



**รายงานประจำปี 2550** | ANNUAL REPORT 2007

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

## ส ำ ร ั บ ัญ

---

- 2 สารจากประธานกรรมการ
- 4 รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ
- 5 รายงานของคณะกรรมการสรรหาและ  
กำหนดค่าตอบแทน
- 6 คณะกรรมการบริษัท
- 7 คณะผู้บริหาร
- 8 กิจกรรมเพื่อสังคม
- 9 รางวัลแห่งความสำเร็จ
- 10 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ
- 11 ประวัติคณะกรรมการและผู้บริหาร
- 17 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท
- 18 ธุรกิจหลักของบริษัท
- 26 ภาพอุตสาหกรรมและการแข่งขัน
- 35 ปัจจัยความเสี่ยง
- 39 โครงสร้างการถือหุ้น
- 40 การจัดการ
- 58 การกำกับดูแลกิจการ
- 77 การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน
- 78 การควบคุมภายใน
- 81 นโยบายการจ่ายเงินปันผล
- 82 รายการระหว่างกัน
- 88 คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
- 96 รายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการ  
ต่อรายงานทางการเงิน
- 97 รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 98 งบการเงิน
- 127 ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี
- 128 สาขาของบริษัท

## วิสัยทัศน์ (VISION)

มุ่งมั่นเพื่อเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำของไทย

## พันธกิจ (MISSION)

มีความเป็นเลิศใน

**B** : B rand

**L** : L eadership

**S** : S ervice

## ให้คุณค่าต่อ.... (VALUE)

**L** : L earning

**O** : O pen

**T** : T rust

**U** : U nited

**S** : S ervice

“ มุ่ง มั่น เ พิ อ บ ริ ก า ร ที่ ดี ก ว่ า ”

To Serve **Y**ou Better

# สารจากประธานกรรมการ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

ปี 2550 เป็นปีที่ประเทศไทยเผชิญกับเหตุการณ์เรื่องราวต่าง ๆ มากมาย เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง ปัญหาราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ปัญหาการบริโภคภายในประเทศที่ลดลง ปัญหาการแข่งค่าของเงินบาท รวมถึงปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้สหรัฐอเมริกา กำลังประสบภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว โดยเป็นผลมาจากปัญหาวิกฤตซับไพร์ม รวมทั้ง ปัญหาเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัญหาเหล่านี้เกิดขึ้น ประเทศไทยก็ยังคงมีอัตราการขยายตัวของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในปี 2550 สูงถึง 4.8% โดยได้แรงหนุนสำคัญจากการขยายตัวของการส่งออก ซึ่งเพิ่มสูงขึ้นถึง 18%



ภาวะตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนตลอดทั้งปี 2550 และถึงแม้จะต้องเผชิญกับปัญหาความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและการเมือง รวมถึงภาวะราคาน้ำมันที่เพิ่มสูงขึ้น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ยังเพิ่มสูงขึ้นถึง 178.3 จุด หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 26 โดยเพิ่มจาก 679.8 จุด ณ สิ้นปี 2549 เป็น 858.1 จุด ณ สิ้นปี 2550 นอกจากนี้ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยต่อวันยังเพิ่มขึ้นจาก 16.3 พันล้านบาทในปี 2549 เป็น 17.1 พันล้านบาทในปี 2550 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 5

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ยังคงมีผลประกอบการเป็นที่น่าพอใจ แม้ภาพรวมเศรษฐกิจและภาวะตลาดหุ้นของไทยจะไม่สดใส และจากการที่บริษัทเป็น Capital Markets Arm ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ทำให้บริษัทมีรากฐานที่มั่นคง สามารถสร้างความเชื่อมั่นในการลงทุนได้เป็นอย่างดี ผมมีความยินดีเป็นอย่างยิ่งที่จะเรียนให้ท่านได้ทราบถึงความสำเร็จของบริษัทในช่วงเวลาที่ผ่านมามา ดังนี้

## พัฒนาการที่สำคัญและผลการดำเนินงาน

เมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2550 บริษัทได้ลงนามในสัญญาซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley Asia Limited (“MSAL”) สถาบันทางด้านวณิชยกรรมชั้นนำของโลก โดยสัญญานี้จะทำให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทและ MSAL แน่นแฟ้นมากยิ่งขึ้น ทั้งทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ รวมถึงความร่วมมือทางด้านการวิจัย และการบริหารความเสี่ยง บริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศ โดยในปี 2550 มูลค่าการซื้อขายของนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนต่างประเทศสูงถึงร้อยละ 38.1 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ในขณะที่เมื่อสองปีก่อนมีมูลค่าการซื้อขายในส่วนนี้เพียงร้อยละ 14.6 ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายของตลาดโดยรวมของนักลงทุนกลุ่มนี้ ซึ่งในปีนี้มีสัดส่วนสูงถึงร้อยละ 46.5 ของปริมาณการซื้อขายของตลาดทั้งหมด

นอกจากนี้ ในวันที่ 28 มิถุนายน 2550 บริษัทได้ลงนามในสัญญาบริการแนะนำลูกค้ากับธนาคารกรุงเทพ โดยธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าของธนาคารให้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด เป็นการช่วยขยายฐานลูกค้าประเภทบุคคลให้แก่บริษัทเป็นอย่างดี ซึ่งในส่วนนี้ยังคงถือเป็นรายได้หลักที่สำคัญของบริษัท

ผลประกอบการของบริษัทโดยรวมในปี 2550 ยังคงอยู่ในระดับที่น่าพอใจ โดยกำไรสุทธิลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 232.7 ล้านบาท ในปี 2549 เป็น 221.4 ล้านบาท ในปี 2550

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงมาจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยในปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเท่ากับร้อยละ 3.68 หรืออยู่ในอันดับที่ 8 เมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่น บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้เท่ากับ 679.1 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.9 ของรายได้รวมของบริษัท โดยส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทที่เพิ่มขึ้นนี้เป็นการเพิ่มจากนักลงทุนในทุกประเภท คือ นักลงทุนบุคคล นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนต่างประเทศ

ธุรกิจอนุพันธ์เป็นธุรกิจใหม่ที่บริษัทเปิดให้บริการเป็นปีที่สอง โดยปี 2550 นี้ เป็นปีที่ตลาดอนุพันธ์มีการเติบโตอย่างรวดเร็วมาก ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก โดยส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่นักลงทุนมีความสนใจและเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์มากขึ้น ซึ่งผลจากการที่มีการซื้อขายในปริมาณที่เพิ่มมากขึ้นนี้ จะทำให้มีนักลงทุนสนใจเข้ามาซื้อขายเพื่อทำกำไรมากยิ่งขึ้นด้วย ในปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 5 คิดเป็นร้อยละ 7.1 และมีรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2550 เท่ากับ 56.1 ล้านบาท

ในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจวณิชยกรรม 85.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 47.6 เมื่อเทียบกับรายได้ปี 2549 ทั้งนี้เนื่องจากภาวะตลาดหุ้นไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม ในปีนี้บริษัทมีผลงานการระดมทุนให้กับบริษัท ไทยคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน) ผู้นำทางด้านการก่อสร้างโรงงานอุตสาหกรรม ซึ่งถึงแม้ภาวะตลาดหุ้นโดยรวมจะไม่เอื้ออำนวย ประกอบกับข้อจำกัดในเรื่องมาตรการสำรองเงินทุน บริษัทประสบผลสำเร็จอย่างยิ่งจากการเป็นที่ปรึกษาให้กับไทยคอนในการเสนอขายกองทุนอสังหาริมทรัพย์ซึ่งนับเป็นครั้งที่สามในรอบหลายปีมานี้ แสดงให้เห็นอย่างเด่นชัดถึงความเชี่ยวชาญและความเป็นผู้นำของบริษัททางด้านการเสนอขายกองทุนอสังหาริมทรัพย์ซึ่งมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

บริษัทให้บริการการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีทรัพย์สินภายใต้การจัดการรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 11,953.5 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกองทุนส่วนบุคคล 6,414.9 ล้านบาท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 5,538.6 ล้านบาท บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดการกองทุนในปี 2550 เท่ากับ 30.2 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.1 ของรายได้รวมของบริษัท

บริษัทมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง และมีผลการดำเนินงานที่น่าพอใจ โดยในปี 2550 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 972.2 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 221.4 ล้านบาท และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสินทรัพย์รวม 3,231.8 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 1,430.3 ล้านบาท โดยมีอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิเท่ากับร้อยละ 79.9 แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการขยายธุรกิจได้อย่างเต็มที่ โดยการใช้เงินทุนภายในของบริษัท

### กิจกรรมเพื่อสังคมและสิ่งแวดล้อม

บริษัทตระหนักดีถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในฐานะองค์กรที่ดีของประเทศไทย บริษัทได้จัดสรรงบประมาณส่วนหนึ่งประจำปีเพื่อดำเนินกิจกรรมช่วยเหลือสังคมและสิ่งแวดล้อม เช่น บริจาคเงินเพื่อสนับสนุนการศึกษา บริจาคคอมพิวเตอร์ให้โรงเรียนต่าง ๆ เป็นต้น เหล่านี้ ถือเป็นการวางรากฐานทางการศึกษาให้แก่เยาวชนในการพัฒนาคุณภาพชีวิตแบบยั่งยืน

### รางวัลแห่งความภูมิใจ

บริษัทมีความยินดีที่จะเรียนให้ท่านทราบว่า บริษัทได้รับรางวัลบริษัทจดทะเบียนยอดเยี่ยมด้านการดูแลผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 (Best Shareholder Treatment Award) จากงาน Shareholder Awards 2007 จัดโดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย และชมรมนักลงทุนสัมพันธ์แห่งประเทศไทย โดยมอบให้กับบริษัทจดทะเบียนที่ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นตามสิทธิของผู้ถือหุ้น และมีความโปร่งใสในการเปิดเผยข้อมูลตามหลักบรรษัทภิบาล

นอกจากนี้บริษัทได้รับผลการประเมินในโครงการประเมินคุณภาพการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2550 ซึ่งจัดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยอยู่ในระดับ “ดีเยี่ยม” และเป็น 1 ใน 19 บริษัท จากบริษัทจดทะเบียนในโครงการประเมินทั้งหมดจำนวน 460 บริษัท ที่สมควรได้รับการยกย่องเป็นตัวอย่างที่ดีในการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

### ทิศทางในการดำเนินธุรกิจในปี 2551

บริษัทยังคงนโยบายและมุ่งเน้นการเสนอบริการที่ครอบคลุมให้แก่ลูกค้า โดยบริษัทคาดว่าจะเปิดให้บริการธุรกิจใหม่ได้แก่ ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และธุรกิจค้าตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ได้ในเร็ว ๆ นี้

บริษัทยังคงได้รับการสนับสนุนด้วยดีจากธนาคารกรุงเทพ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ซึ่งช่วยสร้างโอกาสทางธุรกิจให้แก่บริษัทอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่อง บริษัทจะมุ่งเน้นการสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าของธนาคาร การใช้ประโยชน์จากเครือข่ายสาขาที่มีอยู่ทั่วประเทศของธนาคาร นอกจากนี้ บริษัทมีโครงการเปิดสาขานาณเล็กในทำเลที่มีศักยภาพ โดยจะพิจารณาเปิดสาขาซึ่งมีทำเลอยู่ติดกับสาขาของธนาคารหรือตั้งอยู่ภายในสาขาของธนาคารเป็นอันดับแรก

### มุ่งมั่นเพื่อบริการที่ดีกว่า

บริษัทมุ่งมั่นในการนำเสนอบริการที่ดีให้กับลูกค้า โดยจะพัฒนาให้ดียิ่งขึ้นไป ตามแนวคิดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทที่ว่า “มุ่งมั่นเพื่อบริการที่ดีกว่า (To Serve You Better)” โดยบริษัทจะพัฒนาคุณภาพการให้บริการ พัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ รวมถึงพัฒนาขีดความสามารถของบุคลากรในองค์กร นอกจากนี้ บริษัทจะยังคงดำรงไว้ซึ่งการบริหารจัดการตามหลักบรรษัทภิบาลที่ดี โดยบริษัทเชื่อมั่นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดีจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและช่วยปกป้องผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่ายได้เป็นอย่างดี รวมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ

การดำเนินงานด้วยดีที่ผ่านมา รวมถึงการมุ่งมั่นและการพัฒนาสิ่งใหม่ๆ เกิดขึ้นมาได้ ด้วยการสนับสนุนที่ดีและความร่วมมือร่วมใจจากทุกฝ่าย อันได้แก่ ผู้ถือหุ้น ลูกค้าผู้มีอุปการะคุณ พันธมิตรทางธุรกิจ รวมทั้งพนักงานที่ได้ร่วมแรงร่วมใจปฏิบัติงานอย่างเต็มความสามารถ ในโอกาสนี้ผมขอขอบคุณทุกท่านและขออวยพรให้ทุกท่านประสบความสำเร็จในหน้าที่การงานและชีวิตครอบครัวตลอดไป

(นายชอง โท)  
ประธานคณะกรรมการบริษัท

## รายงานของคณะกรรมการตรวจสอบ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) “บริษัท” ประกอบด้วย กรรมการบริษัท จำนวน 3 ท่าน ซึ่งทุกท่านเป็นกรรมการอิสระ และเป็นผู้ทรงคุณวุฒิ มีความรู้ และประสบการณ์ทางด้านการเงินการบัญชี การบริหารองค์กร และธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์ เป็นประธานกรรมการตรวจสอบ ดร.อุภัฏม์ สายแสงจันทร์ และ นายพิเชษฐ สิทธิอำนวย เป็นกรรมการตรวจสอบ



คณะกรรมการตรวจสอบได้ปฏิบัติหน้าที่ตามความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายจาก คณะกรรมการบริษัทและกฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบที่กำหนดไว้ โดยในปี 2550 คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมรวม 6 ครั้ง โดยกรรมการตรวจสอบทุกท่านได้เข้าร่วมประชุมทุกครั้ง นอกจากนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้เชิญฝ่ายบริหาร ผู้สอบบัญชี และฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายในเข้าร่วมประชุมด้วยตามความเหมาะสม ผลการปฏิบัติงานที่เป็นสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. สอบทานและให้ความเห็นชอบงบการเงินรายไตรมาสและประจำปี เพื่อให้มีการปฏิบัติตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ก่อนเสนอคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติ
2. พิจารณา เสนอแนะและตรวจสอบแผนงานและผลการตรวจสอบของการกำกับดูแลและการตรวจสอบภายในเป็น รายไตรมาสและประจำปี ติดตามการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ทั้งจากการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบภายในและผู้สอบบัญชี รวมถึงการชี้แนะให้การกำกับดูแลและการตรวจสอบภายในมีประสิทธิภาพมากขึ้น และเป็นไปตามกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ และนโยบายที่หน่วยงานกำกับดูแลภายนอกและที่บริษัทกำหนดไว้ มีมาตรฐานในการประกอบวิชาชีพ รวมทั้งให้ความ มั่นใจอย่างสมเหตุสมผลในการประเมินได้ว่าระบบควบคุมภายในของบริษัท มีอยู่อย่างเพียงพอและเหมาะสม ตลอดจน สนับสนุนหน่วยงานกำกับและตรวจสอบภายในให้มีความเป็นอิสระ
3. สอบทานการเปิดเผยข้อมูลที่สำคัญ รายการระหว่างกันหรือรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอ
4. พิจารณาและแสดงความคิดเห็นต่อรายงานการบริหารความเสี่ยงและผลการตรวจสอบ เพื่อให้มั่นใจว่าความเสี่ยงโดยรวม ของบริษัทมีอยู่ในระดับต่ำ และธุรกรรมที่มีความเสี่ยงสูงได้มีการควบคุมและจัดการอย่างเหมาะสม
5. ติดตามความคืบหน้าเกี่ยวกับการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตามมาตรฐานที่กำหนดไว้ และส่งเสริมให้มี กระบวนการในการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่อง
6. พิจารณาคัดเลือกและเสนอชื่อของผู้สอบบัญชี โดยพิจารณาจากคุณภาพในการให้บริการ การประเมินผลงานของ ผู้สอบบัญชี และความเหมาะสมของค่าสอบบัญชี สำหรับปี 2551 คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาคัดเลือกบริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัท อีก 1 ปี โดยมีค่าสอบบัญชีเท่ากับ 1,400,000 บาท (หนึ่งล้านสี่แสนบาท) และนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาก่อนนำเสนออนุมัติต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

และจากการประเมินผลใน“แบบประเมินตนเองของคณะกรรมการตรวจสอบ” ประจำปี 2550 คณะกรรมการตรวจสอบสามารถ ปฏิบัติได้ตามที่กฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบกำหนดไว้อย่างครบถ้วน รวมทั้งได้มีการปรับปรุงกฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบ เพื่อให้มีขอบเขตในการปฏิบัติหน้าที่ที่ชัดเจนและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นว่าบริษัทมีกระบวนการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินที่เหมาะสมและเชื่อถือได้ มีระบบการควบคุมภายใน การกำกับดูแลและการบริหารความเสี่ยงที่เพียงพอ มีการเปิดเผยรายการระหว่างกันตามหลักเกณฑ์ เพื่อสะท้อนการบริหารงานอย่างโปร่งใส และมีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดไว้

(นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์)

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ



## รายงานของคณะกรรมการสรรหาและ กำหนดค่าตอบแทน



เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประกอบด้วยสมาชิกซึ่งเป็นกรรมการอิสระ  
ทั้ง 2 ท่าน คือ นายอุปถัมภ์ สายแสงจันทร์ (ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนด  
ค่าตอบแทน) และนายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ (กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน)

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมาย  
จากคณะกรรมการบริษัท ในปี 2550 มีการประชุมรวมทั้งสิ้น 6 ครั้ง โดยคณะกรรมการ

สรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเข้าร่วมประชุมครบทุกท่าน นอกจากนี้ ยังมีการประชุมร่วมกับกรรมการผู้อำนวยการและผู้บริหาร  
ในแต่ละสายงาน เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาในเรื่องต่างๆ ที่อยู่ในความรับผิดชอบของคณะกรรมการสรรหาและ  
กำหนดค่าตอบแทน ซึ่งได้มีการรายงานผลการประชุมให้คณะกรรมการบริษัททราบอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้สามารถสรุปสาระสำคัญของ  
งานที่ได้ปฏิบัติในปี 2550 ดังต่อไปนี้

### การสรรหา

- 1) ดำเนินการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัท เพื่อให้มีกรรมการครบถ้วนตาม  
โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท
- 2) กำหนดแผนงานการเตรียมบุคลากร เพื่อสืบทอดตำแหน่งในตำแหน่งผู้บริหารระดับสูงของบริษัท

### การกำหนดค่าตอบแทน

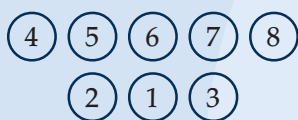
- 1) ปรับปรุงเครื่องมือที่ใช้ในการประเมินผลงานของกรรมการผู้อำนวยการ
- 2) เสนอวิธีการประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการผู้อำนวยการและดำเนินการตามที่คณะกรรมการบริษัทให้ความเห็นชอบ
- 3) พิจารณาค่าตอบแทนกรรมการผู้อำนวยการ เพื่อนำเสนอคณะกรรมการบริษัท
- 4) พิจารณาค่าตอบแทนกรรมการบริษัท เพื่อนำเสนอคณะกรรมการบริษัท

ในปี 2550 ที่ผ่านมา คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้ปฏิบัติงานที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทอย่าง  
ครบถ้วนด้วยความระมัดระวัง รอบคอบ เต็มความสามารถ และเป็นอิสระ เพื่อประโยชน์โดยรวมต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นอย่าง  
เหมาะสมแล้ว

(นายอุปถัมภ์ สายแสงจันทร์)

ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

## คณะกรรมการบริษัท



1. นายชอง โต  
ประธานกรรมการ  
ประธานกรรมการบริหาร
2. นางสาวชนิดา โสภณพนิช  
กรรมการ
3. นางเยาวดี นาคะตะ  
กรรมการ  
กรรมการบริหาร
4. นายปิยะ ชอโศตถิกุล  
กรรมการ  
กรรมการบริหาร

5. นายพิเชษฐ สิทธิอำนวย  
กรรมการ (กรรมการอิสระ)  
กรรมการตรวจสอบ  
กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
6. นายอุปัทม์ สายแสงจันทร์  
กรรมการ (กรรมการอิสระ)  
ประธานคณะกรรมการสรรหาและ  
กำหนดค่าตอบแทน  
กรรมการตรวจสอบ
7. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์  
กรรมการ (กรรมการอิสระ)  
ประธานกรรมการตรวจสอบ
8. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์  
กรรมการ  
กรรมการบริหาร  
กรรมการผู้อำนวยการ



## คณะผู้บริหาร



**นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์**  
กรรมการผู้อำนวยการ



**นายเพติมภพ สงเคราะห์**  
รองกรรมการผู้จัดการ  
สายงานค้าหลักทรัพย์



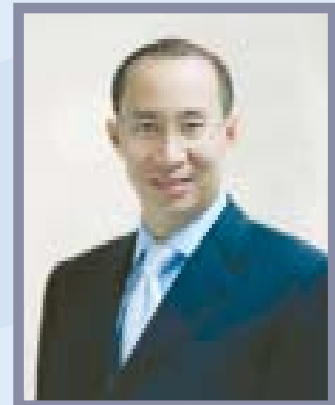
**นายวิวัฒน์ วิชิตบุญเศรษฐ**  
รองกรรมการผู้จัดการ  
สายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล



**นายบรรณรงค์ พิษญากร**  
รองกรรมการผู้จัดการ  
สายงานสนับสนุนธุรกิจ



**นายกำธร ศิลอาอ่อน**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ  
สายงานพาณิชย์



**นายวรรัตน์ ชูติมิตร**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ  
สายงานพาณิชย์



**นายมนู ตังทตส์วัสดิ์**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ  
สายงานผลิตภัณฑ์พิเศษ



**นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ  
สายงานวิจัย



**นางสาวอรนุช วชิรศศกุล**  
ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ  
สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน

## กิจกรรมเพื่อสังคม

บริษัทมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจโดยยึดหลักจรรยาบรรณและหลักการค้ากับดูแลกิจการที่ดี อีกทั้งยังตระหนักถึงบทบาทและความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมในฐานะองค์กรที่ดีของประเทศไทย บริษัทได้จัดสรรงบประมาณเพื่อดำเนินกิจกรรมช่วยเหลือสังคมและสิ่งแวดล้อมเป็นประจำอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยในปี 2550 บริษัทมีกิจกรรมเพื่อสังคม ดังนี้



บริจาคของเล่นเด็กเพื่อพัฒนาความคิดสร้างสรรค์เยาวชน เนื่องในงานวันเด็ก ชุมชนไกวบ่อพัฒนา เขตธนบุรี



บริจาคคอมพิวเตอร์เพื่อการศึกษา ให้โรงเรียนวัดคอกไม้ โรงเรียนวัดช่องนนทรี โรงเรียนวัดช่องลม และโรงเรียนวัดปวิศา



บริจาคคอมพิวเตอร์เพื่อการศึกษา ให้โรงเรียนกาญจนาภิเษก จ.นครปฐม



บริจาคเก้าอี้สำนักงานให้แก่กระทรวงศึกษาธิการ เพื่อส่งมอบต่อให้โรงเรียน ชุมชนวัดบางชัน จ.ปทุมธานี ที่ประสบเหตุไฟไหม้อาคารและอุปกรณ์การเรียนการสอน



บริจาคเงินสนับสนุนโครงการเสื้กุฟ้าเพื่อการศึกษา สำหรับเด็กนักเรียนด้อยโอกาส ร่วมกับสถาบันพัฒนาประชากรและชุมชน ไปยังโรงเรียนใน จ.กาญจนบุรีและ จ.ราชบุรี



คณะนักศึกษาภาควิชาการเงิน ม.ธุรกิจบัณฑิตเยี่ยมชมและฟังบรรยายธุรกิจของบริษัท เพื่อเป็นแนวทางเตรียมความพร้อมต่อการประกอบวิชาชีพ

## กิจกรรมสัมพันธ์

บริษัทมีการจัดสัมมนาเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุนอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการจัดอบรมสัมมนาให้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์และพัฒนาทักษะในการให้บริการ ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างศักยภาพของพนักงานให้พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงและการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต



สัมมนา “รุกและรับเศรษฐกิจ ครึ่งปีหลัง” หอการค้าสระบุรี



สัมมนา “เศรษฐกิจและการลงทุนไทย...มุมมองจากไทยและญี่ปุ่น” ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



สัมมนา “ซักซ้อม เตรียมความพร้อมสู่ความเป็นเลิศ”

## รางวัลแห่งความสำเร็จ



บริษัทได้รับรางวัลบริษัทจดทะเบียนยอดเยี่ยมด้านการดูแล  
ผู้ถือหุ้น (Best Shareholder Treatment Award) ในงาน  
Shareholder Awards 2007 จากดร.ฉลองภพ สุสังกร์กาญจน์  
รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง จัดโดย บริษัท ศูนย์รับฝาก  
หลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ร่วมกับสมาคมส่งเสริม  
ผู้ลงทุนไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียน และชมรมนักลงทุน  
สัมพันธ์แห่งประเทศไทย



บริษัทได้รับผลการประเมินในโครงการประเมินคุณภาพการ  
ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียนประจำปี  
2550 ซึ่งจัดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์ ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยอยู่ในระดับ  
“ดีเยี่ยม” และเป็น 1 ใน 19 บริษัท จากบริษัทจดทะเบียนใน  
โครงการประเมินทั้งหมดจำนวน 460 บริษัท ที่สมควรได้รับ  
การยกย่องเป็นตัวอย่างที่ดีในการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

## ความร่วมมือทางธุรกิจที่สำคัญกับธนาคารกรุงเทพ



บริษัทได้ลงนามในสัญญาบริการแนะนำลูกค้ากับธนาคาร  
กรุงเทพ ซึ่งเป็นโครงการที่ธนาคารจะแนะนำลูกค้าให้แก่บริษัท  
ถือเป็นความร่วมมือทางธุรกิจที่สำคัญระหว่างบริษัทและ  
ธนาคารในการขยายฐานลูกค้าธุรกิจรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์  
ของบริษัทเพิ่มมากขึ้น รวมถึงมีส่วนช่วยในการพัฒนา และ  
ขยายฐานผู้ลงทุนในตลาดทุน และสอดคล้องกับการดำเนิน  
ตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย

## กิจกรรมการตลาดร่วมกับธนาคารกรุงเทพ



กิจกรรม “บัวหลวง เอ็กซ์คลูซีฟ” ร่วมกับธนาคารกรุงเทพ  
ที่ บล. บัวหลวง สาขาอับดุลราฮิม



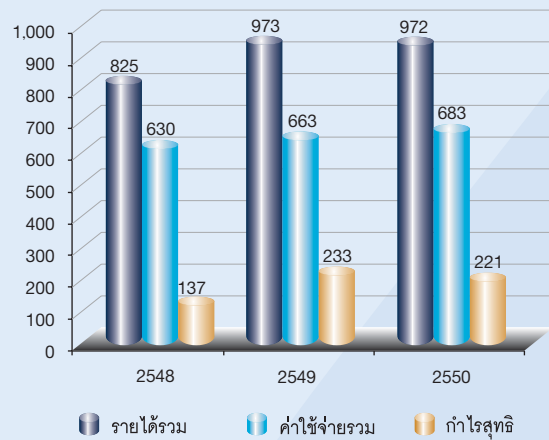
กิจกรรม “บัวหลวง เอ็กซ์คลูซีฟ” ร่วมกับธนาคารกรุงเทพ  
ที่ธนาคารกรุงเทพ สาขาสยามพารากอน



# ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

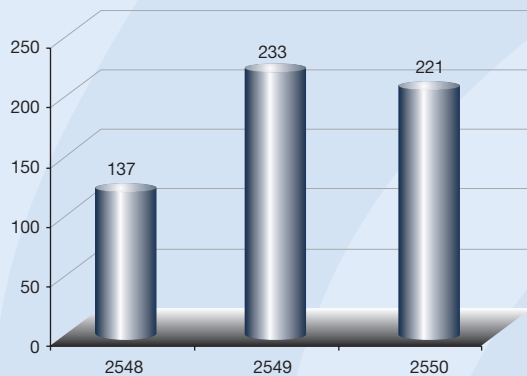
## ผลการดำเนินงาน

ล้านบาท



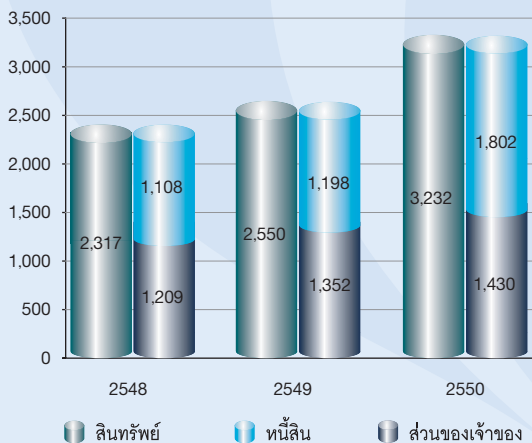
## กำไรสุทธิ

ล้านบาท



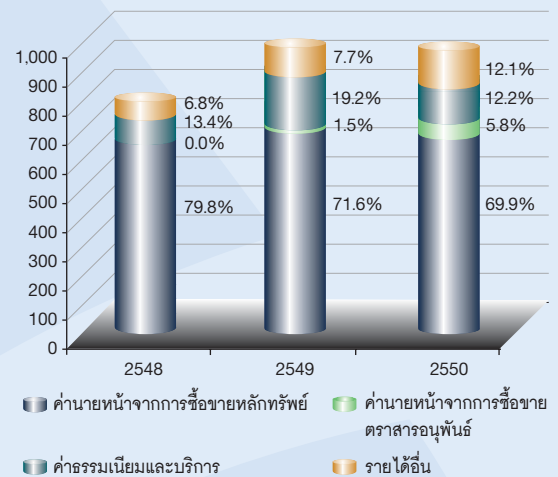
## ฐานะการเงิน

ล้านบาท

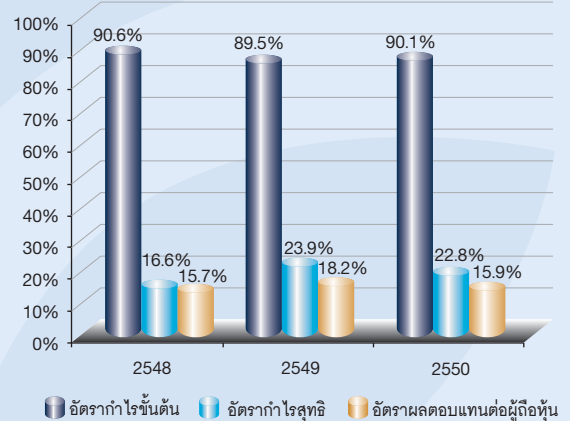


## โครงสร้างรายได้

ล้านบาท



## อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น



## ประวัติคณะกรรมการและผู้บริหาร

ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนหุ้น และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
1. นายชอง โท ประธานกรรมการ ประธานกรรมการบริหาร และ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม สัญญา : มาเลเซีย (คู่สมรสของนางสาวชนิดา โสภณพนิช) อายุ 39 ปี	ปริญญาโท สาขาการจัดการ Massachusetts Institute of Technology, USA  ปริญญาโท สาขา Philosophy, Politics and Economics, Oxford University, UK  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 54 ปี 2549	11,000,000 หุ้น (6.111%)  คู่สมรส นางสาวชนิดา โสภณพนิช 150,000 หุ้น (0.083%)	ต.ค. 2549 - ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
			ก.ย. 2548 - ปัจจุบัน	ประธานกรรมการ บริหาร	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
			ก.ย. 2548 - ปัจจุบัน	ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ กิจการธนาคาร ต่างประเทศ	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
			ม.ค. 2550 - ปัจจุบัน	กรรมการ	Bangkok Bank, Cayman
			ส.ค. 2549 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท บำรุงราษฎร์ อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด
			ม.ค. 2549 - ปัจจุบัน	กรรมการ	Bangkok Bank, Berhad, Malaysia
			2543 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท ปูนซีเมนต์ เอเชีย จำกัด (มหาชน)
			2544 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท โรงพยาบาล บำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท บำรุงราษฎร์ เมดิคอล เซ็นเตอร์ จำกัด
			2544 - ต.ค. 2549	กรรมการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
2. นางสาวชนิดา โสภณพนิช กรรมการ และ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม สัญญา : ไทย (คู่สมรสของนายชอง โท) อายุ 36 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Massachusetts Institute of Technology, USA  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 54 ปี 2549	150,000 หุ้น (0.083%)  คู่สมรส นายชอง โท 11,000,000 หุ้น (6.111%)	2544 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
			2549 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท ข้าวตังหน้าดั่ง จำกัด / ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์
			2544 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท ชัยนารถ จำกัด / ลงทุนในหลักทรัพย์
			2544 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท ชัยวัฒน์ จำกัด / ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนทุน และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ กรรมการ กรรมการบริหาร กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม และกรรมการผู้อำนวยการ สัญชาติ : ไทย อายุ 45 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Indiana University at Bloomington, USA  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 23 ปี 2547  หลักสูตร Director Certification Program (DCP) รุ่นที่ 60 ปี 2548  หลักสูตรผู้บริหารระดับสูง รุ่น 5/2550 สถาบันวิทยาการตลาดทุน	3,090,030 ทุน (1.717%)  คู่สมรส นางปรารณา มโนมัยพิบูลย์ 5,700 ทุน (0.003%)	ก.ย. 2548 - ปัจจุบัน  2544 - ปัจจุบัน  ม.ค. 2551- ปัจจุบัน  2550 - ปัจจุบัน  2544 - ส.ค. 2548  2541 - 2546	กรรมการผู้อำนวยการ  กรรมการและ กรรมการบริหาร กรรมการ  คณะกรรมการ พิจารณาแนวทางด้าน เทคโนโลยีสารสนเทศ กรรมการผู้จัดการ  กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัท เซ็ทเทรด คอต คอม จำกัด ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัท อูยูยา อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
4. นางเยาวดี นาคตะ กรรมการ กรรมการบริหาร และ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม สัญชาติ : ไทย อายุ 54 ปี	ปริญญาโท General Business Tarleton State University, USA  ปริญญาโท ศิลปศาสตร์ กฎหมายเศรษฐกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 66 ปี 2550	ไม่มี	2550 - ปัจจุบัน  2545 - ปัจจุบัน    2542 - ปัจจุบัน 2542 - ก.พ. 2550	กรรมการและ กรรมการบริหาร ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ ผู้รับผิดชอบธุรกิจ ลูกค้ากลุ่มธุรกิจ 2 และธุรกิจบริการและ สถาบันการเงิน  กรรมการ กรรมการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)   บริษัท ทำเรือระยอง จำกัด บริษัท แอร์บล็อค คอร์ปอเรชั่น จำกัด
5. นายปิยะ ขอสัตถิกุล กรรมการ กรรมการบริหาร และ กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม สัญชาติ : ไทย อายุ 37 ปี	ปริญญาโท วิศวกรรมเคมี Massachusetts Institute of Technology, USA  ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Harvard University, USA  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP)) รุ่นที่ 35 ปี 2548	ไม่มี	2550 - ปัจจุบัน  2550 - ปัจจุบัน   2548 - 2550  2547- ปัจจุบัน  2547- ปัจจุบัน 2545 - 2548	กรรมการและ กรรมการบริหาร ผู้ช่วยผู้จัดการใหญ่ / ผู้อำนวยการ ลูกค้าธุรกิจรายกลาง ต่างจังหวัด ผู้ช่วยผู้อำนวยการ ลูกค้าธุรกิจรายกลาง ต่างจังหวัด  กรรมการ  กรรมการ กรรมการผู้อำนวยการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)  ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)  บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีคอน จำกัด บริษัทเงินทุน บัวหลวง จำกัด



ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนทุน และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
6. นายปริญญา จิราธิวัฒน์ กรรมการ และ ประธานกรรมการตรวจสอบ สัญญา : ไทย อายุ 45 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจ ศศินทร์แห่งจุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย  หลักสูตร Director Certification Program (DCP) รุ่นที่ 2 ปี 2543  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 35 ปี 2548  หลักสูตร Audit Committee Program (ACP) รุ่นที่ 6 ปี 2548  หลักสูตร The Role of Chairman (RCP) รุ่นที่ 11 ปี 2548  หลักสูตรผู้บริหารระดับสูง รุ่น 1/2548 สถาบันวิทยาการตลาดทุน  หลักสูตร Monitoring the Internal Audit Function (MIA) รุ่นที่ 1 ปี 2550  หลักสูตร Monitoring the System of Internal Control and Risk Management (MIR) รุ่นที่ 1 ปี 2550	62,500 ทุน (0.035%)	2546 - ปัจจุบัน	กรรมการและประธาน กรรมการตรวจสอบ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
			2549 - ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร	บริษัท ห้างสรรพสินค้า โรบินสัน จำกัด (มหาชน)
			2546 - ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
			2545 - ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร	บริษัท กลุ่มเซ็นทรัล จำกัด
			2542 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท มาลีสามพราน จำกัด (มหาชน)
			2539 - ปัจจุบัน	กรรมการบริหาร	บริษัท เซ็นทรัลเทรดดิ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด
			2537 - ปัจจุบัน	กรรมการ และ กรรมการบริหาร	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
			2536 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
			2536 - ปัจจุบัน	กรรมการ	บริษัท เซ็นทรัล เรียวตี้ เซอร์วิส จำกัด
			2547 - ปัจจุบัน	ที่ปรึกษา	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
			2538 - 2550	กรรมการ	บริษัท เจเนอรัล คาร์ด เซอร์วิสเอส จำกัด
			2542 - 2549	กรรมการ	บริษัท อินทระกันภัย จำกัด (มหาชน)
			2545 - 2549	กรรมการ	บริษัท อนุมัติ แพคคอรัง จำกัด (มหาชน)
			2533 - 2545	กรรมการบริหาร	บริษัท สรรพสินค้าเซ็นทรัล จำกัด
			2541 - 2547	กรรมการบริหาร	บริษัท อินเตอร์ไลฟ์จอห์น แฮนคอค ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนหุ้น และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
7. นายอุบลรัตน์ สายแสงจันทร์ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และ ประธานคณะกรรมการ สรรหาและกำหนดค่าตอบแทน สัญชาติ : ไทย อายุ 66 ปี	ปริญญาเอก สถิติประยุกต์ University of Iowa, USA  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) รุ่นที่ 24 ปี 2547  หลักสูตร Understanding the Fundamental of Financial Statements (UFS) รุ่นที่ 1 ปี 2549  หลักสูตร Role of the Compensation Committee (RCC) รุ่นที่ 1 ปี 2549  หลักสูตร Audit Committee Program (ACP) รุ่นที่ 19 ปี 2550  หลักสูตร Monitoring the Internal Audit Function (MIA) รุ่นที่ 1 ปี 2550	30,000 หุ้น (0.017%)	2544 - ปัจจุบัน  ส.ค. 2549-ปัจจุบัน  2546 - ปัจจุบัน  2549- ปัจจุบัน  2537 - ปัจจุบัน 2533 - ปัจจุบัน 2543 - 2546	กรรมการและ กรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการ สรรหาและกำหนด ค่าตอบแทน คณบดี คณะบริหารธุรกิจ กรรมการ  กรรมการ กรรมการ รองผู้จัดการใหญ่	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์  บริษัท มี-คิซายน์ คอนสตรัคชั่น แอนด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด บริษัท ส่วนไม้ไทย จำกัด บริษัท ส่วนเอก จำกัด บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด
8. นายพิษณุ ลิทธิอำนาจ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ และ กรรมการสรรหาและ กำหนดค่าตอบแทน สัญชาติ : ไทย อายุ 42 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ University of Texas at Austin, USA  หลักสูตร Director Certificate Program (DCP) รุ่นที่ 64 ปี 2548  หลักสูตร Audit Committee Program (ACP) รุ่นที่ 10 ปี 2548	ไม่มี	ส.ค. 2548- ปัจจุบัน  ส.ค. 2549- ปัจจุบัน  2550 - ปัจจุบัน  2550 - ปัจจุบัน  2547- ปัจจุบัน  2543 - ปัจจุบัน	กรรมการและ กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและ กำหนดค่าตอบแทน ประธานกรรมการ ตรวจสอบ กรรมการ  กรรมการ  กรรมการผู้จัดการ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัท เมอร์เมดมาร์ไทม์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สปีช แอนด์ ครามา จำกัด บริษัท แสตรัมพีทโซลูชั่น (ประเทศไทย) จำกัด บริษัท เพลย์แอนด์มิลลิค จำกัด

ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนทุน และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
	<p>หลักสูตร Role of the Compensation Committee (RCC) รุ่นที่ 1 ปี 2549</p> <p>หลักสูตร Monitoring the Internal Audit Function (MIA) รุ่นที่ 1 ปี 2550</p> <p>หลักสูตร Monitoring the System of Internal Control and Risk Management (MIR) รุ่นที่ 1 ปี 2550</p>				
9. นายเคติมภพ สงเคราะห์ รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์ สัญชาติ : ไทย อายุ 40 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ (การเงิน) มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์	ไม่มี	2548 - ปัจจุบัน 2544 - 2547	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์ ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการ สายงานค้าหลักทรัพย์	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
10. นายวิวัฒน์ วิชิตบุญเศรษฐ รองกรรมการผู้จัดการ สายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล สัญชาติ : ไทย อายุ 46 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ University of North Carolina at Chapel Hill, USA	145,000 ทุน (0.081%)	2549 - ปัจจุบัน 2545 - 2548	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานบริหารกองทุน ส่วนบุคคล ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการ สายงานบริหารกองทุน ส่วนบุคคล	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
11. นายบรรณรงค์ พิษญากร รองกรรมการผู้จัดการ สายงานสนับสนุนธุรกิจ สัญชาติ : ไทย อายุ 38 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย  หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2547	ไม่มี	2549 - ปัจจุบัน 2547 - 2549 2544 - 2547	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานสนับสนุนธุรกิจ รองกรรมการผู้จัดการ สายงานการเงินและ บัญชี ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวาณิชธนกิจ	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ เอส จำกัด (มหาชน) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด

ชื่อ-สกุลและตำแหน่ง	คุณวุฒิทางการศึกษา สูงสุดและการเข้ารับ การอบรม	จำนวนหุ้น และสัดส่วน การถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี		
			ช่วงเวลา	ตำแหน่ง	ชื่อหน่วยงาน/ บริษัท
12. นายกำธร ศิลอ่อน ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ สัญชาติ : ไทย อายุ 38 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ MIT Sloan School, USA	130,000 หุ้น (0.072%)	2550 - ปัจจุบัน  2547 - 2549  2542 - 2547	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานพาณิชย์ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายพาณิชย์	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน)
13. นายวารินทร์ ชูติมิตร ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ สัญชาติ : ไทย อายุ 36 ปี	ปริญญาตรี บริหารธุรกิจ Seattle University, USA	30,000 หุ้น (0.017%)	2550 - ปัจจุบัน  2548 - 2549  2547 - ก.ย. 2548  2545 - 2547	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานพาณิชย์ ผู้ช่วยกรรมการ ผู้จัดการ ฝ่ายพาณิชย์ ผู้อำนวยการอาวุโส Corporate Finance	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด
14. นายมนู ตั้งทศสวัสดิ์ ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานผลิตภัณฑ์พิเศษ สัญชาติ : ไทย อายุ 44 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์	130,000 หุ้น (0.072%)	2550 - ปัจจุบัน  2532 - ปัจจุบัน  2548 - 2549  2544 - 2548	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการสายงาน ผลิตภัณฑ์พิเศษ กรรมการ  ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายธุรกิจอนุพันธ์ ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายธุรกิจ อิเล็กทรอนิกส์	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัท ไชยแป จำกัด/ นำเข้าอุปกรณ์ตัดเจาะโลหะ บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
15. นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานวิจัย สัญชาติ : ไทย อายุ 41 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Indiana University, USA	ไม่มี	ก.ค.2550 - ปัจจุบัน  2544 - มี.ย. 2550	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการ สายงานวิจัย ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานค้าหลักทรัพย์ สถาบันและงานวิจัย	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
16. นางสาวอรนุช วชิรศศกุล ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน สัญชาติ : ไทย อายุ 45 ปี	ปริญญาโท บริหารธุรกิจ Western Illinois University, USA	ไม่มี	ก.ค. 2550 - ปัจจุบัน  พ.ย. 2536-ก.ย. 2548	ผู้ช่วยกรรมการ ผู้อำนวยการสายงาน ค้าหลักทรัพย์สถาบัน ผู้อำนวยการ ฝ่ายหลักทรัพย์สถาบัน	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  บริษัทหลักทรัพย์ ยูบีเอส (ประเทศไทย) จำกัด

**หมายเหตุ :** กรรมการและผู้บริหารทุกท่านไม่มีประวัติการทำผิดทางกฎหมาย และไม่มีท่านใดดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนเกิน 5 บริษัท

## ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อบริษัท	: บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ <ul style="list-style-type: none"><li>● ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์</li><li>● ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์</li><li>● ธุรกิจวาณิชธนกิจ</li><li>● ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล</li><li>● ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน</li><li>● ธุรกิจค้าตราสารหนี้</li></ul>
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ เลขที่ 191 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
เลขทะเบียนบริษัท	: 0107547000842
โฮมเพจบริษัท	: <a href="http://www.bualuang.co.th">www.bualuang.co.th</a>
โทรศัพท์	: 0-2231-3777, 0-2632-0777
โทรสาร	: 0-2231-3951
มูลค่าที่ตราไว้	: หุ้นละ 2.00 บาท
ทุนจดทะเบียน	: 360 ล้านบาท
ทุนชำระแล้ว	: 360 ล้านบาท

### บุคคลอ้างอิงอื่นๆ

นายทะเบียนหลักทรัพย์	: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ชั้น 4 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 62 ถนนรัชดาภิเษก แขวงคลองเตย เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2229-2800 โทรสาร 0-2359-1266
ผู้สอบบัญชีประจำปี 2550	: 1) นายโสภณ เพิ่มศิริวิมล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3182 หรือ 2) นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3516 หรือ 3) นางสาววิสสุตา จริยธนากร ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3853 หรือ 4) นางสาวสุมาลี ธีรวัชรบัณฑิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3970 หรือ 5) นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด  
193/136-137 อาคารเลอริชดาออฟฟิซ คอมเพล็กซ์ ชั้น 33  
ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ 0-2264-0777, 0-2661-9190  
โทรสาร 0-2264-0789-90, 0-2661-9192

## ธุรกิจหลักของบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ประกอบธุรกิจหลักหลักทรัพย์โดยมีใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ 8 ประเภท ได้แก่ นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ค่าหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดการกองทุนส่วนบุคคล การเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน และการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายสัญญาล่วงหน้า

ปัจจุบันบริษัทประกอบธุรกิจ 6 ประเภท คือ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ซึ่งรวมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน และธุรกิจค่าตราสารหนี้

รายได้หลักของบริษัทมาจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2550 รายได้ดังกล่าวมีจำนวน 679.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.86 ของรายได้รวม ปัจจุบันบริษัทมีสำนักงานรวม 23 แห่ง โดยแบ่งเป็นสำนักงานในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล 14 แห่ง และในเขตต่างจังหวัด 9 แห่ง ซึ่งครอบคลุมทุกภาคทั่วประเทศ

### การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและการบริหารงานของบริษัท ในปี 2550

- 14 กุมภาพันธ์ : ได้รับการคัดเลือกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหนึ่งในกลุ่มผู้จัดตั้งและบริหาร Equity ETF กองแรกของประเทศไทยโดยใช้ดัชนีราคาหุ้น SET50 เป็นหลักทรัพย์อ้างอิง
- 1 พฤษภาคม : ปิดทำการสาขาดินแดง โดยโอนธุรกิจและพนักงานไปรวมกับสาขาลาดพร้าว
- 9 พฤษภาคม : ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- 14 พฤษภาคม : เปิดสาขาอับดุลราฮิม ซึ่งตั้งอยู่ที่ ชั้น G อาคารอับดุลราฮิม 990 ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
- 11 มิถุนายน : ลงนามในสัญญาเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley Asia Limited (MSAL) โดย MSAL จะส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้กับบริษัท และบริษัทจะคิดค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ MSAL ตามอัตราที่กำหนดในสัญญา
- 29 มิถุนายน : ลงนามในสัญญาบริการแนะนำลูกค้ากับธนาคารกรุงเทพ โดยทางธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าประเภทบุคคลของธนาคารเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท และบริษัทจะจ่ายผลตอบแทนในการแนะนำลูกค้าให้แก่ธนาคารกรุงเทพ สัญญานี้ถือเป็นหนึ่งในการร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทและธนาคารกรุงเทพ ซึ่งจะช่วยให้การขยายฐานลูกค้าธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น



## โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทตามงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2548 - 2550 เป็นดังนี้

รายได้	ปี 2548		ปี 2549		ปี 2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	658.43	79.82	696.53	71.55	679.12	69.85
รายได้ค่านายหน้าตราสารอนุพันธ์	-	0.00	14.45	1.49	56.13	5.77
ค่าธรรมเนียมและบริการ	110.88	13.44	187.43	19.25	118.96	12.24
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	0.85	0.10	(10.99)	(1.13)	18.31	1.88
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	25.62	3.11	37.24	3.83	46.04	4.74
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	23.01	2.79	43.44	4.46	49.92	5.13
รายได้อื่น	6.15	0.74	5.35	0.55	3.70	0.38
รวมรายได้	824.94	100.00	973.45	100.00	972.18	100.00

### ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นธุรกิจหลักของบริษัท บริษัทให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั่วไปทั้งบุคคลและนักลงทุนสถาบัน ในปี 2550 บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายจากนักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันร้อยละ 61.9 และร้อยละ 38.1 ตามลำดับ และในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาไม่มีการพึงพิงลูกค้ารายได้ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เกินร้อยละ 30 ของรายได้รวมของบริษัท

บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมในปี 2550 เท่ากับ 314,262 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ซึ่งมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมเท่ากับ 282,346 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 11.3 โดยบริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดในปี 2550 เท่ากับ 3.68 เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาด 3.54

บริษัทมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม ส่วนแบ่งการตลาด และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้าประเภทบัญชีและช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย โดยมีรายละเอียดดังนี้

ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	4,067,181	3,983,676	4,271,820
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท	267,323	282,346	314,262
ส่วนแบ่งการตลาด (ร้อยละ)	3.29	3.54	3.68
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	9	10	8
รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	658.48	696.53	679.12
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้า			
• ลูกค้าสถาบัน	39,133	95,597	119,761
• ลูกค้าบุคคล	228,191	186,749	194,500
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามสัญชาติลูกค้า			
• ลูกค้าในประเทศ	244,587	206,490	214,007
• ลูกค้าต่างประเทศ	22,736	75,855	100,255

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทบัญชี			
• ประเภทบัญชีเงินสด (Cash Account)	240,778	256,674	293,849
• ประเภทบัญชีมาร์จิน (Credit Balance Account)	26,545	25,671	20,413
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามช่องทางการส่งคำสั่ง			
• ซื้อขายผ่านผู้ติดต่อกับผู้ลงทุน	249,880	266,958	271,922
• ซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	17,443	15,386	42,340

บริษัทได้พัฒนารูปแบบการให้บริการเพื่อนำเสนอบริการใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้า โดยเสนอบริการข้อมูลหุ้นออนไลน์เรียลไทม์บนมือถือ เพื่อให้สามารถเช็คข้อมูลหุ้น รวมถึงข้อมูลบทวิเคราะห์ ข้อมูลปัจจัยพื้นฐาน และข้อมูลอื่นๆ ที่เป็นประโยชน์ได้ทันเวลาที่เกิดขึ้นจริง โดยมีฟังก์ชันการใช้งานที่ออกแบบให้ง่ายต่อการใช้งาน เสนอบริการต่อผู้ถือหุ้นที่สนใจสมัครใช้บริการโดยไม่คิดค่าบริการ

ในปี 2550 บริษัทได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้ทำสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley Asia Limited (MSAL) โดยบริษัทได้ลงนามในสัญญาดังกล่าวกับ MSAL มีผลเมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2550 โดยสัญญานี้จะใช้ทดแทนสัญญาบริการสนับสนุนทางด้านการวิจัยที่ได้มีการลงนามร่วมกันเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2549 ซึ่งจำเป็นต้องยกเลิกเนื่องจากเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์กำหนดให้ใช้สัญญาใหม่เป็นหลักเพียงสัญญาเดียว โดยสัญญาใหม่นี้ยังคงครอบคลุมถึงการให้ความร่วมมือทางด้านการวิจัย ซึ่งจะทำให้การร่วมมือในด้านต่างๆ เกี่ยวกับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างบริษัทและ MSAL มีมากขึ้น ทั้งในด้านการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารอนุพันธ์ รวมถึงความร่วมมือทางด้านการวิจัย และการบริหารความเสี่ยง โดยสรุปสาระสำคัญของสัญญาดังนี้

#### สรุปสาระสำคัญของสัญญา

สัญญา	: สัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า
วันที่ทำสัญญา	: 11 มิถุนายน 2550
คู่สัญญา	: บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และ Morgan Stanley Asia Limited (MSAL)
ลักษณะรายการ	: MSAL จะส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ให้กับบริษัท โดยบริษัทจะคิดค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กับ MSAL ตามอัตราที่กำหนดในสัญญา แต่ทั้งนี้จะต้องไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของอัตราค่าธรรมเนียมที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด
เงื่อนไขที่สำคัญในสัญญา	: <ul style="list-style-type: none"> <li>• MSAL เป็นบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศซึ่งเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศ</li> <li>• MSAL จะไม่ทำสัญญาในลักษณะเดียวกับสัญญานี้กับบริษัทหลักทรัพย์รายอื่นที่เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์</li> <li>• บริษัทจะไม่ทำสัญญาในลักษณะเดียวกับสัญญานี้กับบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศรายอื่น</li> <li>• MSAL จะให้ความร่วมมือกับบริษัทในการปฏิบัติตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ การชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ รวมถึงกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>
ระยะเวลาและวันสิ้นสุดสัญญา	: ไม่มีระยะเวลาสิ้นสุดของสัญญา แต่อย่างไรก็ตาม คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถแจ้งขอยกเลิกสัญญาได้ โดยจะต้องแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วัน

ในวันที่ 28 มิถุนายน 2550 บริษัทได้ลงนามในสัญญาบริการแนะนำลูกค้ากับธนาคารกรุงเทพ ซึ่งถือเป็นโครงการร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทและธนาคารกรุงเทพที่สำคัญโครงการหนึ่ง ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้าธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทให้เพิ่มมากยิ่งขึ้น รวมถึงมีส่วนช่วยในการพัฒนาและขยายฐานผู้ลงทุนในตลาดทุน ซึ่งสอดคล้องกับการดำเนินการตามแผนแม่บทพัฒนาตลาดทุนไทย โดยทางธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าประเภทบุคคลของธนาคารเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท และบริษัทจะจ่ายผลตอบแทนในการแนะนำลูกค้าให้แก่ธนาคารกรุงเทพ โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยสรุปสาระสำคัญของสัญญาดังนี้

## สรุปสาระสำคัญของสัญญา

สัญญา	: สัญญาบริการแนะนำลูกค้า
วันที่ทำสัญญา	: 28 มิถุนายน 2550
คู่สัญญา	: บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
ลักษณะรายการ	: ธนาคารตกลงให้บริการ ติดต่อหรือแนะนำลูกค้าประเภทบุคคลทั่วไปของธนาคาร เพื่อให้ลูกค้ามาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท โดยบริษัทจะตกลงชำระค่าตอบแทนในการให้บริการตามสัญญานี้ให้แก่ธนาคารภายในเวลาที่กำหนด นับจากวันที่บริษัทมีการอนุมัติการเปิดบัญชีให้แก่ลูกค้าที่ธนาคารกรุงเทพแนะนำ โดยเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด
เงื่อนไขที่สำคัญในสัญญา	: คู่สัญญาตกลงปฏิบัติตามกฎหมาย ประกาศ หรือกฎระเบียบของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ธนาคารแห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการอนุญาตให้ธนาคารพาณิชย์ทำธุรกิจติดต่อหรือแนะนำบริการของบริษัทหลักทรัพย์ให้ลูกค้า ซึ่งใช้บังคับอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีขึ้นในอนาคต
ระยะเวลาและวันสิ้นสุดสัญญา	: ไม่มีระยะเวลาสิ้นสุดของสัญญา แต่อย่างไรก็ตาม คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายสามารถแจ้งขอยกเลิกสัญญาได้ โดยจะต้องแจ้งล่วงหน้าอย่างน้อย 60 วัน หรือในกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใดปฏิบัติผิดข้อตกลงที่ระบุไว้ในสัญญา คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ได้ทันที

## นโยบายการรับลูกค้า

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรการป้องกันการใช้ธุรกรรมหลักทรัพย์เป็นช่องทางในการฟอกเงินและการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายตามที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศกำหนด บริษัทได้กำหนดนโยบายและแนวทางการปฏิบัติงานเกี่ยวกับการรู้จักลูกค้า และการตรวจสอบเพื่อทราบข้อเท็จจริงเกี่ยวกับลูกค้า (Know Your Customer & Customer Due Diligence : KYC/CDD) สำหรับใช้ในการพิจารณารับลูกค้าเพื่อเป็นการป้องกันการใช้การซื้อขายหลักทรัพย์/ตราสารอนุพันธ์ และการลงทุนในกองทุนส่วนบุคคลเป็นช่องทางในการผ่านเงินและทรัพย์สินเพื่อใช้สนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย

บริษัทกำหนดให้มีการตรวจสอบข้อมูลลูกค้าอย่างละเอียด โดยรวมถึงการตรวจสอบรายชื่อลูกค้ากับแหล่งข้อมูลรายชื่อบุคคลที่อาจมีการกระทำผิดอาญา หรือที่เกี่ยวข้องกับการกระทำความผิดมูลฐาน หรือความผิดฐานฟอกเงิน รวมถึงบุคคลผู้ให้การสนับสนุนทางการเงินแก่ผู้ก่อการร้ายที่จัดเตรียมโดยสำนักงานป้องกันการปราบปรามการฟอกเงิน ตลอดจนพิจารณากำหนดมาตรการสอบทานเพิ่มเติมและจัดกลุ่มลูกค้าตามประเภทความเสี่ยงรวมถึงการกำหนดเงื่อนไขในการติดตามลูกค้าอย่างเหมาะสม ทั้งนี้ ลูกค้าที่อยู่ในกลุ่มความเสี่ยงสูงจะต้องได้รับอนุมัติจากผู้มีอำนาจอนุมัติตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายไม่รับลูกค้าที่อาจเกี่ยวข้องกับองค์กรการก่อการร้าย

## งานวิจัยหลักทรัพย์

บริษัทให้ความสำคัญต่อการพัฒนาคุณภาพงานวิจัยหลักทรัพย์ โดยการนำเสนอผลงานวิจัยที่มีคุณภาพข้อมูลถูกต้อง ครบถ้วน และทันเหตุการณ์ รวมถึงมีรูปแบบของงานวิจัยที่หลากหลาย สอดคล้องกับความต้องการและเป็นที่ยอมรับของลูกค้ากลุ่มต่างๆ ทั้งที่เป็นนักลงทุนบุคคล และนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ โดยวิเคราะห์ตามหลักวิชาการและยึดมั่นในจรรยาบรรณ ซึ่งงานวิจัยหลักทรัพย์จะมีส่วนช่วยสนับสนุนทั้งทางตรงและทางอ้อมต่อการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของบริษัท

ตามที่บริษัทได้ทำสัญญารับการสนับสนุนทางด้านการวิจัยกับบริษัทในกลุ่ม Morgan Stanley ในปี 2549 นั้น ได้มีส่วนช่วยในการพัฒนาคุณภาพงานวิจัยและพัฒนาศักยภาพของนักวิเคราะห์ของบริษัทเป็นอย่างมาก อย่างไรก็ตาม สัญญาดังกล่าวได้ถูกยกเลิกเมื่อเดือนมิถุนายน 2550 โดยได้มีสัญญาใหม่ทดแทน คือ สัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะ คู่ค้า (Exclusive Partner) ซึ่งสัญญานี้ได้ครอบคลุมถึงการร่วมมือในด้านต่างๆ เกี่ยวกับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ งานวิจัย รวมถึงการบริหารความเสี่ยง

ปัจจุบันงานวิจัยของบริษัทจะครอบคลุมทั้งการนำเสนอกลยุทธ์การลงทุน แนวโน้มเศรษฐกิจ ภาวะตลาดหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค โดยในปี 2550 งานวิจัยของบริษัทครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนสูงสุดถึง 90 บริษัท ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 74 ของมูลค่าตลาด

ในปี 2550 บริษัทได้เปิดให้บริการจัดส่งบทวิเคราะห์ทางอีเมลให้กับลูกค้าที่สนใจเพื่อช่วยเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน โดยลูกค้าที่สนใจสามารถสมัครใช้บริการได้ โดยศึกษารายละเอียดได้จากเว็บไซต์ของบริษัท ซึ่งในช่วงที่ผ่านมาลูกค้าที่สนใจสมัครใช้บริการจำนวนมาก

นอกจากนี้ บริษัทได้รับเกียรติให้ดำเนินรายการทางโทรทัศน์ ชื่อรายการ “คู่หู คู่ทุน” เพื่อเป็นอีกหนึ่งช่องทางที่นักลงทุนทั่วไปสามารถรับข้อมูลข่าวสารด้านตลาดหุ้นได้ โดยรายการดังกล่าวได้รับความนิยมจากนักลงทุนอย่างแพร่หลาย

### ธุรกิจตราสารอนุพันธ์

บริษัทเป็นสมาชิกกลุ่มแรกของตลาดอนุพันธ์ และสำนักหักบัญชี โดยเริ่มให้บริการเป็นตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ พร้อมกับการเปิดตลาดอนุพันธ์ในเดือนเมษายน 2549

ในปี 2550 บริษัทมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ 56.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.77 ของรายได้รวมของบริษัท เพิ่มขึ้นจาก 14.45 ล้านบาทในปี 2549 ทั้งนี้เนื่องจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดอนุพันธ์โดยรวมในปี 2550 เพิ่มขึ้นอย่างมาก นอกจากนี้ รายได้ในปี 2549 จำนวน 14.45 ล้านบาทดังกล่าวนี้ เป็นรายได้จากผลดำเนินงานเพียง 8 เดือน เนื่องจากตลาดอนุพันธ์ได้เริ่มเปิดดำเนินการในเดือนเมษายนปี 2549

อย่างไรก็ตาม ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทลดลงจากร้อยละ 9.75 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 7.09 ในปี 2550 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายในส่วนของนักลงทุนสถาบันภายในประเทศ ซึ่งรวมถึงพอร์ตของบริษัทนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่ตลาดอนุพันธ์แต่งตั้งให้ดูแลสภาพคล่องสำหรับสินค้าที่ซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ (Market Maker) ซึ่งบริษัทมิได้มีการดำเนินการในลักษณะดังกล่าว

ปัจจุบันสินค้าในตลาดอนุพันธ์มีสองประเภท คือ SET50 Index Futures และ SET50 Index Options โดย SET50 Index Options เป็นสินค้าใหม่ที่เพิ่งเปิดทำการซื้อขายเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2550 สำหรับในปี 2551 นี้ ตลาดอนุพันธ์มีแผนที่จะเสนอสินค้าใหม่ คือ Stock Options

ในปี 2550 ที่ผ่านมา บริษัทได้จัดอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้ารวมถึงนักลงทุนที่สนใจเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์ รวมทั้งการจัดอบรมให้ความรู้แก่พนักงานเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการแก่ลูกค้า

### ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจ โดยให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ปัจจุบันทีมงานวาณิชธนกิจของบริษัทประกอบด้วยบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถและมีประสบการณ์จากทั้งในประเทศและต่างประเทศ นำเสนอบริการด้านวาณิชธนกิจโดยยึดมั่นหลักจรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจและให้คำปรึกษาอย่างมืออาชีพ บริษัทให้บริการธุรกิจวาณิชธนกิจครอบคลุมในทุกด้าน ทั้งการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้แก่ลูกค้าในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปและการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ การระดมทุนโดยใช้ตราสารทางการเงินต่างๆ หรือการจัดหาเงินกู้ การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ประชาชนทั่วไป การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่กองทุนโดยเฉพาะเจาะจง การเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม การควบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุน การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับโครงสร้างหนี้ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในด้านอื่นๆ

ในปี 2550 บริษัทมีรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ธนกิจจำนวน 85.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.76 ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งลดลงจากรายได้ปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 47.60 ทั้งนี้เนื่องจากปริมาณงานที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ลดน้อยลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งงานที่มีมูลค่าการระดมทุนขนาดใหญ่ ทั้งนี้เป็นผลมาจากสภาวะตลาดทุนไม่เอื้ออำนวย รวมถึงปัจจัยลบภายนอกต่างๆ เช่น ความไม่แน่นอนทางการเมือง รวมถึงผลสืบเนื่องจากการออกมาตรการสกัดกั้นการเก็งกำไรของเงินบาทในเดือนธันวาคม 2549 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุนเป็นอย่างมาก ส่งผลให้บริษัทหลายแห่งชะลอการระดมทุนในตลาดทุน เช่น ชะลอการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงชะลอการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อนักลงทุน

รายได้ (ล้านบาท)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
ที่ปรึกษาทางการเงิน	28.93	63.16	56.20
จัดจำหน่ายหลักทรัพย์	54.34	99.33	28.95
รวม	83.27	162.49	85.15

สำหรับการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ครอบคลุมทั้งตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารกึ่งหนี้กึ่งทุน

#### ผลงานที่สำคัญทางด้านที่ปรึกษาทางการเงิน ปี 2550

บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
1. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยคอน (เพิ่มทุนครั้งที่ 2)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์
2. บริษัท แอสคอน คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น
3. บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการขายหุ้น
4. บริษัท ศรีสวัสดิ์ อินเตอร์เนชั่นแนล (1991) จำกัด	ที่ปรึกษาทางการเงินในการควบรวมกิจการ
5. บริษัท หัวหิน รีซอร์ท จำกัด	ผู้จัดเตรียมคำแนะนำซื้อและตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์
6. บริษัท กสท. โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงิน
7. บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น

#### ผลงานที่สำคัญทางด้านการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ปี 2550

บริษัท	ลักษณะการให้บริการ
1. กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยคอน (เพิ่มทุนครั้งที่ 2)	ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
2. บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
3. บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
4. บริษัท รสา พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
5. บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
6. บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
7. บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย



## ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

การประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเป็นการให้บริการด้านการบริหารทรัพย์สินตามที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า โดยบริษัทจะคัดสรรการลงทุนเพื่อแสวงหาผลประโยชน์จากหลักทรัพย์ ตามข้อตกลงที่ลูกค้าทำไว้กับบริษัท ทั้งนี้บริษัทจะคิดผลตอบแทนการให้บริการในลักษณะของค่าธรรมเนียมตามที่ได้ตกลงกันไว้ในสัญญาจัดการกองทุน

ในการให้บริการดังกล่าว บริษัทคำนึงถึงประโยชน์ของลูกค้าเป็นหลักปฏิบัติที่สำคัญสูงสุด โดยบริษัทจะทำการอธิบายให้ลูกค้าได้เข้าใจถึงหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขต่าง ๆ ตลอดจนข้อกำหนดและข้อจำกัดของกฎหมาย รวมถึงทำความเข้าใจในวัตถุประสงค์ในการลงทุนที่แท้จริงของลูกค้า มีขั้นตอนดำเนินงานที่ชัดเจน รอบคอบและรัดกุม โดยยึดถือจรรยาบรรณเป็นหลักสำคัญในการดำเนินธุรกิจ

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีทรัพย์สินภายใต้การจัดการรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 11,953.54 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นกองทุนส่วนบุคคล 6,414.89 ล้านบาท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 5,538.65 ล้านบาท

บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมในการจัดการกองทุนเท่ากับ 30.24 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.11 ของรายได้รวมของบริษัท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.58 เมื่อเทียบกับรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2549

รายได้ (ล้านบาท)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
ค่าธรรมเนียมในการจัดการกองทุน	26.36	22.47	30.24

### การจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทมีผู้จัดการกองทุนที่มีความรู้และประสบการณ์ในธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ที่ทำหน้าที่คัดสรรการลงทุนให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์ ระดับความเสี่ยง และผลตอบแทนที่ลูกค้าคาดหวัง ปัจจุบันธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 4 ประเภทหลัก ได้แก่

1. กองทุนที่ลงทุนในตราสารทุน (Equity fund)  
เหมาะสำหรับผู้ที่คาดหวังผลตอบแทนสูง ภายใต้เงื่อนไขความเสี่ยงซึ่งอยู่ในระดับที่ลูกค้ายอมรับได้
2. กองทุนที่ลงทุนในตราสารหนี้ (Fixed-Income Fund)  
เหมาะสำหรับผู้ที่คาดหวังผลตอบแทนที่แน่นอน และมีความสม่ำเสมอ ภายใต้เงื่อนไขความเสี่ยงซึ่งอยู่ในระดับต่ำ
3. กองทุนที่ลงทุนทั้งในตราสารทุนและตราสารหนี้ ซึ่งแยกตามวัตถุประสงค์และความคาดหวังของลูกค้าได้ดังนี้
  - กองทุนที่ลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดยลูกค้าเป็นผู้กำหนดสัดส่วนสูงสุดที่กองทุนจะลงทุนในตราสารทุน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง (Hybrid Funds)
  - กองทุนที่ลงทุนทั้งในตราสารหนี้และตราสารทุน โดยผู้จัดการกองทุนเป็นผู้กำหนดสัดส่วนของเงินลงทุนในตราสารแต่ละประเภท ขึ้นอยู่กับความสามารถในการรับความเสี่ยงและผลตอบแทนคาดหวัง (Flexible Funds)
  - กองทุนที่กำหนดผลตอบแทนคาดหวัง (Absolute Return Fund) เป็นกองทุนประเภทที่กำหนดผลตอบแทนเป้าหมายเหมาะสำหรับลูกค้าที่คาดหวังผลตอบแทนในระดับที่ค่อนข้างแน่นอนภายใต้เงื่อนไขความเสี่ยงซึ่งอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ โดยลูกค้าได้รับทราบและยอมรับแนวนโยบายการลงทุนที่บริษัทใช้เพื่อให้บรรลุผลตอบแทนคาดหวัง
4. กองทุนที่ลงทุนในหน่วยลงทุน (Fund-of-Funds)  
เหมาะสมสำหรับลูกค้าที่ต้องการสภาพคล่องในการลงทุนสูง



### การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทให้บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแก่บริษัท หน่วยงาน หรือองค์กรต่าง ๆ ที่มีความประสงค์ในการบริหารทรัพย์สินภายใต้กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ให้มีผลตอบแทนที่มั่นคงและบริหารความเสี่ยงในระดับที่กองทุนยอมรับได้

นโยบายการลงทุนของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ มาจากการหารือระหว่างคณะกรรมการลงทุนของกองทุนและบริษัทจัดการ โดยทั่วไปนโยบายจะเน้นการบริหารที่ให้ความสำคัญกับความมั่นคงของเงินลงทุนเบื้องต้น และให้อัตราผลตอบแทนคาดหวังในระยะยาวที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อเพื่อรักษากำลังซื้อของสมาชิกเมื่อออกจากงานหรือเกษียณ

### ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ดำเนินธุรกิจการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนเมื่อวันที่ 16 มกราคม 2545 โดยการดำเนินธุรกิจดังกล่าวเป็นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้บริษัทมีบริการที่หลากหลายและครบวงจรเพื่อความสะดวกของลูกค้าที่ใช้บริการและสามารถสนองตอบความต้องการของลูกค้า

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการกองทุนจำนวน 8 แห่ง ในปี 2550 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมในการเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน จำนวน 3.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.37 ของรายได้รวมของบริษัท โดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.95 เมื่อเทียบกับรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้รับในปี 2549

### ธุรกิจค้าตราสารหนี้

บริษัทให้บริการด้านค้าตราสารหนี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอทางเลือกในการลงทุนให้แก่ลูกค้าและเพิ่มช่องทางในการเพิ่มรายได้ให้บริษัท ในปี 2550 ที่ผ่านมา บริษัทค้าตราสารหนี้ประเภทตั๋วเงินคลัง พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย ตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ และหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A- ขึ้นไป โดยใช้ฐานลูกค้าปัจจุบันของบริษัท และจะขยายฐานลูกค้าใหม่ต่อไปในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทได้เป็นสมาชิกของตลาดซื้อขายตราสารหนี้ (BEX) ให้บริการแก่นักลงทุนในการซื้อขายผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ โดยตราสารหนี้ที่จดทะเบียนเพื่อซื้อขายนั้น มีทั้งพันธบัตรประเภทต่าง ๆ ทั้งระยะสั้นและระยะยาว รวมถึงหุ้นกู้ภาคเอกชน นักลงทุนทั่วไปสามารถเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายได้ควบคู่กับการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นสามัญ โดยบริษัทมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญให้บริการและคำปรึกษาด้านการลงทุนในตราสารหนี้ให้แก่ลูกค้า เพื่อสามารถพิจารณาเลือกลงทุนในตราสารหนี้หรือตราสารหนี้ตามช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสมเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด

บริษัทนำเสนอบริการนี้เพื่อเป็นทางเลือกให้แก่ักลงทุนในการบริหารเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น สำหรับรายได้จากการให้บริการค้าตราสารหนี้ที่บริษัทได้รับในช่วง 2 ปีที่ผ่านมายังไม่สูงมากนัก โดยในปี 2550 บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้ประมาณ 0.7 ล้านบาท

## ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

ในช่วงตลอดปี 2550 ที่ผ่านมา มีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นมากมายทั้งที่เกิดขึ้นภายในประเทศ และที่เกิดขึ้นในต่างประเทศ เหตุการณ์ภายในประเทศในช่วงที่ผ่านมา ได้แก่ การเมืองที่ไม่มีเสถียรภาพ การลงประชามติรับร่างรัฐธรรมนูญ การยุบพรรคการเมือง ปัญหาความไม่สงบในภาคใต้ รวมถึงเงินบาทที่แข็งค่าอย่างรวดเร็ว รวมถึงปัจจัยลบจากภายนอก เช่น ปัญหาเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนตัวลง ปัญหาวิกฤตซับไพร์ม และปัญหาราคาน้ำมันซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เหล่านี้ ล้วนส่งผลต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทยและผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศไทย

ในปี 2550 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันเท่ากับ 17,436 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.36 เมื่อเทียบกับปี 2549 ส่วนดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 858.10 จุด เพิ่มขึ้น 178.26 จุด จาก 679.84 จุด ณ สิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.22 ตลอดปี 2550 ที่ผ่านมา ภาวะการลงทุนมีความผันผวนค่อนข้างมาก สาเหตุเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ทั้งในและต่างประเทศตามที่ระบุข้างต้น โดยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2550 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ค่อนข้างเบาบาง หลังจากนั้นได้เริ่มคึกคักมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนต่างประเทศมีการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนออกมาจากสหรัฐอเมริกาลงทุนในภูมิภาคเอเชีย แต่ภายหลังจากที่สหรัฐอเมริกาประสบปัญหาหนี้เสียในตลาดสินเชื่ออสังหาริมทรัพย์หรือซับไพร์ม เงินทุนที่ไหลมาลงทุนในภูมิภาคเอเชียเริ่มชะลอลง ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเริ่มซบเซา โดยในเดือนพฤษภาคม - สิงหาคม 2550 ดัชนีหุ้นไทยลดลงถึง 133.47 จุด หรือลดลง 15.10%

ภาวะตลาดหุ้นเริ่มกลับมาคึกคักอีกครั้ง เมื่อกระทรวงการคลังของสหรัฐอเมริกาได้ออกมาตรการในการบรรเทาผลกระทบจากวิกฤตซับไพร์ม อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวไม่สามารถยุติปัญหาให้จบลงได้ โดยในไตรมาสที่ 4 ปัญหาซับไพร์มได้ปะทุขึ้นอีกครั้ง และรุนแรงมากขึ้น ทำให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปั่นป่วน และเงินทุนที่เคยไหลมาลงทุนในภูมิภาคเอเชีย ต้องไหลกลับสหรัฐอเมริกาอีกครั้งเพื่อรักษาสภาพคล่องไว้ ภาวะการลงทุนในตลาดหุ้นไทยจึงซบเซาอีกครั้ง ส่งผลสืบเนื่องไปจนถึงสิ้นปี 2550

ส่วนผลกระทบทางการเมืองต่อภาวะเศรษฐกิจภายหลังจากการเลือกตั้งทั่วไปเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2550 คาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจ โดยคาดว่าอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจไทยในปี 2551 มีแนวโน้มที่จะปรับสูงขึ้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความคึกคัก โดยบริษัทคาดว่ามูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์จะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากวัฏจักรเศรษฐกิจของไทยที่ปรับตัวดีขึ้น รวมถึงการลดลงของความเสี่ยงทางการเมือง ซึ่งจะส่งผลให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความคึกคักสูงขึ้นเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา

### ตารางสรุปภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
<b>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</b>			
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)	713.73	679.84	858.10
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	5,105,113	5,078,705	6,636,069
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ล้านบาท)	4,031,240	3,956,262	4,188,777
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	16,454	16,281	17,097
<b>ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ</b>			
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (จุด)	158.23	193.43	272.37
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (ล้านบาท)	14,314	21,810	38,269
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ล้านบาท)	35,941	27,414	83,043
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	147	113	339

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ภาพรวมธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ทั้งหลายต่างพยายามปรับการดำเนินธุรกิจเพื่อเตรียมรับมือกับการแข่งขันที่จะรุนแรงมากขึ้นในอนาคตในหลายๆ ด้านมากขึ้น เช่น การเพิ่มรายได้จากช่องทางอื่นๆ มากขึ้น ซึ่งจะเห็นได้ชัดว่าสัดส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ได้ปรับตัวลดลง รวมทั้งมีการแสวงหาพันธมิตรในการทำธุรกิจ เช่น พันธมิตรจากต่างประเทศ โดยเฉพาะการทำสัญญาการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศ และการอาศัยจุดแข็งในการเป็นเครือข่ายธุรกิจการเงินกลุ่มเดียวกันมากขึ้น ในกรณีของบริษัทหลักทรัพย์ที่ธนาคารพาณิชย์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

สำนักงาน ก.ล.ต. จะเปิดเสรีใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์และเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2555 โดยได้มีการเตรียมความพร้อมในด้านต่างๆ เพื่อสนับสนุนการปรับตัวของบริษัทหลักทรัพย์ในหลายๆ ด้านด้วยเช่นกัน ซึ่งได้แก่ การผ่อนคลายเกณฑ์การประกอบกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ในด้านต่างๆ เช่น แนวคิดในการผ่อนคลายเกณฑ์การเปิดสาขา โดยสามารถเปิดสาขาในรูปแบบใดก็ได้ไม่ว่าจะเป็นสาขาเต็มรูปแบบหรือสาขาออนไลน์ การให้เปิดทำการนอกเวลาทำการปกติได้ การเพิ่มประเภทธุรกิจให้ดำเนินการ โดยสำนักงาน ก.ล.ต. ได้อนุญาตให้บริษัทหลักทรัพย์สามารถประกอบธุรกิจอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น ธุรกิจการซื้อขายสินค้าเกษตรล่วงหน้า เป็นต้น รวมถึงการสนับสนุนแนวทางในการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งจะเป็นการช่วยเพิ่มรายได้ในการลงทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์ที่ประสงค์จะลงทุนเพื่อบัญชีของบริษัท (Proprietary Trading)

บริษัทตระหนักดีถึงการเปลี่ยนแปลงที่จะเกิดขึ้น จึงได้เตรียมพร้อมปรับตัวเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลง โดยมีนโยบายกระจายแหล่งรายได้ไปในธุรกิจอื่นๆ ลดการพึ่งพิงธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งโดยเฉพาะ รวมถึงได้มีการทำสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่มีชื่อเสียงของโลก นอกจากนี้ บริษัทได้ทำสัญญาร่วมกับธนาคารกรุงเทพ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดสินทรัพย์และเงินฝากใหญ่ที่สุดในประเทศไทยในการแนะนำลูกค้าของธนาคารกรุงเทพให้มาเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท ซึ่งจะช่วยขยายฐานลูกค้าใหม่ให้กับบริษัท และเป็นเพิ่มปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ให้มากยิ่งขึ้น

## ภาพรวมธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2550 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น โดยผู้ประกอบการที่เน้นกลุ่มลูกค้าประเภทนักลงทุนทั่วไปในประเทศต่างใช้กลยุทธ์ในการเพิ่มคุณภาพการให้บริการด้านสารสนเทศและงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ รวมทั้งการให้บริการผ่านระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ นักลงทุนสถาบันต่างประเทศเริ่มมีบทบาทที่สำคัญมากขึ้นต่อสัดส่วนปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลให้เกิดการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นในส่วนของลูกค้าสถาบันต่างประเทศ ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์หลายแห่งได้เพิ่มส่วนแบ่งตลาดจากฐานลูกค้าสถาบันต่างประเทศ โดยอาศัยความร่วมมือจากพันธมิตรทางธุรกิจจากต่างประเทศเข้าร่วมดำเนินการ รวมถึงการลดอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มปริมาณการซื้อขายภายใต้สัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) และยังเป็นการเตรียมฐานลูกค้าให้สอดคล้องกับสถานการณ์อัตราค่านายหน้าที่จะมีการปรับเปลี่ยนเป็นแบบขั้นบันไดในช่วงปี 2553-2554 โดยอัตราค่านายหน้าจะมีการต่อรองอย่างเสรี การแข่งขันด้านราคาจะเป็นไปอย่างรุนแรงในปี 2555

ณ สิ้นปี 2550 มีจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 41 บริษัท โดยมีบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเปิดดำเนินการจำนวน 38 บริษัท

ในปี 2550 บริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าซื้อขาย 10 อันดับแรก มีส่วนแบ่งการตลาดรวมร้อยละ 49.28 ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปี 2549 ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดรวมร้อยละ 45.23 ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด ทั้งนี้ในปี 2550 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 3.68 ซึ่งอยู่ในอันดับ 8 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ตารางแสดงการซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท

การซื้อขายหลักทรัพย์และส่วนแบ่งการตลาด	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัท (ล้านบาท)	267,323	282,346	314,262
ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท (ร้อยละ)	3.29	3.54	3.68
อันดับส่วนแบ่งการตลาด	9	10	8

นักลงทุนสามารถส่งคำสั่งซื้อขายได้ด้วยตนเองโดยผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งในปี 2550 มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ตเทียบกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมในตลาดทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 13.26 ในขณะที่ปี 2549 เท่ากับร้อยละ 6.56 ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว และในปี 2551 นี้ คาดว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทางระบบอินเทอร์เน็ตจะเพิ่มขึ้นอีก และการแข่งขันในการให้บริการด้านนี้จะมีมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนจะหันมาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น เพราะอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตขั้นต่ำจะต่ำกว่าอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป โดยจะคิดในอัตราร้อยละ 0.15 สำหรับลูกค้าที่ซื้อขายผ่านบัญชี Cash Balance (หลักประกัน 100%) หรือบัญชี Credit Balance (หลักประกัน 50%) สำหรับกรณีอื่นให้คิดค่าธรรมเนียมในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20 ทั้งนี้จะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม 2550 เป็นต้นไป สำหรับปี 2550 บริษัทมีส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์โดยผ่านทางระบบอินเทอร์เน็ตร้อยละ 3.74 ซึ่งอยู่ในอันดับ 8

### ตารางแสดงการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัทสมาชิก

การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	ปี 2549	ปี 2550
จำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	33	33
จำนวนลูกค้าที่เปิดบัญชีทั้งหมด (ราย)	114,686	142,258
จำนวนลูกค้าที่มีการซื้อขาย (ราย)	19,752	24,183
สัดส่วนของลูกค้าย่อยที่มีการซื้อขายต่อลูกค้าที่เปิดบัญชี (ร้อยละ)	17.22	16.99
การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบ Internet		
• มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	522,385	1,132,557
• ร้อยละต่อมูลค่าการซื้อขายรวมในตลาดหลักทรัพย์	6.56	13.26

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ภาพรวมธุรกิจอนุพันธ์

ณ สิ้นปี 2550 ตลาดอนุพันธ์มีสมาชิกทั้งสิ้น 25 บริษัท โดยบริษัทเป็นหนึ่งในบริษัทสมาชิกกลุ่มแรกของตลาดอนุพันธ์ ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2550 มีจำนวนทั้งสิ้น 1,236,884 สัญญา คิดเป็นมูลค่า 706,319 ล้านบาท หรือเท่ากับ 5,219 สัญญาต่อวัน คิดเป็นมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 2,884 ล้านบาทต่อวัน

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2550 ปริมาณซื้อขายตราสารอนุพันธ์เฉลี่ยมีจำนวนไม่มากนัก เพียง 2,882 สัญญาต่อวันเท่านั้น โดยเป็นผลจากภาวะความซบเซาของตลาดหลักทรัพย์ภายหลังการใช้มาตรการการสำรอง 30% ของธนาคารแห่งประเทศไทย แต่ในครึ่งหลังของปี 2550 ภาวะความผันผวนจากวิกฤตการณ์ราคาน้ำมัน ปัญหาวิกฤตซับไพรม์ในสหรัฐอเมริกา ทำให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเคลื่อนไหวอย่างรุนแรง ปริมาณการซื้อขายจึงเพิ่มขึ้นอย่างมากทั้งในตลาดหลักทรัพย์และตลาดอนุพันธ์ โดยมีปริมาณการซื้อขายต่อวันสูงสุดที่ 13,701 สัญญา เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2550

ในปี 2550 บริษัทสมาชิกตลาดอนุพันธ์ที่มีมูลค่าซื้อขาย 10 อันดับแรก มีส่วนแบ่งการตลาดรวมร้อยละ 75.01 ของมูลค่าซื้อขายทั้งหมด โดยบริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 7.09 ซึ่งอยู่ในอันดับ 5

แนวโน้มภาวะการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ในปี 2551 ตลาดอนุพันธ์คาดว่าปริมาณธุรกรรมในตลาดอนุพันธ์มีแนวโน้มเติบโตขึ้นเนื่องจากผู้ลงทุนมีความคุ้นเคยกับการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ทั้งฟิวเจอร์และออปชั่นมากขึ้นและมีแนวโน้มที่จะใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อทำกำไรและบริหารความเสี่ยงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะการที่ตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนสูง โดยคาดการณ์ว่าจากการเร่งขยายฐานธุรกิจและการเปิดซื้อขายออปชั่นเมื่อวันที่ 29 ตุลาคม 2550 จะทำให้ปริมาณการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์เพิ่มสูงขึ้น โดยคาดว่าปริมาณการซื้อขายรวมเฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้นจาก 5,219 สัญญาในปี 2550 มาเป็นประมาณ 10,000 สัญญาต่อวันในปี 2551 (ที่มา : ตลาดอนุพันธ์)

ในปี 2551 นี้ ตลาดอนุพันธ์จะรับสมาชิกใหม่เพิ่มจากเดิมที่มีอยู่แล้วจำนวน 25 ราย และเพิ่มสินค้าใหม่ คือ Stock Options เพื่อเร่งขยายปริมาณธุรกิจในตลาดอนุพันธ์ให้เติบโตอย่างรวดเร็ว

### ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์

ปี 2550 เป็นปีที่มีมูลค่าการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมาเพียงเล็กน้อย โดยในปี 2550 มีจำนวนบริษัทใหม่ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 บริษัท ลดลงจากปี 2549 ซึ่งมีบริษัทใหม่ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 12 บริษัท แต่มูลค่าการระดมทุนในปี 2550 เท่ากับ 17,929 ล้านบาท สูงกว่าปี 2549 เล็กน้อย ซึ่งมีมูลค่าการระดมทุนเท่ากับ 17,014 ล้านบาท ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ในปี 2550 จำนวน 4 บริษัท ในขณะที่ในปี 2549 มีบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่จำนวน 6 บริษัท มูลค่าการระดมทุนในปี 2550 เท่ากับ 764 ล้านบาท ในขณะที่ในปี 2549 มีมูลค่าการระดมทุน 813 ล้านบาท

การระดมทุนในตลาดทุนที่ซบเซาอย่างต่อเนื่องในปี 2550 มีสาเหตุมาจากปัจจัยต่างๆ ได้แก่ ความไม่แน่นอนทางการเมือง การชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และบรรยากาศการลงทุนที่ผันผวน ส่งผลให้ธุรกิจพาณิชย์ซบเซาไปด้วยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ บริษัทหลายแห่งต่างพากันชะลอแผนการระดมทุนทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง

อย่างไรก็ตาม ด้วยทิศทางทางการเมืองที่เริ่มชัดเจนขึ้น หลังจากการมีการจัดตั้งรัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้งเมื่อปลายปี 2550 ที่ผ่านมา คาดว่าจะส่งผลในทางบวกต่อตลาดทุน อันจะส่งผลให้ธุรกิจพาณิชย์มีการฟื้นตัวดีขึ้นด้วย โดยในปี 2551 นี้ ตลาดหลักทรัพย์ได้ตั้งเป้าในการรับบริษัทเข้าจดทะเบียนใหม่ในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 25 บริษัท และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จำนวน 12 บริษัท

ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
<b>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย</b>			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่	36	12	7
มูลค่าการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนใหม่ (ล้านบาท)	29,759	17,014	17,929
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	468	476	475
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	5,105,113	5,078,705	6,636,069
<b>ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ</b>			
จำนวนบริษัทจดทะเบียนใหม่	14	6	4
มูลค่าการระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนใหม่ (ล้านบาท)	1,490	813	764
จำนวนบริษัทจดทะเบียน	36	42	48
มูลค่าหลักทรัพย์รวมตามราคาตลาด (ล้านบาท)	14,314	21,810	38,269

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 มีบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน รวมทั้งสิ้น 75 บริษัท ในจำนวนที่ปรึกษาทางการเงินดังกล่าวเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ได้รับใบอนุญาตในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์จำนวน 40 บริษัท

จากจำนวนผู้ประกอบการที่ปรึกษาทางการเงินที่มากถึง 75 บริษัท ทำให้มีการแข่งขันในธุรกิจนี้สูง โดยปัจจุบันผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะเน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและการให้บริการ รวมถึงประสิทธิภาพของบุคลากรในการให้คำปรึกษาและคำแนะนำ แก่ลูกค้า ตลอดจนการนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ที่สามารถสนองตอบความต้องการของลูกค้า และเพื่อสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว

#### ภาพรวมธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

ภาวะเศรษฐกิจการเงินและตลาดทุนของประเทศมีผลต่อการดำเนินธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลมีทรัพย์สินภายใต้การจัดการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง ในปี 2550 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนส่วนบุคคลมียอดทรัพย์สินสุทธิรวม 175,481 ล้านบาท เติบโตจาก 147,328 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.11 ส่วนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพในปี 2550 เท่ากับ 441,720 ล้านบาท เติบโตจาก 386,657 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.24

ในปี 2550 บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาดในธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล คิดเป็นร้อยละ 3.65 โดยบริษัทที่มีทรัพย์สินภายใต้การจัดการกองทุนส่วนบุคคล ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 6,414.89 ล้านบาท ดังต่อไปนี้

#### ตารางแสดงมูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการของบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทหลักทรัพย์	ปี 2548		ปี 2549		ปี 2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	7,983.35	5.60	7,330.06	4.98	6,414.89	3.65
บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	1,433.08	1.01	1,667.75	1.13	2,044.09	1.16
บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด	-	-	206.43	0.14	358.70	0.20
บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	2.07	0.00	7.36	0.00	7.48	0.00

ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน

สำหรับธุรกิจการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ บริษัทที่มีส่วนแบ่งการตลาด ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับร้อยละ 1.25 โดยบริษัทที่มีทรัพย์สินภายใต้การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 5,538.65 ล้านบาท

#### แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ปี 2551

แนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2551 นี้ คาดว่ายังคงได้รับผลกระทบจากความผันผวนในตลาดทุนโลกต่อเนื่องจากปี 2550 อย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ สหรัฐอเมริกายังคงประสบปัญหาภาวะเศรษฐกิจถดถอย การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ รวมถึงวิกฤตซับไพรม์ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะยังคงอยู่ต่อไปในปี 2551 สำหรับเหตุการณ์ภายในประเทศไทย สถานการณ์ทางการเมืองในประเทศเริ่มคลี่คลายไปในทิศทางที่ชัดเจนขึ้น โดยมีการจัดตั้งรัฐบาลที่มาจากการเลือกตั้ง ความคาดหวังเชิงบวกเกี่ยวกับการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคและนักลงทุนหลังสถานการณ์ทางการเมืองมีความชัดเจน น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้ในปีนี้



การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ คาดว่ามีความรุนแรงยิ่งขึ้น ทั้งนี้เป็นผลจากการที่สำนักงาน ก.ล.ต. ประกาศเปิดเสรีใบอนุญาตธุรกิจหลักทรัพย์และค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2555 ทำให้ผู้ประกอบการในธุรกิจหลักทรัพย์หลายแห่งต่างต้องเร่งปรับตัวเพื่อเตรียมพร้อมต่อการเปลี่ยนแปลง อย่างไรก็ตาม ทางสำนักงาน ก.ล.ต. ได้หาแนวทางในการผ่อนคลายกฎเกณฑ์ที่อาจเป็นอุปสรรคในการทำธุรกิจ เช่น เพิ่มความยืดหยุ่นในเรื่องช่องทางการจำหน่าย การเปิดสาขาและเวลาทำการ รวมทั้งขยายขอบเขตธุรกิจให้มากขึ้น เป็นต้น

สำหรับแนวโน้มการแข่งขันของธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่เพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 นั้น คาดว่าจะมีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างหันมาเน้นการทำธุรกิจด้านนี้มากขึ้น เพราะเป็นการสร้างรายได้อีกทางหนึ่งในการเสริมรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ นอกจากนี้นักลงทุนมีความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในตราสารอนุพันธ์มากขึ้น โดยเป็นผลมาจากการที่บริษัทสมาชิกและตลาดอนุพันธ์ได้จัดอบรมสัมมนาให้แก่นักลงทุนเพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอดทั้งปี 2550 ที่ผ่านมา โดยในปี 2551 นี้ ตลาดอนุพันธ์มีแผนงานจะเปิดรับบริษัทสมาชิกเพิ่มจากเดิมที่มีอยู่ 25 ราย รวมทั้งจะมีสินค้าใหม่เพิ่ม คือ Stock Options ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถดำเนินกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงและการลงทุนได้หลากหลายและคล่องตัวมากขึ้น โดยตลาดอนุพันธ์คาดว่าจะปริมาณการซื้อขายโดยเฉลี่ยต่อวันจะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 10,000 สัญญาต่อวันในปี 2551 จากเดิมที่มีการซื้อขายเฉลี่ย 5,219 สัญญาต่อวัน

สำหรับแนวโน้มการแข่งขันของธุรกิจวาณิชธนกิจ คาดว่ามีการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างหันมาเน้นการทำธุรกิจด้านนี้มากขึ้นเพื่อสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียมเพื่อเสริมรายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ รวมทั้งมีบริษัทที่ตั้งขึ้นใหม่เพื่อให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินโดยเฉพาะ อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น ยังมีความผันผวนตามทิศทางของตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน

สำหรับแนวโน้มธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล คาดว่ามีโอกาสที่จะเติบโตต่อไปอีก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อ พ.ร.บ. สถาบันคุ้มครองเงินฝากมีผลบังคับใช้ ซึ่งจะมีผลให้การฝากเงินกับธนาคารจะไม่ได้รับการคุ้มครองเต็มจำนวนดังเช่นในปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้ผู้ออมต้องหันมาให้ความสำคัญกับการบริหารเงินออมให้สอดคล้องกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ซึ่งการลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคลเป็นอีกทางเลือกหนึ่งให้แก่ผู้ออม นอกจากนี้ คาดว่าภายในต้นปี 2551 นี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยจะอนุมัติให้นักลงทุนในประเทศไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยผ่านการจัดตั้งกองทุนส่วนบุคคลได้ ซึ่งคาดว่าจะส่งผลให้มีผู้ลงทุนสนใจนำเงินมาลงทุนผ่านกองทุนส่วนบุคคลมากขึ้น เนื่องจากทำให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนและการกระจายความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น

### ลักษณะลูกค้าของบริษัท

กลุ่มลูกค้านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ได้แก่ ลูกค้าบุคคล และลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ โดยลูกค้าบุคคลมีส่วนในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่สูงกว่าลูกค้าสถาบันดังรายละเอียดต่อไปนี้

สัดส่วนประเภทลูกค้า (ร้อยละ)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
ลูกค้าบุคคล	85.36	66.14	61.89
ลูกค้าสถาบัน	14.64	33.86	38.11

ในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละประเภทบัญชีนั้น มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชีเงินสดจะสูงกว่าบัญชีมาร์จิน ดังรายละเอียดต่อไปนี้

สัดส่วนประเภทบัญชี (ร้อยละ)	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550
บัญชีเงินสด	90.07	90.91	93.50
บัญชีมาร์จิน	9.93	9.09	6.50

นอกจากนี้บริษัทมีบริการเสริมสำหรับลูกค้าที่เปิดบัญชีระบบเงินสด โดยสามารถส่งคำสั่งซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ตได้อีกทางหนึ่ง

## กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทเป็นบริษัทย่อยของธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีทั้งยอดสินทรัพย์และฐานเงินฝากที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550) จึงทำให้บริษัทได้รับการยอมรับและเชื่อมั่นจากลูกค้า นักลงทุน และบุคคลทั่วไปถึงความมั่นคง และการดำเนินธุรกิจอย่างมืออาชีพ สามารถสร้างรายได้และผลกำไรอย่างต่อเนื่องภายใต้ภาวะการแข่งขันภายในอุตสาหกรรมที่มากขึ้นตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ เพื่อให้บรรลุเป้าหมายการดำเนินธุรกิจภายใต้แนวความคิดที่ว่า “มุ่งมั่นเพื่อบริการที่ดีกว่า (To Serve You Better)” บริษัทมีกลยุทธ์หลักในการแข่งขัน โดยมีแนวทางในการดำเนินการ ดังนี้

### 1. การพัฒนาบุคลากร

การบริการ คือหัวใจของการทำธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทจึงมุ่งเน้นคุณภาพของการให้บริการเป็นสำคัญ บุคลากรจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ บริษัทให้ความสำคัญกับการสรรหา การพัฒนาและการจูงใจพนักงานให้ทำงานกับบริษัทในระยะยาว เริ่มตั้งแต่การคัดเลือกบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และมีประสบการณ์เหมาะสมกับตำแหน่งหน้าที่ โดยให้ผลตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม และสนับสนุนให้พนักงานได้เข้ารับการอบรมสัมมนาเพื่อเพิ่มพูนความรู้และพัฒนาทักษะในการทำงานอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ทั้งที่เป็นการอบรมภายในบริษัท หรือจัดโดยหน่วยงานภายนอกทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งเป็นหลักสูตรหรือหัวข้อที่เหมาะสมกับหน้าที่ความรับผิดชอบของแต่ละคน ทั้งนี้เพื่อให้มั่นใจว่าบุคลากรของบริษัทมีความรู้ความสามารถ มีทักษะในการให้บริการลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพและมีศักยภาพ พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงที่จะมีการแข่งขันรุนแรงยิ่งขึ้น

### 2. การพัฒนาธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทมุ่งเน้นการนำเสนอบริการที่มีคุณภาพ โดยจะพัฒนาทีมงานการตลาดให้มีความรู้ครอบคลุมทุกผลิตภัณฑ์ สามารถให้คำแนะนำแก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้จะขยายฐานนักลงทุนในทุกประเภททั้งนักลงทุนบุคคล นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งรักษฐานลูกค้าเก่า

บริษัทและธนาคารกรุงเทพจะประสานความร่วมมืออย่างใกล้ชิด โดยธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าธนาคารให้เปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท และบริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนให้ธนาคารตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด ทั้งนี้บริษัทคาดว่าจะสามารถช่วยขยายฐานลูกค้าให้กับบริษัทได้เป็นอย่างมาก

บริษัทมีแผนงานที่จะเปิดสาขานาขนาดเล็กเพื่อขยายการบริการลูกค้าให้ครอบคลุมทั่วประเทศมากขึ้น โดยเน้นการเปิดสาขาในพื้นที่ที่มีศักยภาพและมีสาขานาธนาคารกรุงเทพตั้งอยู่

### 3. การพัฒนาธุรกิจตราสารอนุพันธ์

บริษัทมุ่งเน้นพัฒนาคุณภาพการให้บริการและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ พร้อมกับการพัฒนาบุคลากรภายในบริษัทให้มีความรู้ความเข้าใจอย่างเต็มที่ รวมถึงการสร้างความรู้ความเข้าใจให้แก่กลุ่มทุนอย่างต่อเนื่องเพื่อเพิ่มความมั่นใจในการเข้ามาซื้อขายตราสารอนุพันธ์ บริษัทอยู่ในระหว่างการเตรียมพร้อมในการให้บริการสินค้าลำดับที่สามที่ตลาดอนุพันธ์จะเปิดให้ซื้อขายในปี 2551 ซึ่งได้แก่ Stock Options เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่กลุ่มทุนในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้สามารถดำเนินกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงและการลงทุนได้หลากหลายและคล่องตัวมากขึ้น

### 4. การพัฒนาธุรกิจพาณิชย์

บริษัทจะเพิ่มความร่วมมือระหว่างกันกับธนาคารกรุงเทพให้มากยิ่งขึ้น โดยธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าของธนาคารให้แก่บริษัท ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มรายได้ให้แก่สาขานาธุรกิจพาณิชย์ได้อีกทางหนึ่ง รวมทั้งการใช้ประโยชน์จากเครือข่ายของธนาคารในการให้บริการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่

นอกจากนี้ บริษัทมุ่งเน้นการสร้างผลงานให้เป็นที่ยอมรับและนำเสนอบริการที่มีคุณภาพสูงสุดโดยยึดหลักจรรยาบรรณในฐานะผู้ประกอบการวิชาชีพ มีบุคลากรที่มีความรู้ความสามารถ และมีประสบการณ์ในการให้บริการครอบคลุมทุกด้าน รวมทั้งมีเครือข่ายสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศในการให้บริการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ โดยจะทำการตลาดเพื่อหาลูกค้าใหม่ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเดิม

5. การพัฒนาธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทมุ่งเน้นนำเสนอบริการด้านการจัดการกองทุนที่มีกองทุนหลากหลายประเภทตามชนิดของหลักทรัพย์ที่ลงทุน เพื่อให้เหมาะสมกับลูกค้าแต่ละประเภท บริหารกองทุนโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการลงทุน สามารถตัดสินใจลงทุนให้แก่ลูกค้าได้อย่างเหมาะสม

บริษัทจะนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าให้มากยิ่งขึ้น เช่น จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพประเภทกองทุนรวม (Pooled Fund) ซึ่งเป็นกองทุนที่มีนายจ้างหลายรายร่วมกันจัดตั้ง ทั้งนี้ เพื่อช่วยอำนวยความสะดวกให้กับนายจ้างที่มีจำนวนลูกจ้างไม่มากนัก นอกจากนี้บริษัทอยู่ในระหว่างการพัฒนาเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยผ่านการจัดตั้งกองทุนส่วนบุคคล

6. การพัฒนางานวิจัยหลักทรัพย์

บริษัทมุ่งเน้นการให้บริการงานวิจัยที่มีคุณภาพ โดยมีบทวิจัยที่หลากหลายเหมาะสมกับลูกค้าแต่ละประเภท โดยมีทีมงานวิจัยที่มีประสบการณ์ รวมถึงมีการประสานความร่วมมือทางงานวิจัยกับ Morgan Stanley Asia Limited (MSAL) อย่างใกล้ชิด แม้สัญญาความช่วยเหลือทางงานวิจัยที่บริษัททำกับ MSAL นั้นจะยกเลิกลงไปในกลางปี 2550 แต่บริษัทก็ได้ทำสัญญาฉบับใหม่กับ MSAL มาทดแทน คือสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) ซึ่งนอกจาก MSAL จะเป็นคู่ค้าในการซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทแล้ว ยังคงมีความร่วมมือระหว่างกันในด้านอื่นกับบริษัท ซึ่งรวมถึงความร่วมมือด้านงานวิจัย ซึ่งช่วยให้ทีมงานวิจัยของบริษัทได้เรียนรู้และพัฒนาคุณภาพผลงานวิจัยให้ดียิ่งขึ้นตามมาตรฐานสากล

7. การเสริมสร้างความรู้ให้แก่ลูกค้าและนักลงทุน

บริษัทมุ่งเน้นการให้ความรู้ความเข้าใจแก่ลูกค้าและนักลงทุน โดยจัดอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนเป็นประจำอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการจัดทำเอกสารประชาสัมพันธ์เกี่ยวกับหุ้นและตราสารอนุพันธ์ให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนที่สนใจ เนื่องจากเล็งเห็นว่า นอกจากจะเป็นการช่วยพัฒนาลูกค้าและนักลงทุนให้มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนแล้ว ลูกค้าและนักลงทุนจะสามารถเลือกใช้บริการต่างๆ ของบริษัทได้มากขึ้นได้ตามความเหมาะสม

8. การพัฒนาในด้านอื่นๆ เพื่อเพิ่มมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของบริษัท

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของงานสนับสนุนด้านต่างๆ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่สำคัญในการให้บริการ ทั้งนี้ บริษัทมีการพัฒนางานที่เกี่ยวข้องอย่างต่อเนื่องเพื่อเป็นการเพิ่มคุณภาพของบริการที่ให้กับลูกค้า ดังนี้

- **ด้านเทคโนโลยี** บริษัทพัฒนาระบบสารสนเทศของบริษัทอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ระบบสารสนเทศของบริษัทมีประสิทธิภาพ ถูกต้อง รวดเร็ว และมีเสถียรภาพ เพื่อรองรับการขยายตัวของการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้เพิ่มช่องทางการติดต่อสื่อสารเพื่อให้ลูกค้าได้รับความสะดวกในการใช้บริการของบริษัท ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทมีการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต และทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริษัทมุ่งเน้นที่จะพัฒนาระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ตให้มีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้น
- **ด้านปฏิบัติการ** บริษัทอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าในการชำระราคาโดยลูกค้าสามารถใช้บริการโอนเงินอัตโนมัติ (ATS) ได้โดยสามารถเลือกธนาคารได้ถึง 10 ธนาคาร
- **การพัฒนาด้านสำนักงานและอุปกรณ์** ปัจจุบันบริษัทมีสำนักงานทั้งสิ้น 23 แห่งครอบคลุมทุกภาคทั่วประเทศไทย บริษัทได้ทำการปรับปรุงและตรวจสอบอุปกรณ์เครื่องใช้ต่างๆ รวมถึงการปรับปรุงสำนักงานอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจว่าลูกค้าได้รับบริการที่เหมาะสมและเพียงพอ

### การเข้าร่วมโครงการอนุญาโตตุลาการ

เพื่อเป็นการให้ความคุ้มครองสิทธิของผู้ลงทุนในตลาดทุน บริษัทได้เข้าร่วมโครงการอนุญาโตตุลาการที่จัดขึ้นโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป โดยโครงการดังกล่าวจะช่วยคุ้มครองลูกค้าที่เป็นบุคคลธรรมดาของบริษัทที่ได้รับความเสียหาย หากมีกรณีที่บริษัทไม่ปฏิบัติตามสัญญาหรือไม่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และไม่สามารถระงับข้อพิพาทกับบริษัทได้ ลูกค้าสามารถเรียกร้องให้มีการนำข้อพิพาทเข้าสู่กระบวนการระงับข้อพิพาทโดยวิธีอนุญาโตตุลาการของสำนักงาน ก.ล.ต. ระหว่างผู้ลงทุนกับบริษัทได้ โดยบริษัทยินดีเข้าร่วมสู่กระบวนการดังกล่าว ซึ่งกระบวนการดังกล่าวเป็นกระบวนการที่สะดวก รวดเร็ว เป็นธรรม และประหยัดค่าใช้จ่ายแก่ผู้ลงทุน

### การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

#### แหล่งที่มาของเงินทุน

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วทั้งสิ้น 180 ล้านบาท หรือคิดเป็น 360 ล้านบาท บริษัทใช้แหล่งเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธ.ค. 2550	(ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	360.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	0.55
สำรองตามกฎหมาย	36.00
กำไรสะสม	475.88
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,430.26

สำหรับนโยบายการจัดหาแหล่งเงินทุนในอนาคต บริษัทมีนโยบายในการจัดหาเงินทุนให้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์การใช้เงิน โดยคำนึงถึงความเหมาะสมของเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ ทั้งนี้การระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์จะทำให้บริษัทมีฐานเงินทุนเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจเพิ่มขึ้น

#### การจัดหาเงินทุนหรือการให้กู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมียอดเงินฝากจำนวน 18.47 ล้านบาท กับธนาคารกรุงเทพ (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมในหัวข้อรายการระหว่างกัน)

#### การดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิคิดเป็นร้อยละ 79.94 ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเกินกว่าอัตราขั้นต่ำตามเกณฑ์การดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด คือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 7

## ปัจจัยความเสี่ยง

### 1. ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด

รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ในปี 2550 บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้จำนวน 679.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.85 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้ดังกล่าวมีความสัมพันธ์ทางตรงกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ ตลาดทุน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และความเชื่อมั่นของนักลงทุน โดยในปี 2550 ที่ผ่านมา ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เท่ากับ 17,436 ล้านบาท ในสภาวะที่ตลาดหลักทรัพย์ซบเซา ทำให้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท ในทางกลับกัน หากสภาวะตลาดหลักทรัพย์ดี มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทก็จะเพิ่มตามไปด้วย

อย่างไรก็ตามบริษัทมีนโยบายและแนวทางเพื่อลดความเสี่ยงจากผลกระทบดังกล่าว โดยการรักษาส่วนแบ่งตลาดการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในส่วนของลูกค้าปัจจุบัน และขยายฐานลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มเติม นอกจากนี้บริษัทมีนโยบายเพิ่มรายได้ในธุรกิจด้านอื่นๆ ของบริษัท ซึ่งได้แก่ รายได้จากธุรกิจตัวแทนซื้อขายตราสารอนุพันธ์ คิดเป็นร้อยละ 5.77 รายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการซึ่งประกอบด้วย รายได้จากธุรกิจพาณิชย์ธุรกิจ ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 12.24 ของรายได้รวมในปี 2550 นอกจากนี้ยังมีรายได้อื่นอีกร้อยละ 12.13 ของรายได้รวมในปี 2550 ซึ่งจะเห็นได้ว่าบริษัทมีรายได้ที่พึ่งพิงรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงจากปี 2549 ซึ่งมีสัดส่วนของรายได้ในส่วนนี้เท่ากับร้อยละ 71.55 ของรายได้รวม

นอกจากนี้ บริษัทจะนำเสนอธุรกิจใหม่ๆ เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนให้แก่ลูกค้าและเพื่อเพิ่มแหล่งรายได้ของบริษัทให้มีความหลากหลาย เช่น ธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และธุรกิจค้าตราสารอนุพันธ์นอกตลาด เป็นต้น

### 2. ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปัจจุบัน การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะเน้นการแข่งขันทางด้านคุณภาพการให้บริการเป็นหลัก โดยไม่มีการแข่งขันด้านราคา ซึ่งผลจากการที่คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ได้มีมติเห็นชอบให้คงค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำในอัตราร้อยละ 0.25 ต่อไปจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ส่งผลให้ไม่มีการแข่งขันด้านอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลาดังกล่าว แต่การแข่งขันด้านคุณภาพของบริการที่ให้แก่ลูกค้ายังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต ซึ่งการแข่งขันจะรุนแรงยิ่งขึ้นเนื่องจากนักลงทุนจะหันมาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตมากขึ้น เนื่องจากอัตราค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ตขั้นต่ำต่ำกว่าอัตราค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ทั่วไป โดยคิดในอัตราร้อยละ 0.15 สำหรับลูกค้าที่ซื้อขายผ่านบัญชี cash balance (หลักประกัน 100%) หรือบัญชี credit balance (หลักประกัน 50%) สำหรับกรณีอื่นให้คิดค่าธรรมเนียมในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 0.20

ในปี 2553-2554 ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นแบบขั้นบันได (sliding scale) คือ มีอัตราค่าธรรมเนียมแปรผันลดลงตามปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้น และเมื่อปริมาณธุรกรรมเพิ่มขึ้นถึงระดับหนึ่ง อัตราค่าธรรมเนียมต้องเปลี่ยนเป็นแบบต่อรองกันได้ หลังจากนั้นนับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2555 เป็นต้นไป ให้ใช้การคิดค่าธรรมเนียมแบบต่อรองอย่างเสรี ซึ่งการแข่งขันด้านราคาจะเป็นไปอย่างรุนแรง



บริษัทตระหนักดีถึงการเปลี่ยนแปลงและการแข่งขันที่จะรุนแรงในอนาคตในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท บริษัทจึงมีนโยบายเน้นการแข่งขันด้านคุณภาพและบริการ ด้วยการพัฒนาด้านเทคโนโลยีและเพิ่มประสิทธิภาพของบุคลากรในการให้บริการแก่ลูกค้า รวมถึงการพัฒนาคุณภาพผลงานวิจัยหลักทรัพย์ ตลอดจนการเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของบริษัทเพื่อสนองตอบความต้องการของลูกค้า เช่น การให้บริการข้อมูล และส่งคำสั่งซื้อขายผ่านทางโทรศัพท์เคลื่อนที่ การให้บริการส่งบทวิเคราะห์ทางอีเมล เป็นต้น รวมถึงการขยายธุรกิจใหม่เพื่อเป็นทางเลือกหรือเพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าในการลงทุนให้แก่ลูกค้า และเพื่อเพิ่มช่องทางในการหารายได้ของบริษัท

### 3. ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2550 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นร้อยละ 22.22 ของรายได้รวมของบริษัท บริษัทตระหนักดีถึงผลกระทบที่บริษัทอาจจะได้รับหากบริษัทสูญเสียลูกค้าดังกล่าว ซึ่งจะส่งผลให้รายได้ของบริษัทลดลงอย่างมีนัยสำคัญ บริษัทจึงมีนโยบายในการขยายฐานลูกค้าให้มากยิ่งขึ้นและมีความหลากหลาย ไม่กระจุกตัวทั้งลูกค้าบุคคล และลูกค้าสถาบัน นอกจากนี้ บริษัทได้พัฒนาคุณภาพการให้บริการ เพื่อให้ลูกค้ามีความพึงพอใจในการใช้บริการ โดยการพัฒนามูลฐานการให้มีความรู้และมีทักษะในการให้บริการ รวมถึงการนำเสนอทวิจที่มีคุณภาพ ทั้งนี้ เพื่อเป็นการรักษาฐานลูกค้าเดิมของบริษัทไว้ รวมถึงการขยายลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น

### 4. ความเสี่ยงจากการผิณัดชำระเงินจากลูกค้า

การผิณัดชำระเงินของลูกค้าในช่วง 3 วันทำการภายหลังจากที่ซื้อหลักทรัพย์ เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นเมื่อลูกค้าไม่มีความสามารถในการชำระราคาหลักทรัพย์ อันเป็นผลมาจากภาวะตลาดหลักทรัพย์ในขณะนั้นมีความผันผวน และลูกค้าไม่มีเงินสดเพียงพอในการชำระค่าหลักทรัพย์

ในปี 2550 บริษัทมีมูลค่าซื้อขายแบบชำระราคาสุทธิ (Net Settlement) อยู่ในระดับประมาณร้อยละ 15 ของมูลค่าการซื้อขายของบริษัท ลดลงจากปีที่ผ่านมา ซึ่งมีมูลค่าซื้อขายแบบชำระราคาสุทธิประมาณร้อยละ 16 และมีมูลค่าการซื้อขายของลูกค้าบัญชีเงินสด และบัญชีมาร์จิ้น (Credit Balance) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 93.5 และ 6.5 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายของบริษัท และมีสัดส่วนหนี้สูญของลูกค้าทั้งสองบัญชีในอัตราที่ต่ำมาก คือ ไม่ถึงร้อยละ 0.1 เมื่อเทียบกับรายได้ค่านายหน้า

บริษัทมีนโยบายในการป้องกันความเสี่ยงโดยการกำหนดวงเงินที่เหมาะสมสำหรับลูกค้าแต่ละราย โดยพิจารณาจากข้อมูลต่างๆ ของลูกค้า เช่น หน้าที่การงาน รายได้ประจำ ประวัติ ฐานะ และหลักฐานทางการเงิน เป็นต้น ทั้งนี้บริษัทกำหนดแนวทางการให้วงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ไม่เกิน 1 เท่าของสินทรัพย์สภาพคล่องที่ลูกค้านำมาแสดง และมีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งจากการที่ตลาดหลักทรัพย์ได้ออกข้อบังคับเรื่องหลักเกณฑ์และวิธีการเกี่ยวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ที่กำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันสำหรับการซื้อหลักทรัพย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 ของวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทที่อนุมัติให้ลูกค้า ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้มาก และสำหรับลูกค้าบัญชีมาร์จิ้น (Credit Balance) บริษัทลดความเสี่ยงกรณีลูกค้าไม่สามารถชำระเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยมีนโยบายกำหนดวงเงินและยอดหนี้ที่เหมาะสมของลูกค้าแต่ละราย นโยบายเลือกหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อในบัญชีมาร์จิ้น (Marginable Securities) และอัตรามาร์จิ้นขั้นต้น (Initial Margin) นโยบายควบคุมการกระจุกตัวของหลักทรัพย์ และมีการวิเคราะห์เครดิตจากข้อมูลต่างๆ ของลูกค้าและมีการติดตามลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ

## 5. ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงเมื่อไม่สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ได้หมดตามที่รับประกันการจัดจำหน่ายไว้ โดยบริษัทต้องรับหลักทรัพย์ที่จำหน่ายไม่หมดเข้าบัญชีบริษัท และบริษัทอาจรับภาระผลขาดทุนที่เกิดขึ้นหากภายหลังหลักทรัพย์ดังกล่าวราคาต่ำกว่าราคาที่บริษัทได้รับประกันการจัดจำหน่ายไว้ ทั้งนี้ ในระหว่างปี 2550 บริษัทไม่มีหลักทรัพย์ที่จำหน่ายไม่หมดเข้าบัญชีของบริษัทแต่อย่างใด

บริษัทได้มีแนวทางในการบริหารความเสี่ยง โดยกำหนดให้มีคณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เพื่อประเมินความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่จะรับประกันการจัดจำหน่าย และประเมินความสามารถของบริษัทในการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในแต่ละครั้ง โดยพิจารณาอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio: NCR) นอกจากนี้ บริษัทได้มีการกำหนดขั้นตอนการอนุมัติภายใน โดยพิจารณาถึงระดับความเสี่ยงของบริษัท เพื่อให้กระบวนการพิจารณาการรับประกันการจัดจำหน่ายเป็นไปอย่างรัดกุม

## 6. ความเสี่ยงด้านบุคลากร

ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ต้องอาศัยบุคลากรที่มีความชำนาญและเชี่ยวชาญในการประกอบธุรกิจเมื่อภาวะการลงทุนคึกคักลงทุนมีความเชื่อมั่นในตลาดทุน ทำให้เกิดการแข่งขันในธุรกิจสูงขึ้น จะส่งผลต่อการโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าวอย่างไรก็ดี ในปี 2550 บริษัทไม่มีปัญหาเรื่องการโยกย้ายบุคลากรอย่างมีนัยสำคัญ

เพื่อป้องกันการโยกย้ายของบุคลากร บริษัทได้กำหนดนโยบายและแนวทางที่จะลดความเสี่ยงจากการโยกย้ายของบุคลากร โดยสนับสนุนให้พนักงานมีการพัฒนาความรู้ความสามารถอย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการแก่ลูกค้าของบริษัทในการดำเนินธุรกรรมต่างๆ รวมทั้งมีนโยบายจูงใจให้บุคลากรทำงานกับบริษัทในระยะยาวด้วยการกำหนดผลตอบแทนและผลประโยชน์อื่นๆ เช่น เงินเดือน สวัสดิการ เงินโบนัส เป็นต้น ให้เหมาะสม และสอดคล้องกับสภาวะตลาดและการแข่งขัน นอกจากนี้ จากการที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดผลตอบแทนขั้นสูงสำหรับเจ้าหน้าที่การตลาดเป็นการช่วยลดปัญหาการโยกย้ายของเจ้าหน้าที่การตลาดลงได้

## 7. ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์ และการปฏิบัติงานโดยเจ้าหน้าที่ของบริษัท

การดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จำเป็นต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นหลัก ดังนั้น หากระบบคอมพิวเตอร์ขัดข้องหรือเกิดความเสียหาย ซึ่งอาจเกิดได้ทั้งจากระบบงานเอง หรือจากการปฏิบัติงานโดยเจ้าหน้าที่ อันจะส่งผลต่อการดำเนินงานและความน่าเชื่อถือของบริษัท ปัจจุบันระบบซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทใช้ระบบ Front Office Integrated System (FIS) ซึ่งเป็นระบบ Real Time เชื่อมต่อกับตลาดหลักทรัพย์ในการส่งคำสั่งซื้อขาย คูณสถานะและราคาซื้อขายหลักทรัพย์ สำหรับระบบปฏิบัติการและชำระราคา บริษัทใช้ระบบ Securities Back Office Automation (SBA) ซึ่งเป็นระบบที่ช่วยการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่าง ลูกค้าของบริษัทและบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด

บริษัทมีมาตรการป้องกันความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์และระบบการปฏิบัติงาน โดยได้จัดให้มีขั้นตอนการปฏิบัติงานที่ชัดเจนและมีแผนรองรับกรณีฉุกเฉิน โดยมีศูนย์สำรองข้อมูล (Disaster Recovery Center: DRC) แยกต่างหากจากสำนักงานใหญ่

นอกจากนี้บริษัทได้จัดให้มีการทดสอบระบบทั้งหมดและทบทวนขั้นตอนการปฏิบัติงานตามที่ระบุเป็นแผนสำรองฉุกเฉิน (Business Continuity Plan: BCP) ทุกปี โดยเป็นการทดสอบเสมือนเกิดเหตุการณ์นั้นจริง และมีการทดสอบทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศของบริษัทอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าศูนย์สำรองข้อมูลสามารถใช้งานได้และสามารถรองรับการทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

## 8. ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารกรุงเทพ”) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ธนาคารกรุงเทพถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 56.34 ทำให้ธนาคารกรุงเทพสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้เกือบทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติในเรื่องที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทกำหนดให้ต้องได้รับเสียง 3 ใน 4 ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้

อย่างไรก็ตาม การที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของธนาคารกรุงเทพ ซึ่งเป็นธนาคารพาณิชย์ที่สอดคล้องกับหลักเกณฑ์และฐานเงินฝากที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550) ส่งผลให้บริษัทได้รับการยอมรับจากลูกค้า นักลงทุน และบุคคลทั่วไปถึงความมั่นคง นอกจากนี้ การที่บริษัทมีสถานะเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารกรุงเทพ ตามหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย ทำให้บริษัทมีโอกาสทำธุรกิจร่วมกับธนาคารกรุงเทพ หรือได้รับการสนับสนุนในด้านต่างๆ จากธนาคารกรุงเทพอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้บริษัทมีกรรมการที่เป็นตัวแทนจากธนาคารกรุงเทพ 3 ท่าน คือ นายชอง โต นางเยาวดี นาคะตะ นายปิยะ ชอโศกฤกษ์ และมีกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับนายชอง โต คือ นางสาวชนิศา โสภณพนิช (คู่สมรส)

บริษัทได้ยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการทำธุรกรรมกับผู้ถือหุ้นใหญ่ นอกจากนี้กรรมการอิสระ 3 ท่าน ซึ่งมีสัดส่วนเกินกว่าหนึ่งในสามของกรรมการทั้งหมดได้ทำหน้าที่ในการถ่วงดุลอำนาจและรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยอย่างเต็มที่

## โครงสร้างการถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรก ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2550 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด)

ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	%
1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	101,409,325	56.34
2. กลุ่มนายชอง โต	13,150,000	7.30
2.1 นายชอง โต	13,000,000 <sup>1</sup>	7.22
2.2 นางสาวชนิดา ไสภณพนิช	150,000	0.08
3. กลุ่มนายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	3,195,730	1.78
3.1 นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	3,190,030 <sup>2</sup>	1.77
3.2 นางปรารภนา มโนมัยพิบูลย์	5,700	0.01
4. นายชาญชัย ศิริพลวุฒิกุล	2,300,000	1.28
5. นายศิริศักดิ์ สนโสภณ	2,020,000	1.12
6. นายองอาจ วรวิทย์ลิขิต	1,760,000	0.98
7. นายชินนทร์ ชลิตราพงศ์	1,700,000	0.94
8. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,512,900	0.84
9. นายโสภณ มิตรพันธ์พานิชย์	1,463,000	0.81
10. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พนักงานการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค ซึ่งจดทะเบียนแล้ว โดย บลจ. เอ็มเอฟซี	1,329,000	0.74
รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่	129,839,955	72.13
จำนวนทุนชำระแล้ว	180,000,000	100.00

ข้อมูลผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกที่เป็นปัจจุบัน สามารถดูได้จากเว็บไซต์ของบริษัทก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2551

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ภายหลังจากวันปิดสมุดทะเบียน : ในระหว่างปี 2550 นายชอง โต มีการขายหุ้นบริษัทที่ตนถือจำนวน 2,000,000 หุ้น ทำให้มีการถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 11,000,000 หุ้น

<sup>2</sup> ภายหลังจากวันปิดสมุดทะเบียน : ในระหว่างปี 2550 นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ มีการขายหุ้นบริษัทที่ตนถือ จำนวน 100,000 หุ้น ทำให้มีการถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 3,090,030 หุ้น

กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่โดยพฤตินัยมีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการ หรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

มีกรรมการที่เป็นตัวแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ดังนี้

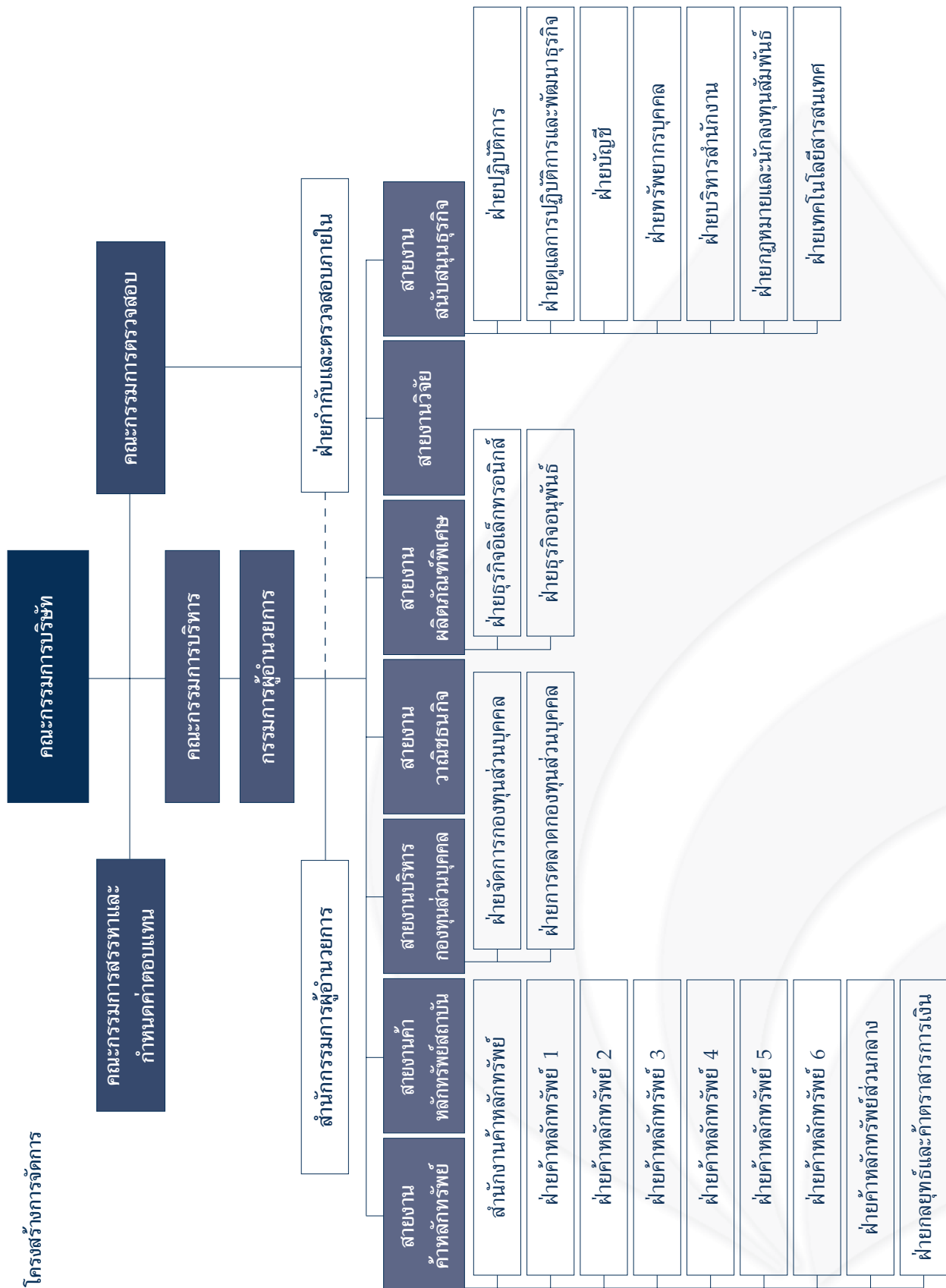
1. นายชอง โต ประธานกรรมการ และประธานคณะกรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
2. นางเยาวดี นาคะตะ กรรมการและกรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
3. นายปิยะ ชอโสถธิกุล กรรมการและกรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)

และมีกรรมการที่เป็นคู่สมรสของนายชอง โต กรรมการที่เป็นตัวแทนจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) คือ นางสาวชนิดา ไสภณพนิช กรรมการ (มีอำนาจลงนาม)

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้ามารับการเลือกตั้งเป็นกรรมการในบริษัท คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะเป็นผู้พิจารณาคุณสมบัติของบุคคลดังกล่าวก่อนนำเสนอต่อคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วแต่กรณีต่อไป ดังมีรายละเอียดตามหัวข้อการสรรหากรรมการและผู้บริหาร

## การจัดการ

### โครงสร้างการจัดการ





## การจัดการ

โครงสร้างการจัดการของบริษัทประกอบด้วย คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน นอกจากนี้ยังมีคณะกรรมการชุดย่อยอื่น ได้แก่ คณะกรรมการติดตามหนี้ คณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ คณะกรรมการลงทุน-กองทุนส่วนบุคคล โดยมีคณะผู้บริหารเป็นผู้บริหารงานภายในบริษัท ทั้งนี้ คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทประกอบด้วยผู้ทรงคุณวุฒิที่มีคุณสมบัติครบตามมาตรา 68 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 และตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ.12/2543 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ฉบับลงวันที่ 22 มีนาคม 2543 ทุกประการ

โครงสร้างการบริหารงานของบริษัทประกอบด้วยคณะกรรมการต่าง ๆ ดังนี้

### คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คณะกรรมการบริษัทมีจำนวน 8 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่งในฐานะกรรมการ	ตำแหน่งอื่นๆ ในบริษัท
1. นายชอง โท	ประธานกรรมการ	ประธานกรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
2. นางสาวชนิศา โสภณพนิช	กรรมการ	(มีอำนาจลงนาม)
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	กรรมการ	กรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
4. นางเยาวดี นาคะตะ	กรรมการ	กรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
5. นายปิยะ ชอโศตถิกุล	กรรมการ	กรรมการบริหาร (มีอำนาจลงนาม)
6. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์	กรรมการ	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
7. นายอุบลวัฒน์ สายแสงจันทร์	กรรมการ	ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
8. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	กรรมการ	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
		กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

#### หมายเหตุ :

- กรรมการที่เป็นตัวแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท มีดังนี้
  1. นายชอง โท
  2. นางเยาวดี นาคะตะ
  3. นายปิยะ ชอโศตถิกุล
  4. นางสาวชนิศา โสภณพนิช (เป็นคู่สมรสของนายชอง โท ซึ่งเป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน))
- กรรมการที่เป็นผู้บริหาร: นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์

โดยมีนางปานทิพย์ โกยทอง ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการบริษัทและเลขานุการบริษัท (ผ่านหลักสูตรเลขานุการบริษัทจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) รุ่น 13/2548)

### กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม

นายชอง โท นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ นางเยาวดี นาคะตะ นายปิยะ ชอโศตถิกุล กรรมการสองในสี่คนนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท หรือ

นางสาวชนิศา โสภณพนิช นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ นางเยาวดี นาคะตะ นายปิยะ ชอโศตถิกุล กรรมการสองในสี่คนนี้ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

## อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท

1. บริหารจัดการให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัท ตลอดจนมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นที่ชอบด้วยกฎหมาย ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาลที่ดี
2. พิจารณาและให้ความเห็นชอบในเรื่องที่สำคัญเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัท เช่น วิสัยทัศน์ ภารกิจ กลยุทธ์ เป้าหมายทางการเงิน ความเสี่ยง แผนงาน และงบประมาณ เป็นต้น รวมทั้งกำกับ ควบคุมดูแลให้ฝ่ายจัดการดำเนินงานตามนโยบายและแผนที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล
3. จัดให้มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร และให้ความเห็นชอบนโยบายดังกล่าว โดยกำหนดให้มีการทบทวนนโยบายอย่างน้อยปีละ 1 ครั้งและมีการติดตามให้มีการปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าว
4. จัดให้มีจรรยาบรรณธุรกิจที่เป็นลายลักษณ์อักษรเพื่อให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานทุกคนเข้าใจถึงมาตรฐานด้านจริยธรรมที่บริษัทใช้ในการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดให้มีการทบทวนนโยบาย และมีการติดตามให้มีการปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด
5. พิจารณาเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์ โดยมีการกำหนดแนวทางอย่างชัดเจน และเป็นไปเพื่อผลประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวมเป็นสำคัญ และกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการ และการเปิดเผยข้อมูลของรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ให้ถูกต้องครบถ้วน
6. จัดให้มีระบบการควบคุมด้านการดำเนินงาน ด้านรายงานทางการเงิน และด้านการปฏิบัติตามกฎระเบียบ และนโยบาย โดยจัดให้มีบุคคลหรือหน่วยงานที่มีความเป็นอิสระในการปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้รับผิดชอบในการตรวจสอบระบบการควบคุมดังกล่าว และควรทบทวนระบบอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
7. กำหนดนโยบายด้านการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Policy) ให้ครอบคลุมทั้งองค์กร โดยให้ฝ่ายจัดการเป็นผู้ปฏิบัติตามนโยบายและรายงานให้คณะกรรมการทราบเป็นประจำ และควรมีการทบทวนระบบหรือประเมินประสิทธิผลของการจัดการความเสี่ยงอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และในทุกๆ ระยะเวลาที่พบว่าระดับความเสี่ยงมีการเปลี่ยนแปลงภายใต้ทิศทางที่กำหนด ซึ่งรวมถึงการให้ความสำคัญกับสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า และรายการผิดปกติทั้งหลาย
8. ควบคุมกำกับดูแลการบริหารและการจัดการของคณะผู้บริหาร ให้เป็นไปตามแนวนโยบายที่ได้รับมอบหมายและตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เว้นแต่ในเรื่องดังต่อไปนี้คณะกรรมการบริษัทต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการดำเนินการ เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การออกหุ้นกู้ การขาย หรือโอนกิจการของบริษัททั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น หรือการซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัท การแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับ รวมทั้งการจ่ายบำเหน็จหรือค่าตอบแทนกรรมการ เป็นต้น
9. ควบคุมติดตามการดำเนินงานของบริษัทให้ถูกต้องตามกฎระเบียบข้อบังคับของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอให้กับผู้ถือหุ้นและผู้ที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย และให้มีการบริหารงานอย่างโปร่งใส รวมทั้งให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น
10. แต่งตั้งกรรมการจำนวนหนึ่งตามที่เห็นสมควรให้เป็นคณะกรรมการบริหาร หรือคณะกรรมการชุดย่อยอื่นๆ เพื่อดูแลกิจการของบริษัทตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย
11. พิจารณานุมัติรายการตามระดับอำนาจอนุมัติ ทั้งนี้เป็นไปตามตารางกำหนดอำนาจอนุมัติ ซึ่งอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงโดยคณะกรรมการบริษัท

ในปี 2550 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัททั้งหมดจำนวน 10 ครั้ง ประกอบด้วยการประชุมคณะกรรมการวาระปกติ 9 ครั้ง และการประชุมวาระพิเศษ 1 ครั้ง โดยเป็นการประชุมเฉพาะกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารของบริษัทเพื่อให้กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารได้มีโอกาสประชุมกันเองโดยไม่มีผู้บริหารเข้าร่วมประชุม ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2550 โดยมีรายละเอียดการเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการบริษัทในปี 2550 ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ระยะเวลา การดำรงตำแหน่ง	การประชุม ทั้งหมด (ครั้ง)	เข้าร่วมประชุม (ครั้ง)
<b>กรรมการปัจจุบัน</b>			
1. นายชอง โท	14 ส.ค. 2544 - ปัจจุบัน	10	10
2. นางสาวชนิดา โสภณพนิช	14 ส.ค. 2544 - ปัจจุบัน	10	10
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	11 ธ.ค. 2544 - ปัจจุบัน	9 <sup>1</sup>	9 <sup>1</sup>
4. นางเยาวดี นาคะตะ	22 มี.ค. 2550 - ปัจจุบัน	8	8
5. นายปิยะ ชอโศตถิกุล	24 เม.ย. 2550 - ปัจจุบัน	7	6 <sup>2</sup>
7. นายปริญญา จิราธิวัฒน์	9 มิ.ย. 2546 - ปัจจุบัน	10	10
6. นายอุปลัมภ์ สายแสงจันทร์	11 ธ.ค. 2544 - ปัจจุบัน	10	10
8. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	18 ส.ค. 2548 - ปัจจุบัน	10	10
<b>กรรมการที่ออกกระหว่างปี</b>			
นายปิยะพันธ์ ทยานิธิ	11 ธ.ค. 2544 - 23 เม.ย. 2550	3	3

หมายเหตุ : <sup>1</sup> เนื่องจากนายญาณศักดิ์เป็นผู้บริหารของบริษัท จึงไม่ได้เข้าร่วมประชุมกรรมการเฉพาะกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหาร

<sup>2</sup> เนื่องจากนายปิยะติดภารกิจเดินทางไปต่างประเทศ

### คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท มีจำนวน 3 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายปริญญา จิราธิวัฒน์	ประธานกรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
2.	นายอุปลัมภ์ สายแสงจันทร์	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ
3.	นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	กรรมการตรวจสอบ / กรรมการอิสระ

โดยมีนายสุเมธ ปัญญาภาวิน เป็นเลขานุการคณะกรรมการตรวจสอบ

ประธานกรรมการตรวจสอบและกรรมการตรวจสอบมีวาระในการดำรงตำแหน่ง 3 ปี

### อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีขอบเขต หน้าที่ และความรับผิดชอบ ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัททั้งการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัท ดังต่อไปนี้

1. สอบทานให้บริษัทมีการรายงานทางการเงินอย่างถูกต้องและเพียงพอ รวมถึงการสอบทานรายการพิเศษการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่สำคัญ และรายการปรับปรุงของผู้สอบบัญชี
2. สอบทานให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายใน และการตรวจสอบภายในที่เหมาะสมและมีประสิทธิผล
3. สอบทานให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์หรือกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัท

4. พิจารณา คัดเลือก เสนอแต่งตั้งและเสนอค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีของบริษัท โดยพิจารณาความเป็นอิสระของผู้สอบบัญชี เช่น การสอบทานการให้บริการอื่นกับบริษัทของผู้สอบบัญชี การหมุนเวียนผู้สอบบัญชีของบริษัท เป็นต้น
5. สอบทานกับผู้สอบบัญชีถึงประเด็นอันอาจมีผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือได้ของรายงานทางการเงิน เช่น ความยุ่งยากหรือข้อขัดแย้งที่มีนัยสำคัญที่ผู้สอบบัญชีประสบในระหว่างปฏิบัติงาน ประเด็นข้อเท็จจริงและความเห็นที่แตกต่างกันระหว่างผู้สอบบัญชีกับฝ่ายจัดการ ระดับประสิทธิผลของระบบการควบคุมภายใน ข้อบกพร่องที่ปรากฏขึ้นในงวดบัญชีนี้ และที่อาจเกิดขึ้นในงวดบัญชีต่อไป เป็นต้น
6. ประชุมร่วมกับผู้สอบบัญชีหรือหัวหน้าหน่วยงานกำกับและตรวจสอบภายใน โดยไม่มีฝ่ายจัดการเข้าร่วมประชุมด้วยอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
7. สอบทานระดับความเสี่ยงและสอบทานถึงวิธีการประเมินความเสี่ยงของผู้ตรวจสอบภายใน และสอบทานว่าคณะกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของบริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงที่สำคัญ และที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ
8. พิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทในกรณีที่เกิดรายการที่เกี่ยวข้องกัน หรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ให้มีความถูกต้องและครบถ้วน รวมทั้งให้ความเห็นต่อคณะกรรมการเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันหรือรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ก่อนที่บริษัทจะเข้าทำรายการดังกล่าวตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
9. สอบทานและรับทราบการปฏิบัติงานตามหลักจริยธรรม จรรยาบรรณผู้บริหารและพนักงาน และบริษัทภิบาล
10. จัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยเปิดเผยไว้ในรายงานประจำปีของบริษัท ซึ่งรายงานดังกล่าวต้องลงนามโดยประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
11. สอบทานและอนุมัติกฎบัตรของงานตรวจสอบภายใน และให้มีการทบทวนกฎบัตรของงานตรวจสอบภายในอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง
12. พิจารณาและอนุมัติแผนงานการตรวจสอบภายในประจำปี และจัดลำดับความสำคัญโดยคำนึงถึงระดับความเสี่ยง สอบทานรายงานการตรวจสอบภายในและพิจารณาร่วมกับฝ่ายจัดการในเรื่องข้อบกพร่องสำคัญที่ตรวจพบและการสนองตอบจากฝ่ายจัดการ
13. ให้ความเห็นชอบในการแต่งตั้งโยกย้าย เลิกจ้างหัวหน้าหน่วยงานกำกับและตรวจสอบภายในและพิจารณาความเป็นอิสระของหน่วยงานดังกล่าว
14. สอบทานกฎบัตรคณะกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง และนำเสนอผลการสอบทานต่อคณะกรรมการบริษัท
15. หากคณะกรรมการบริษัทหรือฝ่ายจัดการไม่ดำเนินการให้มีการปรับปรุงแก้ไขรายการหรือการกระทำซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบอาจรายงานเหตุการณ์ดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
16. ปฏิบัติการอื่นใดตามที่คณะกรรมการของบริษัทมอบหมาย ทั้งนี้ การปฏิบัติของคณะกรรมการตรวจสอบจะต้องเป็นไปด้วยความอิสระ

#### ความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการบริษัทตามหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท ในขณะที่ความรับผิดชอบในกิจกรรมทุกประการของบริษัทต่อบุคคลภายนอกยังคงเป็นของคณะกรรมการบริษัททั้งคณะ

### การประชุมคณะกรรมการกรรมการตรวจสอบ

ในปี 2550 มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบทั้งหมดจำนวน 6 ครั้ง และมีการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ โดยมีรายละเอียดการเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ระยะเวลา การดำรงตำแหน่ง	การประชุมทั้งหมด (ครั้ง)	เข้าร่วมประชุม (ครั้ง)
1. นายปริญญา จิราธิวัฒน์	9 มิ.ย. 2546 - ปัจจุบัน	6	6
2. นายอุบลรัตน์ สายแสงจันทร์	11 ธ.ค. 2544 - ปัจจุบัน	6	6
3. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	18 ส.ค. 2548 - ปัจจุบัน	6	6

### คณะกรรมการบริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คณะกรรมการบริหารของบริษัท มีจำนวน 4 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายชอง โต	ประธานกรรมการบริหาร
2.	นางเยาวดี นาคะตะ	กรรมการบริหาร
3.	นายปิยะ ชอโศตถิกุล	กรรมการบริหาร
4.	นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	กรรมการบริหาร

โดยมีนางปานทิพย์ ไกยทอง รักษาการเลขานุการคณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหารมีวาระในการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ตามวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการ

### การประชุมคณะกรรมการบริหาร

ในปี 2550 คณะกรรมการบริหารมีการประชุม 7 ครั้ง เพื่อพิจารณาอนุมัติ/กลั่นกรองงานให้แก่คณะกรรมการบริษัท ตามที่ได้รับมอบหมาย โดยมีรายละเอียดการเข้าร่วมประชุมดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ระยะเวลา การดำรงตำแหน่ง	การประชุม ทั้งหมด (ครั้ง)	เข้าร่วมประชุม (ครั้ง)
<b>กรรมการปัจจุบัน</b>			
1. นายชอง โต	14 ส.ค 2544 - ปัจจุบัน	7	7
2. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	11 ธ.ค 2544 - ปัจจุบัน	7	7
3. นางเยาวดี นาคะตะ	22 มี.ค. 2550 - ปัจจุบัน	6	6
4. นายปิยะ ชอโศตถิกุล	24 เม.ย. 2550 - ปัจจุบัน	5	4*
<b>กรรมการที่ออกระหว่างปี</b>			
นายปิยะพันธ์ ทยานิธิ	11 ธ.ค 2544 - 23 เม.ย. 2550	1	1

หมายเหตุ : \* เนื่องจากนายปิยะป่วย จึงไม่สามารถมาร่วมประชุมได้



## อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริหาร

1. กลั่นกรองข้อเสนองานจากคณะผู้บริหารเพื่อนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณา
2. เสนอแนะกลยุทธ์ แผนธุรกิจ และแนวทางการดำเนินงานของบริษัทต่อคณะกรรมการบริษัทพิจารณา
3. ติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทและกำกับดูแลให้การดำเนินงานมีคุณภาพและมีประสิทธิภาพในเรื่องต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง
  - ผลการดำเนินงานของบริษัทให้เป็นไปตามนโยบายของคณะกรรมการบริษัทและเป้าหมายที่กำหนดไว้
  - การบริหารความเสี่ยง
  - การบริหารค่าใช้จ่ายทั้งด้านการลงทุนและด้านการบริหารดำเนินการให้สอดคล้องกับงบประมาณ
  - การกำกับดูแลการปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎหมายและข้อบังคับต่าง ๆ รวมทั้งหลักจรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจที่ดี
4. พิจารณานุมัติการดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท
5. พิจารณาการแต่งตั้งคณะอนุกรรมการและ/หรือคณะทำงานเพื่อการดำเนินกิจการหรือการบริหารงานประจำวันของบริษัท รวมถึงการกำหนดอำนาจ หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะอนุกรรมการและ/หรือคณะทำงานดังกล่าว
6. พิจารณานุมัติรายการตามระดับอำนาจอนุมัติ ทั้งนี้เป็นไปตามตารางกำหนดอำนาจอนุมัติ ซึ่งอนุมัติการแก้ไขเปลี่ยนแปลงโดยคณะกรรมการบริษัท
7. ดำเนินการอื่นใดตามที่คณะกรรมการบริษัทมอบหมาย

การอื่นใดนอกจากที่กล่าวมาข้างต้น คณะกรรมการบริหารไม่สามารถกระทำได้ เว้นแต่จะได้รับมอบหมายจากการประชุมคณะกรรมการบริษัทเป็นคราว ๆ ไป

ทั้งนี้ การมอบหมายอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการบริหารนั้น จะไม่มีลักษณะเป็นการมอบอำนาจหรือมอบอำนาจช่วงที่ทำให้กรรมการบริหาร หรือผู้รับมอบอำนาจจากกรรมการบริหาร สามารถนุมัติรายการที่ตนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (ตามที่นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) มีส่วนได้เสียหรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อยของบริษัท

## ลักษณะรายการและวงเงินอำนาจอนุมัติของคณะกรรมการบริหาร

คณะกรรมการบริหารมีอำนาจในการอนุมัติตามรายการและวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทที่สำคัญดังนี้

ประเภทรายการ	วงเงินอนุมัติ
อนุมัติการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค้า <ul style="list-style-type: none"> <li>• ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี</li> <li>• พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จนถึง ไม่เกิน 5 ปี</li> <li>• พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ที่นุกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ A-               <ul style="list-style-type: none"> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปี</li> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือมากกว่า 5 ปี</li> </ul> </li> <li>• ที่นุกู้ธนาคารกรุงเทพ (มหาชน) ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และ อายุเฉลี่ยของพอร์ตการถือครองไม่เกิน 6 เดือน</li> </ul>	มากกว่า 50 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน มากกว่า 40 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน (</กลุ่มตราสาร/วัน) มากกว่า 30 ล้านบาท มากกว่า 20 ล้านบาท มากกว่า 50 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน
อนุมัติการลงทุนเพื่อการบริหารเงิน ในตัวแลกเงิน ที่นุกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ A- ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี	ไม่เกิน 40 ล้านบาท

ประเภทรายการ	วงเงินอนุมัติ
อนุมัติค่าใช้จ่ายที่เกินจากงบประมาณหรือนอกเหนือจากที่กำหนดไว้ในงบประมาณรายจ่ายประจำปีของบริษัท	ไม่เกิน 2 ล้านบาทต่อครั้ง และไม่เกิน 5 ล้านบาทต่อปี
อนุมัติการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	มูลค่าทรัพย์สินเริ่มต้นเกินกว่า 1 ล้านบาทต่อรายการ
อนุมัติการขายหลักทรัพย์ซึ่งมีผลขาดทุนเกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าต้นทุนของหลักทรัพย์ที่เข้าบัญชีบริษัท (หลักทรัพย์ดังกล่าว หมายถึง หลักทรัพย์ที่บริษัทต้องรับเข้าบัญชี เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายของสายงานพาณิชย์)	มูลค่าต้นทุนของหลักทรัพย์หนึ่ง ๆ ที่เข้าบัญชีของบริษัทมากกว่า 50 ล้านบาท

#### คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประกอบด้วย

ลำดับ	รายชื่อ	ระยะเวลา การดำรงตำแหน่ง	ตำแหน่ง
1.	นายอุบลรัตน์ สายแสงจันทร์	11 ส.ค.-2549 - ปัจจุบัน	ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน /กรรมการอิสระ
2.	นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	11 ส.ค.-2549 - ปัจจุบัน	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน /กรรมการอิสระ

**หมายเหตุ :** นายชอง โต ลาออกจากการเป็นกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเมื่อวันที่ 16 ตุลาคม 2549 เพื่อรับตำแหน่งประธานคณะกรรมการบริษัท

โดยมีนางปานทิพย์ โกยทอง ทำหน้าที่เลขานุการคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนมีวาระในการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ตามวาระการดำรงตำแหน่งของกรรมการ

ในปี 2550 มีการประชุมคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนทั้งหมดจำนวน 6 ครั้ง โดยมีกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนทุกท่านเข้าร่วมประชุมคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนครบทุกครั้ง และมีการรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทอย่างสม่ำเสมอ

#### คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนมีหน้าที่และความรับผิดชอบ ดังนี้

หน้าที่และความรับผิดชอบอันเกี่ยวกับการสรรหา

- พิจารณาความเหมาะสมของโครงสร้าง และองค์ประกอบของคณะกรรมการของบริษัท
- กำหนดคุณสมบัติที่เหมาะสมของกรรมการและกรรมการผู้ช่วยกรรมการ และหลักเกณฑ์ในการสรรหาเพื่อดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการผู้ช่วยกรรมการ  
นอกจากนี้ ยังมีหน้าที่ทบทวนคุณสมบัติของกรรมการ และประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการที่ครบกำหนดวาระ และกรรมการผู้ช่วยกรรมการ
- กำหนดวิธีการและกระบวนการในการเตรียมบุคลากรที่มีคุณสมบัติเหมาะสมในการดำรงตำแหน่งกรรมการและกรรมการผู้ช่วยกรรมการ
- จัดทำรายงานการปฏิบัติงานเสนอคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกปี

## หน้าที่และความรับผิดชอบอันเกี่ยวกับการกำหนดค่าตอบแทน

1. กำหนดหลักเกณฑ์และทบทวนโครงสร้างค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อย และกรรมการผู้อำนวยการ โดยคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้อนุมัติค่าตอบแทนของกรรมการผู้อำนวยการ ส่วนค่าตอบแทนของคณะกรรมการบริษัทให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติ
2. กำหนดหลักเกณฑ์ในการประเมินผลของกรรมการผู้อำนวยการ
3. ชี้แจงตอบคำถามเกี่ยวกับค่าตอบแทนของกรรมการในที่ประชุมผู้ถือหุ้น
4. จัดทำรายงานการปฏิบัติงานเสนอคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำทุกปี

## คณะผู้บริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ผู้บริหารของบริษัทตามคำนิยามของสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ มีจำนวน 9 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	กรรมการผู้อำนวยการ
2.	นายเผด็จภพ สงเคราะห์	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์
3.	นายวิวัฒน์ วิชิตบุญเศรษฐ	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล
4.	นายบรรณรงค์ พิษญากร	รองกรรมการผู้จัดการ สายงานสนับสนุนธุรกิจ
5.	นายกำธร คีลาอ่อน	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ <sup>1</sup>
6.	นายวรารัตน์ ชุตินิต	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์ <sup>1</sup>
7.	นายมนู ดั่งทัตสวัสดิ์	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานผลิตภัณฑ์พิเศษ <sup>1</sup>
8.	นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานวิจัย <sup>2</sup>
9.	นางสาวอรนุช วชิรศศกุล	ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน <sup>3</sup>

หมายเหตุ : <sup>1</sup> ได้รับการเลื่อนตำแหน่งจากผู้อำนวยการอาวุโส เป็นผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ เมื่อวันที่ 15 มกราคม 2550

<sup>2</sup> ได้รับการเลื่อนตำแหน่งจากผู้อำนวยการอาวุโส เป็นผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ เมื่อวันที่ 1 กรกฎาคม 2550

<sup>3</sup> ได้รับการแต่งตั้งเป็นผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน เมื่อวันที่ 3 กรกฎาคม 2550

## อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการผู้อำนวยการ

1. ประสานและรับมอบนโยบายจากคณะกรรมการบริษัทมาเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินการ
2. กำหนดทิศทาง เป้าหมาย และแผนกลยุทธ์ตลอดจนตรวจสอบ และติดตามผลการดำเนินงานของบริษัทโดยรวม
3. ดูแลและกำกับให้การปฏิบัติงานของส่วนต่างๆ เป็นไปตาม กฎ ระเบียบ หรือข้อบังคับของบริษัทและหน่วยงานต่างๆ ที่ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทหลักทรัพย์
4. ร่วมกับผู้บริหารระดับสูงในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงจากการดำเนินการให้เหมาะสมกับสถานการณ์และนโยบายของบริษัท
5. มีอำนาจพิจารณาอนุมัติตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือคณะกรรมการตรวจสอบ
6. มีหน้าที่รายงานต่อคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ

ทั้งนี้ การมอบหมายอำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของกรรมการผู้อำนวยการนั้น จะไม่มีลักษณะเป็นการมอบอำนาจ หรือมอบอำนาจช่วงที่ทำให้กรรมการผู้อำนวยการ หรือผู้รับมอบอำนาจจากกรรมการผู้อำนวยการ สามารถอนุมัติรายการที่ตนหรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง (ตามที่นิยามไว้ในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) มีส่วนได้เสีย หรืออาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์อื่นใดกับบริษัทหรือบริษัทย่อยของบริษัท

## ลักษณะรายการและวงเงินอำนาจอนุมัติของกรรมการผู้อำนวยการ

กรรมการผู้อำนวยการมีอำนาจในการอนุมัติตามรายการและวงเงินที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทที่สำคัญดังนี้

ประเภทรายการ	วงเงินอนุมัติ
<p>อนุมัติการลงทุนในตราสารหนี้เพื่อค้า</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี</li> <li>• พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย หรือตราสารหนี้ที่มีความเสี่ยงในระดับเดียวกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี จนถึง ไม่เกิน 5 ปี</li> <li>• พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ ทุนกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ A- <ul style="list-style-type: none"> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปี</li> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือมากกว่า 5 ปี</li> </ul> </li> <li>• ทุนกู้ธนาคารกรุงเทพ (มหาชน) ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี และ อายุเฉลี่ยของพอร์ตการถือครองไม่เกิน 6 เดือน</li> </ul>	<p>ไม่เกิน 50 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน</p> <p>ไม่เกิน 40 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน (กลุ่มตราสาร/วัน)</p> <p>ไม่เกิน 30 ล้านบาท</p> <p>ไม่เกิน 20 ล้านบาท</p> <p>ไม่เกิน 50 ล้านบาท /กลุ่มตราสาร/วัน</p>
<p>อนุมัติการลงทุนเพื่อการบริหารเงิน</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลค้ำประกัน ซึ่งมีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี</li> <li>• ตัวแลกเงิน ทุนกู้ที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือขั้นต่ำ A- <ul style="list-style-type: none"> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือไม่เกิน 1 ปี</li> <li>• กรณีมีอายุคงเหลือมากกว่า 1 ปี</li> </ul> </li> </ul>	<p>ไม่เกิน 50 ล้านบาท</p> <p>ไม่เกิน 40 ล้านบาท</p> <p>ไม่เกิน 20 ล้านบาท</p>
อนุมัติการตัดจำหน่ายทรัพย์สิน	<p>มูลค่าทรัพย์สินเริ่มต้น</p> <p>ไม่เกิน 1 ล้านบาท/รายการ</p>

## คณะกรรมการอื่น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีคณะกรรมการอื่นซึ่งมีอำนาจหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการบริหาร ดังนี้

### ● คณะกรรมการติดตามหนี้

คณะกรรมการติดตามหนี้ ประกอบด้วยสมาชิกโดยตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการผู้อำนวยการ
2. หัวหน้าสายงานค้าหลักทรัพย์
3. หัวหน้าสายงานสนับสนุนธุรกิจ
4. หัวหน้าฝ่ายปฏิบัติการ
5. หัวหน้าฝ่ายดูแลการปฏิบัติการและพัฒนาธุรกิจ
6. หัวหน้าฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน
7. หัวหน้าฝ่ายกฎหมายและนักลงทุนสัมพันธ์

### อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการติดตามหนี้

1. กำหนดแนวทางการปฏิบัติงานในการควบคุมดูแลและขั้นตอนในการติดตามหนี้จากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/ตราสารอนุพันธ์
2. ติดตามความคืบหน้าและพิจารณาแนวทางการแก้ไขปัญหาและดำเนินการกับลูกหนี้แต่ละราย
3. พิจารณาและสั่งการให้ดำเนินการในมาตรการต่าง ๆ เพื่อป้องกัน และ/หรือ จำกัดความเสี่ยงที่จะเกิดลูกหนี้จากการซื้อขายหลักทรัพย์/ตราสารอนุพันธ์
4. จัดทำรายงานสถานะลูกหนี้ และความคืบหน้า เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริหาร

กำหนดให้คณะกรรมการติดตามหนี้ต้องมีการประชุมเพื่อพิจารณาความคืบหน้า และติดตามการดำเนินการตามความเหมาะสมอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง

### ● คณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

คณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ประกอบด้วยสมาชิกโดยตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการผู้อำนวยการ
2. หัวหน้าสายงานพาณิชย์
3. หัวหน้าสายงานค้าหลักทรัพย์
4. หัวหน้าสายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน
5. หัวหน้าสายงานวิจัย
6. หัวหน้าสายงานสนับสนุนธุรกิจ
7. ผู้ดูแลงานด้าน Syndication

### อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

1. พิจารณาและอนุมัติการเข้าร่วมเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย หรือผู้ร่วมจัดจำหน่าย ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้
2. พิจารณาวางเงินอนุมัติการเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย หรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย
3. พิจารณารisk ความเสี่ยง สภาพคล่อง และเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ของบริษัทที่เกิดจากการรับประกันการจัดจำหน่ายทั้งจำนวน (Firm Underwriting) เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัท
4. กำหนดหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้กับสายงานค้าหลักทรัพย์ สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน และสายงานพาณิชย์ โดยมีการกำหนดวงเงินอนุมัติและผู้มีอำนาจอนุมัติซึ่งเป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริหารอย่างน้อย 2 ท่าน จะเข้าร่วมพิจารณาร่วมกับคณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ในกรณีที่มูลค่าของหลักทรัพย์ในส่วนที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหรือผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์เกินกว่า 1,000 ล้านบาท

### ● คณะกรรมการลงทุน - กองทุนส่วนบุคคล

คณะกรรมการการลงทุนประกอบด้วยสมาชิกโดยตำแหน่ง ดังนี้

1. กรรมการผู้อำนวยการ
2. หัวหน้าสายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล
3. ผู้จัดการกองทุนทุกท่าน



## อำนาจหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการลงทุน - กองทุนส่วนบุคคล

1. วางกรอบนโยบายหรือกลยุทธ์เกี่ยวกับการจัดการลงทุน โดยมีอำนาจอนุมัติหลักทรัพย์ที่อยู่ในเกณฑ์ลงทุนได้ (Investment Universe) และอนุมัติการจัดสรรน้ำหนักการลงทุนตามกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์ตามระดับของความน่าลงทุน เป็นการเพิ่มน้ำหนักการลงทุน การรักษาน้ำหนักการลงทุน หรือการลดน้ำหนักการลงทุน ตลอดจนการกำหนดสัดส่วนการลงทุนระหว่างตลาดเงินและตลาดทุน โดยการตัดสินใจว่าจะลงทุนในหลักทรัพย์ใด เมื่อใด ในจำนวนใด ณ ขณะใดขณะหนึ่งยังคงเป็นหน้าที่ของผู้จัดการกองทุน
2. กำกับดูแลและติดตามผลการลงทุนให้เป็นไปตามกรอบ นโยบาย จรรยาบรรณการจัดการลงทุน กฎและระเบียบที่วางไว้
3. ให้คำแนะนำ ปรีกษา หรือความคิดเห็นแก่ผู้จัดการกองทุนเกี่ยวกับ แนวโน้มและสภาวะการลงทุนโดยรวมและการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสมกับสภาพการณ์

นอกจากนี้ยังมีหน่วยงานสนับสนุนที่ทำหน้าที่กำกับดูแลและติดตามการทำงานของผู้จัดการกองทุนเข้าร่วมประชุมกับคณะกรรมการลงทุนอย่างน้อยเดือนละ 1 ครั้ง ซึ่งประกอบด้วย

1. ผู้แทนจากฝ่ายปฏิบัติการ
2. ผู้แทนจากฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน
3. ผู้แทนจากฝ่ายดูแลการปฏิบัติการและพัฒนาธุรกิจ
4. ผู้แทนจากหน่วยงานการตลาดของสายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล

## คณะกรรมการด้านการกำกับดูแลกิจการ

คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ยึดถือปฏิบัติ และเพื่อให้บริษัทมีการพัฒนาด้านกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ดีของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ดีของสากลที่ได้รับการยอมรับโดยทั่วไป

คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีคณะทำงานด้านกำกับดูแลกิจการขึ้นเมื่อวันที่ 7 พฤศจิกายน 2548 โดยประกอบด้วยสมาชิกทั้งหมด 4 ท่าน ดังนี้

- |                 |               |  |
|-----------------|---------------|--|
| 1. นายพิเชษฐ    | สิทธิอำนาจ    | หัวหน้าคณะทำงานด้านการกำกับดูแลกิจการ                  |
| 2. นายญาณศักดิ์ | มโนมัยพิบูลย์ | กรรมการผู้อำนวยการ                                     |
| 3. นายสุเมธ     | ปัญจปาวิน     | หัวหน้าฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน                        |
| 4. นางปานทิพย์  | โกยทอง        | หัวหน้าฝ่ายกฎหมายและนักลงทุนสัมพันธ์ / เลขานุการบริษัท |

คณะทำงานด้านกำกับดูแลกิจการทำหน้าที่สนับสนุนให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งส่งเสริมให้มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร ในปี 2550 คณะทำงานด้านกำกับดูแลกิจการมีการประชุมรวมทั้งสิ้น 3 ครั้ง

ในปี 2550 คณะทำงานด้านกำกับดูแลกิจการได้ประเมินการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประจำปี 2550 ปรับปรุงนโยบายการกำกับดูแลกิจการ และจัดทำรายงานการกำกับดูแลกิจการที่ดีประจำปี 2550 เสนอต่อคณะกรรมการบริษัท รวมทั้งได้จัดให้มีการประเมินตนเองของคณะกรรมการบริษัทประจำปี 2550 เพื่อช่วยให้ได้มีการพิจารณาทบทวนผลงาน ปัญหา และอุปสรรคต่าง ๆ ในระหว่างปีที่ผ่านมา เพื่อให้การทำงานของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งการประเมินทั้ง 2 รายการนี้ บริษัทได้ดำเนินการต่อเนื่องมาเป็นปีที่สาม

## การสรรหากรรมการและผู้บริหาร

เมื่อจำเป็นต้องมีการแต่งตั้งกรรมการหรือกรรมการผู้อำนวยการ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะมีหน้าที่สรรหาบุคคลที่สมควรได้รับการเสนอชื่อเป็นกรรมการหรือกรรมการผู้อำนวยการ

ในการสรรหา คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะพิจารณาบุคคลที่จะมาเป็นกรรมการของบริษัท ซึ่งควรมีคุณสมบัติดังนี้

1. เคยหรือปัจจุบันดำรงตำแหน่งในระดับบริหาร (ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการหรือเทียบเท่า) ไม่น้อยกว่า 5 ปี
2. มีประสบการณ์ในด้านการบริหารธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจหลักทรัพย์ การบัญชี การเงิน หรือกฎหมาย เป็นต้น
3. มีวุฒิที่เหมาะสม
4. มีคุณสมบัติตามที่หน่วยงานกำกับดูแลกำหนด (เช่น สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น) ไม่มีลักษณะต้องห้ามตามพรบ. บริษัทมหาชนจำกัด และเป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัท
5. เป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ มีความซื่อสัตย์ สุจริต มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ และมีเวลาอย่างเพียงพอที่จะอุทิศให้แก่บริษัทได้ รวมทั้งต้องไม่รับเป็นกรรมการในบริษัทที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับบริษัท

ในกรณีที่เป็นการแต่งตั้งกรรมการอิสระ ต้องมีคุณสมบัติเกี่ยวกับความเป็นอิสระตามแนวทางเดียวกันกับคุณสมบัติของกรรมการตรวจสอบตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานของกรรมการตรวจสอบ และต้องสามารถดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกรายได้เท่าเทียมกัน และไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์

## การสรรหาคณะกรรมการบริษัท

1. คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยกรรมการจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน แต่ไม่เกิน 11 คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร
2. ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้
  - 2.1 ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง
  - 2.2 ผู้ถือหุ้นแต่ละรายจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตามข้อ 2.1 เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้
  - 2.3 บุคคลที่ได้รับคะแนนสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับเลือกเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้ประธานที่ประชุมเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด
3. ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการในขณะนั้น ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่ง อาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามารับตำแหน่งอีกได้  
ให้กรรมการตกลงเห็นชอบร่วมกันเกี่ยวกับลำดับในการพ้นจากตำแหน่งกรรมการตามวิธีการดังกล่าวไว้ในวรรคข้างต้น กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรกและปีที่สองภายหลังจดทะเบียนบริษัทนั้น ให้จับสลากกัน ส่วนปีหลัง ๆ ต่อไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง
4. กรรมการคนใดจะลาออกจากตำแหน่งให้ยื่นใบลาออกต่อบริษัท โดยการลาออกนั้นจะมีผลนับแต่วันที่ใบลาออกไปถึงบริษัท
5. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจลงมติให้กรรมการคนใดออกจากตำแหน่งก่อนถึงคราวออกตามวาระได้ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

## การสรรหาคณะกรรมการตรวจสอบ/กรรมการอิสระ

คณะกรรมการตรวจสอบจะต้องเป็นกรรมการที่เป็นอิสระ โดยบริษัทได้กำหนดคุณสมบัติของกรรมการอิสระซึ่งเข้มกว่าข้อกำหนดขั้นต่ำของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

### คุณสมบัติของกรรมการอิสระ

1. ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 1 ของทุนชำระแล้วของบริษัท บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งนี้ให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องตามมาตรา 258 พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ด้วย
  2. ไม่เป็นกรรมการในบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง
  3. ไม่เป็นลูกจ้าง พนักงาน หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ทั้งในปัจจุบันและในช่วง 2 ปี ก่อนได้รับการแต่งตั้ง
  4. ไม่เป็นบุคคลที่ให้บริการด้านวิชาชีพแก่บริษัท หรือบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย เช่น ผู้สอบบัญชี ทนายความ เป็นต้น ทั้งในปัจจุบันและในช่วง 2 ปี ก่อนได้รับการแต่งตั้ง
- ทั้งนี้ การห้ามดังกล่าวรวมถึง กรณีที่ญาติสนิท\* ของกรรมการอิสระเป็นผู้ให้บริการดังกล่าว รวมถึงกรณีที่กรรมการอิสระเป็นผู้บริหาร หุ้นส่วน (Partner) หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของนิติบุคคลที่ให้บริการนั้นกับบริษัท บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งด้วย
5. ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หากมีความสัมพันธ์อื่นที่อาจทำให้ขาดความเป็นอิสระจะต้องเปิดเผยให้ทราบโดยทันที
  6. ไม่มีผลประโยชน์หรือส่วนได้เสียไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมทั้งในด้านการเงินและการบริหารงานของบริษัท บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง รวมทั้งไม่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ เช่น เป็นลูกค้า เป็นผู้จัดหาวัตถุดิบ เจ้าหนี้/ลูกหนี้การค้า เป็นต้น รวมถึงไม่เป็นผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมในนิติบุคคลที่มีความสัมพันธ์ดังกล่าวกับบริษัท โดยมีขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 10 ของรายได้รวม/ค่าใช้จ่ายรวมต่อปี ในช่วง 2 ปี ก่อนได้รับการแต่งตั้ง เว้นแต่คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเห็นว่า ผลประโยชน์ หรือส่วนได้เสีย หรือความสัมพันธ์ทางธุรกิจนั้น จะไม่มีผลกระทบต่อการปฏิบัติหน้าที่และการให้ความเห็นที่เป็นอิสระ
  7. ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเป็นตัวแทนเพื่อรักษาผลประโยชน์ของกรรมการบริษัท ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
  8. เป็นกรรมการที่สามารถปฏิบัติหน้าที่ แสดงความเห็น หรือรายงานผลการปฏิบัติงานตามหน้าที่ที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัท โดยไม่อยู่ภายใต้การควบคุมของผู้บริหารหรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้องหรือญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว

### การสรรหาผู้บริหาร

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะเป็นผู้สรรหากรรมการผู้อำนวยการในกรณีที่ว่างลง ทั้งนี้ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้จัดทำแผนการสืบทอดตำแหน่งกรรมการผู้อำนวยการ โดยมีการจัดทำแผนพัฒนาผู้บริหารระดับสูง ตั้งแต่ระดับผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการขึ้นไป ทั้งนี้เพื่อรักษาความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน องค์กร ตลอดจนพนักงาน ว่าการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับการสานต่ออย่างทันที

ส่วนการสรรหาบุคคลที่จะมาเป็นผู้บริหาร บริษัทมีนโยบายที่จะสรรหาผู้บริหารโดยคัดเลือกบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและมีประสบการณ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริหาร

\*ญาติสนิท หมายถึง บิดา มารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตร

## ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร

### ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน

#### ค่าตอบแทนกรรมการ

คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการไว้อย่างชัดเจน โดยมีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเป็นผู้พิจารณาหลักเกณฑ์และเสนอค่าตอบแทนกรรมการให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ

#### องค์ประกอบและหลักเกณฑ์การจ่ายค่าตอบแทนกรรมการ

กรรมการจะได้รับค่าตอบแทนในรูปของ 1) ค่าตอบแทนเป็นรายเดือน และ 2) โบนัสจากผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเทียบได้กับอุตสาหกรรมเดียวกัน ในการพิจารณาค่าตอบแทนของกรรมการได้คำนึงถึงประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตและบทบาทความรับผิดชอบ รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละท่าน ทั้งนี้ กรรมการที่ได้รับมอบหมายให้มีหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มมากขึ้น จะได้รับค่าตอบแทนที่เหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายเพิ่มมากขึ้น โดยอยู่ในระดับที่เพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพไว้

ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ได้มีมติอนุมัติค่าตอบแทนของกรรมการโดยมีผลตั้งแต่เดือนเมษายน 2550 เป็นต้นไป ดังนี้

รายละเอียด	ค่าตอบแทนรายเดือน
กรรมการ	30,000 บาท/เดือน
กรรมการบริหาร (เฉพาะที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร)	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 15,000 บาท
กรรมการตรวจสอบ	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 15,000 บาท
กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 10,000 บาท
ประธานคณะกรรมการบริษัท	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 40,000 บาท
ประธานคณะกรรมการบริหาร	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 30,000 บาท
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 25,000 บาท
ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	ได้รับเพิ่มจากค่าตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 20,000 บาท

ในปี 2550 คณะกรรมการบริษัทได้รับค่าตอบแทน โดยมีรายละเอียดดังนี้

องค์ประกอบของค่าตอบแทนกรรมการ	จำนวนเงิน (บาท)
1. ค่าตอบแทนรายเดือน	4,813,225.80
2. โบนัสกรรมการ	
ทั้งนี้เป็นโบนัสจากผลการดำเนินงานในปี 2549 ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2550	3,000,000.00
รวมค่าตอบแทนกรรมการ	7,813,225.80

ทั้งนี้มียาละเอียดของค่าตอบแทนของกรรมการแต่ละท่าน ดังนี้

รายนามกรรมการ	การดำรงตำแหน่งในบริษัท	ค่าตอบแทน รายเดือน รวมทั้งปี 2550 (บาท)	โบนัสกรรมการ (จากผล ประกอบการ ปี 2549) (บาท)	ค่าตอบแทน รวม (บาท)
1. นายชอง โท	ประธานกรรมการ	1,191,612.90	504,000.00	1,695,612.90
2. นางสาวชนิดา โสภณพนิช	ประธานกรรมการบริหาร	330,000.00	253,000.00	583,000.00
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	กรรมการและกรรมการบริหาร*	330,000.00	253,000.00	583,000.00
4. นางเยาวดี นาคะตะ	กรรมการและกรรมการบริหาร**	414,677.42	0.00	414,677.42
5. นายปิยะ ชอโศตถิกุล	กรรมการและกรรมการบริหาร***	370,500.00	0.00	370,500.00
6. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์	กรรมการและ ประธานกรรมการตรวจสอบ	600,000.00	442,000.00	1,042,000.00
7. นายอุปลัมภ์ สายแสงจันทร์	กรรมการและกรรมการตรวจสอบ ประธานกรรมการสรรหาและกำหนด ค่าตอบแทน	790,161.29	392,000.00	1,182,161.29
8. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	กรรมการและกรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	661,774.19	388,000.00	1,049,774.19
กรรมการที่ออกระหว่างปี 2550 นายปิยะพันธ์ ทยานิธิ	กรรมการและกรรมการบริหาร (1 ม.ค.2550 - 23 เมษายน 2550)	124,500.00	379,000.00	503,500.00
กรรมการที่ออกระหว่างปี 2549 นายสรเสรีญ วงศ์ชะอุ่ม	ประธานกรรมการ****	0.00	389,000.00	389,000.00
รวมค่าตอบแทนกรรมการ		4,813,225.80	3,000,000.00	7,813,225.80

หมายเหตุ : \* กรรมการบริหารที่เป็นผู้บริหารไม่ได้รับค่าตอบแทนในฐานะกรรมการบริหาร

\*\* เมื่อวันที่ 22 มีนาคม 2550 นางเยาวดี นาคะตะ ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการและกรรมการบริหารแทนนายสรเสรีญ วงศ์ชะอุ่ม ซึ่งลาออกจากการเป็นกรรมการ ดังนั้นจึงได้รับเฉพาะค่าตอบแทนรายเดือน เริ่มตั้งแต่วันที่เข้าดำรงตำแหน่ง (ไม่มีโบนัสกรรมการจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2549)

\*\*\* เมื่อวันที่ 24 เมษายน 2550 นายปิยะ ชอโศตถิกุล ได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการและกรรมการบริหารแทนนายปิยะพันธ์ ทยานิธิ ซึ่งครบวาระการดำรงตำแหน่ง ดังนั้นจึงได้รับเฉพาะค่าตอบแทนรายเดือน เริ่มตั้งแต่วันที่เข้าดำรงตำแหน่ง (ไม่มีโบนัสกรรมการจากผลการดำเนินงานสำหรับปี 2549)

\*\*\*\* เป็นโบนัสกรรมการ ซึ่งได้รับเนื่องมาจากการปฏิบัติหน้าที่เป็นกรรมการของบริษัทตั้งแต่ต้นปี 2549 - จนถึงวันที่ 8 ตุลาคม 2549

นอกจากนี้ ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 เมื่อวันที่ 23 เมษายน 2550 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนสำหรับการปฏิบัติงานย้อนหลัง นับตั้งแต่วันที่คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทคือ ตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2549 จนถึง 31 มีนาคม 2550 ทั้งนี้ เนื่องจากคณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนในระหว่างปี 2549 จึงยังไม่เคยขออนุมัติค่าตอบแทนของคณะกรรมการย่อยชุดนี้จากที่ประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทจึงยังไม่ได้มีการจ่ายค่าตอบแทนให้แก่คณะกรรมการย่อยชุดนี้แต่อย่างใด



อนึ่ง ค่าตอบแทนคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนสำหรับการปฏิบัติหน้าที่ตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2549 จนถึง 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งจำนวนเงินดังกล่าวได้รวมอยู่ในค่าตอบแทนรายเดือนรวมในปี 2550 ที่กรรมการ 3 ท่านนี้ได้รับแล้ว โดยสามารถแยกเป็นรายละเอียดได้ดังนี้

รายนามกรรมการ	การดำรงตำแหน่งในบริษัท	ค่าตอบแทน รายเดือนรวม (บาท)
1. นายชอง โท	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน (ตั้งแต่ 11 สิงหาคม 2549 จนถึง 15 ตุลาคม 2549)	21,612.90
2. นายอุปถัมภ์ สายแสงจันทร์	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน (ตั้งแต่ 11 สิงหาคม 2549 จนถึง 31 ธันวาคม 2549)	70,161.29
3. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน (ตั้งแต่ 11 สิงหาคม 2549 จนถึง 31 ธันวาคม 2549)	46,774.19

บริษัทได้ตั้งสำรองโบนัสสำหรับคณะกรรมการบริษัทจากผลการดำเนินงานในปี 2550 จำนวนไม่เกิน 3 ล้านบาท ซึ่งจะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2551 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป โดยประธานกรรมการบริษัทจะเป็นผู้พิจารณาจัดสรรเงินโบนัสดังกล่าวหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

#### ค่าตอบแทนผู้บริหาร

ในการกำหนดค่าตอบแทนของกรรมการผู้อำนวยการ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะกำหนดโดยพิจารณา ร่วมกับการประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการผู้อำนวยการ ซึ่งค่าตอบแทนที่ได้รับจะเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

สำหรับการกำหนดค่าตอบแทนของผู้บริหาร จะพิจารณาจากความรับผิดชอบในการทำงาน ซึ่งเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารในช่วงปีที่ผ่านมา โดยจะต้องสามารถเทียบเคียงได้กับค่าตอบแทนของผู้บริหารในอุตสาหกรรมเดียวกัน สามารถสร้างแรงจูงใจให้มีการปฏิบัติงานและรักษามาตรฐานที่ดีต่อไป อีกทั้งยังเพื่อรักษาไว้ซึ่งผู้บริหารที่มีคุณภาพ

ค่าตอบแทนผู้บริหาร	ปี 2550	
	จำนวนราย	ค่าตอบแทน (บาท)
เงินเดือนและโบนัส	10*	59,109,774.19
เงินสมทบเข้ากองทุนสำรองเลี้ยงชีพและประกันสังคม	10*	2,126,036.78
รวม		61,235,810.97

หมายเหตุ : \* มีผู้บริหารแต่งตั้งใหม่ 5 ท่าน และมีผู้บริหารลาออกระหว่างปี 1 ท่าน

#### ค่าตอบแทนอื่น

-ไม่มี-

รายงานการถือครองหุ้น BLS ของกรรมการและผู้บริหาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

ชื่อ นามสกุล	จำนวนหุ้นที่ถือ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2549	จำนวนหุ้นที่ถือ ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2550	เปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	หมายเหตุ
1. นายชอง โท	13,000,000	11,000,000	(2,000,000)	กลุ่มมรส
2. นางสาวชนิดา โสภณพนิช	150,000	150,000	-	
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์	3,190,030	3,090,030	(100,000)	
นางปรารธนา มโนมัยพิบูลย์	5,700	5,700	-	
4. นางเยาวดี นาคะตะ	0	0	-	
5. นายปิยะ ชอโสถถิกุล	0	0	-	
6. นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์	62,500	62,500	-	
7. นายอุปลักษณ์ สายแสงจันทร์	30,000	30,000	-	
8. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ	0	0	-	
9. นายเผด็จภพ สงเคราะห์	895,000	0	(895,000)	กลุ่มมรส
10. นายวิวัฒน์ วิชิตบุญเศรษฐ	145,000	145,000	-	
นางสุจิตรา วิชิตบุญเศรษฐ	230,000	0	(230,000)	
11. นายบรรณรงค์ พิษญากร	50,000	0	(50,000)	
12. นายกำธร ศิลอ่อน	313,000	130,000	(183,000)	
13. นายวรารัตน์ ชูติมิตร	50,000	30,000	(20,000)	
14. นายมนู ดั่งทศสวัสดิ์	130,000	130,000	-	
15. นายชัยพร น้อมพิทักษ์เจริญ	66,000	0	(66,000)	
16. นางสาวอรนุช วชิรศศกุล	0	0	-	

## การกำกับดูแลกิจการ

### รายงานการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ประจำปี 2550

คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) เชื่อมั่นว่าการกำกับดูแลกิจการที่ดี เป็นส่วนสำคัญในการนำมาซึ่งความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ และเป็นปัจจัยสำคัญในการเพิ่มมูลค่าและผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว คณะกรรมการบริษัทจึงมีความมุ่งมั่นที่จะดำเนินกิจการให้เป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี อันจะนำมาซึ่งการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทต่อไป

จากการประเมินการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทประจำปี 2550 สรุปได้ว่า บริษัทได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์ โดยมีเพียงบางรายการที่บริษัทอยู่ในระหว่างการพิจารณาหรือไม่ได้ปฏิบัติ ได้แก่ 1) ความเป็นอิสระของประธานกรรมการ และ 2) การกำหนดจำนวนวาระการดำรงตำแหน่งติดต่อกันได้นานที่สุดและการกำหนดอายุสูงสุดของกรรมการบริษัท ทั้งนี้ โดยมีเหตุผลตามที่ระบุในหน้า 66-67

ในปี 2550 บริษัทได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### 1. สิทธิของผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทตระหนักและให้ความสำคัญถึงสิทธิของผู้ถือหุ้น โดยมีนโยบายที่จะปกป้องสิทธิของผู้ถือหุ้นจะไม่กระทำการใดๆ อันเป็นการละเมิดหรือลดทอนสิทธิของผู้ถือหุ้น และส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตนอันเป็นสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้น ดังนี้

- สิทธิในการได้รับส่วนแบ่งกำไรในรูปของเงินปันผล

ในปี 2550 บริษัทได้จ่ายเงินปันผลในอัตราหุ้นละ 0.80 บาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 65 ของกำไรสุทธิปี 2549 หลังจากหักเงินสำรองตามกฎหมายให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการปฏิบัติตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซึ่งกำหนดไว้ว่าบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังจากหักเงินสำรองต่าง ๆ

- สิทธิในการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัทได้อำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิในการเข้าร่วมประชุมเพื่อให้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อตัดสินใจในเรื่องต่างๆ เช่น การแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการ การกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ การแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าตอบแทนผู้สอบบัญชี รวมถึงเรื่องที่มีผลกระทบต่อบริษัท เช่น การจัดสรรเงินปันผล การกำหนดหรือการแก้ไขข้อบังคับและหนังสือบริคณห์สนธิ การลดทุนหรือเพิ่มทุน และการอนุมัติรายการพิเศษ เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทยังได้ดำเนินการในเรื่องต่างๆ ที่เป็นการส่งเสริมและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้น โดยจัดส่งข้อมูลสารสนเทศที่ครบถ้วน ชัดเจน เพียงพอ และทันเวลา และไม่มีการกระทำใดๆ ที่เป็นการจำกัดโอกาสการเข้าประชุมของผู้ถือหุ้น เช่น ไม่กำหนดวิธีการอันเป็นอุปสรรคต่อการเข้าประชุมเพื่อออกเสียงลงมติ ไม่จำกัดสิทธิในการเข้าประชุมของผู้ถือหุ้นที่มาสาย เป็นต้น รวมทั้งไม่มีการกระทำใดๆ ที่ถือเป็นการลดทอนสิทธิของผู้ถือหุ้นในการศึกษาสารสนเทศของบริษัทที่ต้องเปิดเผยตามข้อกำหนดต่างๆ และการเข้าประชุมผู้ถือหุ้น เช่น ไม่แจกเอกสารที่มีข้อมูลสำคัญเพิ่มเติมในที่ประชุมผู้ถือหุ้นอย่างกะทันหัน ไม่เพิ่มวาระการประชุมหรือเปลี่ยนแปลงข้อมูลสำคัญโดยไม่ได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า ให้สิทธิในการซักถามคณะกรรมการในที่ประชุม เป็นต้น

ในปี 2550 บริษัทได้เผยแพร่หนังสือบอกกล่าวเรียกประชุมผู้ถือหุ้น และเอกสารประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นทั้งหมด รวมถึงแจ้งระเบียบและกฎเกณฑ์ที่ใช้ในการประชุม รวมถึงขั้นตอนการออกเสียงลงมติ ซึ่งได้เผยแพร่บนเว็บไซต์ของบริษัททั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษล่วงหน้า 1 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นศึกษาข้อมูลประกอบการประชุมล่วงหน้าอย่างเพียงพอ ก่อนได้รับข้อมูลในรูปแบบเอกสารจากบริษัท

บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ตามที่ระบุในหนังสือบอกกล่าวเรียกประชุมผู้ถือหุ้น โดยแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้าเป็นเวลา 1 เดือน นับตั้งแต่วันเผยแพร่หนังสือบอกกล่าวเรียกประชุมผู้ถือหุ้นผ่านเว็บไซต์ของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นสามารถส่งคำถามล่วงหน้ามายังบริษัทได้ก่อนวันประชุมเพื่อสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการประชุมในแต่ละวาระ หรือข้อมูลอื่นที่สำคัญของบริษัทเพื่อให้คณะกรรมการบริษัทและฝ่ายบริหารชี้แจงในวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยสามารถส่งคำถามมาได้หลายช่องทาง ได้แก่ 1) ส่งทางไปรษณีย์ถึงประธานคณะกรรมการบริษัท 2) ส่งทางโทรสาร หมายเลข 02 233-2601 และ 3) ส่งทางอีเมล ir@bualuang.co.th

ในวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ก่อนเริ่มประชุม บริษัทได้ถือปฏิบัติให้มีการแถลงให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบถึงวิธีการในการดำเนินการประชุม วิธีการใช้สิทธิลงคะแนนและสิทธิในการแสดงความคิดเห็น รวมทั้งการตั้งคำถามใดๆ ต่อที่ประชุม โดยประธานกรรมการบริษัท และประธานของคณะกรรมการย่อยทุกคณะ ซึ่งได้แก่ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประธานคณะกรรมการบริหาร รวมถึงกรรมการ เข้าร่วมประชุมครบทุกท่าน นอกจากนี้ผู้บริหารของบริษัทได้เข้าร่วมประชุมในครั้งนี้ โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

- |                 |               |   |
|-----------------|---------------|---|
| 1. นายญาณศักดิ์ | มโนมัยพิบูลย์ | กรรมการผู้อำนวยการ  |
| 2. นายเผด็จภพ   | สงเคราะห์     | รองกรรมการผู้จัดการ สายงานค้าหลักทรัพย์                             |
| 3. นายบรรณรงค์  | พิชญากร       | รองกรรมการผู้จัดการ สายงานสนับสนุนธุรกิจ ดูแลงานด้านบัญชีและการเงิน |
| 4. นายถาวร      | ศิลาอ่อน      | ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการ สายงานพาณิชย์                             |

รวมทั้งผู้แทนของผู้สอบบัญชีได้เข้าร่วมประชุมเพื่อให้ข้อมูลตอบข้อซักถาม ซึ่งได้แก่ นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4172 บริษัท สำนักงาน เอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด

บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็น ข้อเสนอแนะ และตั้งคำถามในที่ประชุมก่อนลงมติในวาระใดๆ โดยประธานในที่ประชุมได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นมีสิทธิอย่างเท่าเทียมกันในการสอบถามและแสดงความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆ โดยกรรมการหรือผู้บริหารที่เกี่ยวข้องกับเรื่องที่ผู้ถือหุ้นสอบถามได้ตอบคำถามและให้ข้อมูลอย่างเพียงพอแก่ผู้ถือหุ้นเพื่อการตัดสินใจลงมติ รวมทั้งมีการบันทึกประเด็นซักถามและข้อคิดเห็นที่สำคัญไว้ในรายงานการประชุม

- สิทธิในการได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัท

บริษัทได้นำเสนอข้อมูลสำคัญต่างๆ ที่เป็นปัจจุบัน ให้ผู้ถือหุ้นได้รับทราบผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ รวมทั้งโดยการรายงานผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต.

## 2. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน

บริษัทได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของผู้ถือหุ้นและมุ่งหวังให้ผู้ถือหุ้นทุกรายทุกกลุ่มไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย หรือผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย หรือ ผู้ถือหุ้นต่างชาติ ก็ได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกันและเป็นธรรม

บริษัทได้รับผลการประเมินในโครงการประเมินคุณภาพการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีของบริษัทจดทะเบียนประจำปี 2550 ซึ่งจัดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทยอยู่ในระดับ “ดีเยี่ยม” โดยบริษัทได้คะแนนรวม 102.5 คะแนน และเป็น 1 ใน 19 บริษัท จากบริษัทจดทะเบียนในโครงการประเมินทั้งหมดจำนวน 460 บริษัท ที่สมควรได้รับการยกย่องเป็นตัวอย่างที่ดีในการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น

นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับรางวัลบริษัทจดทะเบียนยอดเยี่ยมด้านการดูแลผู้ถือหุ้น จากงาน Shareholder Awards 2007 จัดโดย บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ร่วมกับสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย สมาคมบริษัทจดทะเบียน และชมรมนักลงทุนสัมพันธ์แห่งประเทศไทย

## การประชุมผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการบริษัทได้กำกับดูแลเพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกันและจะปกป้องสิทธิขั้นพื้นฐาน โดยได้ปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้น และอำนวยความสะดวกแก่ผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกันทั้งการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น โดยผู้ถือหุ้นทุกรายได้รับข้อมูลเกี่ยวกับวันประชุมและวาระการประชุมเป็นการล่วงหน้า รวมถึงการได้รับสารสนเทศต่างๆ และการใช้สิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งกำหนดให้สิทธิออกเสียงในที่ประชุมเป็นไปตามจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นถืออยู่ โดยหนึ่งหุ้นมีสิทธิเท่ากับหนึ่งเสียง

ทั้งนี้ บริษัทได้จัดส่งหนังสือนัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 พร้อมทั้งข้อมูลประกอบการประชุมทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้าก่อนวันประชุมเป็นเวลา 17 วัน โดยในแต่ละวาระมีการกล่าวถึงวัตถุประสงค์และเหตุผลของแต่ละวาระ และระบุความเห็นของกรรมการ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการเข้าร่วมประชุมและลงมติของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ ยังได้เผยแพร่ข้อมูลประกอบวาระการประชุมผู้ถือหุ้นไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทล่วงหน้าเป็นเวลา 1 เดือน ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวมีรายละเอียดครบถ้วนเช่นเดียวกับข้อมูลที่บริษัทได้ส่งให้ผู้ถือหุ้นในรูปแบบเอกสาร ทั้งนี้เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ศึกษาข้อมูลล่วงหน้า โดยบริษัทไม่มีการเพิ่มวาระการประชุมโดยไม่แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบล่วงหน้า นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศลงในหนังสือพิมพ์เพื่อเผยแพร่คำบอกกล่าวเรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ติดต่อกันไม่น้อยกว่า 3 วัน และก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่า 3 วัน

บริษัทได้จัดทำรายงานการประชุมถูกต้องครบถ้วนและจัดส่งภายในกำหนดเวลา คือ ภายใน 14 วันนับจากวันประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้งได้เผยแพร่รายงานการประชุมบนเว็บไซต์ของบริษัทในเวลาพร้อมกันเพื่อให้ผู้ถือหุ้นสามารถตรวจสอบได้ โดยไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงการประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งต่อไป

ในการประชุมผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นทุกรายจะได้รับการปฏิบัติอย่างเท่าเทียมกัน บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอวาระสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น หรือเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทได้ก่อนการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ซึ่งได้จัดให้มีขึ้นในวันที่ 23 เมษายน 2550 โดยบริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นรวมกัน ณ วันที่เสนอวาระ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 3 ของทุนชำระแล้วของบริษัท สามารถเสนอวาระการประชุมหรือเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทล่วงหน้าได้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2549 ถึง 31 ธันวาคม 2549 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเสนอเรื่องดังกล่าวสามารถทำได้โดยการจัดทำเป็นหนังสือส่งตรงถึงคณะกรรมการบริษัท อย่างไรก็ตาม เพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอเรื่องดังกล่าวอย่างไม่เป็นทางการได้ก่อน โดยแจ้งทางผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และจัดทำเป็นหนังสือส่งถึงคณะกรรมการบริษัทตามมาในภายหลัง ทั้งนี้ บริษัทได้กำหนดเกณฑ์ที่ชัดเจนเป็นการล่วงหน้าเพื่อพิจารณาความเหมาะสมในการบรรจุวาระการประชุมหรือการเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการตามที่เสนอ โดยมีรายละเอียดปรากฏในเว็บไซต์ของบริษัท ([www.bualuang.co.th](http://www.bualuang.co.th)) นอกจากนี้ บริษัทยังได้แจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบ โดยประกาศผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ ด้วยอีกทางหนึ่ง

ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาดังกล่าว ปรากฏว่าไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดเสนอวาระสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 หรือเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทแต่อย่างใด

สำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2551 ที่จะจัดให้มีขึ้นในเดือนเมษายน 2551 นี้ บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นสามารถเสนอวาระการประชุมหรือเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทล่วงหน้าได้ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2550 ถึง 31 ธันวาคม 2550 โดยมีกฎเกณฑ์หรือเงื่อนไขต่าง ๆ เช่นเดียวกับของปีที่ผ่านมา ซึ่งภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาที่กำหนด ไม่ปรากฏว่ามีผู้ถือหุ้นเสนอวาระสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2551 หรือเสนอรายชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทแต่อย่างใด



บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ได้ด้วยตนเองสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนได้ โดยในปี 2550 บริษัทได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุม สามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทคนใดคนหนึ่งต่อไปนี้ ซึ่งได้แก่ 1) นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์ หรือ 2) นายอุบลรัตน์ สายแสงจันทร์ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทน หรือจะมอบฉันทะให้บุคคลใดๆ เข้าร่วมประชุมแทนได้ โดยใช้หนังสือมอบฉันทะแบบหนึ่งแบบใดที่บริษัทได้จัดส่งไปพร้อมกับหนังสือนัดประชุม ซึ่งมีหนังสือมอบฉันทะในรูปแบบที่ผู้ถือหุ้นสามารถกำหนดทิศทางการลงคะแนนได้ในแต่ละวาระได้เองด้วย นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถ Download หนังสือมอบฉันทะผ่านทางหน้าเว็บไซต์ของบริษัทได้อีกด้วย

ทั้งนี้ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 มีผู้ถือหุ้นจำนวน 22 ราย นับจำนวนหุ้นได้ 2,070,010 หุ้น ได้มอบฉันทะให้นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์ กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัท เป็นผู้รับมอบฉันทะให้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงแทน

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) มีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมรวม 185 คน นับจำนวนหุ้นได้ 130,958,151 หุ้น จากจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 180,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 72.75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท นั่นคือ มีจำนวนผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะเกินกว่า 25 คน มีหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือไม่น้อยกว่า 60 ล้านหุ้น ถือว่าครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัท

ในวาระการแต่งตั้งกรรมการ บริษัทเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นแต่งตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล นอกจากนี้ยังได้กำหนดให้มีการใช้บัตรลงคะแนนเสียงในวาระที่สำคัญ เช่น การทำรายการเกี่ยวโยง การทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน เป็นต้น เพื่อความโปร่งใส และสามารถตรวจสอบได้ในกรณีที่มีการโต้แย้งในภายหลัง

บริษัทได้พัฒนาโปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อใช้ในการลงคะแนน และตรวจนับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้นในทุกปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ เพื่อความรวดเร็วและอำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเมื่อจบการประชุมผู้ถือหุ้นสามารถขอตรวจสอบรายละเอียดได้ทันที

#### มาตรการป้องกันการใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ในทางมิชอบ

เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการกระทำอันไม่เป็นธรรมในด้านต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น คณะกรรมการได้กำหนดมาตรการดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายในเพื่อป้องกันมิให้กรรมการและผู้บริหารรวมถึงพนักงานที่เกี่ยวข้องใช้ข้อมูลภายในเพื่อหาผลประโยชน์ให้แก่ตนเองหรือผู้อื่นในทางมิชอบ เช่น การซื้อขายหลักทรัพย์โดยใช้ข้อมูลภายในนำข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป หรือข้อมูลภายในของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวหรือแสวงหาประโยชน์ส่วนตัวหรือเพื่อประโยชน์แก่ผู้อื่น ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม โดยได้แจ้งให้ทุกคนในองค์กรได้รับทราบและยึดถือปฏิบัติโดยได้กำหนดเป็นมาตรการไว้ในแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ และคู่มือการปฏิบัติงานของพนักงานของบริษัท

นอกจากนี้ กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อมูลทางบัญชีและงบการเงินที่ยังไม่เผยแพร่ต่อสาธารณชน จะไม่สามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทนับจากวันสิ้นไตรมาสหรือวันสิ้นปี จนถึงวันที่งบการเงินของงวดดังกล่าวจะเปิดเผยสู่สาธารณชน ซึ่งมีระยะเวลาประมาณ 30 วัน ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทมีการจัดทำงบการเงินก่อนสอบทานและก่อนตรวจสอบเผยแพร่ให้แก่ลงทุนทราบ โดยมีกำหนดการจัดส่งให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายในระยะเวลา 30 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาสหรือวันสิ้นงวดบัญชีของบริษัท ทั้งนี้ในปี 2550 ที่ผ่านมา ไม่ปรากฏว่ามีกรรมการหรือผู้บริหารซื้อขายหุ้นบริษัทในช่วงห้ามซื้อขายหุ้นแต่อย่างใด

บริษัทโดยฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายในมีแผนงานเพื่อตรวจสอบการปฏิบัติตามนโยบายเรื่องการใช้ข้อมูลภายในอย่างสม่ำเสมอ กรณีที่มีการฝ่าฝืน บริษัทมีการลงโทษทางวินัยตั้งแต่ขั้นตักเตือนจนถึงให้ออกจากงานโดยพิจารณาความเหมาะสมแต่ละกรณี

นอกจากนี้ คณะกรรมการกำหนดให้กรรมการบริษัทและผู้บริหารได้รับทราบและได้เข้าใจถึงภาระหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้องเพื่อให้คณะกรรมการสามารถพิจารณาธุรกรรมของบริษัทที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และสามารถตัดสินใจเพื่อประโยชน์ของบริษัทโดยรวม ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียกับธุรกรรมที่ทํากับบริษัทจะต้องไม่มีส่วนร่วมในการตัดสินใจในการทำธุรกรรมดังกล่าว

บริษัทได้แจ้งให้กรรมการและผู้บริหารได้รับทราบและได้เข้าใจถึงภาระหน้าที่ในการรายงานการถือครองหลักทรัพย์ในบริษัท ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของตนต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามมาตรา 59 รวมทั้งรับทราบถึงบทลงโทษตามมาตรา 275 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

### 3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย

บริษัทให้ความสำคัญและเคารพในสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ เช่น ผู้ถือหุ้น ลูกค้า พนักงาน คู่ค้า เจ้าหนี้ คู่แข่ง สิ่งแวดล้อมและสังคม เป็นต้น โดยผู้มีส่วนได้เสียกลุ่มต่างๆ เหล่านี้จะได้รับการดูแล และมีการเสริมสร้างความร่วมมือระหว่างกันระหว่างผู้มีส่วนได้เสียในกลุ่มต่างๆ ตามบทบาทและหน้าที่ที่มีตามกฎหมาย หรือตามข้อตกลงที่มีกับบริษัท โดยจะไม่มีการละเมิดสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียเหล่านี้ ทั้งนี้ เพื่อให้กิจการของบริษัทดำเนินไปด้วยดี สร้างความมั่นคงอย่างยั่งยืน และตอบสนองผลประโยชน์ที่เป็นธรรมแก่ทุกฝ่าย โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ผู้ถือหุ้น :** บริษัทมุ่งมั่นเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้นในการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยคำนึงถึงการเจริญเติบโตของมูลค่าบริษัทในระยะยาว รวมทั้งการดำเนินการเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและเชื่อถือได้ต่อผู้ถือหุ้น

บริษัทส่งเสริมให้ผู้ถือหุ้นได้ใช้สิทธิของตนอันเป็นสิทธิขั้นพื้นฐานของผู้ถือหุ้น รวมถึงการให้สิทธิผู้ถือหุ้นในการเสนอแนะข้อคิดเห็นต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทในฐานะเจ้าของบริษัท รวมถึงการได้รับข้อมูลสำคัญต่างๆ ที่เป็นปัจจุบันของบริษัท โดยเผยแพร่ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ

**ลูกค้า :** บริษัทมีความมุ่งมั่นในการสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้แก่ลูกค้า โดยการเอาใจใส่และรับผิดชอบต่อลูกค้า พัฒนารูปแบบการให้บริการและเพิ่มช่องทาง/ทางเลือกในการให้บริการแก่ลูกค้า โดยให้ข้อมูลที่ครบถ้วนถูกต้อง และไม่บิดเบือนข้อเท็จจริง

บริษัทรักษาความลับของลูกค้า โดยไม่เปิดเผยข้อมูลของลูกค้าหากไม่ได้รับอนุญาตจากลูกค้า เว้นแต่เป็นข้อมูลที่ต้องเปิดเผยต่อบุคคลภายนอกที่เกี่ยวข้องตามบทบังคับของกฎหมาย นอกจากนี้ บริษัทมีระบบในการรับข้อร้องเรียนของลูกค้ามีการกำหนดขั้นตอน และแนวทางในการพิจารณาและสอบสวนข้อเท็จจริง เพื่อดำเนินการหาข้อยุติด้วยความเป็นธรรมและโดยเร็ว

**พนักงาน :** พนักงานเป็นทรัพยากรอันมีค่าสูงสุดและเป็นปัจจัยสำคัญสู่ความสำเร็จของบริษัท บริษัทได้มุ่งพัฒนาเสริมสร้างวัฒนธรรมและบรรยากาศการทำงานที่ดี รวมทั้งส่งเสริมการทำงานเป็นทีม พร้อมทั้งพัฒนาส่งเสริมให้พนักงานมีความรู้ความสามารถอย่างทั่วถึงและต่อเนื่อง

บริษัทมีความรับผิดชอบในการดูแลรักษาสภาพแวดล้อมการทำงานให้มีความปลอดภัยต่อชีวิตและทรัพย์สินของพนักงานอยู่เสมอ และยึดมั่นปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยแรงงานอย่างเคร่งครัดในการว่าจ้าง แต่งตั้งและโยกย้ายพนักงาน บริษัทได้พิจารณาบนพื้นฐานของคุณธรรม โดยปฏิบัติกับพนักงานอย่างเท่าเทียม เป็นธรรม และให้ผลตอบแทนที่เหมาะสม

บริษัทมุ่งเน้นการดูแลให้พนักงานปฏิบัติงานอย่างมีความสุข โดยปรับปรุงสภาพแวดล้อมในการทำงานให้ปลอดภัย ทันสมัย ดูแลสวัสดิการทั้งด้านสุขภาพ และนันทนาการต่างๆ อย่างเหมาะสม เช่น จัดให้มีการตรวจสุขภาพพนักงานประจำปี มีการประกันชีวิตและสุขภาพพนักงาน เป็นต้น

บริษัทมีการจัดตั้งคณะกรรมการความปลอดภัย อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน เพื่อดูแลด้านสุขภาพ ความปลอดภัย และเสริมสร้างสภาพแวดล้อมที่ดีในการทำงาน รวมทั้งได้จัดตั้งคณะกรรมการสวัสดิการเพื่อดูแลเรื่องสวัสดิการให้แก่พนักงานให้เป็นไปอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ บริษัทได้จัดกิจกรรมการเสริมสร้างความสามัคคีและความสัมพันธ์ที่ดีภายในองค์กร เช่น การทำบุญบริษัทประจำปี กิจกรรมกีฬา งานเลี้ยงสังสรรค์ประจำปี เป็นต้น

คู่ค้า : การดำเนินธุรกิจกับคู่ค้าใด ๆ ต้องไม่นำมาซึ่งความเสี่ยงต่อชื่อเสียงของบริษัทหรือขัดต่อกฎหมายใด ๆ บริษัทได้ปฏิบัติตามคู่ค้าตามกรอบการแข่งขันทางการค้าที่สุจริต มีการคำนึงถึงความเสมอภาคในการดำเนินธุรกิจและผลประโยชน์ร่วมกันกับคู่ค้า โดยปฏิบัติตามเงื่อนไขทางการค้าที่มีต่อคู่ค้าอย่างชัดเจนและเป็นธรรม การคัดเลือกคู่ค้าเป็นไปอย่างยุติธรรม

เจ้าหน้าที่ : บริษัทยึดมั่นในสัญญาและถือปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อตกลงที่กำหนดไว้ในสัญญากับเจ้าหน้าที่ในการชำระคืนเงินต้น ดอกเบี้ย และการดูแลหลักประกัน

คู่แข่ง : บริษัทสนับสนุนและส่งเสริมนโยบายการแข่งขันที่เป็นธรรม ไม่ผูกขาด ปฏิบัติตามกรอบกติกาการแข่งขันที่อุตสาหกรรมหรือผู้กำกับดูแลจากทางการกำหนดไว้ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์เกี่ยวกับอัตราค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และการจ่ายผลตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาด ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมา บริษัทไม่มีข้อพิพาทใด ๆ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับคู่แข่งทางการค้า

สิ่งแวดล้อม : บริษัทยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้หลักจริยธรรมและการกำกับที่ดีควบคู่ไปกับการใส่ใจและดูแลรักษาสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่อนำไปสู่การพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน โดยใช้ความพยายามอย่างต่อเนื่องในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมและสร้างสรรค์สังคม บริษัทมีการจัดสรรงบประมาณเพื่อสนับสนุนหรือช่วยเหลือสังคมและรักษาสิ่งแวดล้อมอย่างต่อเนื่องทุกปี

บริษัทมุ่งจัดกิจกรรมเพื่อส่งเสริมคุณภาพของสังคมด้านต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเพิ่มโอกาสในการศึกษาและพัฒนาศักยภาพของเยาวชน ทั้งด้านกีฬา ตลอดจนเสริมสร้างประโยชน์สุขของสังคม ซึ่งการให้การสนับสนุนดังกล่าว ถือเป็นการวางรากฐานให้แก่เยาวชนในการพัฒนาคุณภาพชีวิตแบบยั่งยืน

ในปี 2550 บริษัทได้ร่วมสนับสนุนกิจกรรมเพื่อสิ่งแวดล้อมและสังคม โดยการสนับสนุนและส่งเสริมในด้านการศึกษา กีฬา และสาธารณประโยชน์อื่น ๆ เพื่อรักษาสีเขียวและสิ่งแวดล้อม และสร้างสรรค์สังคม ตลอดจนหลีกเลี่ยงการกระทำที่อาจก่อให้เกิดอันตรายต่อทรัพยากรและสิ่งแวดล้อม กิจกรรมที่สำคัญในปีที่ผ่านมา เช่น บริจาคคอมพิวเตอร์เพื่อการศึกษาให้แก่โรงเรียนต่าง ๆ บริจาคเงินให้แก่โครงการเลี้ยวฟ้าเพื่อทุนการศึกษาสำหรับเด็กนักเรียนด้อยโอกาส บริจาคของเล่นเด็กเพื่อพัฒนาความคิดสร้างสรรค์ให้แก่เยาวชน เป็นต้น

บริษัทมุ่งปฏิบัติตามกฎหมายและข้อบังคับเกี่ยวกับสิ่งแวดล้อม ดูแลด้านความปลอดภัยและสิ่งแวดล้อมของบริษัทอย่างมีประสิทธิภาพ ส่งเสริมและปลูกฝังให้พนักงานมีจิตสำนึกในด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม นอกจากนี้ บริษัทสนับสนุนกิจกรรมต่าง ๆ ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

บริษัทมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอเพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถมีส่วนร่วมได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ คณะกรรมการเปิดโอกาสให้ผู้มีส่วนได้เสียสามารถติดต่อสื่อสารกับคณะกรรมการบริษัทโดยจะคุ้มครองสิทธิของผู้มีส่วนได้เสียที่ร้องเรียนหรือแจ้งเบาะแสประเด็นต่าง ๆ ที่น่าเป็นห่วงเกี่ยวกับความถูกต้องของรายงานทางการเงิน ระบบควบคุมภายในที่บกพร่องหรือการทำผิดกฎหมายและผิดจรรยาบรรณ โดยมีช่องทางการติดต่อสื่อสารโดยผ่านกรรมการตรวจสอบของบริษัท (auditcom@bualuang.co.th) เพื่อที่จะได้มีการตรวจสอบข้อมูลตามกระบวนการที่บริษัทกำหนดและรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทต่อไป

เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ร้องเรียนหรือผู้ที่แจ้งเบาะแส บริษัทให้ความสำคัญกับการเก็บข้อมูลร้องเรียนเป็นความลับ และได้กำหนดขั้นตอนการรับเรื่องและการสอบสวนไว้เป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งเรื่องร้องเรียนดังกล่าวจะรับรู้เพียงเฉพาะในกลุ่มบุคคลที่ได้รับมอบหมายและเกี่ยวข้องด้วยเท่านั้น

ในปี 2550 ที่ผ่านมา ไม่ปรากฏว่ามีผู้มีส่วนได้เสียรายใดที่ร้องเรียน หรือแจ้งเบาะแส มายังกรรมการตรวจสอบของบริษัท แต่อย่างใด

#### 4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส

บริษัทถือเป็นนโยบายสำคัญตลอดมาและถือเป็นพันธกิจหลักอย่างหนึ่งในการเปิดเผยข้อมูลสำคัญที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ทั้งข้อมูลทางการเงินและข้อมูลที่มีข้อมูลทางการเงินอย่างถูกต้อง ครบถ้วน โปร่งใส ทั้งถึง ทันเวลา และเป็นไปตามมาตรฐานและกฎเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยผ่านช่องทางในการเผยแพร่ข้อมูลที่ทำให้ผู้ใช้สามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกัน นอกจากการเผยแพร่ข้อมูลผ่านช่องทางของสำนักงาน ก.ล.ด. และผ่านระบบสื่ออิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น แบบ 56-1 และรายงานประจำปี แล้ว บริษัทยังได้มีการเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศต่างๆ เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ พร้อมทั้งมีการปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบัน โดยผ่านเว็บไซต์ของบริษัททั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ โดยมีการปรับปรุงข้อมูลให้เป็นปัจจุบันอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้ทันลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องได้มีข้อมูลตัดสินใจอย่างเพียงพอและเท่าเทียมกัน

โดยในปี 2550 ที่ผ่านมา บริษัทไม่เคยถูกสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ดำเนินการหรือกล่าวโทษ อันเนื่องมาจากการเปิดเผยข้อมูลไม่เป็นไปตามข้อกำหนด

นอกเหนือจากการเปิดเผยรายงานทางการเงินหรือสารสนเทศอื่น ๆ ตามเงื่อนไขที่กฎหมายกำหนดอย่างเคร่งครัด แล้วนั้น บริษัทยังได้เปิดเผยข้อมูลต่อไปนี้เพื่อแสดงถึงความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจ คือ

- การรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย และตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยได้ใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ในการนี้คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้สอบทานคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งจะแสดงในรายงานประจำปีของบริษัท

คณะกรรมการได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการจัดทำข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และเพื่อให้ทราบจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน หรือมีการดำเนินการที่ผิดปกติอย่างมีสาระสำคัญ

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ระบบการควบคุมภายในของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

- การเปิดเผยรายชื่อกรรมการ กรรมการชด้อยต่าง ๆ รวมทั้งผู้บริหาร รวมทั้งประวัติของแต่ละท่าน
- การเปิดเผยนโยบายการจ่ายค่าตอบแทนแก่กรรมการและผู้บริหาร รวมทั้งรูปแบบหรือลักษณะของค่าตอบแทน รวมถึงค่าตอบแทนที่กรรมการแต่ละท่านได้รับจากการเป็นกรรมการในคณะกรรมการชุดต่างๆ
- การเปิดเผยแนวทางการสรรหากรรมการ วิธีการประเมิน และผลประเมินการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ
- การเปิดเผยการถือหุ้นของบริษัทของกรรมการและผู้บริหาร
- การเปิดเผยรายการระหว่างกัน หรือรายการที่อาจที่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์



- การเปิดเผยบทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการชุดย่อยในรอบปีที่ผ่านมา เช่น จำนวนครั้งการประชุม จำนวนครั้งที่กรรมการแต่ละท่านเข้าร่วมประชุม เป็นต้น
- การเปิดเผยนโยบายเกี่ยวกับการรักษาความลับ และการใช้ข้อมูลภายใน รวมถึงการควบคุมการสื่อสารข้อมูลระหว่างหน่วยงานภายในของบริษัท (Chinese Wall)
- การเปิดเผยนโยบายการกำกับดูแลกิจการและรายงานผลการปฏิบัติงานตามนโยบาย
- เปิดโอกาสให้บุคคลทั่วไป และนักวิเคราะห์ สามารถซักถามข้อสงสัยต่าง ๆ ผ่านหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์

บริษัทจัดให้มีหน่วยงานนักลงทุนสัมพันธ์ (Investor Relations) ซึ่งรับผิดชอบในการให้บริการข้อมูลต่าง ๆ ของบริษัท แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ และประชาชนทั่วไป โดยมีการประชุมนักวิเคราะห์เพื่อแถลงผลประกอบการของบริษัท ในทุกไตรมาส และสิ้นปี ซึ่งนักลงทุนสามารถติดต่อสอบถามข้อมูลกับผู้รับผิดชอบที่ทำหน้าที่ติดต่อสื่อสารกับนักลงทุน ได้ที่หมายเลขโทรศัพท์ 02 - 231 3777 ต่อ 1920 หรือทางอีเมล ir@bualuang.co.th

ในปี 2550 บริษัทได้จัดให้มีการนำเสนอข้อมูลผลการดำเนินงานประจำไตรมาสและประจำปีให้แก่นักวิเคราะห์ จำนวน 4 ครั้ง มีการนำเสนอข้อมูลให้แก่กลุ่มสถาบันทั้งในและต่างประเทศซึ่งสนใจเข้าพบเพื่อสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัท (One-on-One Meeting) จำนวน 5 ครั้ง นอกจากนี้ มีการให้ข้อมูลแก่นักวิเคราะห์และนักลงทุนทั้งทางโทรศัพท์ และทางอีเมลอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี 2550 รวมทั้งได้เปิดเผยข้อมูลสารสนเทศต่าง ๆ บนเว็บไซต์ของบริษัท เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ได้รับรู้ข้อมูลอย่างเท่าเทียมและทั่วถึง

นอกจากนี้ บริษัทยังจัดให้มีการเผยแพร่ข่าวประชาสัมพันธ์ ความเคลื่อนไหวทางธุรกิจ ความคืบหน้าในการดำเนินงาน เป็นประจำอย่างต่อเนื่อง ผู้บริหารมีการพบปะสื่อมวลชนอย่างสม่ำเสมอ รวมทั้งมีการจัดแถลงข่าวกิจกรรมที่สำคัญต่าง ๆ

## 5. ความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการมีบทบาทสำคัญในการกำกับการดำเนินงานเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท โดยมีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ และมีความเป็นอิสระในการตัดสินใจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม คณะกรรมการได้จัดให้มีระบบแบ่งแยกบทบาทหน้าที่ความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการและฝ่ายจัดการที่ชัดเจน และดูแลให้บริษัทมีระบบงานที่ให้ความเชื่อมั่นได้ว่า กิจกรรมต่าง ๆ ของบริษัทได้ดำเนินไปในลักษณะที่ถูกต้องตามกฎหมายและมีจริยธรรม

### โครงสร้างคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทประกอบด้วยประธานกรรมการ และกรรมการ ซึ่งมีจำนวนที่เหมาะสมกับขนาดของกิจการของบริษัท และกับการปฏิบัติงานที่มีประสิทธิภาพ โดยเมื่อรวมแล้วมีจำนวนไม่น้อยกว่า 5 คน และจำนวนสูงสุดไม่เกิน 11 คน

ทั้งนี้ โดยมีกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารอย่างน้อยครึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมด และมีกรรมการที่มีความเป็นอิสระและปราศจากความสัมพันธ์ทางธุรกิจ หรือความสัมพันธ์อื่นใดอันอาจมีอิทธิพลต่อการใช้อำนาจหน้าที่อย่างเป็นอิสระอย่างน้อย 1 ใน 3 ของจำนวนกรรมการทั้งหมด แต่ทั้งนี้ต้องไม่น้อยกว่า 3 คน

ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีกรรมการจำนวน 8 ท่าน โดยมีรายละเอียดดังนี้

- กรรมการที่เป็นผู้บริหาร จำนวน 1 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 12.5 ของกรรมการทั้งหมด
- กรรมการที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร จำนวน 7 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 87.5 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งในจำนวนนี้ แบ่งเป็น
  - กรรมการที่เป็นอิสระ จำนวน 3 ท่าน หรือคิดเป็นร้อยละ 37.5 ของกรรมการทั้งหมด ซึ่งปฏิบัติหน้าที่เป็นกรรมการตรวจสอบด้วยทั้ง 3 ท่าน
  - กรรมการที่ไม่เป็นอิสระ จำนวน 4 ท่าน หรือคิดเป็นร้อยละ 50 ของกรรมการทั้งหมด โดยแบ่งเป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 3 ท่าน และเป็นกรรมการที่เป็นคู่สมรสของกรรมการที่เป็นตัวแทนของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จำนวน 1 ท่าน



เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทมีเพียงกลุ่มเดียว คือ ธนากรกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้นในบริษัทร้อยละ 56.34 ของทุนชำระแล้ว โดยมีกรรมการที่เป็นตัวแทนและเกี่ยวข้องกับธนากรกรุงเทพจำนวน 4 ท่าน คิดเป็นร้อยละ 50 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดในคณะกรรมการ ส่วนกรรมการที่เหลืออีก 4 ท่าน คือ กรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน ถือเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายย่อย คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสามของกรรมการทั้งคณะ ซึ่งเป็นไปอย่างเหมาะสม ส่วนกรรมการอีก 1 ท่าน คือกรรมการที่เป็นผู้บริหาร

ในปี 2550 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้พิจารณาทบทวนความเหมาะสมของจำนวนและองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท โดยเห็นว่ามีความเหมาะสมและคล่องตัว สามารถถ่วงดุลอำนาจเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทุกราย อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้เสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาเกี่ยวกับเรื่องโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท โดยเสนอเพิ่มกรรมการอิสระเพื่อช่วยเสริมสร้างกลไกการถ่วงดุลอำนาจ และเพื่อรักษาประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรวมถึงผู้มีส่วนได้เสียทุกฝ่าย ทั้งนี้คณะกรรมการบริษัทได้เห็นชอบตามที่คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้นำเสนอ และมอบหมายให้คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนดำเนินการสรรหาบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสม เสนอต่อคณะกรรมการและ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาต่อไป

กรรมการบริษัทมีวาระการดำรงตำแหน่งเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท คือ ในการประชุมสามัญประจำปี ทุกครั้งให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการในขณะนั้น ถ้าจำนวนกรรมการแบ่งออกเป็นสามส่วนมิได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม กรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ อาจได้รับเลือกเข้ามาดำรงตำแหน่งใหม่อีกได้ หากกรรมการคนใดจะลาออกจากตำแหน่งก่อนครบกำหนดตามวาระ จะต้องแจ้งให้บริษัททราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 1 เดือน พร้อมเหตุผล

บริษัทไม่ได้กำหนดจำนวนวาระการดำรงตำแหน่งติดต่อกันสูงสุดของกรรมการบริษัท เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าอำนาจในการตัดสินใจในการเลือกตั้งบุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทนั้น เป็นสิทธิของผู้ถือหุ้นโดยแท้ที่จะคัดเลือกบุคคลเข้าทำหน้าที่แทนตนในการกำหนดนโยบายและการกำกับดูแลบริษัทที่ตนถือหุ้นและเป็นเจ้าของ นอกจากนี้บริษัทไม่ได้กำหนดอายุสูงสุดของกรรมการบริษัท เนื่องจากบริษัทมีความเชื่อว่าความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการบริษัทไม่ได้ขึ้นกับอายุ ตราบเท่าที่ยังมีความสามารถและอุทิศเวลาให้กับบริษัทได้อย่างเต็มที่ และคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะพิจารณาเสนอแต่งตั้งกรรมการบริษัท โดยพิจารณาจากความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่และการอุทิศเวลาเป็นสำคัญ

#### การสรรหากรรมการบริษัท

การแต่งตั้งกรรมการให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทและข้อกำหนดของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะต้องมีความโปร่งใสชัดเจน ในการสรรหากรรมการให้ดำเนินการผ่านกระบวนการสรรหาของคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน โดยพิจารณาจะคำนึงถึงคุณสมบัติเบื้องต้น ดังนี้ คือ ความรู้ความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับบริษัท ประสิทธิภาพในการทำงาน การมีภาวะผู้นำ การมีวิสัยทัศน์ที่กว้างไกล รวมทั้งการอุทิศเวลา เนื่องจากบริษัทเป็นบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน ก.ล.ด. ดังนั้น กรรมการของบริษัทจะต้องได้รับความเห็นชอบของสำนักงาน ก.ล.ด. ด้วย คณะกรรมการของบริษัทควรมีคุณสมบัติตามที่ระบุในหัวข้อการสรรหากรรมการและผู้บริหาร หน้า 52

ในระหว่างปี 2550 บริษัทมีการแต่งตั้งกรรมการใหม่ 2 ท่าน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. แต่งตั้ง นางเยาวดี นาคะตะ เป็นกรรมการและกรรมการบริหาร โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2550 แทนตำแหน่งที่ว่างลง อันเนื่องมาจากการลาออกจากการเป็นกรรมการบริษัทของนายสรรเสริญ วงศ์ชะอุ่ม เพื่อรับตำแหน่งรัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงคมนาคม
2. แต่งตั้ง นายปิยะ ซอโสตถิกุล เป็นกรรมการและกรรมการบริหาร โดยมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ซึ่งเป็นการแต่งตั้งเพื่อดำรงตำแหน่งแทนนายปิยะพันธ์ ทยานิธิ กรรมการซึ่งครบวาระการดำรงตำแหน่งในปี

คณะกรรมการมีบทบาททั้งในด้านการกำหนดทิศทาง นโยบายทางธุรกิจ และการตรวจสอบถ่วงดุล คณะกรรมการของบริษัท จึงเป็นผู้ที่มีภาวะผู้นำ วิสัยทัศน์ มีความรู้ประสบการณ์ในธุรกิจเพียงพอที่จะให้ทิศทางนโยบายแก่ฝ่ายจัดการ และมีความ เป็นอิสระเพียงพอที่จะทำหน้าที่ตรวจสอบถ่วงดุลการดำเนินงานของฝ่ายจัดการ โดยประกอบด้วยกรรมการที่มีความรู้ความ สามารถที่หลากหลาย เพื่อให้เห็นโอกาสและความเสี่ยงในด้านที่แตกต่างกัน

คณะกรรมการและฝ่ายจัดการมีบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบแยกออกจากกันอย่างชัดเจน กรรมการบริษัททำหน้าที่ ในการกำหนดนโยบายและกำกับดูแลการดำเนินงานในระดับนโยบาย ขณะที่ผู้บริหารระดับสูงทำหน้าที่บริหารงานของบริษัท ในด้านต่าง ๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนด

ประธานกรรมการและกรรมการผู้อำนวยการของบริษัทเป็นบุคคลคนละคนกัน บริษัทได้กำหนดบทบาท อำนาจ และหน้าที่ไว้ อย่างชัดเจนระหว่างประธานกรรมการและกรรมการผู้อำนวยการเพื่อไม่ให้คนใดคนหนึ่งมีอำนาจโดยไม่จำกัดและไม่ซ้ำซ้อน เพื่อให้มีการถ่วงดุลอำนาจซึ่งกันและกัน โดยประธานกรรมการเป็นผู้นำด้านนโยบาย ส่วนกรรมการผู้อำนวยการเป็นผู้นำ ด้านบริหาร

กรรมการผู้อำนวยการ ซึ่งเป็นผู้บริหารสูงสุด ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการในบริษัทด้วย เพื่อทำหน้าที่เชื่อมโยงการทำงาน ของคณะกรรมการกับฝ่ายจัดการ เนื่องจากเป็นผู้อยู่ใกล้ชิดธุรกิจ และเป็นผู้รับนโยบายจากคณะกรรมการบริษัทไปดำเนินการต่อไป

ประธานคณะกรรมการบริษัท คือ นายชอง โท ซึ่งเป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นใหญ่ ถึงแม้ประธานคณะกรรมการบริษัทจะไม่ได้ เป็นกรรมการอิสระ และได้ดำรงตำแหน่งเป็นประธานคณะกรรมการบริหารด้วยก็ตาม แต่ก็สามารถปฏิบัติหน้าที่ประธาน คณะกรรมการบริษัทได้อย่างสมบูรณ์ เป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นทุกกลุ่ม นอกจากนี้ ยังมีคณะกรรมการ ตรวจสอบซึ่งเป็นกรรมการอิสระทั้ง 3 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนมากกว่า 1 ใน 3 ของกรรมการทั้งคณะ ซึ่งช่วยถ่วงดุลอำนาจได้ อีกทางหนึ่ง จึงทำให้มั่นใจได้อย่างเต็มที่ในการปฏิบัติหน้าที่ของประธานคณะกรรมการบริษัท

ในปี 2550 ไม่มีคณะกรรมการท่านใดที่ดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทจดทะเบียนเกิน 5 บริษัท ซึ่งเป็นไปตามนโยบาย ของบริษัทที่กำหนดให้กรรมการของบริษัทไม่ควรดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทจดทะเบียนเกิน 5 บริษัท ทั้งนี้เพื่อให้การ ปฏิบัติหน้าที่ของกรรมการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ สามารถอุทิศเวลาในการปฏิบัติหน้าที่ในฐานะกรรมการของบริษัทได้ อย่างเต็มที่ ในกรณีที่กรรมการรายใดรายหนึ่งมีความจำเป็นต้องดำรงตำแหน่งกรรมการบริษัทจดทะเบียนมากกว่า 5 บริษัท จะต้องแจ้งต่อคณะกรรมการบริษัทถึงเหตุผลและความจำเป็น ทั้งนี้จะต้องไม่มีอุปสรรคใดๆ อันเป็นผลกระทบต่อการปฏิบัติ หน้าที่กรรมการของบริษัท

ในส่วนของกรรมการผู้อำนวยการและผู้บริหาร ซึ่งถือเป็นผู้ปฏิบัติงานเต็มเวลา ควรอุทิศเวลาในการทำงานให้แก่บริษัท อย่างเต็มที่ คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดจำนวนบริษัทสูงสุดที่กรรมการผู้อำนวยการและผู้บริหารจะสามารถดำรงตำแหน่ง กรรมการในบริษัทอื่นได้สูงสุดไม่เกิน 3 บริษัท โดยในปี 2550 ไม่มีผู้บริหารท่านใดดำรงตำแหน่งกรรมการในบริษัทอื่น เกิน 3 บริษัท

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการเปิดเผยข้อมูลการดำรงตำแหน่งของกรรมการและผู้บริหารแต่ละท่านให้ผู้ถือหุ้นทราบในรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูล (แบบ 56-1) และในเว็บไซต์ของบริษัท

คณะกรรมการได้กำหนดคณียามกรรมการอิสระของบริษัท ซึ่งมีคุณสมบัติสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดยคณะกรรมการได้กำหนดเกณฑ์ดังกล่าวซึ่งเข้มกว่าที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด โดยมี รายละเอียดคุณสมบัติของกรรมการอิสระตามที่ระบุในหัวข้อการสรรหากรรมการและผู้บริหาร หน้า 53

## บทบาทหน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ

คณะกรรมการเป็นผู้ชี้แนะและกำหนดนโยบายและมีส่วนร่วมในการพิจารณาและให้ความเห็นชอบในกลยุทธ์ เป้าหมาย แผนธุรกิจและงบประมาณของบริษัท ตลอดจนกำกับดูแลให้ฝ่ายบริหารดำเนินการไปตามที่กำหนดไว้อย่างมีประสิทธิภาพ และประสิทธิผล ซึ่งในการดำเนินการดังกล่าวคณะกรรมการได้แต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยขึ้นมาช่วยดำเนินการ โดยได้พิจารณากำหนดและแยกบทบาทหน้าที่และความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ ที่ตั้งขึ้น นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทยังได้จัดให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายใน การตรวจสอบภายใน และมาตรการบริหารความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการติดตามการดำเนินการในเรื่องดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอ

คณะกรรมการเป็นผู้พิจารณาให้มีการกำหนดและแยกบทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบระหว่างคณะกรรมการ คณะกรรมการชุดย่อย และฝ่ายบริหารโดยกำหนดระดับอำนาจดำเนินการอย่างชัดเจน

คณะกรรมการบริษัทมีความมุ่งมั่นที่จะบริหารงาน โดยยึดหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น อย่างยั่งยืนในระยะยาว โดยปฏิบัติตามข้อบังคับของบริษัท พ.ร.บ. หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อพึงปฏิบัติที่ดีของ คณะกรรมการบริษัทจดทะเบียนและหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คณะกรรมการมีความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจของบริษัทและการกำกับดูแลให้การบริหารจัดการ เป็นไปตามเป้าหมายและแนวทางที่จะก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น อยู่ในกรอบของการมีจริยธรรมที่ดี และคำนึงถึง ผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกฝ่าย

คณะกรรมการมีหน้าที่ปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ ข้อบังคับของบริษัท และมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยปฏิบัติ หน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นทั้งในปัจจุบันและในระยะยาว ทั้งนี้ รวมทั้งการ ปฏิบัติให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการกำกับ หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตามที่ระบุในหัวข้อ คณะกรรมการบริษัท หน้า 42

## การประชุมของคณะกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทมีการประชุมอย่างสม่ำเสมอ ไตรมาสละ 1 ครั้งเป็นอย่างน้อย โดยการประชุมแต่ละครั้งได้มีการ กำหนดวันประชุมไว้ล่วงหน้าตลอดทั้งปี และมีการแจ้งวาระการประชุมที่เป็นวาระประจำให้ทราบล่วงหน้า ทั้งนี้ เพื่อให้ กรรมการแต่ละท่านสามารถจัดสรรเวลาและเข้าร่วมประชุมได้โดยพร้อมเพรียงกัน

ในการประชุมแต่ละครั้ง ประธานคณะกรรมการบริษัท และกรรมการผู้อำนวยการจะพิจารณาเรื่องที่จะบรรจุเป็นวาระการประชุม ซึ่งในการเสนอวาระการประชุม กรรมการและผู้บริหารสามารถเสนอเรื่องเข้าสู่วาระการประชุมได้โดยพิจารณาตามความเหมาะสม โดยผู้ที่เสนอวาระจะจัดทำเอกสารประกอบวาระการประชุมโดยมีสารสนเทศครบถ้วนและเพียงพอต่อการพิจารณาของ กรรมการ ประธานกรรมการจะดูแลให้กรรมการได้รับเอกสารการประชุมล่วงหน้าก่อนการประชุมเป็นเวลาอย่างน้อย 7 วัน เพื่อให้กรรมการสามารถศึกษาและมีระยะเวลาในการพิจารณาเรื่องเพื่อให้ความเห็นและการออกเสียงลงคะแนน และดูแลให้ เอกสารการประชุมมีสาระข้อมูล การวิเคราะห์และข้อเสนอแนะอย่างเพียงพอและเหมาะสม

ประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุมและดำเนินการประชุมคณะกรรมการบริษัท ในระหว่างประชุม ประธานกรรมการ และ/หรือบุคคลที่ประธานกรรมการมอบหมายทำการสรุปประเด็นเรื่องในวาระการประชุมเพื่อเสนอกรรมการพิจารณา โดยให้ผู้บริหารที่เป็นผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับเรื่องดังกล่าวเป็นผู้นำเสนอวาระโดยจัดสรรเวลาไว้อย่างเพียงพอเพื่อที่ผู้บริหาร จะเสนอข้อมูล และมากพอที่กรรมการจะอภิปรายปัญหาสำคัญกันอย่างรอบคอบโดยทั่วกัน ในการประชุมแต่ละครั้งจะใช้ เวลาประมาณ 3-3.5 ชั่วโมง โดยประธานในที่ประชุมได้ให้เวลากับกรรมการในการพิจารณาเรื่องต่างๆ อย่างรอบคอบ รวมถึงเปิดโอกาสและสนับสนุนให้กรรมการแต่ละคนแสดงความคิดเห็นได้อย่างเต็มที่ และประมวลความเห็นและเสนอ ข้อสรุปที่ได้จากที่ประชุม โดยมีการจดบันทึกการประชุมเป็นลายลักษณ์อักษร รวมทั้งมีการจัดเก็บรายงานการประชุมที่ผ่าน การรับรองเพื่อให้ผู้เกี่ยวข้องตรวจสอบได้ โดยมีเลขานุการคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้ประสานงานจัดเตรียมการดังกล่าว รวมทั้งให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการปฏิบัติของคณะกรรมการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ และระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

ในการประชุม กรรมการผู้มีส่วนได้ส่วนเสียโดยนัยสำคัญในเรื่องที่พิจารณานั้น ๆ ได้ออกจากที่ประชุมในวาระที่พิจารณาเรื่องดังกล่าว ในการพิจารณาเรื่องหนึ่งเรื่องใดกรรมการมีสิทธิขอหรือตรวจเอกสารที่เกี่ยวข้อง หรือขอให้ฝ่ายบริหารเข้าร่วมประชุมเพื่อชี้แจงข้อมูลรายละเอียดเพิ่มเติมในฐานะที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าวโดยตรง ตลอดจนจัดหาที่ปรึกษาหรือผู้เชี่ยวชาญภายนอกมาให้ความเห็น โดยบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย

ในการลงมติการประชุมคณะกรรมการบริษัทได้ใช้คะแนนเสียงข้างมาก และหากมีการคัดค้านมติดังกล่าว จะมีการบันทึกคำคัดค้านไว้ในรายงานการประชุม

นอกจากนี้ บริษัทได้ส่งรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นประจำทุกเดือนให้แก่กรรมการ เพื่อให้กรรมการสามารถรับทราบผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสามารถกำกับควบคุมดูแลการปฏิบัติงานของฝ่ายจัดการได้อย่างเหมาะสมและทันการ นอกจากนี้คณะกรรมการยังสามารถเข้าถึงสารสนเทศที่จำเป็นเพิ่มเติมได้จากกรรมการผู้อำนวยการหรือเลขานุการบริษัท หรือผู้บริหารอื่นที่ได้รับมอบหมาย ภายในขอบเขตที่เหมาะสม

คณะกรรมการเฉพาะกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหารจะมีการประชุมระหว่างกันเองเพื่ออภิปรายปัญหาต่าง ๆ เกี่ยวกับการจัดการอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยประธานกรรมการจะเป็นผู้แจ้งผลการประชุมให้กรรมการผู้อำนวยการทราบ

ในปี 2550 มีการประชุมคณะกรรมการบริษัททั้งหมดจำนวน 10 ครั้ง ประกอบด้วยการประชุมคณะกรรมการวาระปกติ 9 ครั้ง และการประชุมวาระพิเศษ 1 ครั้ง โดยเป็นการประชุมเฉพาะกรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารของบริษัทเพื่อให้กรรมการที่ไม่ใช่ผู้บริหารได้มีโอกาสประชุมกันเองโดยไม่มีผู้บริหารเข้าร่วมประชุม ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 19 ธันวาคม 2550 โดยมีรายละเอียดการเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการบริษัท ตามที่ระบุในหัวข้อคณะกรรมการบริษัท หน้า 43

#### คณะกรรมการชุดย่อย

คณะกรรมการบริษัทได้จัดให้มีคณะกรรมการชุดย่อยในด้านต่าง ๆ เพื่อทำหน้าที่ช่วยศึกษาในรายละเอียดและกลั่นกรองงาน และเพื่อแบ่งเบาภาระของคณะกรรมการบริษัท และเพื่อช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของคณะกรรมการบริษัท ทั้งนี้ คณะกรรมการได้กำหนดคุณสมบัติ และขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบของคณะกรรมการชุดย่อยไว้อย่างชัดเจน

#### ● คณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบประกอบด้วยกรรมการอิสระจำนวนไม่น้อยกว่า 3 คน ในจำนวนนี้ต้องมีกรรมการอย่างน้อย 1 ท่านเป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ทางการเงิน การบัญชี และมีความเข้าใจในการทำธุรกิจหลักทรัพย์ คณะกรรมการตรวจสอบมีวาระอยู่ในตำแหน่งคราวละ 3 ปี กรรมการตรวจสอบซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามวาระอาจได้รับการแต่งตั้งใหม่ได้

คณะกรรมการตรวจสอบจะเป็นผู้คัดเลือกสมาชิก 1 ท่านให้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการตรวจสอบและกำหนดให้หัวหน้าฝ่ายกำกับดูแลและตรวจสอบภายในของบริษัทเป็นเลขานุการ

โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการตรวจสอบ รวมถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการตรวจสอบตามที่ระบุในหัวข้อคณะกรรมการตรวจสอบ หน้า 43-44

#### การประชุมคณะกรรมการตรวจสอบ

คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมอย่างสม่ำเสมอ ไตรมาสละ 1 ครั้งเป็นอย่างน้อย ซึ่งในการประชุม คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณาคัดเลือกและเสนอชื่อผู้สอบบัญชีและค่าตอบแทนผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2550 ให้ความเห็นในงบการเงินรายไตรมาสและงบการเงินประจำปีของผู้สอบบัญชีได้สอบทานหรือตรวจสอบการปฏิบัติตามมาตรฐานทางบัญชี และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินก่อนนำเสนอให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณา สอบทานการเปิดเผยรายการระหว่างกันหรือรายการที่เกี่ยวข้องกัน การพิจารณาความเหมาะสมของแผนการกำกับดูแลและตรวจสอบภายใน

ในปี 2550 มีการประชุมคณะกรรมการตรวจสอบทั้งหมดจำนวน 6 ครั้ง โดยกรรมการทุกท่านเข้าร่วมประชุมครบทุกครั้ง



- **คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน**

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัทเมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2549 โดยแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทอย่างน้อย 2 คน โดยในจำนวนนี้เป็นกรรมการอิสระอย่างน้อยกึ่งหนึ่งของคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนทั้งหมด และประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนเป็นกรรมการอิสระ

คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน มีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ตามวาระการดำรงตำแหน่งของการเป็นกรรมการบริษัท

โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน รวมถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ตามที่ระบุในหัวข้อคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน หน้า 47-48

*การประชุมคณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน*

ในปี 2550 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนมีการประชุม 6 ครั้ง โดยกรรมการทุกท่านเข้าร่วมประชุมครบทุกครั้ง เพื่อพิจารณาเรื่องต่าง ๆ เพื่อเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณา ดังนี้

- การแต่งตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่ลาออก
- การแต่งตั้งกรรมการแทนกรรมการพ้นจากตำแหน่งตามวาระ
- การกำหนดค่าตอบแทนของกรรมการ
- การจัดทำแผนสืบทอดตำแหน่งผู้บริหารระดับสูง
- การประเมินผลการปฏิบัติงานและการพิจารณาค่าตอบแทนของกรรมการผู้อำนวยการ

- **คณะกรรมการบริหาร**

คณะกรรมการบริหารแต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัท โดยแต่งตั้งจากกรรมการบริษัทอย่างน้อย 3 คน มีวาระการดำรงตำแหน่ง 3 ปี ตามวาระการดำรงตำแหน่งของการเป็นกรรมการบริษัท

โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการบริหาร รวมถึงหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริหาร ตามที่ระบุในหัวข้อคณะกรรมการบริหาร หน้า 46

*การประชุมคณะกรรมการบริหาร*

ในปี 2550 คณะกรรมการบริหารมีการประชุม 7 ครั้ง เพื่อพิจารณาอนุมัติ/กลั่นกรองงานให้แก่คณะกรรมการบริษัท ตามที่ได้รับมอบหมาย โดยมีรายละเอียดการเข้าร่วมประชุมของคณะกรรมการบริหาร ตามที่ระบุในหัวข้อคณะกรรมการบริหาร หน้า 45

- **คณะกรรมการด้านกำกับดูแลกิจการ**

คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญต่อการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยมีการจัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นลายลักษณ์อักษร เพื่อให้ทุกคนในองค์กรได้ยึดถือปฏิบัติ และเพื่อให้บริษัทมีการพัฒนาด้านกำกับดูแลกิจการที่ดีอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ดีของสำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงสอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ดีของสากลที่ได้รับการยอมรับโดยทั่วไป

คณะกรรมการด้านกำกับดูแลกิจการจะทำหน้าที่สนับสนุนให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งส่งเสริมให้มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร ในปี 2550 คณะกรรมการด้านกำกับดูแลกิจการมีการประชุมรวมทั้งสิ้น 3 ครั้ง



## ● คณะกรรมการชุดย่อย

คณะกรรมการบริษัท ยังได้แต่งตั้งคณะกรรมการชุดย่อยเพื่อช่วยบริหารกิจการภายในบริษัทของฝ่ายจัดการดังนี้

- คณะกรรมการติดตามหนี้
- คณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- คณะกรรมการลงทุน-กองทุนส่วนบุคคล

โดยคณะกรรมการบริหารจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการพิจารณาทบทวนบทบาทและหน้าที่ของคณะกรรมการติดตามหนี้ คณะกรรมการพิจารณาการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และคณะกรรมการลงทุน-กองทุนส่วนบุคคล ตลอดจนการแต่งตั้ง คณะอนุกรรมการอื่น ๆ เพื่อการบริหารงานทั่วไปของบริษัท โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับคณะกรรมการชุดย่อยเหล่านี้ รวมถึง หน้าที่และความรับผิดชอบ ตามที่ระบุในหน้า 49-51

## เลขานุการบริษัท และเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการได้จัดให้มีเลขานุการบริษัท และเลขานุการคณะกรรมการบริษัท ซึ่งได้แก่ นางปานทิพย์ โกยทอง โดยเป็นผู้รับผิดชอบเกี่ยวกับการประชุมคณะกรรมการบริษัทและประชุมผู้ถือหุ้น โดยทำหน้าที่จัดเตรียมระเบียบวาระการประชุม ทำหนังสือเชิญประชุม และรายงานการประชุม ดูแลและจัดการประชุม จัดเก็บเอกสารเกี่ยวกับการประชุม รวมทั้งให้คำแนะนำและคำปรึกษาเกี่ยวกับการปฏิบัติของคณะกรรมการให้เป็นไปตามกฎหมายข้อบังคับ และระเบียบต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึง ดูแลกิจกรรมของคณะกรรมการ รวมทั้งประสานงานให้มีการปฏิบัติตามมติคณะกรรมการบริษัท

## การจัดให้มีนโยบายการกำกับดูแลกิจการและจริยธรรมธุรกิจ

คณะกรรมการตระหนักถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเพิ่มความโปร่งใสและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการ รวมทั้งเพิ่มความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ถือหุ้น และผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย จึงได้จัดทำนโยบายการกำกับดูแลกิจการ ซึ่งกำหนดเป็นลายลักษณ์อักษร และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โดยคณะกรรมการจะดูแลให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย และข้อปฏิบัติที่กำหนดไว้ และจะปรับปรุงให้เหมาะสมกับเวลาและสถานการณ์ อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง โดยนโยบายดังกล่าวแบ่งออกเป็น 5 หมวด ครอบคลุมหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดังนี้

1. สิทธิของผู้ถือหุ้น
2. การปฏิบัติต่อผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมกัน
3. บทบาทของผู้มีส่วนได้เสีย
4. การเปิดเผยข้อมูลและความโปร่งใส
5. ความรับผิดชอบต่อคณะกรรมการ

บริษัทดำเนินธุรกิจภายใต้การกำกับดูแลกิจการของคณะกรรมการบริษัทด้วยความรับผิดชอบต่อผู้ถือหุ้น ผู้มีส่วนได้เสีย กลุ่มต่างๆ รวมถึงสังคมและสิ่งแวดล้อม คณะกรรมการได้จัดให้มีแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ (Business Code of Conduct) และคู่มือการปฏิบัติงานของพนักงาน (Compliance Manual) ซึ่งมุ่งเน้นถึงจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ และการปฏิบัติตามข้อบังคับของทางการ และให้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานรับทราบและถือปฏิบัติ

บริษัทได้เผยแพร่นโยบายการกำกับดูแลกิจการรวมทั้งแนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจไว้บนเว็บไซต์ของบริษัท เพื่อให้ผู้ถือหุ้น นักลงทุน และผู้ที่สนใจได้ศึกษาข้อมูล นอกจากนี้ยังได้เผยแพร่ผ่านระบบ Intranet ภายในบริษัท เพื่อสื่อสารให้พนักงานทุกคนได้ทราบและเข้าใจทั่วทั้งองค์กร รวมทั้งกำหนดให้พนักงานใหม่ทุกคนศึกษาและทำความเข้าใจนโยบายการกำกับดูแลกิจการ แนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ และคู่มือการปฏิบัติงานของพนักงาน โดยลงนามรับทราบและปฏิบัติตามอย่างเคร่งครัด โดยบริษัทจะมีการติดตามการปฏิบัติตามแนวทางหรือคู่มือดังกล่าวเป็นประจำ รวมถึงมีการกำหนดบทลงโทษทางวินัยไว้ด้วย

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งคณะกรรมการด้านการกำกับดูแลกิจการเป็นผู้รับผิดชอบในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ รวมถึงสนับสนุนให้การดำเนินงานของบริษัทเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี รวมทั้งส่งเสริมให้มีการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีทั่วทั้งองค์กร

บริษัทได้จัดให้มีการประเมินการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีประจำปี 2550 ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นปีที่สามที่ได้มีการจัดทำแบบประเมินนี้ นับตั้งแต่ปี 2548 ที่บริษัทได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการประเมินพบว่า บริษัทได้ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการ โดยมีเพียงบางรายการที่อยู่ในระหว่างพิจารณาหรือไม่ได้ปฏิบัติ ได้แก่ 1) ประธานคณะกรรมการบริษัทเป็นกรรมการอิสระ และ 2) การกำหนดอายุของกรรมการบริษัท และกำหนดจำนวนวาระการดำรงตำแหน่งติดต่อกันสูงสุดของกรรมการบริษัท ทั้งนี้ บริษัทได้ชี้แจงเหตุผลโดยมีรายละเอียดปรากฏในหน้า 66-67

### ความขัดแย้งทางผลประโยชน์

บริษัทถือเป็นนโยบายสำคัญที่จะไม่ให้กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ใช้โอกาสจากการเป็นกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานบริษัทในการแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตน บริษัทได้กำหนดแนวทางในการป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ ซึ่งกำหนดเป็นข้อพึงปฏิบัติของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน โดยไม่ให้มีการใช้ข้อมูลภายในที่ตนได้รับทราบมาเพื่อผลประโยชน์ของตนเองหรือผู้อื่น รวมทั้งการรักษาความลับของลูกค้า การตัดสินใจใดๆ ของกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ในการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจจะต้องทำเพื่อผลประโยชน์สูงสุดของบริษัทเท่านั้น

กรรมการและผู้บริหารจะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับส่วนได้เสียของตนและผู้เกี่ยวข้อง เพื่อให้คณะกรรมการสามารถดูแลรายการที่อาจจะเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ได้อย่างรอบคอบ สุจริต เป็นธรรม โปร่งใส และสามารถมั่นใจได้ว่าการกระทำหรือการตัดสินใจใดๆ เป็นไปเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท ไม่ใช่เพื่อประโยชน์ส่วนตนของบุคคลใด ๆ

ทั้งนี้กรรมการและผู้บริหารที่มีส่วนได้เสียกับธุรกรรมที่ทำกับบริษัทไม่สามารถมีส่วนร่วมในการตัดสินใจทำธุรกรรมดังกล่าว และให้มีการกำหนดราคาเป็นไปอย่างยุติธรรม เหมาะสม และเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าโดยทั่วไป เสมือนการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ทั้งนี้คณะกรรมการจะกำกับดูแลให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดเกี่ยวกับขั้นตอนการดำเนินการและการเปิดเผยข้อมูลของรายการเหล่านี้ให้ถูกต้องครบถ้วน และในกรณีที่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ วิธีการ และการเปิดเผยข้อมูลรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนอย่างเคร่งครัด

นอกจากนี้ คณะกรรมการได้พิจารณารายการระหว่างกัน และรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และอย่างรอบคอบทุกครั้ง รวมทั้งยึดถือปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างเคร่งครัด ซึ่งคณะกรรมการตรวจสอบจะเป็นผู้สอบทานและให้ความเห็นในการเปิดเผยข้อมูลรายการระหว่างกัน และรายการที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ดังกล่าวในรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) เพื่อดูแลและปกป้องผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย

## ระบบการควบคุมภายใน การกำกับดูแล การตรวจสอบภายใน และการบริหารความเสี่ยง

บริษัทมีนโยบาย หลักเกณฑ์ และวิธีการดำเนินการเกี่ยวกับการควบคุมภายใน การกำกับดูแล การตรวจสอบภายใน และการบริหารความเสี่ยงไว้อย่างชัดเจน โดยจะมีการทบทวนระบบและประเมินผลอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง ดังนี้

### ● ระบบการควบคุมภายใน การกำกับดูแล และการตรวจสอบภายใน

คณะกรรมการจัดให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในที่ครอบคลุมทุกด้านทั้งด้านการเงิน การปฏิบัติงาน การดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบที่เกี่ยวข้อง และการบริหารความเสี่ยง และจัดให้มีกลไกการตรวจสอบและถ่วงดุลที่มีประสิทธิภาพเพียงพอในการปกป้องรักษาและดูแลเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นและสินทรัพย์ของบริษัทอยู่เสมอ จัดให้มีการกำหนดลำดับชั้นของอำนาจอนุมัติและความรับผิดชอบของผู้บริหารและพนักงาน กำหนดระเบียบการปฏิบัติงานอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร มีการแบ่งแยกหน้าที่ผู้ปฏิบัติงานทางด้าน Front Office และ Back Office ออกจากกัน เพื่อให้เกิดการถ่วงดุลและตรวจสอบระหว่างกันอย่างชัดเจน โดยมีฝ่ายกำกับดูแลและตรวจสอบภายในทำหน้าที่ในการกำกับดูแล และตรวจสอบการปฏิบัติงานของทุกหน่วยงานทั้งหน่วยงานหลักและหน่วยงานสนับสนุน ให้เป็นไปตามแผนการตรวจสอบที่วางไว้ ซึ่งแผนการตรวจสอบดังกล่าวจะมีการทบทวนทุกปี เพื่อให้มั่นใจว่าได้มีการปฏิบัติให้เป็นไปตามระเบียบข้อบังคับที่ทางการและบริษัทกำหนดไว้ นอกจากนี้ยังได้มีการประเมินประสิทธิภาพและความเพียงพอของการควบคุมภายในของหน่วยงานนั้น ๆ

ทางด้านการตรวจสอบภายใน จะตรวจสอบเพื่อให้มั่นใจว่า การปฏิบัติงานหลักและกิจกรรมทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ได้ดำเนินการตามแนวทางที่กำหนดและมีประสิทธิภาพ รวมถึงการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับบริษัท รวมถึงพระราชบัญญัติการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน

ทั้งนี้ เพื่อให้หน่วยงานดังกล่าวมีความเป็นอิสระ สามารถทำหน้าที่ตรวจสอบและถ่วงดุลได้อย่างเต็มที่ หน่วยงานดังกล่าวจะขึ้นตรงและรายงานผลการกำกับดูแลต่อคณะกรรมการตรวจสอบ

สำหรับการตรวจสอบทางด้านระบบการรักษาความปลอดภัยทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ในปี 2550 บริษัทได้ว่าจ้างบริษัทภายนอกทำการสอบทานและประเมินผลในเรื่องดังกล่าว ซึ่งผลจากการประเมินโดยภาพรวมอยู่ในเกณฑ์ที่มีการจัดการด้านการรักษาความปลอดภัยที่ดี

### ● การบริหารความเสี่ยง

บริษัทได้จัดให้มีการบริหารความเสี่ยงเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยง รวมถึงจำกัดความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น โดยกำหนดนโยบายบริหารความเสี่ยงและแนวทางในการบริหารความเสี่ยง โดยดูแลให้มีการกำหนดและประเมินความเสี่ยงขององค์กร และกำหนดมาตรการป้องกันความเสี่ยง มีการติดตามตรวจสอบและประเมินผลการปฏิบัติตามนโยบาย มีการประเมินความเสี่ยงในธุรกิจแต่ละประเภท โดยมีฝ่ายดูแลการปฏิบัติการและพัฒนาธุรกิจช่วยกำกับดูแลให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนด โดยจะมีการทบทวนความเพียงพอของระบบการบริหารความเสี่ยงและประสิทธิภาพของการจัดการความเสี่ยงตามความเหมาะสม นอกจากนี้ยังจัดให้มีระบบเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System) รวมถึงมีการดูแลการปฏิบัติตามกฎหมายและข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง และมีการจัดทำรายงานบริหารความเสี่ยงเพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการบริหารเป็นรายเดือน นอกจากนี้ ฝ่ายกำกับดูแลและตรวจสอบภายในจะกำกับดูแล ตรวจสอบ และประเมินผลระบบการบริหารความเสี่ยงและการปฏิบัติงาน ซึ่งจะช่วยให้เกิดความเชื่อมโยงกับการควบคุมภายใน โดยจะมีการรายงานความเพียงพอของการบริหารความเสี่ยงเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบเป็นรายไตรมาส เพื่อพิจารณาและรายงานต่อคณะกรรมการบริษัทต่อไป

### การประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการ

คณะกรรมการของบริษัทได้กำหนดเป็นนโยบายให้มีการประเมินผลการปฏิบัติงานของคณะกรรมการบริษัทเป็นประจำอย่างต่อเนื่องทุกปี โดยปี 2550 เป็นปีที่สามนับตั้งแต่ปี 2548 ที่บริษัทได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรรมการแต่ละท่านจะประเมินคณะกรรมการบริษัทโดยรวมทั้งคณะ และมีการสรุปผลการประเมินร่วมกัน เพื่อนำมาทบทวนการปฏิบัติงาน ปัญหาและอุปสรรคต่างๆ ที่ผ่านมา และหาแนวทางปรับปรุงเพื่อช่วยให้งานของคณะกรรมการมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยเนื้อหาในการประเมินการปฏิบัติงานของคณะกรรมการบริษัทจะครอบคลุมในเรื่องดังต่อไปนี้

1. โครงสร้างของคณะกรรมการ
2. การกำหนดกลยุทธ์และทิศทางบริษัท
3. การติดตามและประเมินผลงานฝ่ายจัดการ
4. บทบาท หน้าที่ และความรับผิดชอบของคณะกรรมการ
5. การประชุมกรรมการ
6. ความสัมพันธ์กับฝ่ายจัดการ
7. การพัฒนาตนเองของกรรมการและการพัฒนาผู้บริหาร

### คำตอบแทนของกรรมการและผู้บริหาร

#### ● คำตอบแทนของกรรมการ

คณะกรรมการได้กำหนดนโยบายและหลักเกณฑ์การจ่ายคำตอบแทนกรรมการไว้อย่างชัดเจน โดยมีคณะกรรมการสรรหาและกำหนดคำตอบแทนเป็นผู้พิจารณาถ่วงถ่วงและเสนอคำตอบแทนกรรมการให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติ

กรรมการจะได้รับคำตอบแทนในรูปของคำตอบแทนเป็นรายเดือน และโบนัสจากผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับที่เหมาะสมและเทียบได้กับอุตสาหกรรมเดียวกัน ในการพิจารณาได้คำนึงถึงประสบการณ์ ภาระหน้าที่ ขอบเขตและบทบาทความรับผิดชอบ รวมถึงประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากกรรมการแต่ละท่าน ทั้งนี้ กรรมการที่ได้รับมอบหมายให้มีหน้าที่และความรับผิดชอบเพิ่มมากขึ้น จะได้รับคำตอบแทนที่เหมาะสมกับหน้าที่และความรับผิดชอบที่ได้รับมอบหมายเพิ่มมากขึ้น โดยอยู่ในระดับที่เพียงพอที่จะจูงใจและรักษากรรมการที่มีคุณภาพไว้

ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2550 ได้อนุมัติคำตอบแทนของกรรมการ โดยมีผลตั้งแต่เดือนเมษายน 2550 เป็นต้นไป ดังนี้

รายละเอียด	คำตอบแทนรายเดือน
กรรมการ	30,000 บาท/เดือน
กรรมการบริหาร(เฉพาะที่ไม่ได้เป็นผู้บริหาร)	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 15,000 บาท
กรรมการตรวจสอบ	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 15,000 บาท
กรรมการสรรหาและกำหนดคำตอบแทน	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 10,000 บาท
ประธานคณะกรรมการบริษัท	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 40,000 บาท
ประธานคณะกรรมการบริหาร	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 30,000 บาท
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 25,000 บาท
ประธานคณะกรรมการสรรหาและกำหนดคำตอบแทน	ได้รับเพิ่มจากคำตอบแทนกรรมการอีกเดือนละ 20,000 บาท

โดยมีรายละเอียดของคำตอบแทนของกรรมการแต่ละท่าน ตามที่ระบุในหัวข้อคำตอบแทนของกรรมการหน้า 55

- **คำตอบแทนของผู้บริหาร**

ในการกำหนดคำตอบแทนของกรรมการผู้อำนวยการ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดคำตอบแทนจะกำหนดโดยพิจารณา ร่วมกับการประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการผู้อำนวยการ โดยกรรมการทุกท่านรวมถึงกรรมการผู้อำนวยการจะร่วมกันพิจารณาหลักเกณฑ์ประเมินดังกล่าว กรรมการแต่ละท่านจะประเมินผลการปฏิบัติงานของกรรมการผู้อำนวยการในปีที่ผ่านมา โดยคณะกรรมการสรรหาและกำหนดคำตอบแทนจะรวบรวมแบบประเมินที่กรรมการแต่ละท่านได้ประเมิน และสรุปผลการประเมินนำเสนอต่อที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท โดยไม่มีกรรมการที่เป็นผู้บริหารเข้าร่วมประชุม

ประธานคณะกรรมการบริษัทเป็นผู้สื่อสารผลการพิจารณาให้กรรมการผู้อำนวยการทราบ ซึ่งคำตอบแทนที่ได้รับจะเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา

สำหรับการกำหนดคำตอบแทนของผู้บริหาร จะพิจารณาจากความรับผิดชอบในการทำงาน ซึ่งเชื่อมโยงกับผลการดำเนินงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารในช่วงปีที่ผ่านมา โดยจะต้องสามารถเทียบเคียงได้กับคำตอบแทนของผู้บริหารในอุตสาหกรรมเดียวกัน สามารถสร้างแรงจูงใจให้มีการปฏิบัติงานและรักษามาตรฐานที่ดีต่อไป อีกทั้งยังเพื่อรักษาไว้ซึ่งผู้บริหารที่มีคุณภาพ

#### **การพัฒนากรรมการและผู้บริหาร**

คณะกรรมการสนับสนุนให้กรรมการบริษัท ผู้บริหาร รวมถึงเลขานุการบริษัท เข้าร่วมอบรมสัมมนาหลักสูตรเพื่อเพิ่มพูนความรู้ อันเป็นประโยชน์ต่อการปฏิบัติหน้าที่ เพื่อให้มีการปรับปรุงการปฏิบัติงานอย่างต่อเนื่อง และการทำงานมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น โดยส่งเสริมให้เข้ารับการอบรมสัมมนา ทั้งจากหลักสูตรอบรมสัมมนาที่บริษัทจัดขึ้นเอง และหลักสูตรที่จัดโดยหน่วยงานกำกับดูแลภาครัฐ หรือองค์กรอิสระต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับกรรมการ คือ หลักสูตรกรรมการบริษัทของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย เช่น หลักสูตร Directors Accreditation Program (DAP) หลักสูตร Directors Certification Program (DCP) และหลักสูตร Audit Committee Program (ACP) เป็นต้น

ปัจจุบัน กรรมการบริษัทได้เข้ารับการอบรมหลักสูตรซึ่งจัดโดย IOD ครบทุกท่าน นอกจากนี้ บริษัทยังสนับสนุนให้กรรมการได้เข้ารับการอบรมในหลักสูตรต่างๆ เพิ่มเติมอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายละเอียดการเข้ารับการอบรมสัมมนาของกรรมการบริษัทในหน้า 79-80

บริษัทมีการจัดปฐมนิเทศให้แก่กรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งใหม่ โดยแนะนำข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในแต่ละประเภทของบริษัท และนำเสนอกฎระเบียบ ข้อกำหนดและแนวทางในการปฏิบัติของกรรมการบริษัทจดทะเบียน และกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์

ในปี 2550 มีการปฐมนิเทศกรรมการใหม่ 2 ท่าน คือนางเยาวดี นาคะตะ และนายปิยะ โชติสถิตกุล บริษัทมีการจัดบรรยายสรุปข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท และนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจในแต่ละสายงาน รวมถึงการปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ ทั้งหมดในบริษัท และได้นำเสนอข้อมูลกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องกับการเป็นกรรมการ เพื่อให้กรรมการเข้าใจหน้าที่ความรับผิดชอบของกรรมการ เช่น คู่มือกรรมการบริษัทจดทะเบียน คู่มือกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ รวมถึงกฎระเบียบ ข้อกำหนดต่างๆ เช่น รายงานการถือครองหลักทรัพย์ กำหนดเวลาการห้ามซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น รวมถึงได้นำเสนอข้อมูลในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลกิจการของบริษัท เช่น นโยบายการกำกับดูแลกิจการ แนวปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ (Business Code of Conduct) หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียนปี 2549 เป็นต้น



### แผนการสืบทอดตำแหน่ง

คณะกรรมการมีหน้าที่ทบทวนและจัดให้มีแผนการสืบทอดตำแหน่งของกรรมการผู้อำนวยการ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนทำหน้าที่พิจารณากำหนดหลักเกณฑ์และแผนการสืบทอดตำแหน่งในกรณีที่ตำแหน่งกรรมการผู้อำนวยการว่างลง ทั้งนี้เพื่อรักษาความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน องค์กร ตลอดจนพนักงานว่าการดำเนินงานของบริษัทจะได้รับการสานต่ออย่างทัน่วงที

ในปี 2550 นี้ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้จัดทำแผนสืบทอดตำแหน่งงาน โดยเริ่มจากการพัฒนาผู้บริหารที่มีตำแหน่งตั้งแต่ผู้ช่วยกรรมการผู้อำนวยการขึ้นไป คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนได้พิจารณาลักษณะคุณสมบัติเพื่อพัฒนาผู้บริหารกลุ่มนี้ร่วมกับกรรมการผู้อำนวยการและหัวหน้าสายงานสนับสนุนธุรกิจ

### การมอบอำนาจโดยคณะกรรมการบริษัท และการกำหนดอำนาจในการดำเนินการ/อนุมัติ

บริษัทมีแนวทางในการปฏิบัติหน้าที่แทน หากมีกรณีที่กรรมการผู้อำนวยการหรือผู้บริหารระดับสูงไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ตามที่คณะกรรมการบริษัทได้มอบอำนาจให้กรรมการผู้อำนวยการและ/หรือผู้บริหารเป็นผู้มีอำนาจกระทำการแทนหรือในนามบริษัทสำหรับกิจการต่างๆ เฉพาะเรื่องที่มีการมอบอำนาจให้ดำเนินการ โดยในบางกรณีสามารถมอบอำนาจช่วงให้ผู้ปฏิบัติงานของหน่วยงานต่างๆ ภายในบริษัทได้เฉพาะที่กำหนดตามความเหมาะสม โดยอยู่ในขอบเขตของอำนาจที่ได้รับมอบหมายเท่านั้น

นอกจากการมอบอำนาจดังกล่าวแล้ว บริษัทได้จัดทำหลักเกณฑ์และตารางกำหนดอำนาจในการดำเนินการ/อนุมัติ เพื่อกระจายอำนาจให้ผู้ปฏิบัติงานที่ดำรงตำแหน่งและหน้าที่ต่างๆ สามารถปฏิบัติงาน และตัดสินใจในงานภายในบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีความคล่องตัวภายใต้ระบบการควบคุมที่เหมาะสม โดยคณะกรรมการได้กำหนดไว้เป็นหลักเกณฑ์ และจัดให้มีตารางกำหนดอำนาจในการดำเนินการ/อนุมัติ เพื่อให้ผู้บริหารและผู้ปฏิบัติงานถือปฏิบัติตามภายใต้กรอบอำนาจ และขอบเขตของการบริหารความเสี่ยงที่ได้รับอนุมัติ

## การดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน

บริษัทมีนโยบายห้ามกรรมการ ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องนำข้อมูลที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนทั่วไป หรือข้อมูลภายในของหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง เพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวหรือแสวงหาประโยชน์ส่วนตนหรือเพื่อประโยชน์แก่ผู้อื่น ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

นอกจากนี้กรรมการ ผู้บริหารและพนักงานที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับข้อมูลทางบัญชีและงบการเงินที่ยังไม่เผยแพร่ต่อสาธารณชนจะไม่สามารถซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของบริษัทนับจากวันสิ้นไตรมาสหรือวันสิ้นปี จนถึงวันที่งบการเงินของงวดดังกล่าวจะเปิดเผยสู่สาธารณชน\* รวมทั้งได้แจ้งให้กรรมการและผู้บริหารเข้าใจถึงภาระหน้าที่ในการรายงานการถือครองหลักทรัพย์ในบริษัท ตลอดจนจรรยาบรรณการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ทุกครั้งต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามมาตรา 59 ภายในกำหนดเวลา และบทลงโทษตามมาตรา 275 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

นอกจากนี้ บริษัทได้กำหนดนโยบายในเรื่องต่างๆ ซึ่งกำหนดไว้ในคู่มือการปฏิบัติงานของพนักงานของบริษัท (Compliance Manual) ต่อไปนี้เป็นตัวอย่างบางส่วนที่กำหนดไว้ในคู่มือการปฏิบัติงาน

- **ข้อปฏิบัติเกี่ยวกับการรักษาความลับและการใช้ข้อมูลภายใน**  
พนักงานจะต้องไม่เปิดเผยข้อมูลภายในใดๆ ที่เป็นความลับของลูกค้า หรือผู้ที่จะเป็นลูกค้าของบริษัท เว้นแต่จะได้รับการอนุมัติจากลูกค้า หรือผู้ที่จะเป็นลูกค้า หรือเป็นการเปิดเผยตามกฎหมาย และจะต้องไม่ใช่ข้อมูลภายในของบริษัท และลูกค้าเพื่อประโยชน์ส่วนตัว หรือบุคคลที่เกี่ยวข้อง และจะต้องไม่นำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ในการแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์
- **การควบคุมการสื่อสารข้อมูลระหว่างหน่วยงานภายในบริษัท**  
บริษัทดำเนินธุรกิจขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล บริษัทจึงจำเป็นต้องมีการควบคุมการสื่อสารข้อมูลระหว่างหน่วยงานภายในของบริษัท (Chinese Wall) ซึ่งห้ามการสื่อสารข้อมูลที่ควรรับรู้และใช้ประโยชน์เฉพาะในหน่วยงานนั้นๆ ไปยังหน่วยงานอื่นๆ ที่ไม่มีความจำเป็น หรือไม่ควรรับรู้ข้อมูลนั้น โดยมีการแบ่งโครงสร้างขององค์กรแยกเป็นฝ่ายงานต่างๆ การแบ่งแยกหน้าที่ การแบ่งแยกพื้นที่การปฏิบัติงาน และการควบคุมการเข้าถึงข้อมูล ออกจากกันอย่างชัดเจน ทั้งนี้ เพื่อป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และช่วยป้องกันการฝ่าฝืนเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน
- **กฎเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงาน**  
เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการใช้ข้อมูลภายใน รวมถึงเพื่อให้สามารถกำกับดูแลได้ พนักงานของบริษัทและบุคคลที่เกี่ยวข้อง (คู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ) จะต้องเปิดเผยซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทเท่านั้น โดยกฎเกณฑ์การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานยังมีข้อกำหนดอื่นๆ อีก เช่น ต้องถือครองหลักทรัพย์ที่ซื้อให้ครบ 7 วันก่อนขาย ห้ามขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในครอบครอง ห้ามซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน เป็นต้น และหากพนักงานดังกล่าวเป็นเจ้าหน้าที่การตลาด เจ้าหน้าที่วาณิชธนกิจ ผู้จัดการกองทุน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ จะมีข้อจำกัดในการซื้อขายเพิ่มเติมตามลักษณะงาน
- **บัญชีรายชื่อหลักทรัพย์ที่ห้ามซื้อขาย**  
บริษัทมีการกำหนดนโยบายเกี่ยวกับ Watch & Restricted List เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง (Buttressing) ของการกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน และป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) ที่อาจเกิดขึ้น โดยห้ามพนักงานและผู้บริหารซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีชื่ออยู่ในบัญชีรายชื่อ Restricted List ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ หรือเป็นการป้องกันมิให้พนักงานและผู้บริหารที่อาจทราบข้อมูลภายใน จากหน้าที่ความรับผิดชอบไปซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีชื่ออยู่ในบัญชีรายชื่อ Watch List

บริษัทโดยฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายในมีแผนงานเพื่อตรวจสอบการปฏิบัติตามนโยบายเรื่องการใช้ข้อมูลภายในกรณีที่มีการฝ่าฝืน บริษัทมีมาตรการลงโทษทางวินัยตั้งแต่ขั้นตักเตือนจนถึงให้ออกจากงานโดยพิจารณาความเหมาะสมแต่ละกรณี

หมายเหตุ \* บริษัทมีการจัดทำงบการเงินก่อนสอบทานและตรวจสอบให้ตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเผยแพร่ให้นักลงทุนทราบ โดยมีกำหนดการจัดส่งภายในระยะเวลา 30 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาสหรือวันสิ้นงวดบัญชีของบริษัท

## การควบคุมภายใน

ในการประชุมคณะกรรมการของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551 โดยมีกรรมการตรวจสอบครบทั้ง 3 ท่านเข้าร่วมประชุม คณะกรรมการได้ประเมินระบบการควบคุมภายในโดยพิจารณาจากการนำเสนอ โดยคณะกรรมการตรวจสอบ รวมถึงการซักถามข้อมูลจากฝ่ายบริหาร สรุปได้จากการประเมินระบบการควบคุมภายในของบริษัทในด้านต่าง ๆ 5 ส่วน คือ องค์กรและสภาพแวดล้อม การบริหารความเสี่ยง การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล และระบบติดตาม คณะกรรมการมีความเห็นว่า บริษัทมีระบบการควบคุมภายในในเรื่องดังกล่าวเพียงพอและเหมาะสมแล้ว สำหรับระบบการควบคุมภายในในเรื่องการทำธุรกรรมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ กรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว คณะกรรมการมีความเห็นว่าบริษัทมีระบบการควบคุมภายในในเรื่องนี้เพียงพอและเหมาะสมแล้วเช่นกัน

### บุคลากร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีพนักงาน (ไม่รวมผู้บริหารจำนวน 9 คน) จำนวนทั้งสิ้น 473 คน ประกอบด้วยพนักงานประจำจำนวน 471 คน และพนักงานชั่วคราวจำนวน 2 คน โดยเป็นพนักงานในสำนักงานใหญ่ 250 คนและสาขาจำนวน 221 คน สามารถแบ่งตามสายงานได้ดังนี้

สายงาน/ฝ่าย	จำนวนพนักงานประจำ (คน)	จำนวนพนักงานชั่วคราว (คน)
สายงานค้าหลักทรัพย์	326	
สำนักงานค้าหลักทรัพย์	10	
ฝ่ายกลยุทธ์และคำตราสารการเงิน	2	
ฝ่ายค้าหลักทรัพย์ - สำนักงานใหญ่	93	
ฝ่ายค้าหลักทรัพย์ - สาขา	221	
สายงานค้าหลักทรัพย์สถาบัน	8	
สายงานวิจัย	15	1
สายงานวาณิชธนกิจ	14	
สายงานบริหารกองทุนส่วนบุคคล	22	
สายงานผลิตภัณฑ์พิเศษ	8	
ฝ่ายธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์	4	
ฝ่ายธุรกิจอนุพันธ์	4	
สายงานสนับสนุนธุรกิจ	71	
สายงานสนับสนุนธุรกิจ	1	
ฝ่ายบัญชี	6	1
ฝ่ายทรัพยากรบุคคล	3	
ฝ่ายบริหารสำนักงาน	15	
ฝ่ายปฏิบัติการ	19	
ฝ่ายดูแลการปฏิบัติการและพัฒนาธุรกิจ	6	
ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ	19	
ฝ่ายกฎหมายและนักลงทุนสัมพันธ์	2	
ฝ่ายกำกับและตรวจสอบภายใน	5	
สำนักกรรมการผู้อำนวยการ	2	
รวม	471	2

บริษัทไม่มีข้อพิพาทด้านแรงงานตั้งแต่เริ่มดำเนินการ

บริษัทมีสัดส่วนพนักงาน Front Office ต่อพนักงาน Back Office ณ สิ้นปี 2550 เท่ากับ 2.31 เท่า

## ค่าตอบแทนพนักงาน

บริษัทจ่ายค่าตอบแทนสำหรับปี 2550 ให้พนักงานจำนวน 556 คน โดยเป็นค่าตอบแทนในรูปเงินเดือนค่าจ้าง โบนัส เงินสมทบกองทุนประกันสังคมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาด ค่าล่วงเวลา และอื่น ๆ รวมเป็นเงิน 326,208,613.73 บาท

## นโยบายการพัฒนาบุคลากร

บริษัทมีนโยบายในการพัฒนาบุคลากรทุกระดับ ทั้งแผนการพัฒนาศักยภาพของบุคลากรในระยะสั้นและระยะยาว อันประกอบด้วย ความรู้เฉพาะตำแหน่งงาน ความชำนาญทางวิชาชีพเฉพาะ ความรู้ทั่วไป และความรู้ทางการบริหาร โดยมุ่งเน้นในการเสริมสร้างความรู้ในผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลาย การกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในแต่ละผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมตามสถานการณ์ ให้แก่พนักงานทุกกลุ่ม และการยกระดับความรู้ ความสามารถในการทำงานเชิงรุก อาทิ เช่น การให้ความรู้ในผลิตภัณฑ์ทางการเงินแบบครบวงจรของบริษัทตลอดจนการเสริมสร้างทักษะและมาตรฐานการทำงานตามหลักวิชาชีพ การมีคุณธรรมและจรรยาบรรณในการทำงาน รวมทั้งการส่งบุคลากรเข้าอบรมในหลักสูตรต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดตราสารอนุพันธ์ ทั้งนี้เพื่อเป็นพื้นฐานในการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างครอบคลุม มีประสิทธิภาพ และส่งเสริมให้มีการศึกษาผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ ๆ รวมทั้งช่องทางการตลาดเพื่อรองรับการแข่งขันในปัจจุบันและอนาคต

นอกจากการส่งเสริมการอบรมสัมมนาแก่บุคลากรของบริษัทแล้ว บริษัทยังจัดการอบรมสัมมนาเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าของบริษัท และนักลงทุนทั่วไปทั้งที่สำนักงานใหญ่และสาขา เพื่อเสริมสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุน แนวโน้มการลงทุน การจัดการความเสี่ยงในการลงทุนทั้งตลาดตราสารทุน ตลาดตราสารหนี้ และตลาดตราสารอนุพันธ์ อย่างต่อเนื่อง ตลอดจนให้ผู้บริหารเข้าไปมีส่วนร่วมในองค์กรที่เกี่ยวข้องกับการเงินการลงทุนเพื่อแลกเปลี่ยนความรู้และประสบการณ์กับผู้บริหารร่วมวิชาชีพ

## การเข้ารับการอบรมของกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความรู้ของกรรมการ โดยสนับสนุนให้กรรมการเข้ารับการอบรมสัมมนา ที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาความรู้ความสามารถในการปฏิบัติหน้าที่กรรมการอย่างสม่ำเสมอ ในปัจจุบันกรรมการทุกท่านได้เข้ารับการอบรมในหลักสูตรต่าง ๆ ซึ่งจัดโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายชื่อ	หลักสูตร	รุ่น
1. นายชอง โต ประธานคณะกรรมการบริษัท ประธานคณะกรรมการบริหาร	• Director Accreditation Program (DAP)	รุ่น 54/2549
2. นางสาวชนิศา โสภณพนิช กรรมการ	• Director Accreditation Program (DAP)	รุ่น 54/2549
3. นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์ กรรมการ กรรมการบริหาร	• Director Accreditation Program (DAP) • Director Certification Program (DCP)	รุ่น 23/2547 รุ่น 60/2548
4. นางเยาวดี นาคะตะ กรรมการ กรรมการบริหาร	• Director Accreditation Program (DAP)	รุ่น 66/2550
5. นายปิยะ ชอโสติกุล กรรมการ กรรมการบริหาร	• Director Accreditation Program (DAP)	รุ่น 35/2548

รายชื่อ	หลักสูตร	รุ่น
6. นายปริญญา จิราธิวัฒน์ กรรมการ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Director Certification Program (DCP)</li> <li>• Director Accreditation Program (DAP)</li> <li>• Audit Committee Program (ACP)</li> <li>• Role of Chairman Program (RCP)</li> <li>• Monitoring the Internal Audit Function (MIA)</li> <li>• Monitoring the System of Internal Control and Risk Management (MIR)</li> </ul>	รุ่น 2/2543 รุ่น 35/2548 รุ่น 6/2548 รุ่น 11/2548 รุ่น 1/2550 รุ่น 1/2550
7. นายอุปถัมภ์ สายแสงจันทร์ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการสรรหาและ กำหนดค่าตอบแทน	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Director Accreditation Program (DAP)</li> <li>• Understanding the Fundamental of Financial Statements (UFS)</li> <li>• Role of the Compensation Committee (RCC)</li> <li>• Audit Committee Program (ACP)</li> <li>• Monitoring the Internal Audit Function (MIA)</li> </ul>	รุ่น 24/2547 รุ่น 1/2549 รุ่น 1/2549 รุ่น 19/2550 รุ่น 1/2550
8. นายพิเชษฐ ลิทธิอำนาจ กรรมการ กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Director Certification Program (DCP)</li> <li>• Audit Committee Program (ACP)</li> <li>• Role of the Compensation Committee (RCC)</li> <li>• Monitoring the Internal Audit Function (MIA)</li> <li>• Monitoring the System of Internal Control and Risk Management (MIR)</li> </ul>	รุ่น 64/2548 รุ่น 10/2548 รุ่น 1/2549 รุ่น 1/2550 รุ่น 1/2550



## นโยบายการจ่ายเงินปันผล

บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลประมาณร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิที่เหลือหลังจากหักเงินสำรองต่าง ๆ ทุกประเภทตามที่ได้กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัทและตามกฎหมาย หากไม่มีเหตุจำเป็นอื่นใดและการจ่ายเงินปันผลนั้นไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานปกติของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

### ตารางแสดงการจ่ายเงินปันผลจากผลประกอบการปี 2548-2550

	ผลประกอบการ		
	ปี 2548	ปี 2549	ปี 2550*
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.50	0.80	1.00
อัตราการจ่ายเงินปันผล			
• ร้อยละของกำไรสุทธิหลังหักเงินสำรองตามกฎหมาย	70%	65%	81%
• ร้อยละของกำไรสุทธิ	66%	62%	81%
เงินปันผลจ่าย (ล้านบาท)	90	144	180
จำนวนหุ้นทั้งหมด (หุ้น)	180,000,000	180,000,000	180,000,000

\* จะนำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ปี 2551 เพื่อพิจารณาอนุมัติในวันที่ 23 เมษายน 2551

## รายการระหว่างกัน

สรุปรายการระหว่างกันของบริษัทกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปี 2550

(1) เงินฝาก ดอกเบี้ยรับ และดอกเบี้ยค้างรับ

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	มูลค่า (บาท)			
			ยอดยกมา	ยอดคงเหลือ	ดอกเบี้ยรับ	ดอกเบี้ยค้างรับ
1.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริษัทผู้ถือหุ้นใหญ่ ถือหุ้นในบริษัท ร้อยละ 56.34 ของทุนจดทะเบียน	บริษัทมีเงินฝากประเภทกระแสรายวัน ตัวเงินประเภทเรียกคืนเมื่อทางถาวร เงินฝากประจำและเงินฝากออมทรัพย์ ซึ่งได้รับดอกเบี้ยในอัตราตลาดหรือ อัตราเฉลี่ยของตลาด	44,739,870	18,465,911	521,627	-
1.2 นิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องและถือหุ้นใหญ่ โดยธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะบริษัทใหญ่	บริษัทมีเงินฝากในรูปตัวสัญญา ใช้เงิน โดยได้รับดอกเบี้ยใน อัตราตลาด	120,000,000	270,000,000	6,914,658	103,288

(2) หนี้สินอื่น ๆ

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ปี 2550 (บาท)	
			มูลค่า	ยอดคงค้าง
2.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริษัทใหญ่	ตัวเงินค้ำประกัน ซื้อตัวเงินค้ำประกันผ่านธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะ ตัวกลางของธนาคารแห่งประเทศไทย ในอัตราเดียวกับ อัตราตลาด	-	59,932,973

(3) รายได้รับและค่าบริการจ่าย

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ปี 2550 (บาท)	
			มูลค่า	ยอดคงค้าง
3.1 ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	บริษัทใหญ่	รายได้ค่านายหน้า ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอัตราค่านายหน้า เป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป  รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน โดยคิดค่าธรรมเนียมในการ ให้บริการเช่นเดียวกับลูกค้าทั่วไป  ค่าธรรมเนียมจ่าย จ่ายค่าธรรมเนียมการโอนเงินอัตโนมัติ วงเงินผ่านเช็คเคสยี่ห้อ ซึ่งอัตราค่าธรรมเนียมใกล้เคียงกับธนาคารอื่น และ ค่าธรรมเนียมในการแนะนำลูกค้าหลักทรัพย์ โดยเป็นไปตาม อัตราที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด  ค่าเช่าและค่าบริการจ่าย ค่าเช่า ค่าประกันภัยและค่าสาธารณูปโภคของสำนักงานสาขา ซึ่งเป็นค่าเช่าสถานที่ต่อเนื่อง และเป็นอัตราที่เหมาะสมเมื่อ เปรียบเทียบกับพื้นที่ใกล้เคียง  กำไรจากการขายตราสารหนี้ ผลกำไรจากการขายตราสารหนี้คืนในฐานะตัวแทนในการ รับซื้อคืนจากนักลงทุน โดยอัตราที่เสนอขายเป็นอัตราตลาด	1,340,489  4,229,445  1,971,646  583,248  -	-  400,000  6,968  9,000  15,989

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ปี 2550 (บาท)	
			มูลค่า	ยอดคงค้าง
3.2 บุคคลที่เกี่ยวข้องกับธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องและถือหุ้นใหญ่ โดยธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ในฐานะบริษัทใหญ่	รายได้ค่านายหน้า ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอัตราค่านายหน้า เป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป	6,702,279	-
		รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยอัตราค่าธรรมเนียม เป็นไปตามนโยบายที่บริษัทกำหนดไว้	3,774,546	342,425
		รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน โดยคิดค่าธรรมเนียมในการ ให้บริการเช่นเดียวกับลูกค้าทั่วไป	6,200,000	700,000
3.3 กรรมการ ผู้บริหารของบริษัทและบุคคลธรรมดาที่เกี่ยวข้อง	กรรมการ ผู้บริหาร และบุคคล ที่เป็นญาติสนิทของกรรมการและผู้บริหารของบริษัท	รายได้ค่านายหน้า ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอัตราค่านายหน้า เป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป	1,458,556	ลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์ 5,669,425 บาท และเจ้าหนี้ ธุรกิจหลักทรัพย์ 597,954 บาท หลักประกัน 325,561 บาท หลักประกัน 740,879 บาท
		ให้บริการตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยอัตราค่านายหน้าเป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป	103,800	-
		รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยอัตราค่าธรรมเนียม เป็นไปตามนโยบายที่บริษัทกำหนดไว้	216,703	-
		ค่าธรรมเนียมจ่าย ดอกเบี้ยจ่ายหลักประกันที่วางไว้ในการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป	29,701	-

บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ปี 2550 (บาท)	
			มูลค่า	ยอดคงค้าง
3.4 นิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการและผู้บริหาร	บริษัทที่ญาติสนิทของกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทเป็นกรรมการ	รายได้ค่านายหน้า ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยอัตราค่านายหน้าเป็นอัตราเดียวกับลูกค้าทั่วไป	3,529,584	ลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์ 1,093,703 บาท
		รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยอัตราค่าธรรมเนียมเป็นไปตามนโยบายที่บริษัทกำหนดไว้	7,129,471	417,674
		รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน โดยคิดค่าธรรมเนียมในการให้บริการเช่นเดียวกับลูกค้าทั่วไป	719,994	-
		ค่าเช่าและค่าบริการจ่าย ค่าเช่าและค่าบริการสาธารณูปโภคของสำนักงานสาขา ซึ่งเป็น การเข้าสถานที่ต่อเนื่อง และอัตราค่าเช่าเป็นอัตราตลาด	4,305,414	ค่าเช่าจ่าย ล่วงหน้า 20,619 บาท และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 54,096 บาท
		ค่าเบี้ยประกันชีวิต ค่าเบี้ยประกันชีวิตของพนักงานบริษัท โดยอัตราค่าธรรมเนียมเป็นไปตามอัตราตลาด	219,692	ค่าเบี้ยประกัน ชีวิตค้างจ่าย 24,838 บาท



บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง	ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะของรายการ	ปี 2550 (บาท)	
			มูลค่า	ยอดคงค้าง
		<p>ค่าเบี้ยประกันภัย</p> <p>ค่าเบี้ยประกันภัยอาคารและรถยนต์ของบริษัทและค่าประกันสุขภาพของพนักงานซึ่งเป็นอัตราตลาดและใกล้เคียงกับผู้ให้บริการรายอื่นที่เสนอราคา</p>	3,618,516	ค่าเบี้ยประกันภัยจ่ายล่วงหน้า 24,611 บาท
		<p>ค่าบริการจ่าย</p> <p>ค่าใช้จ่ายสำหรับตรวจสอบสุขภาพพนักงานประจำปี ซึ่งเป็นอัตราตลาดและใกล้เคียงกับผู้ให้บริการรายอื่นที่เสนอราคา</p> <p>ค่าสถานที่จัดงานสัมมนา โดยเป็นอัตราใกล้เคียงกับผู้ให้บริการรายอื่น</p>	549,750	-
			28,248	-

หมายเหตุ : คำว่า “ญาติสนิท” เป็นไปตามนิยามที่กำหนดโดยตลาดหลักทรัพย์  
: แสดงเฉพาะรายการที่มีมูลค่าตั้งแต่ 1,000 บาทขึ้นไป

### ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกัน

คณะกรรมการตรวจสอบมีการพิจารณาความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการระหว่างกันเป็นรายไตรมาส และให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการระหว่างกันในปี 2550 ว่า รายการดังกล่าวเป็นรายการที่ดำเนินธุรกิจโดยปกติของบริษัท มีเงื่อนไขการค้าทั่วไป และมีความสมเหตุสมผล ทั้งนี้ รายการประเภทเงินฝาก ดอกเบี้ยรับ ดอกเบี้ยค้างรับ เงินกู้ยืมระยะสั้น ดอกเบี้ยจ่าย และดอกเบี้ยค้างจ่าย เป็นการฝากเงินและกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท โดยอัตราดอกเบี้ยรับ/จ่ายเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไป สำหรับรายได้รับและค่าบริการจ่าย เป็นการดำเนินธุรกิจตามลักษณะการประกอบธุรกิจปกติ และอัตราค่าธรรมเนียมรับและจ่ายเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าทั่วไปเช่นกัน และไม่มีผลเสียต่อผู้ถือหุ้นแต่อย่างใด

ทั้งนี้ นายปริญญ์ จิราธิวัฒน์ และนายพิเชษฐ สิทธิอำนวยในฐานะกรรมการตรวจสอบได้ให้ความเห็นในรายการที่เกิดขึ้นกับตนเองและบุคคล/นิติบุคคลที่เกี่ยวข้อง

### มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

การอนุมัติรายการระหว่างกันที่ผ่านมาของบริษัทเป็นไปตามอำนาจดำเนินการที่ได้กำหนดไว้ ซึ่งบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจะไม่สามารถอนุมัติรายการที่เกี่ยวกับตนได้ และมีการสรุปรายการระหว่างกันให้คณะกรรมการตรวจสอบและคณะกรรมการบริษัทเพื่อรับทราบหรือให้ความเห็นแล้วแต่กรณี โดยได้มีการพิจารณาว่าการเข้าทำรายการเป็นไปโดยปกติทางธุรกิจและเงื่อนไขการค้าทั่วไป และคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ

สำหรับรายการระหว่างกันในอนาคต บริษัทจะดำเนินการตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์ และสำนักงาน ก.ล.ต. และบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งจะไม่สามารถอนุมัติรายการที่เกี่ยวกับตนได้ และดำเนินการให้คณะกรรมการตรวจสอบให้ความเห็นต่อรายการดังกล่าว หรือกรณีที่คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความชำนาญในการให้ความเห็นในรายการใด ๆ บริษัทจะต้องจัดให้ผู้เชี่ยวชาญอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อประกอบการพิจารณา และบริษัทจะเปิดเผยรายการระหว่างกันไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัท

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตจะขึ้นอยู่กับความจำเป็นและความเหมาะสมของบริษัท และการกำหนดค่าตอบแทนจะต้องเป็นไปตามปกติทางธุรกิจและเงื่อนไขการค้าทั่วไปโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทเป็นสำคัญ

### นโยบายหรือแนวโน้มนำการทำรายการระหว่างกัน

บริษัทคาดว่ารายการระหว่างกันที่เกิดขึ้นดังกล่าวยังคงมีต่อเนื่องในอนาคต เนื่องจากเป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติของบริษัท สำหรับการเข้าทำรายการระหว่างกันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต บริษัทจะดำเนินการตามที่ระบุไว้ในหัวข้อมาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2550 และผลการดำเนินงานในปี 2550

### สรุปผลดำเนินงานปี 2550

กำไรสุทธิในปี 2550 เท่ากับ 221.43 ล้านบาท ลดลง 11.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 4.8 จากกำไรสุทธิในปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 232.66 ล้านบาท กำไรสุทธิที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากรายได้รวมในปี 2550 มีการเปลี่ยนแปลงจากปีที่ผ่านมาไม่มากนัก ทั้งนี้ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ในขณะที่มีรายได้บางส่วนหนึ่งซึ่งเพิ่มขึ้นมาช่วยชดเชย ได้แก่ รายได้ค่าขนส่งจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ นอกจากนี้ บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นเมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา

### ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

- **ภาวะตลาดหลักทรัพย์ :** มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2550 เท่ากับ 4,271,819.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.2 เมื่อเทียบกับมูลค่าการซื้อขายในงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งเท่ากับ 3,983,675.8 ล้านบาท มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เฉลี่ยต่อวันในปี 2550 เท่ากับ 17,436.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 16,393.7 ล้านบาท สัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศ มีการเปลี่ยนแปลงลดลงจากร้อยละ 33.9 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 33.0 ในปี 2550 นักลงทุนสถาบันในประเทศ สัดส่วนเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 11.6 เป็นร้อยละ 14.5 ในขณะที่นักลงทุนอื่นๆ มีสัดส่วนที่ลดลงจากร้อยละ 54.5 เป็นร้อยละ 52.5 ตามลำดับ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2550 ปิดที่ 858.10 จุด เพิ่มขึ้นจาก 679.84 จุด หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 26.2 เมื่อเทียบกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ วันที่ 29 ธันวาคม 2549
- **ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ :** ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 3.68 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.54 ในปี 2549 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 282,345.5 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 314,261.7 ล้านบาทในปี 2550 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งตลาดโดยรวมในครึ่งปีหลังของปี 2550 โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดในส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างประเทศ
- **ภาวะตลาดอนุพันธ์ :** ปริมาณการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ในปี 2550 เท่ากับ 1,236,884 สัญญา หรือเฉลี่ยเท่ากับ 5,219 สัญญาต่อวัน เพิ่มขึ้นอย่างมากจากปริมาณการซื้อขายในปี 2549 ซึ่งมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยเท่ากับ 1,204 สัญญาต่อวัน มูลค่าการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นมาจากปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นของนักลงทุนทุกประเภท
- **ธุรกิจอนุพันธ์ :** ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทลดลงจากร้อยละ 9.75 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 7.09 ในปี 2550 เนื่องมาจากการลดลงของส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทในส่วนของนักลงทุนบุคคลในประเทศ
- **ธุรกิจวาณิชธนกิจ :** ภาวะทางการเงินและเศรษฐกิจส่งผลกระทบต่อภาวะการระดมทุนในตลาดทุนในปี 2550 โดยมีปริมาณการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่ลดลง ทั้งในส่วนของการจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ในปี 2550 รวมถึงมูลค่าการระดมทุนโดยรวม ซึ่งส่งผลให้ผลงานทางด้านตลาดทุนของสายงานวาณิชธนกิจในปี 2550 มีจำนวนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2549 อย่างไรก็ตาม ทางสายงานวาณิชธนกิจมีผลงานการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจำนวนหนึ่งในช่วงปีนี้
- **ธุรกิจการจัดการกองทุน :** มูลค่าทรัพย์สินภายใต้การจัดการกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเพิ่มขึ้นจาก 9,469.8 ล้านบาทในปี 2549 เป็น 11,953.5 ล้านบาทในปี 2550 ทั้งนี้มาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือครองกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

## การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### รายได้

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2549		ปี 2550	
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	696.53	71.55%	679.12	69.85%
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	14.45	1.48%	56.13	5.77%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	187.43	19.25%	118.96	12.24%
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	(10.99)	(1.13)%	18.31	1.88%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	37.24	3.83%	46.04	4.74%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	43.44	4.46%	49.92	5.14%
รายได้อื่น	5.35	0.55%	3.70	0.38%
รวมรายได้	973.46	100.00%	972.18	100.00%

- รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ : รายได้ในส่วนนี้ลดลง 17.42 ล้านบาท หรือ คิดเป็นลดลงร้อยละ 2.50 แม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดโดยรวม และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะเพิ่มขึ้นก็ตาม ทั้งนี้ เป็นผลมาจากอัตราค่านายหน้าโดยเฉลี่ยของบริษัทลดลง โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งมีอัตราค่านายหน้าที่ต่ำกว่า ซึ่งได้แก่ การซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต และการซื้อขายหลักทรัพย์ของคู่ค้าต่างประเทศของบริษัท (Exclusive Partner) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 มิถุนายน 2550
- รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ : รายได้เพิ่มขึ้นสูงขึ้นในปี 2550 มาจากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดโดยรวมเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัทลดลง เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ : เท่ากับ 118.96 ล้านบาท ลดลงจากรายได้ในงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งเท่ากับ 187.43 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากการลดลงของรายได้ค่าธรรมเนียมของธุรกิจพาณิชย์ ซึ่ง เป็นผลมาจากการที่บริษัทมีผลงานการระดมทุนในตลาดทุนที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา
- กำไร(ขาดทุน)จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ : มียอดสุทธิเป็นผลกำไรจำนวน 18.31 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และกำไรจากการตีราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด
- ดอกเบี้ยและเงินปันผล : เพิ่มขึ้นสุทธิ 8.80 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินปันผลรับจากการลงทุน และ ดอกเบี้ยรับที่ได้รับจากการฝากเงินกับสถาบันทางการเงิน และการลงทุนในตราสารหนี้ โดยมาจากเงินที่เป็นหลักประกันซึ่งลูกค้าวางไว้กับบริษัทซึ่งมีจำนวนเพิ่มมากขึ้น
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ : เพิ่มขึ้น 6.48 ล้านบาท ทั้งนี้มีผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดเฉลี่ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

## ค่าใช้จ่าย

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2549		ปี 2550	
	% ของ รายได้รวม		% ของ รายได้รวม	
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน	4.69	0.48%	11.27	1.16%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	101.27	10.40%	84.74	8.72%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(4.03)	(0.41)%	(0.29)	(0.03)%
ค่าใช้จ่ายการดำเนินงาน	560.58	57.59%	587.49	60.43%
• ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	384.79	39.53%	405.07	41.67%
• ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่และอุปกรณ์	131.05	13.46%	140.53	14.45%
• ค่าภาษีอากร	7.25	0.74%	10.68	1.10%
• ค่าตอบแทนกรรมการ	6.23	0.64%	7.81	0.80%
• ค่าใช้จ่ายอื่น	31.25	3.21%	23.39	2.41%
ค่าใช้จ่ายรวม	662.51	68.06%	683.21	70.28%

- ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน : เพิ่มขึ้น 6.58 ล้านบาท เป็นดอกเบี้ยซึ่งจ่ายเพิ่มขึ้นสำหรับเงินที่ลูกค้านำมาวางเป็นหลักประกันการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์
- ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย : ลดลงสุทธิ 16.53 ล้านบาท โดยการลดลงดังกล่าว ส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงอันเนื่องมาจากการยกเลิกสัญญาบริการสนับสนุนทางด้านการวิจัย ซึ่งสัญญานี้ได้ถูกทดแทนโดยสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 มิถุนายน 2550
- หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) : มีรายการโอนกลับเนื่องจากบริษัทได้รับชำระหนี้ที่ค้างชำระเกินกำหนดในปี 2550 และ ปี 2549
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน : เพิ่มขึ้นสุทธิ 26.91 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีที่ผ่านมา ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งบริษัทมีการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับกับการขยายธุรกิจในปี 2550

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2549	ปี 2550
อัตรากำไรขั้นต้น	89.47%	90.12%
อัตรากำไรสุทธิ	23.90%	22.78%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	18.16%	15.92%
กำไรต่อหุ้น	1.29 บาท	1.23 บาท

- อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2550 เท่ากับร้อยละ 90.12 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2549 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 89.47 ทั้งนี้เนื่องมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย สำหรับอัตรากำไรสุทธิที่ลดลงนั้นมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มสูงขึ้นตามเหตุผลที่ชี้แจงข้างต้น
- อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและกำไรต่อหุ้นที่ลดลงในปี 2550 นั้น เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา



## การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

### สินทรัพย์

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2549	31 ธ.ค. 2550
<b>สินทรัพย์</b>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	461.19	565.77
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน-สุทธิ	299.51	249.80
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	108.83	242.71
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ	1,540.25	1,983.35
อุปกรณ์-สุทธิ	69.37	55.14
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	16.95	22.33
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	8.89	9.20
สินทรัพย์อื่น-สุทธิ	45.43	103.47
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,550.42</b>	<b>3,231.77</b>

- **เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ** : บริษัทมีเงินลงทุน 249.80 ล้านบาท ลดลง 49.71 ล้านบาท จากยอดเงินลงทุน ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 299.51 ล้านบาท ทั้งนี้มาจากการลดลงของการลงทุนในหน่วยลงทุนและตราสารหนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารเงิน
- **ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมียอดลูกหนี้สำนักหักบัญชีและลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์-สุทธิจำนวน 2,226.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 576.98 ล้านบาท ทั้งนี้มาจากการเพิ่มขึ้นในยอดลูกหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงมากน้อยตามมูลค่าการซื้อขาย ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- **สินทรัพย์อื่นสุทธิ** : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสินทรัพย์อื่นสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 58.04 ล้านบาท จาก ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากลูกหนี้จากการซื้อขายตราสารหนี้

### หนี้สิน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2549	31 ธ.ค. 2550
<b>หนี้สิน</b>		
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	503.63	288.93
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	496.72	1,040.56
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	120.21	129.80
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	37.52	48.03
หนี้สินอื่น	40.06	294.18
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,198.14</b>	<b>1,801.50</b>

- เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ : ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 มียอดรวมทั้งสิ้น 1,329.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2549 เท่ากับ 329.14 ล้านบาท ซึ่งยอดจะเปลี่ยนแปลงขึ้นลงเล็กน้อยตามมูลค่าการซื้อขาย ณ สิ้นงวดบัญชี ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้ำจ่าย : ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้ำจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นจากยอด ณ สิ้นปี 2549 จำนวน 9.59 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาดค้ำจ่ายและโบนัสค้ำจ่าย
- หนี้สินอื่น ๆ : มียอดรวมทั้งสิ้นเท่ากับ 294.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 254.12 ล้านบาท จากยอด ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งมีจำนวน 40.06 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้จากการซื้อขายตราสารหนี้

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 2549	31 ธ.ค. 2550
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	360.00	360.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	557.83	557.83
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	0.55
สำรองตามกฎหมาย	36.00	36.00
กำไรสะสม	398.45	475.88
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,352.28	1,430.26

- ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเท่ากับ 1,430.26 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2549 จำนวน 77.98 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่เกิดขึ้นในระหว่างปี ในขณะที่มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจากผลประกอบการปี 2549

#### การวิเคราะห์กระแสเงินสด

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2549	ปี 2550
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	469.44	461.18
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	110.72	279.54
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(28.98)	(30.95)
เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(90.00)	(144.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	(8.26)	104.58
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	461.18	565.76

กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานในปี 2550 เท่ากับ 279.54 ล้านบาท ในขณะที่ปี 2549 มีเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 110.72 ล้านบาท ทั้งนี้เป็นผลมาจากการลดลงของเงินทุนหมุนเวียนที่ต้องใช้สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี 2550 และการจำหน่ายเงินลงทุนในบัญชีของบริษัท ในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 30.95 ล้านบาทนั้น เป็นการใช้จ่ายลงทุนในส่วนที่เกี่ยวกับสำนักงานและอุปกรณ์ ในส่วนของเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 144.00 ล้านบาทนั้น มาจากการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2549 ซึ่งมีจำนวนสูงกว่าการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2548 ซึ่งได้จ่ายไปในงวด 6 เดือนแรกของปี 2549 ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวดเท่ากับ 565.76 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นจากยอด ณ ต้นงวดจำนวน 104.58 ล้านบาท

## ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินหรือผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ธุรกิจของบริษัทเป็นธุรกิจที่ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกหลายประการ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย ความไม่สงบในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้ รวมทั้งสถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น โดยที่ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้เป็นสิ่งที่บริษัทไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้

อย่างไรก็ตาม รัฐบาลได้มีนโยบายที่จะพัฒนาตลาดทุนให้มีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ เช่น การให้สิทธิพิเศษทางภาษีสำหรับบริษัทจดทะเบียนและผู้ลงทุน การขยายระยะเวลาการกำหนดค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ขั้นต่ำไปอีกจนถึงปี 2553 จะเป็นปัจจัยที่จะช่วยให้ธุรกิจหลักทรัพย์ยังคงมีแนวโน้มที่ดีต่อไปได้หากปัจจัยในเชิงลบต่อภาวะเศรษฐกิจและตลาดทุนไม่รุนแรง

## โครงการในอนาคต

### บริษัทมีโครงการในอนาคตนี้

1. บริษัทมีโครงการเปิดสาขานาณเล็ก เพื่อการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทให้เพิ่มมากขึ้น โดยในปี 2551 คาดว่าจะเปิดสาขานาณเล็ก 1-2 สาขา โดยจะพิจารณาเปิดสาขาในจังหวัดที่มีศักยภาพ โดยพิจารณาทำเลที่ตั้งที่ติดกับหรือสามารถใช้พื้นที่ร่วมกับธนาคารกรุงเทพได้เป็นอันดับแรก
2. บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจหลักทรัพย์ที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน และธุรกิจใหม่ซึ่งเกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ โดยจะศึกษาความเป็นไปได้ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ และความเสี่ยงจากการทำธุรกิจ เช่น ธุรกิจค้าตราสารอนุพันธ์นอกตลาด ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เป็นต้น

บริษัทได้จดทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อทำธุรกิจเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว ขณะนี้อยู่ในระหว่างการเตรียมความพร้อมทางด้านผลิตภัณฑ์ และการประเมินความต้องการของนักลงทุน โดยจะเริ่มเปิดดำเนินการเมื่อมีความพร้อมทุกด้าน ส่วนธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ บริษัทได้ยื่นขอใบอนุญาตในการทำธุรกิจดังกล่าวจากสำนักงานในต้นปี 2551 คาดว่า จะสามารถเริ่มดำเนินธุรกิจได้ในปี 2551

## เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

แนวคิดในการดำเนินธุรกิจของบริษัทคือ “มุ่งมั่นเพื่อบริการที่ดีกว่า (To Serve You Better)” โดยบริษัทมีเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ ดังนี้

### 1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ในปี 2551 บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยทั้งปีให้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.30 โดยเน้นเพิ่มสัดส่วนของนักลงทุนในทุกประเภท รวมถึงเพิ่มสัดส่วนนักลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ต

โดยในปี 2550 ที่ผ่านมา บริษัทมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 3.54 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 3.68 โดยบริษัทประสบความสำเร็จในการเพิ่มลูกค้าสถาบัน โดยสัดส่วนลูกค้าสถาบันเทียบกับลูกค้าทั้งหมดเพิ่มขึ้นอย่างมากจากร้อยละ 14.64 ในปี 2548 และร้อยละ 33.86 ในปี 2549 เป็นร้อยละ 38.11 ในปี 2550 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศโดยเฉพาะการที่บริษัทได้ทำสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley Asia Limited (MSAL) ซึ่งช่วยส่งผลให้ปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ของ MSAL ผ่านบริษัทเพิ่มขึ้นอย่างมาก

นอกจากนี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายฐานลูกค้าประเภทบุคคลให้เพิ่มขึ้น โดยการอาศัยศักยภาพของการเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารกรุงเทพ ซึ่งบริษัทได้ทำสัญญาบริการแนะนำลูกค้ากับธนาคารกรุงเทพ โดยทางธนาคารกรุงเทพจะแนะนำลูกค้าประเภทบุคคลของธนาคารเพื่อเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัท และบริษัทจะจ่ายผลตอบแทนในการแนะนำลูกค้าให้แก่ธนาคารกรุงเทพ ตามหลักเกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด บริษัทคาดว่าในปี 2551 นี้ บริษัทจะมีลูกค้าจากการแนะนำของธนาคารกรุงเทพเพิ่มขึ้นอย่างมาก เนื่องจากธนาคารได้ขยายเครือข่ายการให้บริการแนะนำเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ไปยังสาขาต่าง ๆ ของธนาคารให้กว้างขวางยิ่งขึ้น

## 2. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์

ในปี 2551 บริษัทมีเป้าหมายที่จะรักษาสัดส่วนแบ่งตลาดให้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 7.00 โดยในปี 2550 ที่ผ่านมามีบริษัทสามารถครองส่วนแบ่งตลาดได้เป็นอันดับ 5 คิดเป็นร้อยละ 7.09 สำหรับในปี 2551 นี้ บริษัทคาดว่าจะการแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์จะรุนแรงมากกว่าปี 2550 ทั้งนี้เนื่องจากตลาดอนุพันธ์จะเริ่มเปิดรับสมาชิกใหม่เพิ่มในปี 2551 ทำให้มีผู้ให้บริการรายใหม่เข้ามาในตลาดมากขึ้น

เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน และรักษาสัดส่วนแบ่งการตลาดไว้ บริษัทมีแผนพัฒนาบุคลากรให้มีความพร้อมทั้งความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ รวมถึงความพร้อมในการให้บริการอย่างมีคุณภาพ รวมทั้งจะจัดอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้าและนักลงทุนอย่างสม่ำเสมอและต่อเนื่องเพื่อให้มีความรู้ความเข้าใจในตราสารอนุพันธ์

## 3. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทมุ่งเน้นเสนอบริการที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ครอบคลุมในทุกด้าน โดยรักษาคุณภาพการให้บริการและยึดหลักจรรยาบรรณในการประกอบวิชาชีพ มีทีมงานที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในการให้บริการครอบคลุมทุกด้าน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในด้านการควบรวมกิจการ ในปี 2551 บริษัทจะเพิ่มรายได้จากธุรกิจวาณิชธนกิจโดยขยายฐานลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเดิม ทั้งนี้บริษัทจะประสานงานกับธนาคารกรุงเทพอย่างใกล้ชิดเพื่อเพิ่มความร่วมมือระหว่างกัน ธนาคารจะให้การสนับสนุนบริษัทโดยการแนะนำลูกค้าของธนาคารที่มีความประสงค์จะระดมทุนในตลาดทุนหรือมีความต้องการใช้บริการเกี่ยวกับงานที่ปรึกษาทางการเงินและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัท

## 4. ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

บริษัทมุ่งเสนอบริการการจัดการกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยยึดหลักจรรยาบรรณ บริหารกองทุนโดยผู้จัดการกองทุนที่มีประสบการณ์และเป็นผู้เชี่ยวชาญ บริษัทต้องการรักษาความเป็นผู้นำในธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลให้อยู่ในอันดับ 1-2 ของบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลในด้านขนาดเงินกองทุนภายใต้การจัดการ

ในปี 2550 บริษัทยังคงเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 ในด้านขนาดเงินกองทุนภายใต้การจัดการกองทุนส่วนบุคคล เมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่ประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคลด้วยกัน

สำหรับในปี 2551 นี้ บริษัทมีเป้าหมายที่จะเพิ่มขนาดเงินกองทุนภายใต้การจัดการทั้งในส่วนของกองทุนส่วนบุคคลและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพจาก 11,954 ล้านบาท ในปี 2550 เป็นไม่ต่ำกว่า 15,000 ล้านบาทในสิ้นปี 2551

## 5. ธุรกิจค้าตราสารหนี้

บริษัทต้องการตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยนำเสนอทางเลือกในการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ ให้แก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มช่องทางการสร้างรายได้ให้กับบริษัท โดยบริษัทจะขยายรายได้จากธุรกิจนี้โดยเน้นการนำเสนอบริการให้แก่ลูกค้าปัจจุบันของบริษัทให้ครอบคลุม รวมถึงการขยายฐานไปยังลูกค้าใหม่เพิ่มมากขึ้น

6. ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

บริษัทต้องการตอบสนองความต้องการของลูกค้าโดยนำเสนอทางเลือกในการลงทุนในหน่วยลงทุนประเภทต่าง ๆ ให้แก่ลูกค้าได้อย่างครบวงจร โดยบริษัทมีเป้าหมายที่จะเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนของบริษัทจัดการกองทุนต่าง ๆ เพิ่มมากขึ้น เพื่อให้มีหน่วยลงทุนที่หลากหลายเสนอต่อลูกค้ามากขึ้น

7. งานวิจัยหลักทรัพย์

บริษัทต้องการนำเสนอผลงานวิจัยที่มีคุณภาพ โดยมีเป้าหมายที่จะให้งานวิจัยของบริษัทครอบคลุมร้อยละ 85 ของมูลค่าตลาด (Market Capitalization) โดยครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนประมาณ 110 บริษัท งานวิจัยทุกประเภทของบริษัทจะต้องเป็นงานวิจัยที่มีคุณภาพ และทันต่อเวลาเพื่อให้ลูกค้าและนักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสมทันต่อเหตุการณ์ นอกจากนี้ บริษัทมีนโยบายที่จะพัฒนาคุณภาพของผลงานวิจัยของบริษัทให้เป็นไปตามมาตรฐานสากล และเพิ่มพูนทักษะของบุคลากรด้านงานวิจัย

8) การขยายธุรกิจใหม่

บริษัทมีเป้าหมายที่จะขยายธุรกิจหลักทรัพย์ที่ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ โดยจะมีการพิจารณาอย่างรอบคอบในการศึกษาความเป็นไปได้ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ และความเสี่ยงจากการทำธุรกิจ

- บริษัทจะเปิดให้บริการคำตราสารอนุพันธ์นอกตลาด (OTC Derivatives) เพื่อขยายช่องทางในการทำธุรกิจ ทั้งนี้ บริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วเมื่อเดือนพฤษภาคม 2550 ในการจดทะเบียนเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ขณะนี้บริษัทอยู่ในระหว่างเตรียมพร้อมในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ และประเมินความต้องการจากนักลงทุนในตลาด
- สำหรับธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ ซึ่งเดิมบริษัทคาดว่าจะสามารถยื่นขอใบอนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ภายในปี 2550 แต่เนื่องจากบริษัทยังอยู่ในระหว่างการเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด บริษัทจึงได้ชะลอการยื่นขอใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ไปเป็นต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2551 และคาดว่าจะเริ่มเสนอบริการให้แก่ลูกค้าที่สนใจได้ในครึ่งปีหลังของปี 2551

9) การพัฒนาคุณภาพการให้บริการและการพัฒนาบุคลากร

บริษัทจะพัฒนาด้านเทคโนโลยีและกระบวนการปฏิบัติงานให้มีประสิทธิภาพ เพื่อให้สามารถรองรับการดำเนินธุรกิจทั้งในปัจจุบันและอนาคต และสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทจะพัฒนาระบบเทคโนโลยีเพื่อรองรับกับธุรกิจใหม่ เช่น ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ เป็นต้น รวมทั้งจะเพิ่มช่องทางในการส่งข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ลูกค้าให้ครอบคลุมยิ่งขึ้น

ในปี 2550 ที่ผ่านมา บริษัทได้พัฒนาปรับปรุงระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางอินเทอร์เน็ต เพื่อเพิ่มศักยภาพในการให้บริการให้แก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น รวมถึงได้มีการพัฒนาระบบงานและระบบฐานข้อมูล ซึ่งจะช่วยเกื้อหนุนต่อการให้บริการและการขยายธุรกิจ รวมถึงการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม

บริษัทมุ่งเน้นการสร้างความรู้ความพึงพอใจให้แก่ลูกค้า โดยนำเสนอบริการที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งส่งเสริมการเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนให้แก่ลูกค้า โดยจะจัดให้มีการอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ โดยในปีที่ผ่านมา บริษัทมีการจัดอบรมสัมมนาให้แก่ลูกค้าเป็นประจำทุกเดือน โดยมีหัวข้อและเนื้อหาที่หลากหลายสลับเปลี่ยนกันไป เช่น การสัมมนาเจาะลึกทางด้านการวิเคราะห์ทางพื้นฐานหรือทางด้านเทคนิค การซื้อขายหุ้นทางอินเทอร์เน็ต เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งเน้นในการพัฒนาพนักงานให้มีความรู้ความเข้าใจอย่างลึกซึ้งในธุรกิจที่ให้บริการ สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการต่างๆ ของบริษัทให้แก่ลูกค้าได้อย่างครอบคลุมและมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทจะจัดอบรมสัมมนาเพื่อเพิ่มพูนความรู้ความเข้าใจในผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เพื่อเสริมสร้างศักยภาพของพนักงานให้พร้อมรับการเปลี่ยนแปลงและการขยายธุรกิจของบริษัทต่อไปในอนาคต



## การรายงานความรับผิดชอบของคณะกรรมการต่อรายงานทางการเงิน

คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้รับผิดชอบต่อการเงินของบริษัท งบการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไปในประเทศไทย และตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยได้ใช้นโยบายบัญชีที่เหมาะสมและถือปฏิบัติอย่างสม่ำเสมอ และใช้ดุลยพินิจอย่างระมัดระวังในการจัดทำ รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลสำคัญอย่างเพียงพอในหมายเหตุประกอบงบการเงิน

ในการนี้คณะกรรมการบริษัทได้มอบหมายให้คณะกรรมการตรวจสอบเป็นผู้สอบทานคุณภาพของรายงานทางการเงินและระบบควบคุมภายใน และความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับเรื่องนี้ปรากฏในรายงานของคณะกรรมการตรวจสอบซึ่งจะแสดงในรายงานประจำปีของบริษัท

คณะกรรมการได้จัดให้มีและดำรงรักษาไว้ซึ่งระบบควบคุมภายในที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้มั่นใจได้อย่างมีเหตุผลว่าการจัดทำข้อมูลทางบัญชีมีความถูกต้อง ครบถ้วน และเพียงพอที่จะดำรงไว้ซึ่งทรัพย์สินของบริษัท และเพื่อให้ทราบจุดอ่อนเพื่อป้องกันไม่ให้เกิดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน หรือมีการดำเนินการที่ผิดปกติอย่างมีสาระสำคัญ

คณะกรรมการมีความเห็นว่า ระบบการควบคุมภายในของบริษัทอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลต่อความเชื่อถือได้ของงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

(นายชอง โต)  
ประธานคณะกรรมการบริษัท

(นายญาณศักดิ์ มโนมัยพิบูลย์)  
กรรมการผู้อำนวยการ

## รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

ข้าพเจ้าได้ตรวจสอบงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 งบกำไรขาดทุน งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้นและงบกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) ซึ่งผู้บริหารของกิจการเป็นผู้รับผิดชอบต่อความถูกต้องและครบถ้วนของข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้ ส่วนข้าพเจ้าเป็นผู้รับผิดชอบในการแสดงความเห็นต่องบการเงินดังกล่าวจากผลการตรวจสอบของข้าพเจ้า งบการเงินของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ที่แสดงเปรียบเทียบตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีอื่นในสำนักงานเดียวกันกับข้าพเจ้าตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป และเสนอรายงานไว้อย่างไม่มีเงื่อนไขตามรายงานลงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2550

ข้าพเจ้าได้ปฏิบัติงานตรวจสอบตามมาตรฐานการสอบบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งกำหนดให้ข้าพเจ้าต้องวางแผนและปฏิบัติงานเพื่อให้ได้ความเชื่อมั่นอย่างมีเหตุผลว่างบการเงินแสดงข้อมูลที่ขัดต่อข้อเท็จจริงอันเป็นสาระสำคัญหรือไม่ การตรวจสอบรวมถึงการใช้วิธีการทดสอบหลักฐานประกอบรายการทั้งที่เป็นจำนวนเงินและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงิน การประเมินความเหมาะสมของหลักการบัญชีที่กิจการใช้และประมาณการเกี่ยวกับรายการทางการเงินที่เป็นสาระสำคัญ ซึ่งผู้บริหารเป็นผู้จัดทำขึ้น ตลอดจนการประเมินถึงความเหมาะสมของการแสดงรายการที่น่าเสนอในงบการเงินโดยรวม ข้าพเจ้าเชื่อว่าการตรวจสอบดังกล่าวให้ข้อสรุปที่เป็นเกณฑ์อย่างเหมาะสมในการแสดงความเห็นของข้าพเจ้า

ข้าพเจ้าเห็นว่า งบการเงินข้างต้นนี้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดสำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป



นางลักษณ์ พุ่มน้อย

ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 4172

บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด

กรุงเทพฯ: 11 กุมภาพันธ์ 2551

## งบดุล

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

	หมายเหตุ	(หน่วย : บาท)	
		2550	2549
สินทรัพย์			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5	565,766,085	461,185,196
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	6	249,801,640	299,511,799
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	7	242,712,308	108,831,906
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์สุทธิ	8	1,983,345,256	1,540,247,887
อุปกรณ์สุทธิ	9	55,137,801	69,371,021
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	10	22,327,788	16,952,780
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	15	9,201,445	8,890,709
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	11	103,473,585	45,433,144
รวมสินทรัพย์		3,231,765,908	2,550,424,442

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบดุล (ต่อ)

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

		(หน่วย : บาท)	
	หมายเหตุ	2550	2549
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น			
หนี้สิน			
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี		288,926,194	503,627,614
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์		1,040,564,724	496,721,822
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย		129,799,695	120,214,152
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย		48,031,159	37,515,294
หนี้สินอื่น	12	294,181,070	40,059,532
รวมหนี้สิน		1,801,502,842	1,198,138,414
ส่วนของผู้ถือหุ้น			
ทุนเรือนหุ้น			
ทุนจดทะเบียน			
หุ้นสามัญ 180,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท		360,000,000	360,000,000
ทุนที่ออกและชำระแล้ว			
หุ้นสามัญ 180,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 2 บาท		360,000,000	360,000,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น		557,832,578	557,832,578
ส่วนเกินจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	6.3	551,322	-
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	18	36,000,000	36,000,000
ยังไม่ได้จัดสรร		475,879,166	398,453,450
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น		1,430,263,066	1,352,286,028
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		3,231,765,908	2,550,424,442

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบกำไรขาดทุน

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

	หมายเหตุ	(หน่วย : บาท)	
		2550	2549
<b>รายได้</b>			
ค่านายหน้า			
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์		679,116,874	696,533,491
ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์		56,134,110	14,450,600
ค่าธรรมเนียมและบริการ	13	118,962,207	187,432,100
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	6.1	18,313,664	(10,990,895)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	14	46,036,101	37,239,389
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์		49,922,374	43,440,289
รายได้อื่น		3,699,069	5,350,693
<b>รวมรายได้</b>		<u>972,184,399</u>	<u>973,455,667</u>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืมเงิน		11,270,719	4,691,220
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย		84,743,349	101,271,027
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ		(287,221)	(4,026,999)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน			
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน		405,069,984	384,790,179
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์		140,527,882	131,048,958
ค่าภาษีอากร		10,684,397	7,250,084
ค่าตอบแทนกรรมการ	17	7,813,226	6,234,194
ค่าใช้จ่ายอื่น		23,390,275	31,252,613
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>		<u>683,212,611</u>	<u>662,511,276</u>
กำไรก่อนภาษีเงินได้		288,971,788	310,944,391
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	15	(67,546,072)	(78,282,993)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>		<u>221,425,716</u>	<u>232,661,398</u>
<b>กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน</b>	16		
กำไรสุทธิ		1.23	1.29
หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้			



## งบกระแสเงินสด

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		
กำไรสุทธิ	221,425,716	232,661,398
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)		
จากกิจกรรมดำเนินงาน: -		
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	39,214,745	46,964,562
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	(787,221)	(777,999)
ค่าเพื่อหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ) - ลูกหนี้อื่น	500,000	(3,250,000)
(รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	(310,736)	2,702,627
(กำไร) ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการตีราคาหลักทรัพย์	(13,578,987)	11,534,303
กำไรจากการขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	(4,734,677)	(543,408)
กำไรจากการขายอุปกรณ์	(662,161)	(962,439)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลง		
ในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	241,066,679	288,329,044
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง		
เงินลงทุนชั่วคราว	328,250,067	(75,552,708)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	(133,880,402)	87,375,744
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	(442,310,148)	(266,132,350)
สินทรัพย์อื่น	(58,540,441)	(9,585,259)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)		
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	(214,701,420)	316,120,796
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	543,842,902	(246,728,059)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานค้างจ่าย	9,585,543	24,500,415
หนี้สินอื่น	6,221,895	(7,610,253)
เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน	279,534,675	110,717,370

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>		
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(10,689,889)	(7,898,912)
เงินสดจ่ายซื้ออุปกรณ์	(21,285,626)	(22,346,028)
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,021,729	1,269,968
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(30,953,786)	(28,974,972)
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>		
เงินปันผลจ่าย	(144,000,000)	(90,000,000)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(144,000,000)	(90,000,000)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	104,580,889	(8,257,602)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	461,185,196	469,442,798
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี (หมายเหตุ 5)	565,766,085	461,185,196

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

## งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)  
สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

(หน่วย : บาท)

		ทุนที่ออก และ ชำระแล้ว	ส่วนเกิน มูลค่า หุ้น	ส่วนเกิน จากการ เปลี่ยนแปลง มูลค่า เงินลงทุน	สำรอง ตาม กฎหมาย	กำไร สะสม ที่ยัง ไม่ได้ จัดสรร	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2549		360,000,000	557,832,578	-	24,100,000	267,692,052	1,209,624,630
การจัดสรรกำไรสะสม	18	-	-	-	11,900,000	(11,900,000)	-
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	(90,000,000)	(90,000,000)
กำไรสุทธิ		-	-	-	-	232,661,398	232,661,398
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549		360,000,000	557,832,578	-	36,000,000	398,453,450	1,352,286,028
เงินปันผลจ่าย	21	-	-	-	-	(144,000,000)	(144,000,000)
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า							
เงินลงทุน	6.3	-	-	551,322	-	-	551,322
กำไรสุทธิ		-	-	-	-	221,425,716	221,425,716
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550		360,000,000	557,832,578	551,322	36,000,000	475,879,166	1,430,263,066

หมายเหตุประกอบงบการเงินเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงินนี้

# บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)

## หมายเหตุประกอบงบการเงิน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549

### 1. ข้อมูลทั่วไป

บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) จัดตั้งขึ้นเป็นบริษัทจำกัดตามกฎหมายไทยเมื่อวันที่ 1 มิถุนายน 2543 และได้จดทะเบียนแปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 14 กันยายน 2547 บริษัทฯประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทย โดยให้บริการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนและธุรกิจค้าตราสารหนี้ บริษัทฯได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

1. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. การค้าหลักทรัพย์
3. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
4. การจัดทำนายหน้าหลักทรัพย์
5. การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
6. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
7. การเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน
8. การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯมีธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทใหญ่ โดยถือหุ้นร้อยละ 56.34 ของทุนชำระแล้ว (2549: ร้อยละ 56.34 ของทุนชำระแล้ว)

ที่อยู่บริษัทฯตามที่จดทะเบียนตั้งอยู่ ณ เลขที่ 191 ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทฯมีสาขาจำนวน 22 สาขา (2549: 22 สาขา) และมีพนักงานทั้งสิ้นจำนวน 480 คน (2549: 455 คน)

ในเดือนมิถุนายน 2550 บริษัทฯได้ลงนามในสัญญาการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Partner) กับ Morgan Stanley Asia Limited โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 11 มิถุนายน 2550 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทฯจะคิดค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนกับบริษัทดังกล่าวในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของอัตราค่าธรรมเนียมที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด

### 2. เกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

งบการเงินนี้จัดทำขึ้นตามมาตรฐานบัญชีที่กำหนดในพระราชบัญญัติวิชาชีพบัญชี พ.ศ. 2547 ยกเว้นมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 56 เรื่องการบัญชีเกี่ยวกับภาษีเงินได้ ซึ่งบริษัทฯถือปฏิบัติก่อนวันที่มีผลบังคับใช้ โดยมาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าวเป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดขึ้นโดยมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศฉบับที่ 12 เรื่อง ภาษีเงินได้ ฉบับปรับปรุงปี 1996 (IAS No. 12 “Income Taxes” (Revised 1996))

การแสดงรายการในงบการเงินได้ทำขึ้นเพื่อให้เป็นไปตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สธ/น. 26/2549 เรื่อง แบบงบการเงินสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ ลงวันที่ 29 มิถุนายน 2549

งบการเงินนี้ได้จัดทำขึ้นโดยใช้เกณฑ์ราคาทุนเดิม เว้นแต่จะได้เปิดเผยเป็นอย่างอื่นในนโยบายการบัญชี

### 3. การประกาศใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่

สภาวิชาชีพบัญชีได้ออกประกาศสภาวิชาชีพบัญชีฉบับที่ 9/2550 ฉบับที่ 38/2550 และฉบับที่ 62/2550 เกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี โดยให้ใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่ดังต่อไปนี้

#### ก) มาตรฐานการบัญชีที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน

ฉบับที่ 44 (ปรับปรุง 2550)	งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะกิจการ
ฉบับที่ 45 (ปรับปรุง 2550)	เงินลงทุนในบริษัทร่วม
ฉบับที่ 46 (ปรับปรุง 2550)	ส่วนได้เสียในการร่วมค้า

มาตรฐานการบัญชีข้างต้นให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2550 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม มาตรฐานการบัญชีทั้งสามฉบับดังกล่าวไม่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจของบริษัทฯ

#### ข) มาตรฐานการบัญชีที่ยังไม่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน

ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550)	งบกระแสเงินสด
ฉบับที่ 29 (ปรับปรุง 2550)	สัญญาเช่า
ฉบับที่ 31 (ปรับปรุง 2550)	สินค้าคงเหลือ
ฉบับที่ 33 (ปรับปรุง 2550)	ต้นทุนการกู้ยืม
ฉบับที่ 35 (ปรับปรุง 2550)	การนำเสนอของงบการเงิน
ฉบับที่ 39 (ปรับปรุง 2550)	นโยบายการบัญชี การเปลี่ยนแปลงประมาณการทางบัญชีและข้อผิดพลาด
ฉบับที่ 41 (ปรับปรุง 2550)	งบการเงินระหว่างกาล
ฉบับที่ 43 (ปรับปรุง 2550)	การรวมธุรกิจ
ฉบับที่ 49 (ปรับปรุง 2550)	สัญญาก่อสร้าง
ฉบับที่ 51	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

มาตรฐานการบัญชีข้างต้นให้ถือปฏิบัติกับงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มในหรือหลังวันที่ 1 มกราคม 2551 เป็นต้นไป ฝ่ายบริหารของบริษัทฯได้ประเมินแล้วเห็นว่ามาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบอย่างเป็นสาระสำคัญต่องบการเงินสำหรับปีที่เริ่มใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับดังกล่าว

### 4. นโยบายการบัญชีที่สำคัญ

#### 4.1 การรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย

##### ก) ค่านายหน้า

ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ถือเป็นรายได้ ณ วันที่เกิดรายการ

##### ข) ค่าธรรมเนียมและบริการ

ค่าธรรมเนียมถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง รายได้ค่าบริการรับรู้เมื่อได้ให้บริการแล้ว โดยพิจารณาถึงขั้นความสำเร็จของงาน

##### ค) ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง เว้นแต่มีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย บริษัทฯ จึงหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยดังกล่าวตามเกณฑ์คงค้าง

กรณีดังต่อไปนี้ ถือว่ามีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย

- 1) ลูกหนี้ทั่วไปที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
- 2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป



- 3) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจน และมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทฯจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
- 4) ลูกหนี้อื่นที่ค้างชำระดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป  
เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- ง) กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์  
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ถือเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่ที่เกิดรายการ
- จ) ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์  
ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้าง โดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง เงินปันผลจากเงินลงทุนถือเป็นรายได้เมื่อมีสิทธิในการรับเงินปันผล
- ฉ) กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์  
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ถือเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่ที่เกิดรายการ
- ช) ค่าใช้จ่าย  
ค่าใช้จ่ายบันทึกตามเกณฑ์คงค้าง

#### 4.2 การรับรู้และตัดบัญชีสินทรัพย์ของลูกค้า

บริษัทฯบันทึกเงินที่ลูกค้าวางไว้กับบริษัทฯเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีเงินสด การซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์และการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เป็นสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทฯเพื่อการควบคุมภายในของบริษัทฯ และ ณ วันที่ในงบดุลบริษัทฯได้ตัดรายการดังกล่าวออกทั้งด้านสินทรัพย์และหนี้สิน โดยจะแสดงเฉพาะสินทรัพย์ที่เป็นของบริษัทฯเท่านั้น

#### 4.3 เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หมายถึง เงินสดในมือ เงินฝากธนาคารกระแสรายวัน เงินฝากธนาคารออมทรัพย์ เงินฝากประจำที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 3 เดือน และไม่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ ตัวเงินประเภทเพื่อเรียก และตัวเงินที่มีวันถึงกำหนดภายใน 3 เดือน หรือน้อยกว่า ซึ่งเป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

#### 4.4 เงินลงทุน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค้าแสดงตามมูลค่ายุติธรรม บริษัทฯบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์เป็นรายการกำไรหรือขาดทุนในงบกำไรขาดทุน

เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายทั้งที่ถือไว้เป็นเงินลงทุนชั่วคราวและระยะยาวแสดงตามมูลค่ายุติธรรม บริษัทฯบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นรายการแยกต่างหากในส่วนของผู้ถือหุ้นจนกระทั่งจำหน่ายหลักทรัพย์จึงบันทึกการเปลี่ยนแปลงมูลค่านั้นในงบกำไรขาดทุน

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี และที่จะถือไว้จนครบกำหนด แสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่าย บริษัทฯตัดจำหน่ายบัญชีส่วนเกิน/ส่วนต่ำกว่ามูลค่าตราสารหนี้ตามอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงซึ่งจำนวนที่ตัดจำหน่ายนี้จะแสดงเป็นรายการปรับกับรายได้ดอกเบี้ยรับ

เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาดถือเป็นเงินลงทุนทั่วไป ซึ่งแสดงตามราคาทุนสุทธิจากค่าเพื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)

มูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดคำนวณจากราคาเสนอซื้อครั้งสุดท้าย ณ สิ้นวันทำการสุดท้ายของปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มูลค่ายุติธรรมของหน่วยลงทุนคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net asset value) มูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้คำนวณโดยใช้อัตราผลตอบแทนเสนอซื้อล่าสุดของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (The Thai Bond Market Association)

บริษัทจะบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่า (ถ้ามี) ของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย และเงินลงทุนทั่วไปไว้ในงบกำไรขาดทุนเมื่อราคาตามบัญชีสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน

บริษัทใช้วิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในการคำนวณต้นทุนของเงินลงทุน

ในกรณีที่มีการโอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน บริษัทจะปรับเปลี่ยนราคาของเงินลงทุนใหม่โดยใช้มูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนเปลี่ยนแปลงประเภทเงินลงทุน ผลแตกต่างระหว่างราคาตามบัญชีและมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่โอนได้บันทึกเป็นรายการกำไร (ขาดทุน) ในงบกำไรขาดทุนหรือแสดงเป็นส่วนเกินทุนหรือส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าในส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วแต่ประเภทของเงินลงทุนที่มีการโอนเปลี่ยนแปลง

#### 4.5 ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ หมายถึง ยอดคงสุทธิลูกหนี้ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์หลังหักค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญและค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้บวกกับดอกเบี้ยค้างรับ ทั้งนี้ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ให้รวมถึงลูกหนี้ลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์โดยใช้หลักทรัพย์ที่ซื้อนั้นมาวางเป็นประกัน และลูกหนี้อื่น เช่น ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดที่ไม่สามารถชำระเงินได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ระหว่างดำเนินคดี ประนอมหนี้หรือผ่อนชำระ เป็นต้น

บริษัทตั้งค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญโดยการประเมินฐานะของลูกหนี้แต่ละรายโดยพิจารณา ความเสี่ยงในการเรียกชำระ และมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน และตั้งค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญ เมื่อหนี้นั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ และ/หรือมีโอกาสที่จะได้รับชำระคืนไม่ครบ ทั้งนี้บริษัท ถือพื้นฐานการจัดชั้นหนี้และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ก) มูลหนี้จัดชั้นสูญ หมายถึง

- 1) มูลหนี้ของลูกหนี้ที่ได้ติดตามทวงถามจนถึงที่สุดแล้ว แต่ไม่ได้รับการชำระหนี้ และบริษัทได้ดำเนินการจำหน่ายหนี้สูญจากบัญชีลูกหนี้ตามกฎหมายภาษีอากรแล้ว
- 2) มูลหนี้ที่บริษัทได้ทำสัญญาปลดหนี้ให้

ข) มูลหนี้จัดชั้นสงสัย หมายถึง มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะดังนี้

- 1) ลูกหนี้ทั่วไปและลูกหนี้อื่นที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
- 2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินทุกสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
- 3) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าทุกสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด

ค) มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน หมายถึง มูลหนี้ส่วนที่ไม่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้ที่เข้าลักษณะตาม ข)

โดยบริษัทตัดจำหน่ายลูกหนี้จัดชั้นสูญออกจากบัญชีทันทีที่พบรายการและตั้งค่าเผื่อนั้นสงสัยจะสูญเต็มจำนวนของมูลหนี้จัดชั้นสงสัย ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

#### 4.6 ลูกหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์

ลูกหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ หมายถึง ยอดดุลสุทธิลูกหนี้ตราสารอนุพันธ์หลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

#### 4.7 ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

ลูกหนี้สำนักหักบัญชี หมายถึง ยอดดุลสุทธิลูกหนี้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD) ที่เกิดจากการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านสำนักหักบัญชีของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และยอดดุลสุทธิลูกหนี้สำนักหักบัญชีตราสารอนุพันธ์ (TCH) รวมถึงเงินที่ได้นำไปวางเป็นประกันกับ TCH ในการทำธุรกรรมอนุพันธ์

#### 4.8 อุปกรณ์และค่าเสื่อมราคา

อุปกรณ์แสดงตามราคาทุนหลังหักค่าเสื่อมราคาสะสมและค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) ค่าเสื่อมราคาคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุการใช้งานโดยประมาณดังนี้

ส่วนปรับปรุงอาคารตามสัญญาเช่า	-	3	ปี
อุปกรณ์สำนักงาน	-	3 - 5	ปี
เครื่องตกแต่งและติดตั้ง	-	5	ปี
ยานพาหนะ	-	5	ปี

ไม่มีการคิดค่าเสื่อมราคาสำหรับสินทรัพย์ระหว่างติดตั้ง

ค่าเสื่อมราคารวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

#### 4.9 สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์ไม่มีตัวตนแสดงตามราคาทุนหักค่าตัดจำหน่ายสะสม

ค่าตัดจำหน่ายของสิทธิการเช่าคำนวณจากราคาทุนโดยใช้วิธีเส้นตรงตามอายุสัญญาเช่า

ค่าตัดจำหน่ายของค่าเช่าสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารอนุพันธ์ค่าธรรมเนียมสำหรับซอฟต์แวร์ และค่าความนิยมที่เกิดจากการซื้อสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์และการรับโอนพนักงานจากบริษัทหลักทรัพย์ เจ.เอฟ. ธนาคม จำกัด คำนวณจากราคาทุนโดยวิธีเส้นตรงในระยะเวลา 5 ปี

ค่าตัดจำหน่ายรวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

#### 4.10 เจ้าหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์

เจ้าหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ หมายถึง ภาระของบริษัทฯจากการประกอบธุรกิจตราสารอนุพันธ์ที่มีต่อบุคคลภายนอก

#### 4.11 เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี

เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี หมายถึง ยอดดุลสุทธิเจ้าหนี้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD) ที่เกิดจากการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านสำนักหักบัญชีของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ และยอดดุลสุทธิเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีตราสารอนุพันธ์ (TCH)

#### 4.12 เงินตราต่างประเทศ

รายการที่เป็นเงินตราต่างประเทศแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ที่เกิดรายการสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นเงินตราต่างประเทศคงเหลืออยู่ ณ วันที่ในงบดุลแปลงค่าเป็นเงินบาทโดยใช้อัตราแลกเปลี่ยน ณ วันที่ในงบดุล

กำไรและขาดทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนได้รวมอยู่ในการคำนวณผลการดำเนินงาน

#### 4.13 ภาษีเงินได้

ก) ภาษีเงินได้ตามแบบแสดงรายการ

บริษัทคำนวณภาษีเงินได้ตามพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราภาษีเงินได้ฉบับที่ 387 พ.ศ. 2544 ลงวันที่ 5 กันยายน 2544

ข) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีคำนวณขึ้นจากผลแตกต่างชั่วคราวระหว่างราคาตามบัญชีของสินทรัพย์และหนี้สิน ณ วันที่ในงบดุลกับฐานภาษีของสินทรัพย์และหนี้สินนั้น โดยใช้อัตราภาษีที่มีผลบังคับใช้ ณ วันที่ในงบดุล

บริษัทรับรู้หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ต้องเสียภาษี และรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษี ผลแตกต่างชั่วคราวหลักเกิดจากค่าเสื่อมราคาอุปกรณ์ ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ บริษัทจะรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีก็ต่อเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่บริษัทจะมีกำไรทางภาษีในอนาคตเพียงพอสำหรับผลแตกต่างชั่วคราวที่ใช้หักภาษี

บริษัทจะทบทวนมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ณ ทุกวันที่ในงบดุล และจะปรับลดมูลค่าตามบัญชีดังกล่าวเมื่อมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ว่าบริษัทจะไม่มีกำไรทางภาษีเพียงพอต่อการนำสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีทั้งหมดหรือบางส่วนมาใช้ประโยชน์

#### 4.14 รายการธุรกิจกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท หมายถึง บุคคลหรือกิจการที่มีอำนาจควบคุมบริษัท หรือถูกควบคุมโดยบริษัทไม่ว่าจะเป็นโดยตรงหรือทางอ้อม หรืออยู่ภายใต้การควบคุมเดียวกันกับบริษัท

นอกจากนี้บุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันยังหมายรวมถึงบุคคลซึ่งมีอิทธิพลอย่างเป็นสาระสำคัญกับบริษัท ผู้บริหารสำคัญ กรรมการหรือพนักงานของบริษัทที่มีอำนาจในการวางแผนและควบคุมการดำเนินงานของบริษัท รวมทั้งบุคคลที่อาจทำให้กรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการตัดสินใจดำเนินงานว่าจะคำนึงถึงประโยชน์ของบุคคลนั้นหรือประโยชน์สูงสุดของบริษัทเป็นสำคัญ

#### 4.15 ผลประโยชน์พนักงาน

บริษัทรับรู้เงินเดือน ค่าจ้าง โบนัสและเงินสมทบกองทุนประกันสังคมและกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเป็นค่าใช้จ่ายเมื่อเกิดรายการ

#### 4.16 การค้อยค่าของสินทรัพย์

ทุกวันที่ในงบดุล บริษัทจะทำการประเมินว่ามีข้อบ่งชี้ซึ่งแสดงว่าสินทรัพย์ของบริษัทค้อยค่าลงหรือไม่ หากมีข้อบ่งชี้ของการค้อยค่า บริษัทจะทำการประมาณมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์ และหากพบว่าราคาตามบัญชีของสินทรัพย์นั้นมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน บริษัทจะลดมูลค่าของสินทรัพย์นั้นลงให้เท่ากับมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน และรับรู้ผลขาดทุนจากการค้อยค่าของสินทรัพย์ในงบกำไรขาดทุน (มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของสินทรัพย์หมายถึงราคาขายสุทธิหรือมูลค่าจากการใช้ของสินทรัพย์นั้นแล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า)

#### 4.17 ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน

บริษัทบันทึกภาระจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทซึ่งมีไว้เพื่อค่าเป็นรายการนอกงบดุล เงินวงประกันในการทำสัญญาซื้อขายตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวบันทึกในบัญชีลูกหนี้สำนักหักบัญชีตราสารอนุพันธ์และบริษัทจะรับรู้กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์ดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน มูลค่ายุติธรรมของตราสารอนุพันธ์คำนวณจากราคาที่ใช้ชำระราคา ณ สิ้นวันทำการของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

#### 4.18 การใช้ประมาณการทางบัญชี

ในการจัดทำงบการเงินตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ในบางสถานการณ์ฝ่ายบริหารอาจต้องใช้การประมาณการและการตั้งสมมติฐาน ซึ่งมีผลกระทบต่อจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ด้วยเหตุนี้ ผลที่เกิดขึ้นจริงจึงอาจแตกต่างไปจากจำนวนที่ประมาณไว้

#### 5. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
เงินสด	355,000	365,000
เงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์	110,948,506	63,943,903
เงินฝากประจำและตัวเงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	1,139,725,747	714,917,537
หัก: เงินฝากและตัวเงินในนามบริษัทเพื่อลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์	(376,168,027)	(240,994,328)
เงินฝากในนามบริษัทเพื่อลูกค้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์	(309,095,141)	(77,046,916)
รวมเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด - สุทธิ	565,766,085	461,185,196

#### 6. เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน

	(หน่วย : บาท)			
	2550		2549	
	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี	มูลค่ายุติธรรม	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี	มูลค่ายุติธรรม
เงินลงทุนชั่วคราว				
<u>หลักทรัพย์เพื่อค้า</u>				
หน่วยลงทุน	-	-	159,974,800	147,847,553
หัก: การเปลี่ยนแปลงมูลค่า ยุติธรรมของหลักทรัพย์	-		(12,127,247)	
หน่วยลงทุนสุทธิ	-		147,847,553	
ตราสารหนี้				
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย และตัวเงินคลัง	6,988,914	6,988,914	3,986,020	3,986,020
ตราสารหนี้สุทธิ	6,988,914		3,986,020	
<u>หลักทรัพย์เพื่อขาย</u>				
หน่วยลงทุน	73,132,546	75,135,608	-	-
บวก: การเปลี่ยนแปลงมูลค่า ยุติธรรมของหลักทรัพย์	2,003,062		-	
หน่วยลงทุนสุทธิ	75,135,608		-	



(หน่วย : บาท)

	2550	2549
	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี	ราคาทุน/ ราคาตามบัญชี
	มูลค่ายุติธรรม	มูลค่ายุติธรรม
<u>ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด -</u>		
<u>ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี</u>		
พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย		
และตั๋วเงินคลัง	159,857,118	139,858,226
ตราสารหนี้สุทธิ	159,857,118	139,858,226
รวมเงินลงทุนชั่วคราว	241,981,640	291,691,799
เงินลงทุนระยะยาว		
<u>เงินลงทุนทั่วไป</u>		
หลักทรัพย์ต้นทุน		
หลักทรัพย์อื่น - หุ้นสามัญ	7,820,000	7,820,000
รวมเงินลงทุนทั่วไป	7,820,000	7,820,000
รวมเงินลงทุนระยะยาว	7,820,000	7,820,000
รวมเงินลงทุน - สุทธิ	249,801,640	299,511,799

## 6.1 กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์

(หน่วย : บาท)

	2550	2549
กำไรที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	4,734,677	543,408
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการตีราคาหลักทรัพย์	13,578,987	(11,534,303)
รวม	18,313,664	(10,990,895)

## 6.2 ในระหว่างปี บริษัทฯได้รับเงินจากการขายเงินลงทุนชั่วคราวในราคาตามรายละเอียดดังนี้

(หน่วย: บาท)

	2550	2549
เงินลงทุนชั่วคราวประเภทเพื่อค้า	23,458,600	118,132,584
เงินลงทุนชั่วคราวประเภทเพื่อขาย	79,802,300	-
รวม	103,260,900	118,132,584

### 6.3 ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ยอดยกมาต้นปี	-	-
เปลี่ยนแปลงระหว่างปีจากการตีราคา	551,322	-
ยอดคงเหลือปลายปี	551,332	-

6.4 เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2550 บริษัทฯ ได้โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนในตราสารทุนประเภทเพื่อค้าซึ่งมีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่โอนจำนวน 144.53 ล้านบาท ไปเป็นเงินลงทุนประเภทเพื่อขายระยะสั้น เพื่อให้สอดคล้องกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากเงินลงทุนดังกล่าว

### 7. ลูกหนี้สำนักหักบัญชี

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ลูกหนี้ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (TSD)	242,712,308	108,831,906
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีตราสารอนุพันธ์ (TCH)	59,779,606	40,516,466
หัก: ลูกหนี้สำนักหักบัญชีตราสารอนุพันธ์ในนามบริษัทฯ เพื่อลูกค้า	(59,779,606)	(40,516,466)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	242,712,308	108,831,906

### 8. ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
<b>ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์</b>		
ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด	1,100,333,428	920,780,306
เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	880,956,272	610,145,824
ลูกหนี้อื่น	2,679,843	12,676,939
รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,983,969,543	1,543,603,069
บวก: ดอกเบี้ยค้างรับ	4,787,029	3,586,587
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,679,843)	(7,062,144)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิ	1,983,076,729	1,540,127,512
<b>ลูกหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์</b>		
ลูกหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์	268,527	120,375
ลูกหนี้ธุรกิจตราสารอนุพันธ์	268,527	120,375
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	1,983,345,256	1,540,247,887

- ก) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 บริษัทฯได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) เรื่อง การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ซึ่งรายละเอียดของลูกหนี้จัดชั้นสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	2550		
	ลูกหนี้ และ ดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อนี้สงสัย จะสูญที่ดังตาม เกณฑ์กลต.	มูลค่าลูกหนี้สุทธิ หลังหักค่าเผื่อ หนี้สงสัยจะสูญ
มูลหนี้ปกติ	1,986.1	-	1,986.1
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	-	-	-
มูลหนี้จัดชั้นสงสัย	2.7	(2.7)	-
รวม	1,988.8	(2.7)	1,986.1
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญส่วนที่เกินเกณฑ์กลต.			(3.0)
สุทธิ			1,983.1

(หน่วย : ล้านบาท)

	2549		
	ลูกหนี้ และ ดอกเบี้ยค้างรับ	ค่าเผื่อนี้สงสัย จะสูญที่ดังตาม เกณฑ์กลต.	มูลค่าลูกหนี้สุทธิ หลังหักค่าเผื่อ หนี้สงสัยจะสูญ
มูลหนี้ปกติ	1,534.5	-	1,534.5
มูลหนี้จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	8.6	-	8.6
มูลหนี้จัดชั้นสงสัย	4.1	(4.1)	-
รวม	1,547.2	(4.1)	1,543.1
หัก: ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญส่วนที่เกินเกณฑ์กลต.			(3.0)
สุทธิ			1,540.1

- ข) ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ

(หน่วย : บาท)

	2550	2549
ยอดต้นปี	7,062,144	7,896,779
บวก : นี้นี้สงสัยจะสูญ	170,877	577,711
หัก : นี้นี้สูญดับบัญชี	(595,080)	(56,636)
โอนกลับค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	(958,098)	(1,355,710)
ยอดปลายปี	5,679,843	7,062,144

## 9. อุปกรณ์

(หน่วย : บาท)

	ส่วนปรับปรุง			ส่วนปรับปรุง		
	อาคาร ตามสัญญาเช่า	อุปกรณ์ สำนักงาน	เครื่องตกแต่ง และติดตั้ง	ยานพาหนะ	อาคารระหว่าง ก่อสร้าง	รวม
<b>ราคาทุน</b>						
31 ธันวาคม 2549	34,678,861	98,265,618	6,641,390	34,166,190	4,113,296	177,865,355
ซื้อเพิ่ม	2,339,627	8,774,079	2,071,761	4,300,000	3,251,356	20,736,823
โอนเข้า/(โอนออก)	7,174,593	-	-	-	(7,174,593)	-
จำหน่าย	(1,197,361)	(1,657,232)	(12,715)	(1,996,000)	-	(4,863,308)
31 ธันวาคม 2550	42,995,720	105,382,465	8,700,436	36,470,190	190,059	193,738,870
<b>ค่าเสื่อมราคาสะสม</b>						
31 ธันวาคม 2549	23,625,024	66,075,222	3,675,651	15,118,437	-	108,494,334
ค่าเสื่อมราคาสำหรับปี	5,580,041	20,511,503	1,278,371	7,240,560	-	34,610,475
จำหน่าย	(1,164,054)	(1,653,146)	(12,549)	(1,673,991)	-	(4,503,740)
31 ธันวาคม 2550	28,041,011	84,933,579	4,941,473	20,685,006	-	138,601,069
<b>มูลค่าสุทธิตามบัญชี</b>						
31 ธันวาคม 2549	11,053,837	32,190,396	2,965,739	19,047,753	4,113,296	69,371,021
31 ธันวาคม 2550	14,954,709	20,448,886	3,758,963	15,785,184	190,059	55,137,801
<b>ค่าเสื่อมราคาที่อยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่</b>						
31 ธันวาคม 2549						34,154,208
31 ธันวาคม 2550						34,610,475

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทามีสินทรัพย์จำนวนหนึ่งซึ่งตัดค่าเสื่อมราคาหมดแล้วแต่ยังคงใช้งานอยู่ราคาทุนของสินทรัพย์ดังกล่าวมีจำนวนเงิน 75.94 ล้านบาท (2549: 44.5 ล้านบาท)

10. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

(หน่วย : บาท)

	ค่าสมาชิก		ค่าสมาชิก		ค่าสมาชิก		ซอฟต์แวร์		รวม
	ค่าความนิยม	ตลาด หลักทรัพย์ฯ	ตลาด	ซอฟต์แวร์ คอมพิวเตอร์	สิทธิการเช่า	ตลาด	ตราสารหนี้	ตราสาร อนุพันธ์	
ราคาทุน									
31 ธันวาคม 2549	32,777,075	10,000,000	16,629,627	10,516,667	1,500,000	2,000,000	550,000	913,166	74,886,535
ซื้อเพิ่ม	-	-	3,444,068	450,000	-	-	-	6,085,210	9,979,278
โอนเข้า/(โอนออก)	-	-	2,324,095	-	-	-	-	(2,324,095)	-
31 ธันวาคม 2550	32,777,075	10,000,000	22,397,790	10,966,667	1,500,000	2,000,000	550,000	4,674,281	84,865,813
ค่าตัดจำหน่ายสะสม									
31 ธันวาคม 2549	32,777,075	9,309,589	10,767,155	4,443,991	300,000	271,781	64,164	-	57,933,755
ค่าตัดจำหน่ายสำหรับปี	-	690,411	1,969,679	1,134,180	300,000	400,000	110,000	-	4,604,270
31 ธันวาคม 2550	32,777,075	10,000,000	12,736,834	5,578,171	600,000	671,781	174,164	-	62,538,025
มูลค่าสุทธิตามบัญชี									
31 ธันวาคม 2549	-	690,411	5,862,472	6,072,676	1,200,000	1,728,219	485,836	913,166	16,952,780
31 ธันวาคม 2550	-	-	9,660,956	5,388,496	900,000	1,328,219	375,836	4,674,281	22,327,788
ค่าตัดจำหน่ายที่รวมอยู่ในงบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่									
31 ธันวาคม 2549	-	-	2.0 และ 5.0	3.0 และ 5.0	3.0	3.3	3.0 และ 3.7		12,810,354
31 ธันวาคม 2550	-	-	2.0 และ 5.0	3.0 และ 5.0	3.0	3.3	3.0 และ 3.7		4,604,270
อายุการตัดจำหน่ายคงเหลือ (ปี)									
	-	-	2.0 และ 5.0	3.0 และ 5.0	3.0	3.3	3.0 และ 3.7		



## 11. สินทรัพย์อื่น

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมและบริการ	12,485,200	6,351,204
เงินมัดจำ	37,054,192	30,327,700
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์นอกศูนย์ซื้อขาย	49,923,281	-
อื่น ๆ	5,960,912	10,204,240
รวม	105,423,585	46,883,144
หัก: ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ - ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมและบริการ	(1,950,000)	(1,450,000)
สินทรัพย์อื่น - สุทธิ	103,473,585	45,433,144

## 12. หนี้สินอื่น

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	11,443,518	15,975,348
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	4,096,752	2,958,831
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	5,014,628	12,753,534
ค่าธรรมเนียมตลาดหลักทรัพย์ฯ ค้างจ่าย	1,646,726	1,901,993
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์นอกศูนย์ซื้อขาย	259,674,922	-
อื่น ๆ	12,304,524	6,469,826
รวม	294,181,070	40,059,532

## 13. ค่าธรรมเนียมและบริการ

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์	28,949,263	99,327,003
ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน	56,201,177	63,164,456
ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคล	30,241,825	22,465,455
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน	3,569,942	2,475,186
รวม	118,962,207	187,432,100

14. ดอกเบี้ยและเงินปันผล

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ดอกเบี้ยรับจากเงินลงทุนในตราสารหนี้	10,414,460	5,255,546
ดอกเบี้ยรับจากเงินฝากธนาคารและตัวเงิน	21,905,071	24,130,997
เงินปันผลจากเงินลงทุนในตราสารทุน	11,657,130	7,564,300
อื่นๆ	2,059,440	288,546
รวม	46,036,101	37,239,389

15. ภาษีเงินได้นิติบุคคล / สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

	(หน่วย : บาท)	
	2550	2549
ภาษีเงินได้สำหรับปีที่คำนวณจากกำไรทางภาษี	67,856,808	75,580,366
(รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากผลแตกต่างชั่วคราว	(310,736)	770,404
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้รอตัดบัญชีซึ่งเกิดจากอัตราภาษีที่ลดลง		
จากร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25	-	1,932,223
ภาษีเงินได้สำหรับปีซึ่งอยู่ในงบกำไรขาดทุน	67,546,072	78,282,993

ส่วนประกอบของสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่แสดงอยู่ในงบดุลประกอบด้วย

	(หน่วย : บาท)		
	ค่าเพื่อหนี้สงสัย	ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	
	จะสูญเสีย	สะสม	รวม
ยอดคงเหลือ ณ 1 มกราคม 2550	2,128,036	6,762,673	8,890,709
รายการที่บันทึกในงบกำไรขาดทุน	(220,575)	531,311	310,736
ยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2550	1,907,461	7,293,984	9,201,445
ยอดคงเหลือ ณ 1 มกราคม 2549	3,784,978	7,808,358	11,593,336
รายการที่บันทึกในงบกำไรขาดทุน	(1,656,942)	(1,045,685)	(2,702,627)
ยอดคงเหลือ ณ 31 ธันวาคม 2549	2,128,036	6,762,673	8,890,709

ตั้งแต่ปี 2549 ถึง 2553 บริษัทคำนวณภาษีตามแบบแสดงรายการโดยใช้อัตราภาษีร้อยละ 25 เนื่องจากพระราชกฤษฎีกาออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราภาษีอากร ฉบับที่ 387 พ.ศ. 2544 ลงวันที่ 5 กันยายน 2544 ให้อัตราทางภาษีแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจากอัตราร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 สำหรับกำไรสุทธิทางภาษีเป็นเวลาห้ารอบระยะเวลาบัญชีต่อเนื่องกันนับแต่รอบระยะเวลาบัญชีแรกที่เริ่มในหรือหลังวันที่บริษัทมีหลักทรัพย์มาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

16. กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานคำนวณโดยการหารกำไรสุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี

17. ค่าตอบแทนกรรมการ

ค่าตอบแทนกรรมการนี้เป็นผลประโยชน์ที่จ่ายให้แก่กรรมการของบริษัทตามมาตรา 90 ของพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด โดยไม่รวมเงินเดือนและผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องที่จ่ายให้กับกรรมการซึ่งดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารของบริษัทด้วย

18. สำรองตามกฎหมาย

เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 116 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 บริษัทต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของกำไรสุทธิประจำปีหักด้วยยอดขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียน สำรองตามกฎหมายดังกล่าวไม่สามารถนำไปจ่ายเงินปันผลได้

19. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

บริษัทและพนักงานบริษัทได้ร่วมกันจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพขึ้นตามพระราชบัญญัติกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ พ.ศ. 2530 บริษัทและพนักงานจ่ายสมทบกองทุนดังกล่าวเป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 5-10 ของเงินเดือน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพนี้บริหารโดยสถาบันการเงินแห่งหนึ่งและจะถูกจ่ายให้แก่พนักงานในกรณีที่ออกจากงานตามระเบียบว่าด้วยกองทุนของบริษัทฯ ในระหว่างปี 2550 บริษัทได้จ่ายเงินสมทบกองทุนเป็นจำนวนเงิน 10,964,802 บาท (2549: 10,127,271 บาท)

20. รายการธุรกิจกับกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

ในระหว่างปี บริษัทมีรายการทางธุรกิจที่สำคัญกับบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางการค้าและเกณฑ์ตามสัญญาที่ตกลงกันระหว่างบริษัทและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกันเหล่านั้น ซึ่งเป็นไปตามปกติธุรกิจโดยสามารถสรุปได้ดังนี้

(หน่วย : พันบาท)

	2550	2549	นโยบายการกำหนดราคา
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทใหญ่</b>			
ค่านายหน้ารับจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,340	2,275	ตามอัตราที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	4,229	-	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ดอกเบี้ยรับ	522	1,393	ร้อยละ 0.50 - 4.75 ต่อปี (2549: ร้อยละ 0.50 - 5.13 ต่อปี)
กำไรจากการขายตราสารหนี้	16	-	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ค่าธรรมเนียมจ่าย	1,972	1,919	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ค่าเช่าและบริการจ่าย	583	564	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
<b>รายการธุรกิจกับบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ค่านายหน้ารับจากการซื้อขายหลักทรัพย์	10,232	13,167	ตามอัตราที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	17,824	28,787	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ดอกเบี้ยรับ	6,915	3,490	ร้อยละ 2.80 - 4.80 ต่อปี (2549: ร้อยละ 3.50 - 4.80 ต่อปี)
ค่าเช่าและค่าบริการจ่าย	4,305	4,214	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ค่าเบี้ยประกันภัยจ่าย	4,286	4,512	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด

(หน่วย : พันบาท)

	2550	2549	นโยบายการกำหนดราคา
รับคืนค่าเบี้ยประกันภัยง่าย	448	431	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ค่าบริการอื่น	28	117	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ค่าตรวจสอบสุขภาพประจำปี	550	620	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
<b>รายการธุรกิจกับกรรมการ ผู้บริหาร</b>			
<b>และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน</b>			
ค่านายหน้ารับจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,459	2,748	ตามอัตราที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
ค่านายหน้ารับจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	104	139	ตามอัตราที่คิดกับลูกค้าทั่วไป
ค่าธรรมเนียมและบริการรับ	217	1,473	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
กำไรจากการขายตราสารหนี้	-	14	ราคาที่ตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงราคาตลาด
ดอกเบี้ยจ่ายเงินวางประกันในลูกค้า			
ซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	30	1	ตามอัตราที่คิดกับลูกค้าทั่วไป

ยอดคงค้างระหว่างบริษัทและบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 มีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : บาท)

	2550	2549
<b>บริษัทใหญ่</b>		
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	18,465,911	44,739,870
ลูกหนี้อื่น	400,000	-
ดอกเบี้ยค้างรับ	-	1,048,870
ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย	9,000	9,000
ค่าธรรมเนียมค้างจ่าย	6,968	-
หนี้สินอื่น	59,932,973	-
<b>บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน</b>		
ตัวเงินที่มีอายุคงเหลือไม่เกินกว่า 3 เดือน	270,000,000	120,000,000
ดอกเบี้ยค้างรับ	103,288	653,247
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	1,093,704	6,402,773
ลูกหนี้อื่น	1,460,099	3,281,163
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	45,231	2,577,014
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	-	958,010
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	343,681	102,198
<b>กรรมการและพนักงานระดับบริหารและบุคคลที่เกี่ยวข้อง</b>		
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	5,669,425	3,071,523
ลูกหนี้อื่น	-	70,696
ดอกเบี้ยค้างจ่ายเงินวางประกันใน		
ลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	377	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	597,954	35,826,097
เจ้าหนี้เงินวางประกันในลูกค้าซื้อขาย		
หลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	1,066,441	767,739

## 21. เงินปันผลจ่าย

(หน่วย : บาท)

เงินปันผล	อนุมัติโดย	เงินปันผลจ่าย	เงินปันผล จ่ายต่อหุ้น	วันที่จ่ายเงินปันผล
เงินปันผลจากกำไรสุทธิ ของปี 2548	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 17 เมษายน 2549	90,000,000	0.50	11 พฤษภาคม 2549
เงินปันผลจากกำไรสุทธิ ของปี 2549	ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 23 เมษายน 2550	144,000,000	0.80	16 พฤษภาคม 2550

## 22. ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด

### 22.1 เงินสดจ่ายระหว่างปี

(หน่วย : บาท)

	2550	2549
ดอกเบี้ยจ่าย	9,541,407	3,779,206
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	55,293,074	69,223,494

### 22.2 รายการที่ไม่ใช่เงินสด

(หน่วย : บาท)

	2550	2549
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนยกมา	5,593,008	1,489,268
ค่าซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	30,716,101	34,348,680
หัก: ส่วนที่จ่ายเป็นเงินสดค่าซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	(31,975,515)	(30,244,940)
เจ้าหนี้ค่าซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนยกไป	4,333,594	5,593,008

## 23. การผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

### 23.1 การผูกพัน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีการผูกพันในการจ่ายค่าเช่าและค่าบริการตามสัญญาเช่าสำหรับอาคารสำนักงาน อุปกรณ์และสัญญาบริการดังนี้

จ่ายชำระภายใน	ล้านบาท
1 ปี	38.34
2 ปี ถึง 5 ปี	56.83
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีสัญญาเช่าสำนักงานสาขา สัญญาบริการและอุปกรณ์ของสาขาบางแห่ง คิดค่าเช่าในอัตราร้อยละของค่านายหน้ารับสุทธิรายเดือนจากการดำเนินงานของสาขา
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีการผูกพันค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายเดือนในอัตรา 50,000 บาท และในอัตราร้อยละ 0.005 ของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์

- 4) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุนและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยจ่ายค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในอัตราร้อยละ 1 ต่อปีของรายได้จากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ข้างต้น ค่าธรรมเนียมดังกล่าวกำหนดขั้นต่ำ 500,000 บาทต่อปี และกำหนดสูงสุดไม่เกิน 5,000,000 บาทต่อปี
- 5) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันเงินสมทบให้กับกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 0.008 ของมูลค่าการชำระและรับชำระราคาหลักทรัพย์สุทธิของบริษัทในแต่ละเดือน
- 6) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันค่าธรรมเนียมสมาชิกกองทุนคุ้มครองผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ซึ่งอยู่ภายใต้การดูแลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายเดือนในอัตราร้อยละ 0.0005 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์
- 7) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดอนุพันธ์ในอัตราสัญญาละ 5 บาท จนกว่าค่าธรรมเนียมสมาชิกดังกล่าวเมื่อรวมกับค่าธรรมเนียมสมาชิกที่ชำระครั้งแรกแล้วจำนวน 2 ล้านบาท มีจำนวนเท่ากับ 7 ล้านบาท ทั้งนี้ นับตั้งแต่วันแรกของการซื้อขายในตลาดอนุพันธ์ (28 เมษายน 2549)
- 8) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันค่าบริการให้แก่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะเป็นผู้ดำเนินการให้บริการปฏิบัติการสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแทนบริษัทฯ โดยคิดค่าบริการเป็นรายเดือนในอัตราเดือนละ 30,000 บาท
- 9) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีภาระผูกพันในการจ่ายค่าตอบแทนในการแนะนำลูกค้าให้แก่ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (บริษัทใหญ่) ตามสัญญาบริการแนะนำลูกค้า ซึ่งบริษัทฯ ได้ทำไว้กับบริษัทใหญ่ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2550 เป็นต้นไป

#### 23.2 หนังสือคำประกันธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 บริษัทมีหนังสือคำประกันที่ออกโดยธนาคารในนามบริษัทฯ เหลืออยู่เป็นจำนวน 1.80 ล้านบาท ซึ่งเกี่ยวข้องกับภาระผูกพันทางปฏิบัติบางประการตามปกติธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยหนังสือคำประกันเพื่อคำประกันการใช้บริการระบบข่าวสารและอื่นๆ

#### 24. ข้อมูลทางการเงินจำแนกส่วนงาน

บริษัทดำเนินกิจการใน 5 ส่วนงานหลัก คือ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน และธุรกิจค้าตราสารหนี้ บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจในส่วนงานทางภูมิศาสตร์หลักในประเทศ



ข้อมูลทางการเงินจำแนกตามส่วนงานของบริษัทสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 มีดังต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

	ส่วนงานนายหน้า		ส่วนงาน		ส่วนงานอื่น ๆ		รวม	
	ซื้อขายหลักทรัพย์		วาณิชธนกิจ					
	และตราสารอนุพันธ์							
	2550	2549	2550	2549	2550	2549	2550	2549
รายได้จากภายนอก	784.6	751.7	85.2	163.1	32.7	24.7	902.5	939.5
รายได้ทั้งสิ้น	784.6	751.7	85.2	163.1	32.7	24.7	902.5	939.5
กำไรจากการดำเนินงานตามส่วนงาน	357.7	331.0	57.3	140.0	11.4	5.2	426.4	476.2
รายได้และค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เป็นส่วน:								
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์							20.0	(8.7)
ดอกเบี้ยรับและเงินปันผล							46.0	37.2
รายได้อื่น							3.7	5.4
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย							(2.2)	(1.8)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน							(205.0)	(197.3)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล							(67.5)	(78.3)
กำไรสุทธิ							221.4	232.7

## 25. เครื่องมือทางการเงิน

### 25.1 นโยบายการบริหารความเสี่ยง

ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 48 เรื่อง การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลสำหรับเครื่องมือทางการเงิน บริษัทฯ มีเครื่องมือทางการเงินที่สำคัญที่แสดงในงบดุลประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้ธุรกิจ หลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ เงินลงทุน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์และ เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี บริษัทฯมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเครื่องมือทางการเงินดังกล่าว และมีนโยบายในการบริหาร ความเสี่ยงดังนี้

#### ความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อ

บริษัทฯมีความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ ฝ่ายบริหารควบคุมความเสี่ยงนี้ โดยการกำหนดให้มีนโยบายและวิธีการในการควบคุมสินเชื่อที่เหมาะสม ดังนั้นบริษัทฯจึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากการให้สินเชื่อ นอกจากนี้ การให้สินเชื่อของบริษัทฯไม่มีการกระจุกตัวเนื่องจากบริษัทฯ มีฐานของลูกค้าที่หลากหลายและมีอยู่จำนวนมาก ราย จำนวนเงินสูงสุดที่บริษัทฯอาจต้องสูญเสียจากการให้สินเชื่อ คือมูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่แสดงอยู่ในงบดุล

#### ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย

บริษัทฯมีความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญอันเกี่ยวเนื่องกับเงินฝากสถาบันการเงินและลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อ ซื้อหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินจัดอยู่ในประเภทระยะสั้นและมีอัตราดอกเบี้ย ที่ปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด หรือมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราตลาดในปัจจุบัน ความเสี่ยงจากอัตรา ดอกเบี้ยของบริษัทฯจึงอยู่ในระดับต่ำ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 สิ้นทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่มูลค่าสามารถจัดตามประเภทอัตราดอกเบี้ย และสำหรับสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินที่มีอัตราดอกเบี้ยคงที่สามารถแยกตามวันที่ครบกำหนดหรือวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ (หากวันที่มีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยใหม่ถึงก่อน) ได้ดังนี้

(หน่วย : บาท)

2550

	ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ						อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	
	มีอัตราดอกเบี้ยปรับขึ้นลงตามอัตราตลาด	ระยะเวลาคงเหลือก่อนครบกำหนดของสัญญาหรือก่อนกำหนดอัตราใหม่	น้อยกว่า			รวม	อัตราลอยตัว	อัตราคงที่
			น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	ไม่มี			
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	43.0	270.0	219.9	-	32.9	565.8	0.50-2.15	2.80-4.20
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	-	-	166.8	-	83.0	249.8	-	2.96-3.20
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	-	-	-	-	242.7	242.7	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์สุทธิ	885.7	-	-	-	1,097.6	1,983.3	MOR-2 ถึง MOR+4	-
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>								
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	-	-	-	-	288.9	288.9	-	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์	-	-	-	-	1,040.6	1,040.6	-	-

(หน่วย : บาท)

2549

ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ									
มีอัตราดอกเบี้ย ปรับขึ้นลงตาม อัตราตลาด	ระยะเวลาคงเหลือก่อนครบกำหนดของสัญญาหรือก่อนกำหนดอัตราใหม่			อัตราดอกเบี้ย			อัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)		
	น้อยกว่า 1 ปี	1 - 5 ปี	มากกว่า 5 ปี	ไม่มี	ดอกเบี้ย	รวม	อัตราลอยตัว	อัตราคงที่	
สินทรัพย์ทางการเงิน									
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	35.4	280.0	120.0	-	-	25.7	461.1	0.50-2.7	4.50-5.13
เงินลงทุนในตราสารหนี้และ									
ตราสารทุนสุทธิ	-	-	143.8	-	-	155.7	299.5	-	4.72-4.95
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	-	-	-	-	-	108.8	108.8	-	-
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสาร	613.7	-	-	-	-	926.5	1,540.2	MOR-2 ถึง MOR+4	-
หนี้สินทางการเงิน									
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	-	-	-	-	-	503.6	503.6	-	-
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสาร	-	-	-	-	-	496.7	496.7	-	-
อนุพันธ์	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

บริษัทมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องเกี่ยวเนื่องกับการเรียกคืนลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์และเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน อย่างไรก็ตาม สันทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวของบริษัทมีสภาพคล่องสูง บริษัทฯ จึงไม่คาดว่าจะได้รับความเสียหายที่เป็นสาระสำคัญจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง

วันที่ที่ครบกำหนดของเครื่องมือทางการเงินนับจากวันที่ในงบดุล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 มีดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

2550						
ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ						
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	เกิน 5 ปี	ไม่มีกำหนด	รวม
<u>สินทรัพย์ทางการเงิน</u>						
เงินสดและรายการ						
เทียบเท่าเงินสด	345.9	219.9	-	-	-	565.8
เงินลงทุนในตราสารหนี้และ						
ตราสารทุนสุทธิ	75.2	166.8	-	-	7.8	249.8
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	-	242.7	-	-	-	242.7
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ						
ตราสารอนุพันธ์สุทธิ	885.7	1,097.6	-	-	-	1,983.3
<u>หนี้สินทางการเงิน</u>						
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี						
	-	288.9	-	-	-	288.9
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ						
ตราสารอนุพันธ์	-	1,040.6	-	-	-	1,040.6

(หน่วย : ล้านบาท)

2549						
ยอดคงเหลือของเครื่องมือทางการเงินสุทธิ						
	เมื่อทวงถาม	ภายใน 1 ปี	1 - 5 ปี	เกิน 5 ปี	ไม่มีกำหนด	รวม
<b>สินทรัพย์ทางการเงิน</b>						
<b>เงินสดและรายการ</b>						
เทียบเท่าเงินสด	341.1	120.0	-	-	-	461.1
<b>เงินลงทุนในตราสารหนี้และ</b>						
ตราสารทุนสุทธิ	147.9	143.8	-	-	7.8	299.5
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	-	108.8	-	-	-	108.8
<b>ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ</b>						
ตราสารอนุพันธ์สุทธิ	613.7	926.5	-	-	-	1,540.2
<b>หนี้สินทางการเงิน</b>						
<b>เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี</b>						
	-	503.6	-	-	-	503.6
<b>เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และ</b>						
ตราสารอนุพันธ์	-	496.7	-	-	-	496.7

ความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2549 บริษัทฯไม่มีเครื่องมือทางการเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศที่มีสาระสำคัญ

## 25.2 มูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน

เนื่องจากสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินส่วนใหญ่ของบริษัทฯจัดอยู่ในประเภทระยะสั้นและมีอัตราดอกเบี้ยใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยในตลาด บริษัทฯจึงประมาณมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินทางการเงินใกล้เคียงกับมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบดุล

มูลค่ายุติธรรม หมายถึง จำนวนเงินที่ผู้ซื้อและผู้ขายตกลงแลกเปลี่ยนสินทรัพย์กันในขณะที่ทั้งสองฝ่ายมีความรอบรู้และเต็มใจในการแลกเปลี่ยนและสามารถต่อรองราคากันได้อย่างเป็นอิสระในลักษณะที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน บริษัทฯได้มีวิธีการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงินตามหลักเกณฑ์ดังนี้

### ก) สินทรัพย์ทางการเงิน

ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมขึ้นอยู่กับลักษณะของเครื่องมือทางการเงิน มูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินส่วนใหญ่ถือตามจำนวนเงินที่แสดงในงบดุล รวมถึง เงินสด เงินฝากสถาบันการเงินซึ่งจะมีราคาใกล้เคียงกับราคาตามบัญชี เนื่องจากมูลค่าเครื่องมือทางการเงินส่วนใหญ่จะขึ้นอยู่กับอัตราดอกเบี้ยในตลาด ส่วนเครื่องมือทางการเงินที่มีเงื่อนไขและระยะเวลาที่เป็นมาตรฐานซึ่งซื้อขายในตลาดที่มีสภาพคล่องจะใช้ราคาตลาดเป็นราคายุติธรรม เช่น เงินลงทุนในหลักทรัพย์ เป็นต้น ส่วนลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ถือตามราคาสุทธิตามบัญชีหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

### ข) หนี้สินทางการเงิน

เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ถือตามราคาสุทธิตามบัญชีเนื่องจากมีกำหนดชำระระยะสั้น

## 26. การจัดประเภทรายการในงบการเงิน

ได้มีการจัดประเภทรายการในงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 ใหม่ เพื่อให้สอดคล้องกับการจัดประเภทรายการบัญชีของปีปัจจุบัน ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิหรือส่วนของผู้ถือหุ้นตามที่ได้รายงานไปแล้วโดยผู้สอบบัญชีอื่น

## 27. การอนุมัติงบการเงิน

งบการเงินนี้ได้รับอนุมัติให้ออกโดยคณะกรรมการบริษัทฯเมื่อวันที่ 11 กุมภาพันธ์ 2551

## ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี ประจำปี 2550

### ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (audit fee)

รายการที่	ชื่อบริษัทผู้จ่าย	ชื่อผู้สอบบัญชี	ค่าสอบบัญชี (บาท)
1	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	นางนงลักษณ์ พุ่มน้อย บริษัท สำนักงาน เอ็นลิต แอนด์ ยัง จำกัด	1,350,000
รวมค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี			1,350,000

### ค่าบริการอื่น (non-audit fee)

รายการที่	ชื่อบริษัทผู้จ่าย	ประเภทของ งานบริการอื่น (non-audit service)	ผู้ให้บริการ	ค่าตอบแทนของงานบริการอื่น	
				ส่วนที่จ่ายไปใน ระหว่างปีบัญชี (บาท)	ส่วนที่จะต้องจ่าย ในอนาคต
1	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	การให้บริการด้าน กฎหมายและภาษี	บริษัท สำนักงาน เอ็นลิต แอนด์ ยัง จำกัด	120,000	-
รวมค่าตอบแทนสำหรับงานบริการอื่น (non-audit fee)				120,000	-



## สาขาของบริษัท

### กรุงเทพ นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ

#### สำนักงานใหญ่

ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์  
191 สีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ : (02) 231-3777  
              : (02) 632-0777  
โทรสาร : (02) 231-3797  
              (02) 231-3951

#### สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารเดอะมอลล์กรุ๊ป ชั้น 10  
หมู่ 2 ถนนงามวงศ์วาน บางเขน  
อำเภอเมือง นนทบุรี 11000  
โทรศัพท์ : (02) 550-0499  
โทรสาร : (02) 550-0477

#### สาขาเพลินจิต

ชั้น 5 อาคารเพลินจิตเซ็นเตอร์  
ท้องหมายเลข 06 เลขที่ 2 ซอยสุขุมวิท 2  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองเตย  
เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ : (02) 656-8880  
โทรสาร : (02) 251-2777

#### สาขางกะปิ

3522 อาคารเดอะมอลล์กรุ๊ป ชั้น 6  
ถนนลาดพร้าว เขตบางกะปิ  
กรุงเทพฯ 10240  
โทรศัพท์ : (02) 363 3399  
โทรสาร : (02) 363 3389

#### สาขางแค

275 อาคารเดอะมอลล์กรุ๊ป ชั้น 6  
หมู่ 1 ถนนเพชรเกษม เขตบางแค  
กรุงเทพฯ 10160  
โทรศัพท์ : (02) 454-9049  
โทรสาร : (02) 454-9050

#### สาขางนา

1093/165 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ  
ชั้น 35 หมู่ที่ 12 ถนนบางนา-ตราด กม.3  
เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทรศัพท์ : (02) 745-6400  
โทรสาร : (02) 745-6411

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารเอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10  
ห้อง 10/1 ถนนสุขุมวิท ซอยสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทรศัพท์ : (02) 260-8900  
โทรสาร : (02) 664-7509

#### สาขารังสิต

99 อาคารศูนย์การค้าเซียร์รังสิต  
ห้อง FB 044 ชั้น 4 หมู่ 8  
ถนนพหลโยธิน จังหวัดปทุมธานี 12150  
โทรศัพท์ : (02) 992-6755  
โทรสาร : (02) 992-6757

#### สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารเซ็นทรัลลาดพร้าว  
ห้องเลขที่ 501-2 ชั้น 5 ถนนพหลโยธิน  
เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทรศัพท์ : (02) 541-1700  
              (02) 937-1990  
โทรสาร : (02) 541-1763

#### สาขาสมุทรปราการ

202 ถนนประโคนชัย ตำบลปากน้ำ  
อำเภอเมือง จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทรศัพท์ : (02) 701-7212-20  
โทรสาร : (02) 395-5901

#### สาขาสัมพันธวงศ์

215 อาคารแกรนด์ไฮน่าโรงแรม  
และศูนย์ธุรกิจ ชั้น 3 ห้อง 301-5  
ถนนเยาวราช เขตสัมพันธวงศ์  
กรุงเทพฯ 10100  
โทรศัพท์ : (02) 622-8822  
โทรสาร : (02) 622-8722

#### สาขापิ่นเกล้า

7/129 อาคารสำนักงานเซ็นทรัลพลาซา  
ปิ่นเกล้า ห้อง 1102 ชั้น 11  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทรศัพท์ : (02) 433-8899  
โทรสาร : (02) 884 6161

#### สาขาอับดุลราฮิม

990 อาคารอับดุลราฮิม ชั้น G  
ถนนพระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทรศัพท์ : (02) 237-1177  
โทรสาร : (02) 237-1178

#### สาขารามอินทรา

5/5-6 หมู่ที่ 7 ชั้น B  
ศูนย์การค้าแฟชั่นไอส์แลนด์  
ถนนรามอินทรา แขวงคันนายาว  
เขตคันนายาว กรุงเทพฯ 10230  
โทรศัพท์ : (02) 947-5300  
โทรสาร : (02) 947-5290

## ภาคกลาง

### สาขากาญจนบุรี

284/10 อาคารแอมซูปเปอร์มาร์เก็ต  
ชั้น 2 ถนนแสงชูโต อำเภอเมือง  
จังหวัดกาญจนบุรี 71000  
โทรศัพท์ : (034) 621-113-4  
              : (034) 621-120  
โทรสาร : (034) 621-124

### สาขาสมุทรสงคราม

72/10-11 ถนนพระราม 2  
ตำบลแม่กลอง อำเภอเมือง  
จังหวัดสมุทรสงคราม 75000  
โทรศัพท์ : (034) 717-700-6  
โทรสาร : (034) 717-707

### สาขามหาชัย

923/55 อาคารเอทีทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเอกชัย อำเภอเมือง  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทรศัพท์ : (034) 427-700  
โทรสาร : (034) 427-655

### สาขาสระบุรี

173/114 ถนนสุขบรรทัด  
ตำบลปากเพรียว อำเภอเมือง  
จังหวัดสระบุรี 18000  
โทรศัพท์ : (036) 308-138  
โทรสาร : (036) 230-880

## ภาคตะวันออก

### สาขาชลบุรี

3/6-7 ถนนวิจิตรปราการ  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมือง  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทรศัพท์ : (038) 792-445-51  
              : (038) 288-021-29  
โทรสาร : (038) 288-033

### สาขาพัทยา

3/15-16 หมู่ 10  
อาคารชุดพญาใต้เซ็นเตอร์คอนโด  
ถนนพญาใต้ อำเภอบางละมุง  
จังหวัดชลบุรี 20150  
โทรศัพท์ : (038) 723-703  
โทรสาร : (038) 723-712

## ภาคใต้

### สาขาหาดใหญ่

1 โรงแรมลีการ์เดนส์ ชั้น 1  
ถนนลิพัฒนา อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทรศัพท์ : (074) 354-450-66  
              : (074) 230-012  
โทรสาร : (074) 230-013

## ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ

### สาขาขอนแก่น

680/45 ถนนหน้าเมือง ตำบลในเมือง  
อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทรศัพท์ : 043-323066  
              : 043-270995-9  
              : 043-271195-9  
โทรสาร : 043-323069

## ภาคเหนือ

### สาขาเชียงใหม่

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ จำกัด(มหาชน)  
สาขานนเมืองสมุทร  
26/5 ถนนเมืองสมุทร ต.ช้างม่วย  
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50000  
โทรศัพท์ : (053) 876-311  
              : (053) 252-299  
โทรสาร : (053) 876-320



**BUALUANG  
SECURITIES**

**บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)**

ชั้น 29 อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ 191 ถนนสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2231-3777, 0-2632-0777 โทรสาร 0-2231-3951

**BUALUANG SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED**

29<sup>th</sup> Floor, Silom Complex Office Building, 191 Silom Road, Bangkok 10500

Tel. 0-2231-3777, 0-2632-0777 Fax. 0-2231-3951