

## 11.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### (1) ข้อมูลทางการเงิน

(ก) สรุปรายงานการสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ผู้สอบบัญชีของบริษัทที่ได้รับแต่งตั้งจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2551, 2552 และ 2553 ที่เป็นผู้ลงลายมือชื่อรับรองงบการเงินของบริษัท ประกอบด้วย

1. นายโสภณ เพิ่มศิริวัลลภ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3182 แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้ลงลายมือชื่อรับรองงบการเงินของบริษัท ปี 2551 และ 2552
2. นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3516 แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้ลงลายมือชื่อรับรองงบการเงินของบริษัท ปี 2553

ผู้สอบบัญชีทั้งสองรายได้แสดงความเห็นในการตรวจสอบบัญชีของบริษัทว่า งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551, 2552 และ 2553 ผลการดำเนินงาน การเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสด สำหรับปีสิ้นสุดวันเดียวกันของแต่ละปีของบริษัทและบริษัทย่อย และเฉพาะของบริษัท โดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และแสดงความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข

งบการเงินของบริษัทตั้งแต่ปี 2551-2553 ผู้ลงทุนสามารถดูได้จาก Website ของสำนักงาน ก.ล.ต. ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) หรือ Website ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

## (ข) ตารางสรุปงบการเงินของบริษัท

งบดุล

หน่วย : พันบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	งบการเงินรวม					
	2553		2552		2531	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	217,543	3.00	539,915	9.96	1,004,553	24.47
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	120,002	1.65	105,001	1.94	100,000	2.44
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ	2,712,998	37.36	2,175,301	40.13	1,573,387	38.33
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	459,398	6.33	539,575	9.95	114,420	2.79
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	3,408,787	46.94	1,727,723	31.88	940,052	22.90
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินอื่น	2,166	0.03	-	-	-	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	214,360	2.95	214,697	3.96	256,033	6.24
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	14,151	0.19	17,347	0.32	21,990	0.54
สินทรัพย์อื่น	113,323	1.56	100,680	1.86	94,291	2.30
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,262,728</b>	<b>100.00</b>	<b>5,420,237</b>	<b>100.00</b>	<b>4,104,726</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
<b>หนี้สิน</b>						
เงินกู้ยืม	151,849	2.09	-	-	-	-
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	20,344	0.28	-	-	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	140,552	1.94	-	-	77,539	1.89
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	1,780,222	24.51	1,187,232	21.90	521,014	12.69
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น	237,780	3.27	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สิน	7,283	0.10	27,400	0.51	4,400	0.11
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	203,309	2.80	112,770	2.08	4,590	0.11
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	394,897	5.44	204,166	3.77	99,819	2.43
หนี้สินอื่น	40,276	0.55	25,651	0.47	15,827	0.39
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,976,512</b>	<b>40.98</b>	<b>1,557,220</b>	<b>28.73</b>	<b>723,189</b>	<b>17.62</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 2,521,945,020 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	2,521,945		2,521,945		838,836	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 2,105,656,044 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	2,105,656	28.99	2,105,656	38.85	2,104,975	51.28
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,139,183	15.69	1,139,184	21.02	1,139,184	27.75
ส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	220,259	3.03	106,512	1.97	(110,906)	(2.70)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	175,494	2.42	138,106	2.55	116,268	2.83
ยังไม่ได้จัดสรร	645,622	8.89	373,559	6.89	132,015	3.22
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,286,216</b>	<b>59.02</b>	<b>3,863,017</b>	<b>71.27</b>	<b>3,381,536</b>	<b>82.38</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,262,728</b>	<b>100.00</b>	<b>5,420,237</b>	<b>100.00</b>	<b>4,104,726</b>	<b>100.00</b>

## งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

	งบการเงินรวม					
	2553		2552		2551	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้</b>						
ค่านายหน้า						
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,237,757	53.73	960,021	58.59	900,156	65.92
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	50,095	2.17	41,954	2.56	39,254	2.87
ค่าธรรมเนียมและบริการ	247,897	10.76	210,098	12.82	191,209	14.00
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	526,740	22.87	302,810	18.48	55,598	4.07
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์	31,842	1.38	(19,526)	(1.19)	(142)	(0.01)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	122,361	5.31	97,144	5.93	114,351	8.37
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	77,506	3.36	42,322	2.58	56,529	4.14
รายได้อื่น	9,301	0.40	3,828	0.23	8,640	0.63
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,303,499</b>	<b>100.00</b>	<b>1,638,651</b>	<b>100.00</b>	<b>1,365,595</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายในการกู้ยืม	17,399	0.76	11,169	0.68	19,449	1.42
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	92,977	4.04	61,535	3.76	171,445	12.55
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(369)	(0.02)	(2,590)	(0.16)	(1,284)	(0.09)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	712,228	30.92	555,258	34.09	517,415	37.89
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	148,039	6.43	160,925	9.82	184,567	13.52
ค่าภาษีอากร	7,387	0.32	5,734	0.35	6,388	0.47
ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ	217,921	9.46	153,760	9.18	79,848	5.857
ค่าใช้จ่ายอื่น	85,340	3.70	64,518	3.94	91,404	6.69
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,280,922</b>	<b>55.61</b>	<b>1,010,309</b>	<b>61.65</b>	<b>1,073,980</b>	<b>78.65</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,022,576	44.39	628,342	38.35	291,615	21.35
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(270,937)	(11.76)	(175,483)	(10.71)	(80,865)	(5.92)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>751,639</b>	<b>32.63</b>	<b>452,859</b>	<b>27.64</b>	<b>210,750</b>	<b>15.43</b>
<b>กำไรต่อหุ้น</b>						
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน						
กำไรสุทธิ	0.36	-	0.22	-	0.10	-
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	2,105,656	-	2,105,340	-	2,051,500	-
กำไรต่อหุ้นปรับลด						
กำไรสุทธิ	-	-	0.22	-	0.10	-
จำนวนหุ้นสามัญถ่วงน้ำหนัก (พันหุ้น)	-	-	2,105,494	-	2,120,310	-

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

	สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	งบการเงินรวม		
	2553	2552	2551
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>			
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	1,022,576	628,342	291,615
รายการปรับกระทบกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
จากกิจกรรมดำเนินงาน :-			
ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดบัญชี	39,101	53,884	67,328
โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(369)	(2,591)	(1,284)
ขาดทุน (กำไร) จากการตีราคาหลักทรัพย์	(8,033)	(7,810)	7,337
กำไรจากการโอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	(25,507)	(24,056)	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของหลักทรัพย์เมื่อขาย	28,622	-	-
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(1,200)	-
กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนระยะยาว	(197,556)	(2,394)	(57,990)
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(2,316)	(860)	(809)
ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	96	-
ประมาณการหนี้สิน	-	23,000	2,292
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	(122,360)	(97,144)	(114,351)
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	(77,506)	(42,322)	(56,529)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	17,399	11,169	19,449
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	674,050	538,115	169,627
สินทรัพย์ดำเนินงานลดลง (เพิ่มขึ้น)			
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	(15,001)	(5,001)	(10,000)
เงินลงทุนชั่วคราว	(808,500)	(309,346)	(155,777)
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	80,177	(425,155)	613,545
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(1,603,189)	(742,757)	687,585
สินทรัพย์อนุพันธ์ทางการเงินอื่น	(2,166)	-	-
สินทรัพย์อื่น	(12,192)	(5,063)	6,014
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เงินกู้ยืม	151,849	-	-
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	20,344	-	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	140,551	(77,539)	77,539
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	592,990	666,219	(970,672)
หนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น	237,780	-	-
ประมาณการหนี้สิน	(20,117)	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	190,731	104,348	(92,714)
หนี้สินอื่น	10,278	10,425	1,706

## งบกระแสเงินสด (ต่อ)

หน่วย : พันบาท

	สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม		
	งบการเงินรวม		
	2553	2552	2551
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(362,415)</b>	<b>(245,755)</b>	<b>326,853</b>
รับดอกเบี้ยและเงินปันผล	90,832	84,086	93,046
จ่ายดอกเบี้ย	(17,399)	(11,169)	(19,449)
จ่ายภาษีเงินได้	(181,065)	(67,935)	(186,871)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>(470,047)</b>	<b>(240,773)</b>	<b>270,108</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>			
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	1,200	-
เงินสดรับจากการลดทุนและขายเงินลงทุนระยะยาว	962,961	22,171	236,189
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาว	(377,683)	(63,771)	(93,000)
เงินสดจ่ายซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(31,230)	(8,586)	(20,497)
เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2,324	940	1,178
เงินปันผลรับจากบริษัทย่อย	-	-	-
เงินปันผลรับจากเงินลงทุนระยะยาว	33,444	12,978	24,028
<b>เงินสดสุทธิจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>	<b>589,862</b>	<b>(35,068)</b>	<b>145,898</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน</b>			
เงินสดรับจากการแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ	-	681	155,353
จ่ายเงินปันผล	(442,188)	(189,477)	(365,870)
<b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงิน</b>	<b>(442,188)</b>	<b>(188,796)</b>	<b>(210,517)</b>
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(322,373)</b>	<b>(464,638)</b>	<b>205,489</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	539,915	1,004,553	799,063
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>217,542</b>	<b>539,915</b>	<b>1,004,552</b>
<b>ข้อมูลเพิ่มเติมประกอบกระแสเงินสด :</b>			
รายการที่มีใช้เงินสด : -			
ค่าซื้ออุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนส่วนที่บันทึกเป็นหนี้สิน	4,349	2	604
การเพิ่มขึ้น(ลดลง)ของส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	113,747	217,418	(370,605)
โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากหลักทรัพย์เพื่อค้าเป็นหลักทรัพย์เพื่อขาย (ราคาทุน)	220,594	123,880	-
โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากหลักทรัพย์เพื่อขายเป็นเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนด (ราคาทุน)	105,600	113,880	-
โอนเปลี่ยนประเภทเงินลงทุนจากตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดเป็นตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดภายในหนึ่งปี (ราคาทุน)	116,000	-	-

## (ค) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

	2553	2552	2551
<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)</u>			
อัตรากำไรขั้นต้น	% 95.19	95.55	85.93
อัตรากำไรสุทธิ	% 32.63	27.64	15.43
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	% 18.45	13.00	5.91
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	% 26.53	18.83	6.84
<u>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)</u>			
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	% 11.85	9.51	4.36
อัตรากรรมของสินทรัพย์	เท่า 0.36	0.34	0.28
<u>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)</u>			
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	เท่า 12.37	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	เท่า 40.55	-	-
อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องต่อสินทรัพย์รวม	% 25.87	24.17	37.04
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	% 84.79	73.00	63.04
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	เท่า 0.69	0.40	0.21
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1/</sup>	% 78.85	96.42	90.62
<u>อัตราส่วนอื่นๆ</u>			
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	% 37.36	40.13	38.33
อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินรวม	% 130.93	213.10	416.05

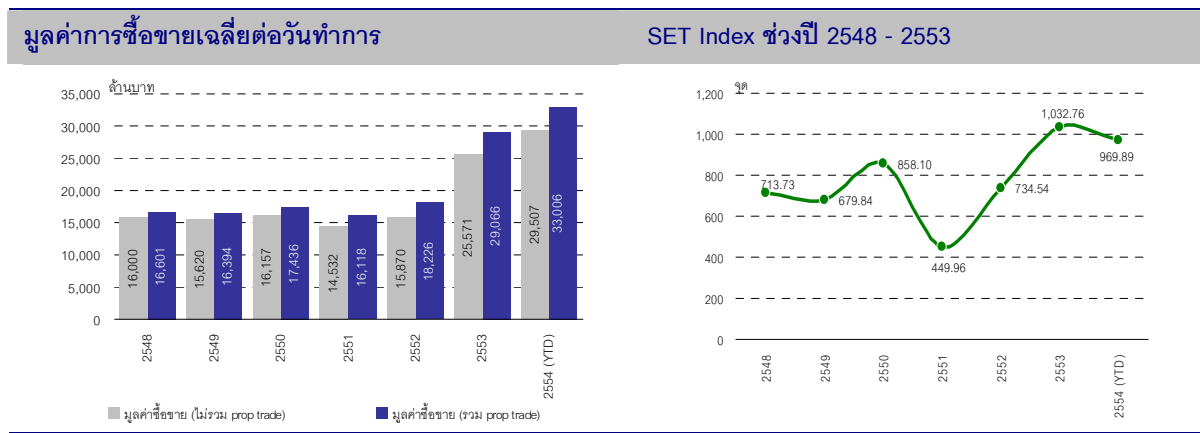
<sup>1/</sup> ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 2/2554 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2554 ได้มีมติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 17 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 19 เมษายน 2554 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงาน ประจำปี 2553 ในอัตราหุ้นละ 0.28 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 589,583,692 บาท ซึ่งบริษัทได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว ในอัตราหุ้นละ 0.07 บาท เป็นเงิน 147,395,923 บาท เมื่อวันที่ 17 กันยายน 2553 และจะจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายอีกในอัตราหุ้นละ 0.21 บาท เป็นเงิน 442,187,769 บาท

โดยบริษัทกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลดังกล่าว ในวันที่ 27 เมษายน 2554 และให้รวบรวมรายชื่อ ตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยวิธีปิดสมุดทะเบียนพักการโอนหุ้น ในวันที่ 28 เมษายน 2554 และกำหนดให้มีการจ่ายเงินปันผลในวันที่ 12 พฤษภาคม 2554

## (2) คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

### การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

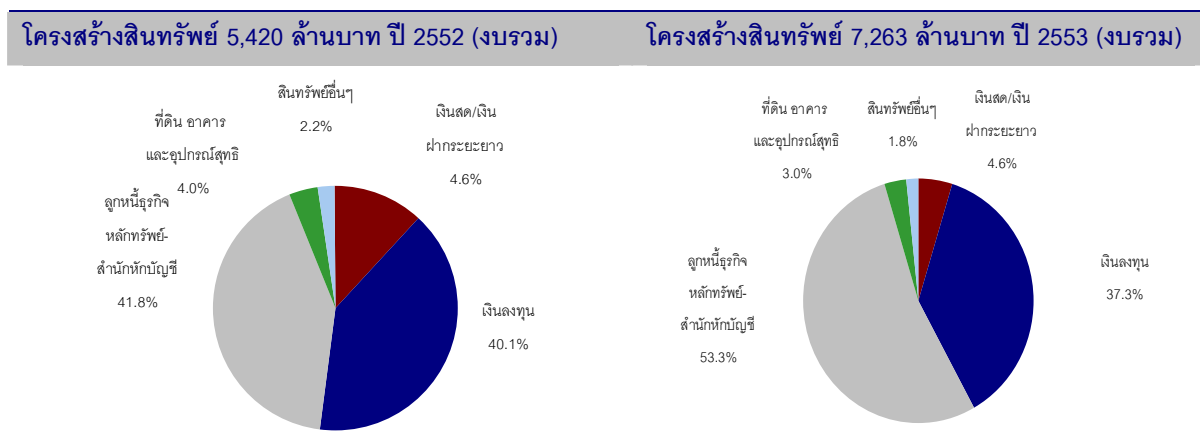
ธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงปี 2553 ที่ผ่านมามีการขยายตัวอย่างโดดเด่น โดยที่ดัชนีหลักทรัพย์ไทยในระหว่างปีปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 298.22 จุด คิดเป็น 40.6% มาอยู่ที่ 1,032.76 จุด ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการ (รวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท) ปรับเพิ่มขึ้นจาก 18,226 ล้านบาท/วันทำการในปี 2552 มาเป็น 29,066 ล้านบาท/วันทำการในปี 2553 ทั้งนี้การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างก้าวกระโดดของเศรษฐกิจไทยโดยประเมินว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยขยายตัวประมาณ ร้อยละ 8 การเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะสูงกว่า ร้อยละ 20 และกระแสเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาสู่ประเทศไทย และตลาดหุ้นไทยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงเดือนกรกฎาคม 2553 เป็นต้นมา ด้วยสภาพแวดล้อมทางธุรกิจดังกล่าว ทำให้ในงวดปี 2553 บริษัทฯ สามารถทำกำไรสุทธิได้มากถึง 752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 453 ล้านบาทในงวดปี 2552



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### ประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์โดดเด่น

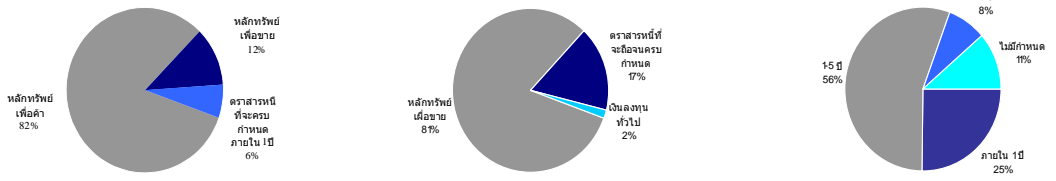
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น โดยหากประเมินจากสินทรัพย์ของบริษัทพบว่าการเติบโตมากถึง ร้อยละ 34.0 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 มาอยู่ที่ 7,263 ล้านบาท ทั้งนี้ การเติบโตดังกล่าวมาจาก 2 รายการหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 84.29 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมปี 2553 ได้แก่ รายการเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ และ รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ซึ่งทั้ง 2 รายการเป็นสินทรัพย์หลักที่ทำหน้าที่สร้างรายได้และกำไรให้กับบริษัท



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- **เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ** : ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2,175 ล้านบาทในปี 2552 มาเป็น 2,713 ล้านบาทในปี 2553 การปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ของรายการเงินลงทุนฯ มาจากส่วนของเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งมีการบริหารจัดการในเชิงรุกมากขึ้น ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับจากการบริหารจัดการดังกล่าว ก็ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ กล่าวคือสามารถทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ได้มากถึง 527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 303 ล้านบาทในปี 2552 นอกจากนี้ ยังมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนดังกล่าวอีก 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 97 ล้านบาทในปี 2552 สะท้อนถึงการบริหารจัดการเงินลงทุนที่มีประสิทธิภาพ สำหรับโครงสร้างการลงทุนในแต่ละประเภท แสดงในแผนภาพด้านล่าง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าและเผื่อขาย ขณะที่ตราสารหนี้อยู่ที่ระดับประมาณ 9.5% ของพอร์ตการลงทุนรวม

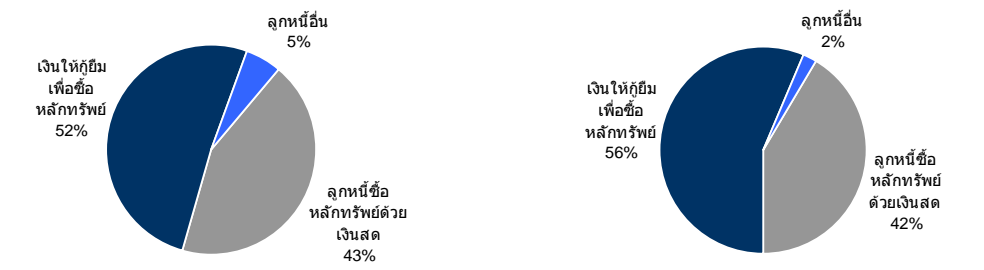
**โครงสร้างเงินลงทุนชั่วคราว      โครงสร้างเงินลงทุนระยะยาว      โครงสร้างการลงทุนตราสารหนี้**



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- **ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ** : เพิ่มขึ้นจากระดับ 1,728 ล้านบาท ในปี 2552 มาอยู่ที่ 3,409 ล้านบาท ถือเป็นรายการที่ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดในด้านของสินทรัพย์ และหากพิจารณาลงไปในรายละเอียดของรายการนี้แล้ว เห็นได้ว่ามีองค์ประกอบที่สำคัญอยู่ 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนที่เป็นลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 771 ล้านบาทในปี 2552 เป็น 1,435 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านบริษัทฯ อีกส่วนหนึ่งได้แก่ รายการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,944 ล้านบาท ในปี 2553 เทียบกับ 914 ล้านบาทในปี 2552 การเพิ่มขึ้นในอัตราก้าวกระโดดดังกล่าว เป็นไปตามความต้องการของลูกค้าที่เสนอขอขยายวงเงิน ซึ่งบริษัทฯ ก็ได้พิจารณาด้วยความระมัดระวัง และได้ผลออกมาเป็นที่น่าพอใจ กล่าวคือ ไม่เกิดรายการหนี้สงสัยจะสูญขึ้นมาในช่วงปี 2553 นอกจากนี้หากพิจารณาในส่วนของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยภาพรวมพบว่าลดลงจาก 54 ล้านบาทในปี 2552 มาอยู่ที่ 36 ล้านบาท โดยส่วนที่ลดลง 18 ล้านบาท เกิดจากการตัดหนี้สูญหลังจากที่คดีความซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ฟ้องได้ถึงที่สุด ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 78 ล้านบาท จากฐานเดิมที่ 42 ล้านบาทในปี 2552

**ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ 1,782 ล้านบาท ปี 2552 (งบรวม)      ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ 3,445 ล้านบาท ปี 2553 (งบรวม)**



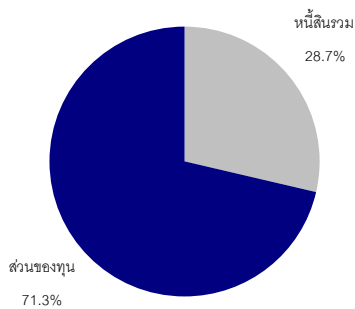
ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส / (รายการก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ)



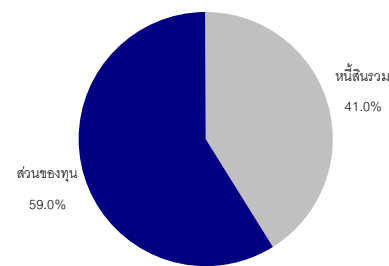
## โครงสร้างเงินทุนมีองค์ประกอบของหนี้สูงขึ้นตามปริมาณธุรกิจ

การขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์และสินทรัพย์ของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น มีส่วนอย่างสำคัญในการทำให้โครงสร้างเงินทุน ณ สิ้นปี 2553 ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีองค์ประกอบของหนี้เพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 41 และมีส่วนของทุน ร้อยละ 59 เทียบกับปี 2552 ที่มีหนี้สิน ร้อยละ 28.7 และส่วนของทุน ร้อยละ 71.3 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินไม่ถือเป็นประเด็นที่น่ากังวลเนื่องจากภาระหนี้สินส่วนที่เพิ่มขึ้นมา ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ส่วนรายการส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าภาระหนี้สิน โดยการเพิ่มขึ้นทั้งหมดเป็นผลมาจากการทำกำไรของบริษัทที่สูงขึ้น ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงสร้างทุน ปี 2552 (งบการเงินรวม)



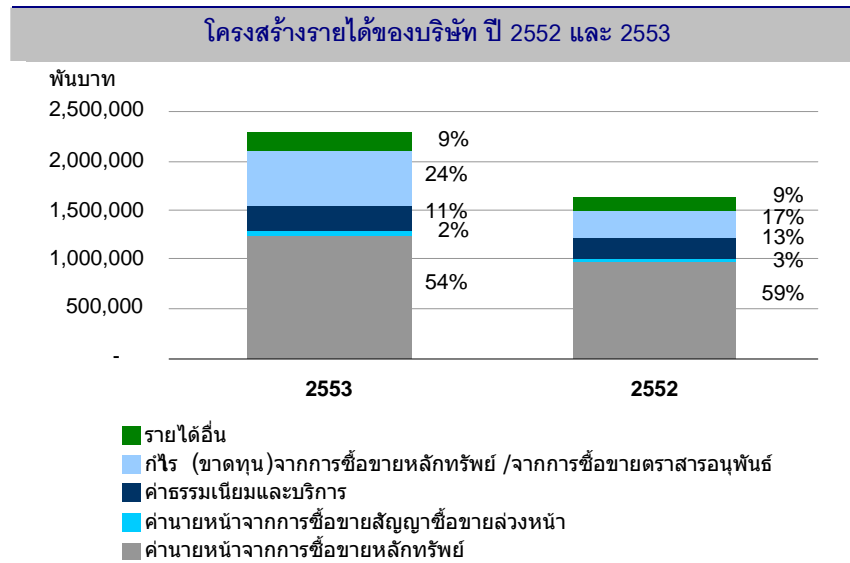
โครงสร้างทุน ปี 2553 (งบการเงินรวม)



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- หนี้สิน** : ยอดหนี้สินรวมของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1,557 ล้านบาทในปี 2552 มาอยู่ที่ 2,977 ล้านบาท ซึ่งเมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่า รายการที่ปรับเพิ่มหลักมาจาก เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,780 ล้านบาท จากฐานในปี 2552 ที่ 1,187 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นที่ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ทั้งนี้รายการดังกล่าวเป็นการปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายที่ผ่านบริษัท ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่ไม่มีดอกเบี้ยจ่าย และเป็นการเพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ นอกจากนี้มีอีก 1 รายการ ที่เพิ่มขึ้นมาใหม่ได้แก่ รายการหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น มูลค่า 238 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากการที่บริษัทได้เป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant -DW) โดยเงินที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดจะถูกตั้งเป็นรายการหนี้สินจนกว่า DW ชุดต่างๆ จะหมดอายุลง แล้วจึงนำภาระหนี้สินหลังหักต้นทุนออกไปแล้ว มาบันทึกเป็นกำไร-ขาดทุน ทั้งนี้ในปี 2553 ที่ผ่านมา บริษัทได้ออก DW ทั้งสิ้นจำนวน 6 รุ่น มูลค่า 350 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายการหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทได้มีเพิ่มขึ้น 1 รายการ มูลค่า 152 ล้านบาท ซึ่งเป็นการออกตั๋วแลกเงิน อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 1.70 – 2.06 ต่อปี ทั้งนี้หนี้สินดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนเพียง ร้อยละ 5.1 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2553
- ส่วนของผู้ถือหุ้น** : ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3,863 ล้านบาท ในปี 2552 มาอยู่ที่ 4,286 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการปรับเพิ่มที่เกิดจากการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2553 ซึ่งทำให้รายการกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรปรับเพิ่มขึ้นเป็น 646 ล้านบาท จากเดิม 374 ล้านบาทในปี 2552 ส่วนสำรองตามกฎหมายเพิ่มจาก 138 ล้านบาท เป็น 175 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนปรับเพิ่มขึ้นจาก 107 ล้านบาท เป็น 220 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากราคาหลักทรัพย์เมื่อขายที่ปรับตัวสูงขึ้น

## กระจายรายได้รองรับการเปลี่ยนแปลงในระยะยาว



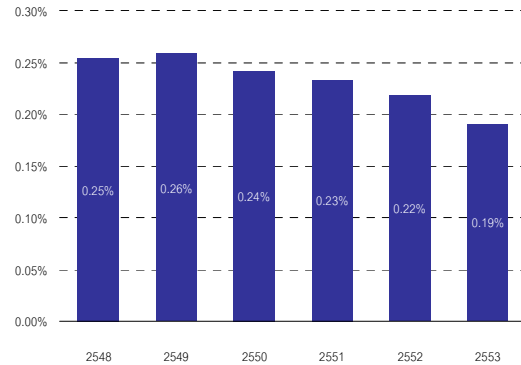
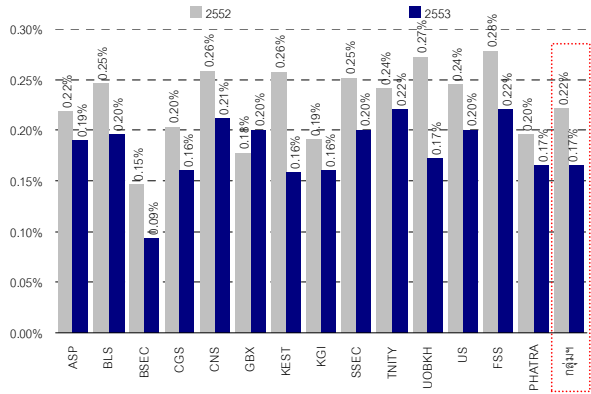
ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

การเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้นในปี 2555 ถูกคาดหวังว่าน่าจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จึงได้กำหนดนโยบายการกระจายโครงสร้างรายได้ โดยเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ เข้ามาทดแทนรายได้จากค่านายหน้าที่จะได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีฯ ซึ่งผลจากการดำเนินนโยบายดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมาได้ปรากฏผลให้เห็นการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจนในปัจจุบัน โดยในปี 2553 รายได้รวมของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 40.57 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 2,303 ล้านบาท ทั้งนี้สัดส่วนของรายได้จากค่านายหน้าปรับลดลงจากระดับ ร้อยละ 59 ในปี 2552 มาอยู่ที่ ร้อยละ 54 ขณะที่รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้น โดยที่เด่นชัดที่สุดคือ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น ร้อยละ 24 ทั้งนี้เป็นผลจากการดำเนินนโยบายเชิงรุกด้านการลงทุน และการปรับตัวขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ รายได้จากค่าธรรมเนียม-บริการอยู่ที่ ร้อยละ 11 คิดเป็นสัดส่วนที่น้อยลง แต่จำนวนเงินเพิ่ม ร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552

- **รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์** : อยู่ที่ระดับ 1,238 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 28.9 จากปีก่อน ทั้งนี้องค์ประกอบในการเติบโตของรายได้เกิดจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการของตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 59.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 มาอยู่ที่ 29,066 ล้านบาท/วันทำการ แต่ผลจากการที่อัตราค่านายหน้าสุทธิของบริษัทที่ปรับลดลงจาก ร้อยละ 0.22 มาอยู่ที่ ร้อยละ 0.19 (สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ ร้อยละ 0.17) ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัทฯ เติบโตในอัตราที่น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายของตลาดรวม ส่วนสถานะด้านส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจหลักทรัพย์ ปี 2553 อยู่ที่ ร้อยละ 5.26 อยู่ในลำดับที่ 3 ของอุตสาหกรรม ลดลงจากปี 2552 เล็กน้อย ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 5.71 อยู่ในลำดับที่ 2 ของอุตสาหกรรม

**อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท) ของกลุ่มหลักทรัพย์**

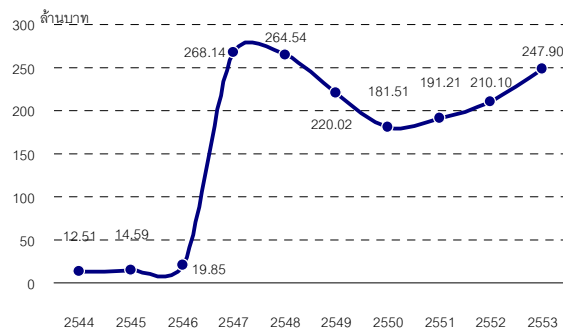
**อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท) ของ บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส**



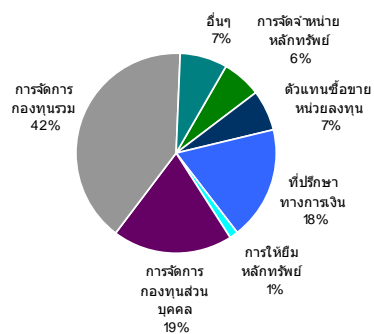
ที่มา : งบการเงินบริษัท

- ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า :** การซื้อขายโดยภาพรวมของตลาดตราสารอนุพันธ์ช่วงปี 2553 ขยายตัวอย่างโดดเด่น โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 18,676 สัญญา/วัน เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 12,771 สัญญา/วัน หรือ ร้อยละ 46 โดยส่วนที่มีการเติบโตโดดเด่นได้แก่ Single Stock Futures ที่เพิ่มขึ้น 5.6 เท่าตัว และ Gold Futures ที่เพิ่มขึ้น 2 เท่า สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัท ในงวดปี 2553 ได้ปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 19.4 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 50 ล้านบาท ในปี 2553 ทั้งนี้ในงวดปี 2553 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ ร้อยละ 3.91 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 3.48 ในงวดปี 2552 โดยอยู่ในลำดับที่ 8 ของอุตสาหกรรม
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ :** ปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 248 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 จากปีก่อน โดยที่รายได้ค่าธรรมเนียมหลักมาจากธุรกิจจัดการกองทุนรวม และ กองทุนส่วนบุคคล ซึ่งรายได้ทั้ง 2 ส่วนรวมกันคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง ร้อยละ 60 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวม ขณะที่มีการเติบโต ร้อยละ 54.5 และ ร้อยละ 43.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ตามลำดับ ทั้งนี้เป็นไปตามแผนการขยายงานเชิงรุกที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่อง และเชื่อว่าน่าจะเห็นการเติบโตในอัตราที่สูงต่อไป สำหรับธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน มีรายได้ในปี 2553 ที่ 45 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 5.6 จากปีก่อน คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวม ส่วนธุรกิจให้ยืมหลักทรัพย์เติบโตก้าวกระโดด แต่ฐานรายได้ยังต่ำเพียง 3.4 ล้านบาท

**การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (งบการเงินรวม)**

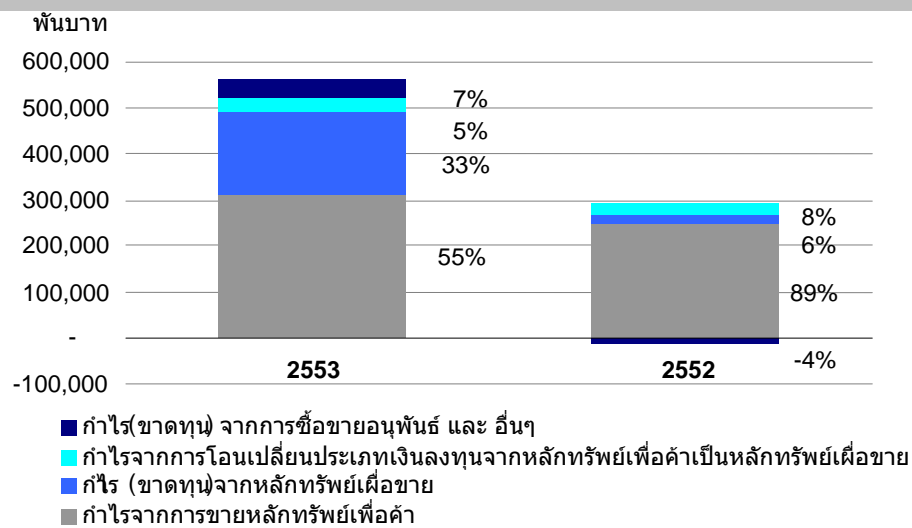


**โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2553 (งบการเงินรวม)**



ที่มา : งบการเงินบริษัท

- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์** : ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2553 ที่ปรับตัวขึ้น ร้อยละ 40.6 ทำให้พอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ สามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากรวมกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์เข้าด้วยกัน พบว่ามีกำไรสูงถึง 559 ล้านบาทในปี 2553 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 97.2 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินลงทุนที่มีประสิทธิภาพสูง สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถทำกำไรได้สูงที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อค้าซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้นมีกำไรสูงถึง 311 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากฐาน 252 ล้านบาทในปี 2552 ตามด้วยหลักทรัพย์เผื่อขาย มีกำไร 211 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักผลขาดทุนจากการต่อค้า 29 ล้านบาท แล้วจะมีกำไร 182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ซึ่งต่ำเพียง 18 ล้านบาท ในส่วนของการซื้อขายตราสารอนุพันธ์พบว่ามีกำไร 32 ล้านบาท พลิกจากปี 2552 ที่ขาดทุน 20 ล้านบาท นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจน

**กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ ของ ASP ปี 2552 และ 2553**


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล** : ปรับเพิ่มขึ้นจาก 97 ล้านบาทในปี 2552 มาเป็น 122 ล้านบาทในปี 2553 ทั้งนี้รายได้ดังกล่าว แยกเป็นดอกเบี้ยเงินฝากจากสถาบันการเงิน 32 ล้านบาท, เงินปันผลจากหลักทรัพย์เพื่อค้า 32 ล้านบาท และเงินปันผลจากหลักทรัพย์เผื่อขาย 33 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นดอกเบี้ยรับจากตราสารต่างๆ
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์** : อยู่ที่ระดับ 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 42 ล้านบาทในปี 2552 ทั้งนี้เป็นผลมาจากจำนวนเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่า 1 พันล้านบาท จาก 914 ล้านบาท ในปี 2552 มาเป็น 1,944 ล้านบาท ในปี 2553

### ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นช้ากว่าฐานรายได้ ทำให้ Net Profit Margin ปรับเพิ่มขึ้น

ภาพรวมของการบริหารจัดการด้านต้นทุนการดำเนินงาน ถือว่ามีพัฒนาการในเชิงบวกอย่างมาก เห็นได้จากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น โดย Net Profit Margin ปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ ร้อยละ 32.6 คิดเป็นกำไรสุทธิ 752 ล้านบาท เทียบกับปี 2552 ซึ่งมี Net Profit Margin ร้อยละ 27.6 คิดเป็นกำไร 453 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่า การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ในอัตราที่ช้ากว่าการเพิ่มขึ้นของฐานรายได้ ซึ่งเหตุผลประการหนึ่งอาจมาจากการนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัทไม่ว่าจะเป็น พอร์ตการลงทุน, บุคลากร, พอร์ตสินเชื่อ และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ มาสร้างรายได้ที่มีประสิทธิภาพ สำหรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายและต้นทุนการดำเนินงานที่สำคัญได้แก่

1. **ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร** : ซึ่งในงวดปี 2553 มียอดรวมอยู่ที่ 930 ล้านบาท แยกเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 712 ล้านบาท และ ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ 218 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 40.4 ของรายได้รวมของบริษัท ลดลงจากระดับ ร้อยละ 43.3 ของรายได้รวมในปี 2552 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนพนักงานทั้งสิ้น จำนวน 636 คน และ 78 คน ตามลำดับ
2. **ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่** : ปี 2553 ลดลงมาอยู่ที่ 148 ล้านบาท ลดจาก 161 ล้านบาท ในปี 2552 ทั้งนี้ น่าจะเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรในช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านอาคารสถานที่ลงได้บางส่วน
3. **ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย** : เป็นรายการที่ปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัท ซึ่งในงวดปี 2553 อยู่ที่ 93 ล้านบาท เทียบกับปี 2552 ที่ 62 ล้านบาท

### ปัจจัยและอิทธิพลที่มีต่อฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อรายได้ของการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ มีทั้งความผันผวนของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศต่อความเสถียรภาพของเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศไทย รวมถึงผลประกอบการและความโปร่งใสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนในสินค้าทั้งในตลาดหลักทรัพย์และในตลาดอนุพันธ์ ตลอดจนการให้ข้อมูลที่น่าเชื่อถือและรวดเร็วสำหรับการตัดสินใจแก่นักลงทุน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

นอกจากนี้ การเปิดเสรีของธุรกิจหลักทรัพย์ในอีกหนึ่งปีข้างหน้า ทำให้เกิดผลกระทบต่อรายได้ ค่าธรรมเนียมรายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะเกิดภาวะการแข่งขันในการกำหนดค่าธรรมเนียมรายหน้า ทั้งนี้บริษัทได้ดำเนินนโยบายกระจายโครงสร้างรายได้มาก่อนหลายปี จึงคาดว่าผลกระทบที่เกิดจากการเปิดเสรีของธุรกิจหลักทรัพย์จะมีไม่มากนัก ในด้านการบริหารงานการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะส่งผลดีต่อการเพิ่มรายได้ของบริษัท

ความเสี่ยงในด้านการชำระราคาและความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ย่อมมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน บริษัทจะต้องมีระบบการควบคุมที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ความเสี่ยงต่อการเคลื่อนไหวของราคาของหลักทรัพย์มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท การลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยง โดยมีการศึกษาข้อมูลและมีการวิเคราะห์อย่างดี ย่อมเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุนลงได้ การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการสภาพคล่องทางการเงินย่อมลดความเสี่ยงทางการเงิน นอกจากนี้ การเปิดช่องทางในการทำธุรกิจใหม่ในด้านอื่นๆ ซึ่งทางการอนุญาตให้ทำได้ ย่อมส่งผลดีต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัท

ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกรรมใหม่ อาทิเช่นการซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ รวมถึงการซื้อขายสินค้าใหม่ทั้งในตลาดหลักทรัพย์และในตลาดอนุพันธ์ซึ่งมีเพิ่มขึ้นทุกปีย่อมเป็นผลดีต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต แต่ความเสี่ยงจากการดำเนินการดังกล่าวเกิดขึ้นได้ในธุรกรรมใหม่นี้ ซึ่งจะต้องมีระบบควบคุมภายในที่ดีและสร้างความเข้าใจให้กับบุคลากรขององค์กร

แนวโน้มอนาคตการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจไทยที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องและการเมืองที่มีเสถียรภาพย่อมส่งผลดีต่อสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ นโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนและการพัฒนาเศรษฐกิจไทยย่อมเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งที่สร้างความมั่นใจแก่นักลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ นโยบายของตลาดหลักทรัพย์ที่เปิดให้มีการซื้อขายเครื่องมือทางการเงินมากขึ้นในอนาคต และการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคอาเซียน ตลอดจนการจูงใจให้บริษัทเอกชนที่มีพื้นฐานการดำเนินการธุรกิจที่ดีเข้ามาจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นปัจจัยบวกในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์

การขยายช่องทางให้บริการทางการเงินให้มากขึ้น อาทิ การยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์ การให้คำปรึกษาการลงทุน การทำธุรกรรมในด้านตราสารอนุพันธ์ การให้บริการด้านการจัดการส่วนบุคคล และการซื้อขายตราสารหนี้ ย่อมเป็นช่องทางที่จะเสริมสร้างกระจายฐานรายได้ให้มากขึ้นแก่บริษัท

การพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกรรมใหม่ ๆ ได้ การนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพย่อมทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ การบริหารองค์กรที่โปร่งใส เพื่อให้สามารถแข่งขันในธุรกิจได้ และบริษัทมีนโยบายในการพัฒนาบทบาทผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ และมุ่งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวไกลต่อไป

### (3) ค่าตอบแทนของผู้สอบบัญชี

#### (3.1) ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)

บริษัทและบริษัทย่อยจ่ายค่าตอบแทนการสอบบัญชีให้แก่บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยสังกัด ในรอบปีบัญชี 2553 ที่ผ่านมาเป็นจำนวนเงินรวม 2,100,000 บาท แยกเป็นของบริษัทจำนวน 1,370,000 บาท และบริษัทย่อย รวมจำนวน 730,000 บาท

#### (3.2) ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee)

ในรอบปีบัญชี 2553 บริษัทและบริษัทย่อยไม่มีการรับบริการอื่นจากบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ท แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีของบริษัทและบริษัทย่อยสังกัด และจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด