมีมูลค่า 1,075.32 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 4.70 จากปีบัญชี 2547 ซึ่งมีมูลค่า 1,128.30 ล้านบาท โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากการจำหน่ายเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะยาวของบริษัท ทั้งนี้ เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของบริษัทฯเป็นเงินลงทุนชั่วคราว (Current Investment) ที่มีระยะเวลาการลงทุนไม่เกิน 1 ปี คิดเป็นร้อยละ 98.10 และเป็นเงินลงทุนระยะยาว (Long Term Investment) ร้อยละ 1.90 ทั้งนี้เพื่อให้มีความคล่องตัวในการปรับเปลี่ยนการลงทุนและสามารถบริหารเงินลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงเพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 สิงหาคม 2548 มีมูลค่า 1,391.67 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 35.45 จาก 1,027.43 ล้านบาท ณ 31 สิงหาคม 2547 ทั้งนี้เพื่อใช้รองรับการเติบโตของธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉพาะในช่วงที่มูลค่าการซื้อขายของบริษัทฯปรับเพิ่มขึ้นในระดับสูง

โดยสรุป บริษัทฯยังคงจัดเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง บริษัทฯมีสภาพคล่องทางการเงินในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) สูงถึงร้อยละ 508.82 ซึ่งเป็นอัตราที่สูงมากเมื่อเทียบกับอัตราขั้นต่ำที่ทางคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ที่ร้อยละ 7 และมีอัตราส่วนสินทรัพย์ค้ำประกันต่อสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับสูงที่ร้อยละ 27.92 และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสูงถึง 1,391.67 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 31.66 ของสินทรัพย์รวม

ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ในปีบัญชี 2548 อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.22 เท่า ลดลงเล็กน้อยจาก 0.25 เท่าในปีบัญชี 2547 กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรมีจำนวนสูงถึง 477.49 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ระดับ 3,610.12 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชี (BOOK VALUE) สูงถึง 50.36 บาท ต่อหุ้น

แนวโน้มของธุรกิจในอนาคต

ปัจจัยแห่งความสำเร็จของผู้ประกอบการในธุรกิจหลักทรัพย์

ปัจจัยแห่งความสำเร็จของธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่สำคัญ คือ การที่ผู้บริหารมีประสบการณ์ มีวิสัยทัศน์ในการประกอบธุรกิจที่กว้างไกลสามารถนำพากิจการไปสู่ทิศทางที่ถูกต้องภายใต้เงื่อนไขการเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วและผันผวนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกอบกับการมีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่งซึ่งจะทำให้กิจการสามารถขยายกิจการได้ในช่วงเวลาที่เหมาะสมเพราะมีสินทรัพย์ทางการเงินที่สามารถนำมาบริหารให้เกิดประโยชน์สูงสุดภายใต้การควบคุมความเสี่ยงที่มีคุณภาพ

แนวทางในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ท่ามกลางการแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้น หมายถึง การปรับตัวของผู้ประกอบการที่จำเป็นต้องหันมามุ่งเน้นการให้บริการบทวิเคราะห์ที่มีคุณภาพ การพัฒนาระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตสูงขึ้นแม้ว่าในปัจจุบันจะอยู่ในช่วงเริ่มต้น นอกจากนี้ การพัฒนาขีดความสามารถด้านวาณิชธนกิจจะทำให้บริษัทฯ ให้บริการได้แบบครบวงจร สามารถขยายส่วนแบ่งตลาดให้เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องพร้อมรับการเปิดเสรีในอนาคต อีกทั้งยังต้องมีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและมีวินัย การมีระบบงานและการควบคุมภายในที่ดี ตลอดจนการจัดทำข้อมูลการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพให้แก่ลูกค้า สิ่งต่างๆเหล่านี้จะเป็นปัจจัยสำคัญทำให้ผู้ประกอบการสามารถประสบความสำเร็จและยืนหยัดในธุรกิจนี้ได้ด้วยดี

ทั้งนี้ ผู้บริหารของธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะต้องยึดหลักการในการดำเนินธุรกิจด้วยความโปร่งใสและตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) ตามแนวทางที่บริษัทจดทะเบียนต้องถือปฏิบัติตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และต้องปฏิบัติตามแนวทางปฏิบัติที่ดี (Good Practices) ของพนักงานด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสมาชิกในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด รวมทั้งต้องปฏิบัติตามที่ลูกค้า และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯด้วยความยุติธรรม

ธุรกิจวาณิชธนกิจ

สำหรับแนวโน้มภาวะการแข่งขันของธุรกิจด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นคาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอนาคต เนื่องจากทุกโบรกเกอร์ต่างหันมาเน้นการทำธุรกิจด้านนี้มากขึ้นและเป็นการสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมทางการเงินเพื่อเสริมรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจด้านที่ปรึกษาทางการเงินและการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้นยังมีความผันผวนตามทิศทางของตลาดหลักทรัพย์ฯเช่นกัน บริษัทฯเชื่อว่าทีมงานที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ สำหรับกลุ่ม

ลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ นั้น จะมุ่งเน้นลูกค้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัททั่วไป โดยเฉพาะกลุ่ม SMEs ที่ต้องการระดมทุนจากตลาดทุนและตลาดเงิน

คำตอบแทนของผู้สอบบัญชี

- คำตอบแทนจากการสอบบัญชี

หน่วย : บาท

	ชื่อบริษัทผู้จ่าย	ชื่อผู้สอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี
1	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 1 กันยายน 2547 ถึง 31 สิงหาคม 2548)	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด (โดยนางสาว รัตนา จาละ)	800,000
2	กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด ซึ่งจดทะเบียนแล้ว (สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ 1 มกราคม 2547 ถึง 31 ธันวาคม 2547)	บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด (โดยนางสาว วิสสุตา จริยธนากร)	90,000
รวมคำตอบแทนจากการสอบบัญชี			890,000

- ค่าบริการอื่น

หน่วย : บาท

ลำดับ	ชื่อบริษัทผู้จ่าย	ประเภทของงาน บริการอื่น	ชื่อผู้สอบบัญชี	คำตอบแทนงานบริการอื่น	
				ในระหว่างปี บัญชี	ส่วนที่ จะต้องจ่าย ในอนาคต
1	บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)	บริการด้าน กฎหมายและภาษี	บริษัท เอ็นส์ท	107,000	-
รวมคำตอบแทนสำหรับงานบริการอื่น				107,000	-

ตารางสรุปอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปีบัญชี 2548	ปีบัญชี 2547	ปีบัญชี 2546
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)			
อัตรากำไรขั้นต้น	96.51 %	96.96 %	97.19 %
อัตรากำไรสุทธิ	20.62 %	28.60 %	19.65 %
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	4.60 %	9.91 %	3.45 %
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	4.71 %	1.66%	6.00 %
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	3.73 %	7.55 %	2.71 %
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	0.18 เท่า	0.26 เท่า	0.14 เท่า
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวม	27.92 %	19.91 %	21.53 %
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	84.98 %	89.50 %	82.42 %
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.22 เท่า	0.25 เท่า	0.38 เท่า
อัตราการจ่ายเงินปันผล	N/A	98.21 %	99.46 %
อัตราส่วนอื่น ๆ			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพ์ต่อสินทรัพย์	24.47 %	23.85 %	32.48 %
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (คำนวณตามเกณฑ์ ก.ล.ต.)	508.82 %	368.35 %	224.34 %
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)			
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	50.36	53.01	49.75
กำไรสุทธิต่อหุ้น	2.38	5.09	1.71
เงินปันผลต่อหุ้น	N/A	5.00	1.70
อัตราการเติบโต (%)			
สินทรัพย์รวม	(7.11)	(4.08)	19.59
หนี้สินรวม	(15.75)	(31.81)	128.44
รายได้รวม	(35.27)	104.70	(7.11)
รายได้จากการขายหรือบริการ	(35.44)	104.32	(7.04)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(22.87)	63.04	(9.98)
กำไรสุทธิ	(53.31)	197.88	35.09

จุดเด่นทางการเงิน

ข้อมูลจากงบการเงิน (ล้านบาท)	ปีบัญชี 2548	ปีบัญชี 2547	ปีบัญชี 2546
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,391.67	1,027.43	828.07
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	1,679.11	2,154.16	1,702.78
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ - สุทธิ	1,075.32	1,128.29	1,602.14
สินทรัพย์รวม	4,395.07	4,731.37	4,932.80
หนี้สินรวม	784.95	931.75	1,366.39
ทุนเรียกชำระแล้ว	716.82	716.82	716.82
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	477.49	665.12	419.72
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,610.12	3,799.63	3,566.41
รายได้ค่านายหน้า	647.50	1,137.65	446.28
รายได้รวม	826.15	1,276.26	623.49
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	574.00	744.18	456.45
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	170.38	364.95	122.52
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)	ปีบัญชี 2548	ปีบัญชี 2547	ปีบัญชี 2546
มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	50.36	53.01	49.75
กำไรสุทธิต่อหุ้น	2.38	5.09	1.71
เงินปันผลต่อหุ้น	N/A	5.00	1.70
ราคาพาร์	10.00	10.00	10.00
อัตรากำไร (%)	ปีบัญชี 2548	ปีบัญชี 2547	ปีบัญชี 2546
สินทรัพย์รวม	(7.11)	(4.08)	19.59
หนี้สินรวม	(15.75)	(31.81)	128.44
รายได้ค่านายหน้า	(43.08)	154.92	(6.46)
รายได้รวม	(35.27)	104.70	(7.11)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(22.87)	63.04	(9.98)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(53.31)	197.88	35.09
ข้อมูลอื่น	ปีบัญชี 2548	ปีบัญชี 2547	ปีบัญชี 2546
ส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	2.91%	3.60%	3.86%
อัตราค่านายหน้าเฉลี่ย	0.25%	0.25%	0.25%
จำนวนสำนักงานสาขา	4	4	4
จำนวนพนักงานรวม	462	455	386
ราคาหุ้นสูงสุด (บาท)	77.50	117.00	45.00
ราคาหุ้นต่ำสุด (บาท)	39.50	45.25	26.50
ราคาปิด (บาท)	49.50	67.50	44.50

รายละเอียดผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุม

นายสุเทพ พิตกานนท์

ประธานกรรมการและประธานกรรมการบริหาร

อายุ 43 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ University of Missouri Kansas City ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2539 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

นายไคสุเกะ ฟุจิตะ

กรรมการอำนวยการ

อายุ 48 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาตรีกฎหมาย Waseda University ประเทศญี่ปุ่น

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2543 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

2541 - 2543 President and Managing Director

Nomura Nederland N.V.

นางนันทนา จิตต์หมั่น

กรรมการบริหาร

อายุ 44 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ Eastern Michigan University ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2542 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

นายพิศิษฐ์ เทศะบำรุง

กรรมการ

อายุ 81 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาตรีกฎหมาย มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ปริญญาวิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร รุ่น 18

สัดส่วนการถือหุ้น 0.00056

ประวัติการทำงาน 2548 - ปัจจุบัน กรรมการและประธานที่ปรึกษา

บริษัท เอส.เจ.ทนายความและการบัญชี จำกัด

2543 - ปัจจุบัน ที่ปรึกษาอธิการบดี สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

นางวัชนี พรรณเชษฐ์

กรรมการอิสระ

อายุ 68 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทการบัญชี University of Alabama ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2502 - 2540 รองคณบดีฝ่ายวิชาการ
รองคณบดีฝ่ายวิเทศสัมพันธ์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์
ภาควิชาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

นายประเสริฐ วีระเสถียรพรกุล

กรรมการอิสระ

อายุ 45 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ University of Wisconsin-Madison ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2540 - ปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการ
บริษัท คอนเซ็ปท์ เทรนนิง แอนด์ คอนซัลแตนท์ จำกัด

พันเอกเรือธงทรัพย์ โฉมวิริยะ

กรรมการอิสระ

อายุ 53 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาตรีวิศวกรรมศาสตร์ University of Alabama ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2543 - ปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ยูไนเต็ท อินฟอร์เมชัน ไฮเวย์ จำกัด
2541 - 2542 ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
บริษัท สามารถ เทเลคอม จำกัด (มหาชน)

นางกฤษณา แซ่หลิว

ผู้บังคับบัญชาสายงานปฏิบัติการด้านบริการธุรกิจหลักทรัพย์

อายุ 45 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาตรีวิทยาศาสตร์ Southern Adventist University ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2539 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

นายนิมิต วงศ์จริยกุล

ผู้บังคับบัญชาสายงานบริการด้านวาณิชธนกิจ

อายุ 41 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทวิศวกรรมศาสตร์ Pennsylvania State University ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2541 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

นายเชรต โปษยานนท์

ผู้บังคับบัญชาสายงานด้านตราสารหนี้

อายุ 41 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ Webster University ประเทศสหรัฐอเมริกา

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2547 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

2540 - 2547 Head of Multinational,
Deutsche Bank, Bangkok

นายสาธิต วรรณศิลป์

ผู้บังคับบัญชาสายงานบริการด้านวิจัยหลักทรัพย์

อายุ 40 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ Manuel L. Quezon University, Manila, Philippines

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2537 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

นางสาวรวงคณา วสุวานิช

ผู้จัดการทั่วไปฝ่ายบัญชี และผู้จัดการฝ่ายวางแผนองค์กร

อายุ 38 ปี

วุฒิการศึกษาสูงสุด ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สัดส่วนการถือหุ้น -

ประวัติการทำงาน 2546 - ปัจจุบัน บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

2545 - 2546 Business Controller

GE Capital Thailand

2542 - 2544 Accounting Manager

GE Capital Thailand

รายงานผู้สอบบัญชีและงบการเงิน

- รายงานผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- งบการเงินประจำปีการเงิน 2548 สิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548
- หมายเหตุประกอบงบการเงิน

รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นและคณะกรรมการของ
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลง
ในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทหลักทรัพย์
พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลใน
งบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการ
ตรวจสอบของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติตามตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้อง
วางแผนและปฏิบัติตามเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอัน
เป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็น
จำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และ
ประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมิน
ถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่นำเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบ
ดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 ผลการ
ดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด
(มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป

รัตนา จาละ

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 3734

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด
กรุงเทพฯ : 10 ตุลาคม 2548

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

งบดุล

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2548	2547
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4	1,391,674,118	1,027,426,646
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	5	-	169,952,545
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน	6		
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ		1,054,875,427	1,108,850,613
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ		20,443,990	19,443,990
เงินลงทุน - สุทธิ		1,075,319,417	1,128,294,603
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์		40,020,731	6,060,132
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	7		
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		1,684,971,738	2,160,370,630
ดอกเบี้ยค้างรับ		3,842,695	4,062,363
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ		1,688,814,433	2,164,432,993
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	8	(9,700,048)	(10,272,355)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ		1,679,114,385	2,154,160,638
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	10	69,616,572	85,980,492
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	11	18,737,139	16,507,538
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	12	36,978,689	51,162,443
สินทรัพย์อื่น	13	83,608,071	91,826,489
รวมสินทรัพย์		4,395,069,122	4,731,371,526

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

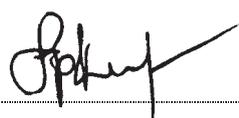
บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

งบดุล (ต่อ)

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

(หน่วย : บาท)

	หมายเหตุ	2548	2547
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์		-	172,420,116
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์		718,925,868	677,037,256
หนี้สินอื่น	14	66,024,084	82,288,719
รวมหนี้สิน		784,949,952	931,746,091
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 72,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		720,000,000	720,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 71,682,300 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท		716,823,000	716,823,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		2,131,833,600	2,131,833,600
ส่วนเกินทุน(ต่ำกว่าทุน)ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	6.3	(3,030,661)	(1,152,253)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	15	72,000,000	72,000,000
- สำรองทั่วไป		215,000,000	215,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		477,493,231	665,121,088
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		3,610,119,170	3,799,625,435
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		4,395,069,122	4,731,371,526
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			



กรรมการ



บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
งบกำไรขาดทุน
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

	หมายเหตุ	2548	2547
(หน่วย : บาท)			
รายได้			
ค่านายหน้า		647,499,132	1,137,645,561
ค่าธรรมเนียมและบริการ	16	37,631,312	41,590,276
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	6.4	33,631,324	1,520,880
ดอกเบี้ยและเงินปันผล		42,500,626	41,299,828
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์		58,851,646	48,336,213
รายได้อื่น		6,039,666	5,867,646
รวมรายได้		826,153,706	1,276,260,404
ค่าใช้จ่าย			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน		6,471,659	6,922,921
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย		22,178,586	31,701,248
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)		(278,905)	783,566
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	17	386,939,909	558,231,069
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์		125,115,347	125,921,321
ค่าภาษีอากร		3,179,092	3,274,663
ค่าตอบแทนกรรมการ	18	2,601,000	2,715,000
ค่าใช้จ่ายอื่น		56,166,411	54,038,170
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน		574,001,759	744,180,223
รวมค่าใช้จ่าย		602,373,099	783,587,958
กำไรก่อนภาษีเงินได้		223,780,607	492,672,446
ภาษีเงินได้	12	(53,400,964)	(127,718,101)
กำไรสุทธิสำหรับปี		170,379,643	364,954,345
กำไรต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน			
กำไรสุทธิ		2.38	5.09
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน)
งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

(หน่วย : บาท)

	หุ้นสามัญ	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	ส่วนเกิน (ต่ำกว่าทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	สำรอง	สำรองทั่วไป	กำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรร	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 กันยายน 2546	716,823,000	2,131,833,600	11,034,718	72,000,000	215,000,000	419,717,530	3,566,408,848
ส่วนเกินทุน (ต่ำกว่าทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง							
มูลค่าเงินลงทุน	-	-	(16,249,295)	-	-	-	(16,249,295)
- จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	4,062,324	-	-	-	4,062,324
- จากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	364,954,345	364,954,345
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	(119,550,787)	(119,550,787)
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 19)	-	-	-	-	-	-	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2547	716,823,000	2,131,833,600	(1,152,253)	72,000,000	215,000,000	665,121,088	3,799,625,435
ส่วนเกินทุน (ต่ำกว่าทุน) ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลง							
มูลค่าเงินลงทุน	-	-	(2,504,543)	-	-	-	(2,504,543)
- จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	626,135	-	-	-	626,135
- จากภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	-	-	-	170,379,643	170,379,643
กำไรสุทธิ	-	-	-	-	-	(358,007,500)	(358,007,500)
เงินปันผลจ่าย (หมายเหตุ 19)	-	-	-	-	-	-	-
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548	716,823,000	2,131,833,600	(3,030,661)	72,000,000	215,000,000	477,493,231	3,610,119,170

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	170,379,643	364,954,345
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)		
จากกิจกรรมดำเนินงาน :-		
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	37,092,164	35,858,545
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(278,905)	783,566
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	14,809,890	(2,606,171)
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	(35,273,500)	-
กำไรจากการจำหน่ายอุปกรณ์	(1,369)	(335)
ตัดจำหน่ายอุปกรณ์จากการเลิกใช้งาน	337,227	196
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน		
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	187,065,150	398,990,146
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง :-		
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	169,952,545	404,553,370
เงินลงทุนชั่วคราว	(19,076,357)	457,592,513
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์-สินทรัพย์	(33,960,599)	(6,060,132)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ	475,613,516	(452,168,125)
สินทรัพย์อื่น	7,597,595	26,958,328
	600,126,700	430,875,954
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง) :-		
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์-หนี้สิน	(172,420,116)	(37,188,587)
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	41,888,612	(405,862,848)
หนี้สินอื่น	(16,264,635)	8,406,477
	(146,796,139)	(434,644,958)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	640,395,711	395,221,142

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน)
งบกระแสเงินสด (ต่อ)
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน		
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	(1,000,000)	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาว	105,820,500	-
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(16,203,645)	(63,458,997)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	15,232	14,224
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(6,772,826)	(12,872,181)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน	81,859,261	(76,316,954)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน		
จ่ายเงินปันผล	(358,007,500)	(119,550,786)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(358,007,500)	(119,550,786)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	364,247,472	199,353,402
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	1,027,426,646	828,073,244
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	1,391,674,118	1,027,426,646
ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด :-		
เงินสดจ่ายระหว่างปีสำหรับ		
ภาษีเงินได้	33,539,127	126,848,444
ดอกเบี้ยจ่าย	4,840,029	5,032,821

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

1. ข้อมูลทั่วไป

- 1.1 บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดตามกฎหมายไทย เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2513 บริษัทฯมีสำนักงานใหญ่อยู่ที่เลขที่ 21/3 อาคารไทยวาทาวเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานครและมีสำนักงานสาขาในกรุงเทพฯรวมทั้งสิ้น 4 สาขา
- 1.2 บริษัทฯประกอบกิจการในประเทศไทย โดยมีธุรกิจหลักคือ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

2. เกณฑ์ในการจัดหางบการเงิน

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ถือหน่วยลงทุนในกองทุนเปิดพัฒนสินตราสารหนี้ในอัตราร้อยละ 96.34 (2547 : ร้อยละ 96.34) และกองทุนเปิดอูซุชาชัยมงคลร้อยละ 99.94 (2547 : ร้อยละ 99.98) บริษัทฯ มีสิทธิในการออกเสียงในกองทุนดังกล่าวเกินกว่ากึ่งหนึ่ง แต่บริษัทฯมิได้จัดหางบการเงินรวมเนื่องจากบริษัทฯไม่มีอำนาจควบคุมในการกำหนดนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของกองทุนดังกล่าว

3. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนดโดยสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลบังคับตามพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 และได้จัดทำขึ้นตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

นโยบายการบัญชีที่สำคัญของบริษัทฯโดยสรุปมีดังต่อไปนี้ :-

3.1 การรับรู้รายได้

ก) ค่านายหน้า

ค่านายหน้าจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ถือเป็นรายได้ ณ วันที่ที่เกิดรายการ

ข) ค่าธรรมเนียมและบริการ

ค่าธรรมเนียมและบริการถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง

ค) กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์

กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์ถือเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่เกิดรายการ

ง) ดอกเบี้ยและเงินปันผล

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง เงินปันผลจากเงินลงทุนถือเป็นรายได้เมื่อมีการประกาศจ่าย

จ) ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง เว้นแต่มีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย บริษัทฯจึงหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยดังกล่าวตามเกณฑ์คงค้าง กรณีดังต่อไปนี้ถือว่ามีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย

1. ลูกหนี้ทั่วไปที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
2. ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
3. ลูกหนี้อื่นที่มียอดค้างชำระดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป

เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามหนังสือที่ กธ. 33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544

3.2 ดอกเบี้ยเงินกู้ยืม

ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมถือเป็นค่าใช้จ่ายตามเกณฑ์คงค้าง

3.3 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดในมือ เงินฝากธนาคารทุกประเภทและบัตรเงินฝากที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 เดือน รวมถึงตัวเงินประเภทเพื่อเรียกและตัวเงินที่มีวันถึงกำหนดภายใน 3 เดือนหรือน้อยกว่า และไม่รวมเงินฝากที่มีภาระผูกพัน ซึ่งเป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สช/น. 46/2545 เรื่อง แบบงบการเงินสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2545

3.4 การรับรู้และตัดบัญชีสินทรัพย์ของลูกค้า

บริษัทบันทึกสินทรัพย์ประเภทเงินสดที่ลูกค้าวางไว้กับบริษัทเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ บัญชีเงินสด และบัญชีเครดิตบาลานซ์เป็นสินทรัพย์ของบริษัทเพื่อการควบคุมภายใน และ ณ วันที่ในงบดุลบริษัทจะตัดรายการดังกล่าวในส่วนที่ไม่มีภาระค้ำประกันออกทั้งด้านสินทรัพย์และหนี้สิน โดยจะแสดงเฉพาะสินทรัพย์ที่เป็นของบริษัทเท่านั้น

3.5 การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทประกอบธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ โดยบริษัทจะเข้าเป็นคู่สัญญากับผู้ยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัท บริษัทมีวัตถุประสงค์หลักในการให้ยืมหลักทรัพย์กับลูกค้าเพื่อให้ลูกค้าทำการขายชอร์ตผ่านบัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระบบเครดิตบาลานซ์ที่มีอยู่กับบริษัทเท่านั้น โดยประเภทของหลักทรัพย์สำหรับธุรกรรม คือ กลุ่มหลักทรัพย์ในดัชนีเซ็กเตอร์ 50 ซึ่งกำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอยู่ในรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ลูกค้าซื้อในบัญชีมาร์จินระบบเครดิตบาลานซ์ (Marginable Securities)

บริษัทบันทึกบัญชีรับรู้ภาระที่ต้องส่งคืนหลักทรัพย์ที่ยืมมาซึ่งได้นำไปให้ยืมต่อเป็นเจ้าหนี้หุ้ยืม และบริษัทบันทึกบัญชีหลักทรัพย์ซึ่งนำไปให้ลูกค้ายืมต่อเป็นลูกหนี้หุ้ยืมหลักทรัพย์ในงบดุล ณ วันสิ้นปีบริษัทปรับปรุงบัญชีเจ้าหนี้หุ้ยืมและลูกหนี้หุ้ยืมหลักทรัพย์โดยคำนวณจากราคาปิด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน บริษัทบันทึกเงินสดที่นำไปวางเป็นหลักประกันในบัญชีลูกหนี้หลักทรัพย์สินวางประกัน ค่าธรรมเนียมการยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์บันทึกตามเกณฑ์คงค้างตามระยะเวลา

3.6 เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายทิ้งที่ถือไว้เป็นเงินลงทุนชั่วคราวและระยะยาวแสดงตามมูลค่ายุติธรรม บริษัทบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้ยืมจนกระทั่งจำหน่ายหลักทรัพย์จึงบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่านั้นในงบกำไรขาดทุน

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนทั่วไปซึ่งแสดงตามราคาทุน

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อหลังสุด ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ รัฐบาล และรัฐวิสาหกิจและของตราสารหนี้ภาคเอกชนคำนวณโดยใช้อัตราผลตอบแทนที่ประกาศโดยศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทยปรับด้วยค่าความเสี่ยงที่เหมาะสม มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุน

บริษัทฯ จะบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนไว้ในงบกำไรขาดทุนเมื่อมีสิ่งบ่งชี้ถึงการด้อยค่า

บริษัทฯ ใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

3.7 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ หมายถึง ยอดคลุสิทธิลูกหนี้ลูกค้ำที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยใช้หลักทรัพย์ที่ซื้อมาวางเป็นประกัน ลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์และลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน อันได้แก่ เงินที่นำไปวางเป็นประกันกับเจ้าหนี้หุ้นยืมหรือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์รวมถึงลูกหนี้อื่น เช่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดที่ไม่สามารถชำระเงินได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างดำเนินคดี ประนอมหนี้หรือผ่อนชำระเป็นต้น

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์แสดงราคาตามมูลหนี้สุทธิจากค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยการประเมินฐานะของลูกหนี้แต่ละรายโดยพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันและตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอและ/หรือมีโอกาสที่ได้รับชำระคืนไม่ครบ ทั้งนี้ บริษัทฯถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ดังนี้ :-

- ก) มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง
 - (1) มูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้ว แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายอากรแล้ว
 - (2) มูลหนี้ที่บริษัทฯ ได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้
- ข) มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึง มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะดังนี้ :-
 - (1) ลูกหนี้ทั่วไป และลูกหนี้อื่นที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
 - (2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป

- ค) มุลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึง มุลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะตาม ข)

โดยบริษัทตัดจำหน่ายลูกหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีวันที่ที่พบรายการ และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละหนึ่งร้อยของมูลหนี้จัดชั้นสงสัยทั้งจำนวน ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามหนังสือที่ กธ. 33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544

3.8 การปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา

บริษัทฯบันทึกรายการที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหาตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 34 “การบัญชีสำหรับการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา” แต่อย่างไรก็ตาม ไม่มีการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหาในระหว่างปีปัจจุบัน

3.9 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์แสดงตามราคาทุนหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสม ค่าเสื่อมราคาคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยใช้วิธีเส้นตรง ตามอายุการใช้งานโดยประมาณดังนี้ :-

อาคารสำนักงาน	20 ปี
ส่วนปรับปรุงอาคารสำนักงาน	5 ปี
เครื่องใช้สำนักงาน	3, 5 ปี
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	5 ปี
ยานพาหนะ	5 ปี
ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับที่ดิน	

3.10 สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สินทรัพย์ไม่มีตัวตน คือ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์แสดงตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม ค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณของสินทรัพย์เป็นจำนวนประมาณ 5 ปี

3.11 สินทรัพย์/หนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

บริษัทฯได้ใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 56 เรื่อง การบัญชีสำหรับภาษีเงินได้ ก่อนวันที่ปฏิบัติบริษัทฯบันทึกภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ซึ่งเกิดจากความแตกต่างชั่วคราวในการรายงานรายได้และ

ค่าใช้จ่ายทางบัญชีและทางภาษี ดังนั้น ภาษีเงินได้ในส่วนที่สัมพันธ์กับรายการที่ยังไม่อาจรับรู้เป็นรายได้หรือรายจ่ายในการคำนวณภาษีเงินได้จะบันทึกเป็น “สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี” ในงบดุล ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ภาษีหรือจะตัดบัญชีเป็นค่าใช้จ่ายภาษี เมื่อรายได้สามารถรับรู้เป็นรายได้ตามประมวลรัษฎากรหรือค่าใช้จ่ายที่บันทึกไว้เกิดขึ้นจริงและนำมาหักเป็นค่าใช้จ่ายได้แล้วในการคำนวณภาษีเงินได้ โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบันในการคำนวณภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ผลแตกต่างชั่วคราวส่วนใหญ่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของเงินลงทุน ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขายและสำรองต่าง ๆ

3.12 สินทรัพย์รอการขาย

สินทรัพย์รอการขายแสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนซึ่งถือตามราคาประเมินล่าสุดหักด้วยประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า

3.13 การแปลงค่าเงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศซึ่งเกิดขึ้นในระหว่างปีได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่เกิดรายการ สินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศคงเหลืออยู่ ณ วันที่ในงบดุลได้แปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

3.14 เครื่องมือทางการเงิน

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์เพื่อการเก็งกำไรหรือเพื่อการค้า

เครื่องมือทางการเงินที่แสดงในงบดุลประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน เงินลงทุน บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ลูกหนี้และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งนโยบายการบัญชีเฉพาะสำหรับรายการแต่ละรายการได้เปิดเผยแยกไว้ในแต่ละหัวข้อที่เกี่ยวข้อง

3.15 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทฯ และพนักงานได้ร่วมกันจัดระเบียบจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 ซึ่งประกอบด้วยเงินที่พนักงานจ่ายสะสมและเงินที่บริษัทฯจ่ายสมทบให้ ในอัตราร้อยละ 5 ของเงินเดือน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์ จัดการกองทุน ฟินันซ่า จำกัด และจะจ่ายให้พนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุนฯ ดังกล่าว

นอกจากการจ่ายเงินสมทบเข้าเงินกองทุนตามปกติแล้ว บริษัทฯยังได้ตั้งสำรองเพื่อจ่ายสมทบเพิ่มเติมสำหรับพนักงานที่ทำงานกับบริษัทครบ 5 ปี และ 10 ปี อีกจำนวนหนึ่ง เงินสำรองเพื่อจ่ายสมทบเพิ่มเติมนี้มิได้จัดตั้งเป็นเงินกองทุน และจะสมทบให้กับพนักงานที่เข้าทำงานกับบริษัทฯ ก่อนวันที่ 15 กรกฎาคม 2529 เท่านั้น หนังสือดังกล่าวได้รวมเป็นส่วนหนึ่งของรายการหนี้สินอื่นแล้ว

3.16 กำไรต่อหุ้น

กำไรต่อหุ้นที่แสดงในงบกำไรขาดทุนเป็นกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ซึ่งคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายอยู่ในระหว่างปี

3.17 การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินให้เป็นไปตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ในบางกรณี ฝ่ายบริหารอาจต้องใช้การประมาณการ ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ดังนั้น ผลที่เกิดขึ้นจริงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

4. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

	2548	2547
เงินสด	81,450	70,350
เงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์	364,587,800	451,448,108
เงินฝากประจำที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	430,000,000	10,351,577
ตั๋วเงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	1,060,000,000	835,000,000
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,854,669,250	1,296,870,035
หัก : เงินฝากในนามบริษัทฯ เพื่อลูกค้า	(462,995,132)	(269,443,389)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - สุทธิ	1,391,674,118	1,027,426,646

5. เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ตัวสัญญาใช้เงินที่มีอายุคงเหลือเกินกว่า 3 เดือน	-	330,000,000
รวมเงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	-	330,000,000
หัก : เงินฝากในนามบริษัทเพื่อลูกค้า	-	(160,047,455)
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน - สุทธิ	-	169,952,545

6. เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

	(หน่วย : บาท)			
	2548		2547	
	ราคาทุน/ราคาทุน ตัดจำหน่าย	มูลค่า ยุติธรรม	ราคาทุน/ราคาทุน ตัดจำหน่าย	มูลค่า ยุติธรรม
เงินลงทุนชั่วคราว				
<i>หลักทรัพย์เพื่อขาย :-</i>				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	30,247,146	14,421,600	22,247,147	7,022,505
หลักทรัพย์รัฐบาล	10,387,239	10,546,411	10,689,944	11,240,833
ตราสารทุนจดทะเบียน	42,823,380	9,975,810	42,688,920	10,461,450
หน่วยลงทุน	1,041,689,188	1,008,687,004	1,041,689,187	1,009,578,825
รวม	1,125,146,953	1,043,630,825	1,117,315,198	1,038,303,613
หัก : ค่าเพื่อการปรับมูลค่า	(4,040,881)	-	(1,536,338)	-
หัก : ค่าเพื่อการด้อยค่า	(77,475,247)	-	(77,475,247)	-
หลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิ	1,043,630,825	1,043,630,825	1,038,303,613	1,038,303,613
<i>ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด -</i>				
<i>ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี</i>				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	-	-	118,697,472	70,547,000
หลักทรัพย์รัฐบาล	11,244,602	11,244,602	-	-
รวม	11,244,602	11,244,602	118,697,472	70,547,000
หัก : ค่าเพื่อการด้อยค่า	-	-	(48,150,472)	-
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด -				
ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี - สุทธิ	11,244,602	11,244,602	70,547,000	70,547,000
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ	1,054,875,427	1,054,875,427	1,108,850,613	1,108,850,613

(หน่วย : บาท)

	2548		2547	
	ราคาทุน/ราคาทุน	มูลค่า	ราคาทุน/ราคาทุน	มูลค่า
	ตัดจำหน่าย	ยุติธรรม	ตัดจำหน่าย	ยุติธรรม
เงินลงทุนระยะยาว				
<u>เงินลงทุนทั่วไป :-</u>				
ตราสารทุนอื่น	21,817,372	20,443,990	20,817,372	19,443,990
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่า	(1,373,382)	-	(1,373,382)	-
เงินลงทุนทั่วไป - สุทธิ	20,443,990	20,443,990	19,443,990	19,443,990
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ	20,443,990	20,443,990	19,443,990	19,443,990
เงินลงทุน - สุทธิ	1,075,319,417	1,075,319,417	1,128,294,603	1,128,294,603

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลซึ่งจัดประเภทเป็นหลักทรัพย์ที่จะถือจนครบกำหนดชำระจำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้เป็นส่วนของลูกค้าที่บริษัทฯต้องส่งคืน เมื่อลูกค้าทวงถามเป็นจำนวน 59 ล้านบาท ดังนั้นคงเหลือเป็นเงินลงทุนในส่วนของบริษัทฯจำนวน 11 ล้านบาท

6.1 ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 บริษัทฯมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่บริษัทฯ ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป ของจำนวนหุ้นสามัญหรือหน่วยลงทุนที่จำหน่ายแล้วของนิติบุคคลนั้นมีดังนี้ :-

ชื่อหลักทรัพย์	ประเภทธุรกิจ	2548			2547		
		สัดส่วน	ราคาทุน	มูลค่า	สัดส่วน	ราคาทุน	มูลค่า
		เงินลงทุน		ยุติธรรม	เงินลงทุน		ยุติธรรม
		ร้อยละ			ร้อยละ		
กองทุนเปิดอูธรชาธิญมงคล	หน่วยลงทุน	99.94	699,844,416	698,354,653	99.98	699,844,416	699,544,094
กองทุนเปิดพัฒนสินตราสารหนี้	หน่วยลงทุน	96.34	291,564,622	283,883,902	96.34	291,564,622	286,279,196
บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์	15.54	42,793,170	9,945,600	15.54	42,793,170	10,567,200

6.2 ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 บริษัทฯมีเงินลงทุนในตราสารหนี้แยกตามอายุคงเหลือของสัญญาได้ดังนี้ :-

(หน่วย : บาท)

	2548			
	อายุคงเหลือของสัญญา			
	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
หลักทรัพย์เพื่อขาย :-				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	18,047,146	12,200,000	-	30,247,146
หลักทรัพย์รัฐบาล	-	10,387,239	-	10,387,239
รวม	18,047,146	22,587,239	-	40,634,385
บวก : ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	40,143	140,629	-	180,772
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่า	(15,847,146)	-	-	(15,847,146)
หลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิ	2,240,143	22,727,868	-	24,968,011
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด :-				
หลักทรัพย์รัฐบาล	11,244,602	-	-	11,244,602
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่า	-	-	-	-
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด - สุทธิ	11,244,602	-	-	11,244,602
รวมตราสารหนี้	13,484,745	22,727,868	-	36,212,613

(หน่วย : บาท)

	2547			
	อายุคงเหลือของสัญญา			
	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	รวม
หลักทรัพย์เพื่อขาย :-				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	17,847,147	4,400,000	-	22,247,147
หลักทรัพย์รัฐบาล	-	10,689,944	-	10,689,944
รวม	17,847,147	15,089,944	-	32,937,091
บวก : ค่าเผื่อการปรับมูลค่า	-	1,173,394	-	1,173,394
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่า	(15,847,147)	-	-	(15,847,147)
หลักทรัพย์เพื่อขาย - สุทธิ	2,000,000	16,263,338	-	18,263,338
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด :-				
ตราสารหนี้ภาคเอกชน	-	118,697,472	-	118,697,472
หัก : ค่าเผื่อการด้อยค่า	-	(48,150,472)	-	(48,150,472)
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด - สุทธิ	-	70,547,000	-	70,547,000
รวมตราสารหนี้	2,000,000	86,810,338	-	88,810,338

6.3 ส่วนเกินทุน(ต่ำกว่าทุน)ที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ยอดยกมาต้นปี	(1,152,253)	11,034,718
เปลี่ยนแปลงระหว่างปีจาก		
- การตีราคา	(2,504,543)	(16,249,295)
- ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	626,135	4,062,324
ยอดคงเหลือปลายปี	<u>(3,030,661)</u>	<u>(1,152,253)</u>

6.4 กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
กำไร(ขาดทุน)ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ :-		
หลักทรัพย์เพื่อค้า	(1,642,842)	(4,110,521)
หลักทรัพย์เพื่อขาย	666	7,015,546
หลักทรัพย์ที่จะถือจนครบกำหนด	35,273,500	-
ขาดทุนจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในหลักทรัพย์ :-		
หลักทรัพย์เพื่อขาย	-	(1,384,145)
รวมกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	<u>33,631,324</u>	<u>1,520,880</u>

6.5 ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ตราสารหนี้ :-		
ดอกเบี้ยรับ	4,420,643	3,328,101
ตราสารทุน :-		
เงินปันผล	18,858,508	19,824,946
รวมดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	<u>23,279,151</u>	<u>23,153,047</u>

6.6 เงินลงทุนในกิจการที่มีปัญหา

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 เงินลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ได้รวมเงินลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกโดยบริษัทที่มีปัญหาเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้ :-

	ราคาทุน		มูลค่าสุทธิรวม		ค่าต่อการปรับมูลค่า/ ด้อยค่าที่บันทึก ในปีบัญชีแล้ว	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ตราสารหนี้ - หุ้นกู้						
1. สถาบันการเงินที่ถูกล้างปิดกิจการหรือถูกทางการเข้าควบคุม	7	7	-	-	7	7
2. บริษัทที่มีปัญหาในการชำระหนี้	9	9	-	-	9	9
ตราสารทุน - หุ้นสามัญ						
1. บริษัทที่มีปัญหาเรื่องการค้าของกิจการ	47	47	13	15	34	32

7. ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	437,453,784	707,901,419
เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	1,030,387,354	1,347,348,159
ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกัน	103,718,155	47,378,180
ลูกหนี้ยืมหลักทรัพย์	103,718,155	47,378,180
ลูกหนี้อื่น	9,694,290	10,364,692
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,684,971,738	2,160,370,630
บวก : ดอกเบี้ยค้างรับ	3,842,695	4,062,363
หัก : ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(9,700,048)	(10,272,355)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	1,679,114,385	2,154,160,638

7.1 ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่ระงับการรับรู้รายได้ตามเกณฑ์คงค้างเป็นจำนวนเงินประมาณ 9.7 ล้านบาท (2547 : 10.3 ล้านบาท)

7.2 ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 บริษัทฯได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้อยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งลูกหนี้จัดชั้นสรุปได้ดังนี้ :-

	(หน่วย : ล้านบาท)					
	จำนวนมูลหนี้		ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ที่ตั้งไว้		ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ส่วนเกิน	
	2548	2547	2548	2547	2548	2547
มูลหนี้จัดชั้นสงสัย	9.7	10.3	9.7	10.3	-	-
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	-	0.1	-	-	-	-
รวม	9.7	10.4	9.7	10.3	-	-

7.3 ลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันจำนวนประมาณ 103.7 ล้านบาท เป็นเงินสดที่บริษัทฯวางเป็นประกันการยืมหลักทรัพย์เพื่อธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่ยืมมามีจำนวนประมาณ 103.7 ล้านบาท ซึ่งทั้งหมดได้นำไปให้ยืมต่อ

8. ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ยอดต้นปี	10,272,355	9,778,059
บวก : หนี้สงสัยจะสูญ(โอนกลับ)	(567,262)	783,566
หัก : หนี้สูญตัดบัญชี	(5,045)	(289,270)
ยอดปลายปี	9,700,048	10,272,355

9. การปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯมียอดคงค้างของเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ปรับโครงสร้างรวมทั้งสิ้น 1 ราย (2547 : 2 ราย) เป็นจำนวน 1.32 ล้านบาท (2547 : 120.02 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯได้ตั้งสำรองเพื่อผลขาดทุนที่อาจจะเกิดขึ้นไว้เป็นจำนวน 1.32 ล้านบาท (2547 : 49.47 ล้านบาท) ทั้งนี้ไม่มีการปรับโครงสร้างหนี้ในระหว่างปีปัจจุบัน

10. ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

(หน่วย : บาท)

	ที่ดิน	อาคาร สำนักงาน	เครื่องใช้ สำนักงาน	เครื่องตกแต่ง และติดตั้ง	ยานพาหนะ	รวม
ราคาทุน :						
31 สิงหาคม 2547	4,263,129	18,441,572	245,170,307	128,365,487	24,312,506	420,553,001
ซื้อเพิ่ม	-	-	11,215,249	4,988,396	-	16,203,645
ตัดจำหน่าย/โอนออก	-	-	(44,233,120)	(125,368)	-	(44,358,488)
31 สิงหาคม 2548	4,263,129	18,441,572	212,152,436	133,228,515	24,312,506	392,398,158
ค่าเสื่อมราคาสะสม :						
31 สิงหาคม 2547	-	15,336,819	202,068,949	111,974,909	5,191,832	334,572,509
ตัดจำหน่าย/โอนออก	-	-	(43,856,657)	(125,346)	-	(43,982,003)
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	-	922,078	20,256,170	6,670,332	4,342,500	32,191,080
31 สิงหาคม 2548	-	16,258,897	178,468,462	118,519,895	9,534,332	322,781,586
มูลค่าสุทธิตามบัญชี :						
31 สิงหาคม 2547	4,263,129	3,104,753	43,101,358	16,390,578	19,120,674	85,980,492
31 สิงหาคม 2548	4,263,129	2,182,675	33,683,974	14,708,620	14,778,174	69,616,572

ค่าเสื่อมราคาที่อยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม :

2547	33,023,595
2548	32,191,080

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯมีเครื่องใช้สำนักงาน เครื่องตกแต่งและติดตั้ง และยานพาหนะจำนวนหนึ่ง ซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังใช้งานอยู่ ราคาทุนก่อนหักค่าเสื่อมราคาสะสมของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงินประมาณ 263 ล้านบาท (2547 : 232 ล้านบาท)

11. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

(หน่วย : บาท)

	อายุการตัด	ยอดยกมา		ยอดคงเหลือ	
	จำหน่ายคงเหลือ	ต้นปี	เพิ่มขึ้น - สุทธิ	ตัดจำหน่าย - สุทธิ	ปลายปี
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	3.66 ปี	16,507,538	5,344,976	(3,115,375)	18,737,139

12. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี/ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 รายการกระทบค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้สำหรับปีซึ่งอยู่ในงบกำไรขาดทุนและภาษีเงินได้ที่คำนวณจากกำไรทางบัญชีสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
ภาษีเงินได้ที่ต้องจ่ายสำหรับปี	37,683,425	130,367,781
ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีจากผลแตกต่างชั่วคราว(เพิ่มขึ้น)ลดลง	14,809,890	(2,606,171)
	52,493,315	127,761,610
บวก (หัก) : รายการปรับปรุงของปีก่อน	907,649	(43,509)
ภาษีเงินได้สำหรับปีซึ่งแสดงอยู่ในงบกำไรขาดทุนเป็นค่าใช้จ่าย	53,400,964	127,718,101

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีที่แสดงในงบดุล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 คำนวณจากผลแตกต่างชั่วคราวตามวิธีนี้สินทรัพย์ภาษีเงินได้ โดยใช้อัตราภาษีร้อยละ 25 ซึ่งแสดงได้ดังนี้:-

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี :-		
ค่าเผื่อผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	19,712,157	31,749,775
ค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขาย	5,945,298	5,945,298
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2,532,979	2,603,966
ส่วนต่ำกว่าทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	1,010,220	384,085
อื่น ๆ	7,778,035	10,479,319
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี - สุทธิ	36,978,689	51,162,443

13. สินทรัพย์อื่น

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	18,701,277	25,905,796
ทรัพย์สินรอการขาย(สุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่าจำนวนประมาณ 24 ล้านบาท)	19,070,008	19,070,008
เงินมัดจำ	16,254,289	16,305,276
เงินสมทบเข้ากองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคา	12,215,279	10,627,925
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	8,485,392	8,531,427
รายได้ดอกเบี้ยค้างรับ	3,069,387	5,453,758
อื่น ๆ	5,812,439	5,932,299
รวมสินทรัพย์อื่น	<u>83,608,071</u>	<u>91,826,489</u>

14. หนี้สินอื่น

	(หน่วย : บาท)	
	2548	2547
โบนัสค้างจ่าย	24,337,880	37,744,717
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	16,897,419	21,400,026
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	7,254,089	2,202,140
อื่น ๆ	17,534,696	20,941,836
รวมหนี้สินอื่น	<u>66,024,084</u>	<u>82,288,719</u>

15. สำรองตามกฎหมาย

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทฯจะต้องจัดสรรเงินสำรองอย่างน้อยร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหลังจากหักขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าสำรองดังกล่าวมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเป็นเงินปันผลได้

16. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

	<u>2548</u>	<u>2547</u>
		(หน่วย : บาท)
การให้บริการด้านตราสารหนี้	19,079,879	-
ที่ปรึกษาทางการเงิน	4,450,000	24,625,000
การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	5,713,606	8,985,079
การสนับสนุนธุรกิจ	4,441,381	3,410,000
การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์	2,746,095	1,018,340
การจัดการทรัพย์สินของลูกค้า	418,000	736,199
การวิเคราะห์และเผยแพร่ข้อมูลของหลักทรัพย์	-	186,916
การแนะนำลูกค้า	660,724	163,889
อื่นๆ	121,627	2,464,853
รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	<u>37,631,312</u>	<u>41,590,276</u>

17. จำนวนและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

	<u>2548</u>	<u>2547</u>
จำนวนพนักงาน ณ วันสิ้นปี (คน)	462	455
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานสำหรับปี (บาท)	386,939,909	558,231,069

18. ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการนี้เป็นผลประโยชน์ที่จ่ายให้แก่กรรมการของบริษัทฯตามมาตรา 90 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด โดยไม่รวมเงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องที่จ่ายให้กับกรรมการซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทฯด้วย

19. เงินปันผล

ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ :-

อนุมัติโดย	จำนวนเงินปันผล ที่ประกาศจ่าย (ล้านบาท)	เงินปันผลที่ ประกาศจ่ายต่อหุ้น (บาท)
เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงาน ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2547	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ครั้งที่ 1/2547 เมื่อวันที่ 17 ธันวาคม 2547	358 5.00
เงินปันผลจ่ายจากผลการดำเนินงาน ประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2546	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ครั้งที่ 1/2546 เมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2546	122 1.70

20. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ได้จ่ายเงินสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นจำนวนเงิน 9 ล้านบาท (2547 : 8 ล้านบาท)

21. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปีสิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม 2548 และ 2547 บริษัทฯ มีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เกี่ยวข้องกัน โดยการมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกัน) รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขและเกณฑ์ที่ตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯ และบริษัทเหล่านั้นตามปกติธุรกิจซึ่งในบางโอกาสอาจมีการเจรจาต่อรองอัตราค่าบริการได้ อันเป็นเกณฑ์เดียวกับที่ใช้สำหรับลูกค้าอื่น ๆ ซึ่งรายการที่มีสาระสำคัญสามารถสรุปได้ดังนี้ :-

	2548	2547	นโยบายการคิดราคาระหว่างกัน
รายการที่เกิดขึ้นในระหว่างปี			
สิ้นสุดวันที่ 31 สิงหาคม			
รายได้ค่านายหน้า			
- Nomura Singapore Limited	52,399,389	66,536,414	อัตราค่านายหน้าที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
ค่าธรรมเนียมรับจากการให้บริการ			
ด้านที่ปรึกษาทางการเงิน			
- Nomura International (Hong Kong) Limited	-	24,000,000	อัตราที่กำหนดในสัญญาซึ่งคำนวณโดยประมาณต้นทุนบริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นบวกอัตรากำไรซึ่งขึ้นอยู่กับ การเจรจาต่อรอง
ค่าธรรมเนียมรับจากการสนับสนุนธุรกิจ			
- Nomura Singapore Limited	4,441,381	3,410,000	อัตราที่กำหนดในสัญญาซึ่งคำนวณโดยประมาณต้นทุนบริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นบวกอัตรากำไรร้อยละ 10
ค่าธรรมเนียมรับจากการแนะนำลูกค้า			
- Nomura Singapore Limited	660,724	163,889	อัตราที่กำหนดโดยเทียบเคียงธุรกิจลักษณะเดียวกัน
ค่าธรรมเนียมรับจากการให้บริการ			
ด้านตราสารหนี้			
- Nomura International (Hong Kong) Limited	19,079,879	-	อัตราที่กำหนดในสัญญาซึ่งคำนวณโดยประมาณต้นทุนบริการที่คาดว่าจะเกิดขึ้นบวกอัตรากำไรร้อยละ 10

ยอดคงค้างของรายการระหว่างกันได้แสดงในงบดุลภายใต้รายการดังต่อไปนี้ :-

	2548	2547
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	241,007	67,265,656
สินทรัพย์อื่น		
- รายได้ค่าธรรมเนียมค้างรับ	1,070,845	2,888,766
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	41,441,290	10,750,166

22. ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ มีภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น ดังต่อไปนี้

- 22.1 บริษัทฯ มีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าสำนักงานและยานพาหนะซึ่งจะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคตโดยจะถึงกำหนดชำระตามระยะเวลา นับตั้งแต่วันที่สิ้นปีดังนี้ :-

	(หน่วย : ล้านบาท)
	จำนวนเงิน
ภายในหนึ่งปี	37.60
ตั้งแต่ 1-2 ปี	9.77
มากกว่า 2 ปี	0.84
รวมภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าระยะยาว	<u>48.21</u>

- 22.2 บริษัทฯ ถูกฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากลูกค้า 3 รายเป็นจำนวนเงินประมาณ 78 ล้านบาท อันเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการดำเนินการต่อสู้ในชั้นศาล และเนื่องจากยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของคดีจึงยังไม่สามารถประเมินผลของคดีได้ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ได้บันทึกสำรองเพื่อความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นไว้ในบัญชี

23. เครื่องมือทางการเงิน

เครื่องมือทางการเงิน หมายถึง สัญญาใด ๆ ที่ทำให้สินทรัพย์ทางการเงินของกิจการหนึ่งและหนี้สินทางการเงินหรือตราสารทุนของอีกกิจการหนึ่งเพิ่มขึ้นในเวลาเดียวกัน

บริษัทฯ ไม่มีนโยบายที่จะประกอบธุรกรรมตราสารทางการเงินนอกงบดุลที่เป็นตราสารอนุพันธ์ เพื่อการเก็งกำไรหรือการค้า

23.1 ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ คือ ความเสี่ยงที่บริษัทฯ ได้รับความเสียหายอันสืบเนื่องมาจากการที่คู่สัญญาของบริษัทฯ จะไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันที่ระบุไว้ในเครื่องมือทางการเงินได้ ซึ่งสินทรัพย์ทางการเงินของบริษัทฯ ไม่ได้มีความเสี่ยงเกี่ยวกับการกระจุกตัวมาก มูลค่าสูงสุดของความเสียหาย คือ มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ทางการเงินหักด้วยสำรองเพื่อขาดทุนตามที่แสดงไว้ในงบดุล

23.2 ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย

ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย คือ ความเสี่ยงที่มูลค่าของเครื่องมือทางการเงินจะเปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยในตลาด

(หน่วย : ล้านบาท)

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548

	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงิน								
	มีอัตราดอกเบี้ย				อัตราดอกเบี้ย				
	ปรับขึ้นลงตาม อัตราตลาด	ไม่มี			อัตรา ลอยตัว	อัตรา คงที่			
		มีอัตราดอกเบี้ยคงที่	ดอกเบี้ย	รวม					
ระยะเวลาคงเหลือก่อนครบกำหนดของสัญญา หรือก่อนกำหนดสัญญา									
	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	ไม่มี กำหนด					
สินทรัพย์ทางการเงิน									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	920	396	-	-	-	76	1,392	2.36	2.67
เงินลงทุนในตราสารหนี้ - สุทธิ	-	13	23	-	-	-	36	-	5.37
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัท									
หลักทรัพย์	-	-	-	-	-	40	40	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,030	207	-	-	-	448	1,685	4.50	3.00
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	19	-	-	-	-	-	19	3.75	-
หนี้สินทางการเงิน									
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	-	207	-	-	-	512	719	-	1.50

23.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

วันที่ที่ครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 มีดังนี้ :-

(หน่วย : ล้านบาท)

	ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548					รวม
	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงิน					
	เมื่อทวงถาม	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	ไม่มีกำหนด	
สินทรัพย์ทางการเงิน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	996	396	-	-	-	1,392
เงินลงทุน - สุทธิ	1,019	13	23	-	20	1,075
บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่าง						
บริษัทหลักทรัพย์	-	40	-	-	-	40
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ						
ดอกเบี้ยค้างรับ	207	442	-	-	1,040	1,689
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	-	1	6	12	-	19
หนี้สินทางการเงิน						
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	207	512	-	-	-	719

23.4 ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 บริษัทฯ ไม่มีสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่มีสาระสำคัญ

23.5 มูลค่ายุติธรรม

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กันในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระ

บริษัทฯ ได้มีการประมาณการมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินตามหลักเกณฑ์ดังนี้ :-

ก) สินทรัพย์ทางการเงิน

ในการกำหนดราคายุติธรรมขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารทางการเงิน ราคายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่ถือตามจำนวนเงินที่แสดงในงบดุลรวมถึง เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน และเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน ซึ่งจะมีราคาใกล้เคียงกับราคาตามบัญชีเนื่องจากมูลค่าตราสารทางการเงินส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ถือตามราคาตามบัญชีเนื่องจากมีกำหนดชำระระยะสั้น ส่วนตราสารทางการเงินที่มีเงื่อนไขและระยะเวลาที่เป็นมาตรฐานซึ่งซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องจะใช้ราคาตลาดเป็นราคายุติธรรม เช่น เงินลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นต้น ส่วนลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ถือตามราคาตามบัญชีหักค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ข) หนี้สินทางการเงิน

บัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ถือตามราคาตามบัญชี เนื่องจากมีกำหนดชำระระยะสั้น

ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2548 ราคาตามบัญชีของเครื่องมือทางการเงินของบริษัทฯ ไม่แตกต่างไปจากมูลค่ายุติธรรมอย่างมีสาระสำคัญ

24. การแสดงรายการในงบการเงิน

การแสดงรายการในงบการเงินนี้ได้ทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สช/น. 46/2545 เรื่อง แบบงบการเงินสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 19 ธันวาคม 2545

25. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯแล้ว

สำนักงานใหญ่



21/3 อาคารไทยวาทาวเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ : +66(0) 2285 0060, +66(0) 2285 0096, +66(0) 2677 3333
โทรสาร : +66(0) 2285 0620, +66(0) 2285 0909, +66(0) 2285 0535

สำนักงานสาขา

สำนักงานสาขาบางนา

400 อาคารสำนักงานไฟโรจน์กิจจา ชั้น 6 ถนนบางนา-ตราด กม.4 แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ : +66(0) 2361 4576-9, +66(0) 2361 4581-87, +66(0) 2361 4566-67
โทรสาร : +66(0) 2361 4575

สำนักงานสาขาพระปิ่นเกล้า

7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซ่าปิ่นเกล้า ชั้น 9 ห้อง 902 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700
โทรศัพท์ : +66(0) 2884 9068-79, +66(0) 2884 9060
โทรสาร : +66(0) 2884 9067

สำนักงานสาขารัชดาภิเษก

19 อาคารไทยพาณิชย์ปาร์กพลาซ่า ทาวเวอร์ 3 อีส์ที ชั้น MEZZANINE ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900
โทรศัพท์ : + 66(0) 2937 8375-87, +66(0) 2937 8383
โทรสาร : + 66(0) 2937 8390

สำนักงานสาขาเยาวราช

624 อาคารเยาวราชเพลส ชั้น 1 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทรศัพท์ : +66(0) 2639 1500, +66(0) 2267 0122
โทรสาร : +66(0) 2639 1533, +66(0) 2267 0123

สำนักงานใหญ่

21/3 อาคารไทยวาทเวอร์ ชั้น 1 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทรศัพท์ : +66 (0) 2285 0060, +66 (0) 2285 0096, +66 (0) 2677 3333

โทรสาร : +66 (0) 2285 0620, +66 (0) 2285 0909, +66 (0) 2285 0535