



# การประกอบธุรกิจในปี 2551

## ธุรกิจของบริษัท

### 1. ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการด้านการเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศทั้งที่เป็นรายบุคคลและสถาบัน โดยมีสำนักงานสาขาที่ให้บริการแก่นักลงทุนทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและเขตภูมิภาค รวมทั้งสิ้น 20 สาขา (ณ วันที่ 3 มีนาคม 2552) มีทีมงานด้านการตลาด และด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพ และมีประสบการณ์พร้อมให้คำปรึกษาแก่นักลงทุน ทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค

นักลงทุนสามารถซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทด้วยบัญชีเงินสด บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ (Credit Balance)

#### ส่วนแบ่งตลาด

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	2551	2550	2549
ตลาดหลักทรัพย์ฯ (ล้านบาท)	3,981,230.00	4,271,819.92	3,983,675.78
บริษัท (ล้านบาท)	428,740.75	490,241.84	493,500.13
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (%)	5.38	5.74	6.19
แยกตามลักษณะการซื้อขาย (%)			
บัญชีเงินสด	86.97	88.73	94.95
บัญชีเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	13.03	11.27	5.05
รวม	100.00	100.00	100.00

การสั่งซื้อขายหลักทรัพย์นอกจากลูกค้าจะส่งคำสั่งผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัทแล้ว ยังสามารถสั่งซื้อขายด้วยตนเองผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet) ได้อีกช่องทางหนึ่ง โดยเปิดบัญชีกับบริษัทได้ทั้ง 2 ประเภท เช่นเดียวกัน ในปี 2551 มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของลูกค้าบริษัทมีจำนวน 100,584.44 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.46 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท จัดเป็นอันดับที่ 4 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่ให้บริการด้านนี้ทั้งหมด 33 บริษัท

นอกจากนี้ ลูกค้ายังสามารถเข้าถึงข้อมูลรายงานสดสถานะหุ้นแบบ Real Time บทวิจัย บทวิเคราะห์ทางเทคนิค และแหล่งความรู้ต่างๆ สำหรับนักลงทุน ผ่านทางเว็บไซต์ของบริษัทที่ [www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th) ได้อีกทางหนึ่ง

### 2. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการงานด้านวาณิชธนกิจ โดยทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสายงาน เพื่อให้บริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทเป็นที่ยอมรับและได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าทั้งองค์กรของรัฐและบริษัทเอกชน รวมถึงการได้รับรางวัลสำคัญๆ หลายรายการจากหน่วยงานภายนอกซึ่งถือเป็นเครื่องยืนยันคุณภาพของงานบริการวาณิชธนกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดี

ในเดือนเมษายน ปี 2551 บริษัทได้จัดตั้ง บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส) ด้วยการเข้าไปถือหุ้น 100% ทั้งบริษัทและที่ปรึกษา เอเชีย พลัส เป็นบริษัทที่ได้รับความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงินจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำให้การประกอบธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service) สามารถทำได้ทั้งสองบริษัท โดยมีการโอนพนักงานฝ่ายวาณิชธนกิจของบริษัทไปยังที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำนวนหนึ่ง ในขณะที่บริษัทเองยังคงให้บริการธุรกิจการจดทะเบียนหลักทรัพย์ (Underwriting Service) ได้เช่นเดิม

## 1. การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service)

ดำเนินการโดยบริษัทและที่ปรึกษา เอเชีย พลัส

การให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมด้านต่างๆ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ โดยมุ่งเน้นการให้บริการโดยทีมงานที่มีความรู้และประสบการณ์ทางด้านกาให้คำปรึกษาทางการเงินและได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ งานที่บริษัทให้บริการอยู่สามารถจำแนกได้พอสังเขป ดังนี้

1. การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
2. การควบรวมกิจการและการซื้อกิจการ (Mergers and Acquisitions)
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (Independent Financial Advisor Service)
4. การปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการ
5. ที่ปรึกษาทางการเงินทั่วไป

## 2. การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Service)

ดำเนินการโดยบริษัท

บริษัทมีนโยบายในการเป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายทั้งหลักทรัพย์ประเภทหนี้ และประเภททุน โดยเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการเข้าไปร่วมกับสถาบันการเงิน หรือบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์อื่นในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งมีทั้งที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Lead Underwriter) ผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย (Sub-Underwriter)

ปี 2551 เป็นอีกปีหนึ่งที่ทำหายสำหรับธุรกิจพาณิชย์ เนื่องจากตลาดหุ้นไทยต้องเผชิญทั้งปัจจัยลบจากทั้งวิกฤตการณ์การเมืองในประเทศ และวิกฤตการณ์การเงินโลกซึ่งเริ่มต้นขึ้นในประเทศสหรัฐอเมริกาในเดือนกันยายน 2551 ซึ่งส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง และส่งผลกระทบต่อภาวะระดมทุนในตลาดแรกและราคาหลักทรัพย์ในตลาดรอง ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์ SET Index ได้ปรับตัวลดลงจาก 856 จุด เหลือเพียง 450 จุด หรือปรับตัวลดลงร้อยละ 47 ทั้งนี้การระดมทุนในตลาดหุ้นยังคงกระจุกตัวอยู่ในช่วงครึ่งปีแรก เนื่องจากในช่วงนั้นนักลงทุนยังมีมุมมองเชิงบวกต่อภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้น โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์อยู่ในระดับ 720 - 880 จุด ก่อนที่จะปรับตัวลงอย่างรวดเร็ว โดยมูลค่าการระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในปี 2551 มีมูลค่ารวม 18,764 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มจากมูลค่า 11,552 ล้านบาทในปี 2550

ทั้งนี้ ในช่วงปลายปี 2550 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ออกมาตรการเกี่ยวกับสิทธิประโยชน์ด้านภาษีของการเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้เพิ่มช่วงเวลาจนถึงปี 2551 และในปี 2551 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ต่ออายุมาตรการดังกล่าวออกไปจนถึงปี 2552 ส่งผลให้บริษัท และที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ได้รับงานที่ปรึกษาการเงินในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวนหลายราย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 40 ของจำนวนงานในปี 2551 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความเชื่อมั่นต่อตลาดหุ้นที่ตกต่ำในช่วงครึ่งปีหลังส่งผลให้แผนการระดมทุนของลูกค้านักลงทุน ต้องพิจารณาเลื่อนออกไปจนกว่าภาวะเศรษฐกิจ และความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น

นอกจากงานออกและเสนอขายหลักทรัพย์แล้วที่ปรึกษา เอเชีย พลัส มีงานที่ปรึกษาทางการเงินทั่วไป (Business and Financial Advisory) ได้แก่ การหาพันธมิตรทางธุรกิจ การหาผู้ร่วมลงทุน การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับโครงสร้างหนี้การวิเคราะห์และประเมินความเป็นไปได้ของโครงการ อีกประมาณร้อยละ 50 และงานปรับโครงสร้างหนี้อีกประมาณร้อยละ 10 ของจำนวนงานในปี 2551 ทั้งนี้เป็นผลมาจากปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงทำให้บริษัทผู้ประกอบการจำเป็นต้องเร่งศึกษาและพิจารณาหาแนวทางในการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์และรูปแบบในการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องและทันกับภาวะการณ์ที่เปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ทั้งนี้เพื่อคงความสามารถในการแข่งขันในเชิงธุรกิจและเพื่อแสวงหาโอกาสในการเติบโตและสร้างความมั่นคงให้กับกิจการ





### 3. ธุรกิจการลงทุน

บริษัทมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน (หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) ตราสารหนี้ หุ้นกู้ ตราสารอนุพันธ์ หน่วยลงทุน ตราสารที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ และลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต หรือเป็นเงินลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนดี มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และมีทีมผู้บริหารที่เข้าใจในธุรกิจ การลงทุนดังกล่าวข้างต้นบริษัทหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ เงินปันผล และดอกเบี้ยรับ ทั้งนี้ บริษัทไม่มีนโยบายกำหนดสัดส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นระยะสั้นและระยะยาวที่แน่นอน ขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ผลตอบแทน และสภาพคล่อง เป็นสำคัญ

ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 บริษัทมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งสิ้นรวม 1,548.92 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะสั้น/ปานกลาง จำนวน 1,334.65 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 86.17 ของเงินลงทุนรวมของบริษัท และเงินลงทุนในหลักทรัพย์ระยะยาว จำนวน 214.27 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.83 ของเงินลงทุนรวมของบริษัท

### 4. ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและได้เปิดบริการการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2549 ในปี 2551 บริษัทตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้เปิดซื้อขายอนุพันธ์เพิ่มขึ้นอีก 1 ประเภท คือ Single Stock Futures นอกเหนือจากที่ได้มีการซื้อขายใน SET50 Index Futures และ SET50 Index Options แล้ว รวมเป็นสินค้า 3 ประเภท ปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ในปี 2551 ที่ผ่านมา ผู้ลงทุนได้ให้ความสนใจในตลาดอนุพันธ์เพิ่มขึ้น โดยมีปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ทั้ง 3 ประเภท รวมทั้งสิ้น 2,148,620 สัญญา คิดเป็นมูลค่า 937,782.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ร้อยละ 32.77

ปริมาณการซื้อขายอนุพันธ์ที่ผ่านบริษัทในปี 2551 มีจำนวนทั้งสิ้น 127,434 สัญญา เป็นมูลค่า 55,203.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.94 ของตลาดอนุพันธ์ จัดเป็นอันดับที่ 12

### 5. ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และเริ่มให้บริการเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา

### 6. ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า

ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า เป็นธุรกิจที่มีการเติบโตสูงในโลกปัจจุบัน บริษัทเห็นความสำคัญของธุรกิจนี้ จึงได้ขยายงานด้านนี้มาตั้งแต่ครั้งหลังของปี 2549 โดยให้บริการในการคัดสรรผลิตภัณฑ์การเงินที่เหมาะสมและน่าสนใจเสนอต่อลูกค้าทั้งที่เป็นนิติบุคคล และรายบุคคล ธุรกิจนี้มีการขยายตัวขึ้นเป็นลำดับมา โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีทรัพย์สินภายใต้การบริหาร เป็นมูลค่าทั้งสิ้น จำนวน 4,895.59 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 16 จากปี 2550 นอกจากนี้บริษัทยังได้เริ่มให้บริการการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ตั้งแต่ต้นปี 2551 เพื่อเป็นการขยายธุรกิจไปสู่ลูกค้ารายใหญ่ที่ต้องการคำปรึกษาเกี่ยวกับการลงทุนเป็นพิเศษ

## บริษัทย่อย

1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (บลจ. แอสเซท พลัส) เริ่มดำเนินธุรกิจตั้งแต่เดือนตุลาคม 2547 โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ได้แก่

- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

โดย บลจ. แอสเซท พลัส เน้นการดำเนินธุรกิจ 2 ธุรกิจหลัก คือ การจัดการกองทุนรวมและกองทุนส่วนบุคคล ทั้งนี้ ในรอบปีที่ผ่านมา ภาวะการลงทุนมีความผันผวนอย่างสูง จึงได้เน้นการดำเนินธุรกิจอย่างรอบคอบระมัดระวัง ยึดมั่นในจรรยาบรรณในการประกอบธุรกิจจัดการกองทุน โดยเน้นจุดแข็งและความเชี่ยวชาญในธุรกิจ และการพัฒนาช่องทางการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น รวมถึงการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีนวัตกรรมทางการเงินที่เหมาะสมกับภาวะการลงทุนในแต่ละขณะ ในปี 2551 บลจ. แอสเซท พลัส เน้นการลงทุนในตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศที่มีคุณภาพ โดยให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน เพื่อคัดเลือกตราสารหนี้ที่สามารถชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้สูง เพื่อรักษาผลประโยชน์สูงสุดของลูกค้าเป็นสำคัญและสามารถสร้างโอกาสผลตอบแทนที่ดีกว่าเงินฝาก

บลจ. แอสเซท พลัส มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิภายใต้การจัดการกองทุน ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2551 จำนวนทั้งสิ้น 19,543.72 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 2,740.53 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 12.30 เช่นเดียวกับอุตสาหกรรมที่เติบโตลดลงร้อยละ 4.79 โดยมูลค่าทรัพย์สินสุทธิแยกตามธุรกิจการจัดการ ดังนี้

- **กองทุนรวม** : มีกองทุนรวมภายใต้การจัดการทั้งสิ้นจำนวน 43 กองทุน รวมมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 17,362.00 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 1,332.03 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 7.13 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการลดลงของมูลค่าทรัพย์สินสุทธิกองทุนประเภทตราสารทุน ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปรับตัวลงของ SET Index และตลาดหุ้นต่างประเทศที่กองทุนลงทุน ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกองทุนรวมจำแนกตามประเภทกองทุน ได้แก่
  - กองทุนตราสารหนี้ : จำนวน 27 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 11,604.54 ล้านบาท
  - กองทุนตราสารทุน : จำนวน 2 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 224.54 ล้านบาท
  - กองทุนรวมหุ้นระยะยาว : จำนวน 2 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 289.79 ล้านบาท
  - กองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ : จำนวน 3 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 176.09 ล้านบาท
  - กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ (FIF) : จำนวน 5 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 4,046.07 ล้านบาท
  - กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศ (FIF) : จำนวน 4 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 1,020.98 ล้านบาท
- **กองทุนส่วนบุคคล** : มีกองทุนภายใต้การจัดการ จำนวน 48 กองทุน รวมมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ 2,181.71 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2550 จำนวน 3,590.21 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 39.23 โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับตัวลงของ SET Index ที่ปรับตัวลดลงจากต้นปี 47.56% ทั้งนี้ กองทุนส่วนบุคคลภายใต้การบริหารของ บลจ. แอสเซท พลัส มีนโยบายการลงทุนหลากหลายทั้งตราสารหนี้ และตราสารทุน ตามวัตถุประสงค์ของผู้ลงทุน โดยกองทุนภายใต้การจัดการส่วนใหญ่เน้นการลงทุนในตราสารทุนเป็นหลัก





ผลการดำเนินงานของ บลจ. แอสเซท พลัส ในปี 2551 มีกำไรสุทธิ 25.14 ล้านบาท โดยมีรายได้รวมทั้งสิ้น 135.23 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้จากค่าธรรมเนียมการจัดการลงทุน 131.06 ล้านบาท และรายได้จากการลงทุน 4.17 ล้านบาท มีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 98.52 ล้านบาท เป็นค่าใช้จ่ายธุรกิจการจัดการการลงทุน 12.24 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 86.28 ล้านบาท

### การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการการประกอบธุรกิจและบริหารงานในรอบปี

ในรอบปี 2551 ที่ผ่านมา บลจ. แอสเซท พลัส ได้เน้นการพัฒนาผลิตภัณฑ์เพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุนและสร้างโอกาสของผลตอบแทนที่สูงขึ้น โดยมีการวิเคราะห์และวิจัยสถานการณ์ด้านการตลาดกองทุนและความต้องการของผู้ลงทุน ทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล ได้มีการใช้ตราสารอนุพันธ์เข้ามาช่วยในการบริหารและลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดตราสารทุน รวมถึงมีการออกแบบกองทุนตราสารหนี้ที่มีรูปแบบการลงทุนได้อย่างยืดหยุ่นตามความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ตลอดปี 2551 บลจ. แอสเซท พลัส ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุน ดังนี้

- **กองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ** : จากการที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยได้ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องจากต้นปี 2551 บลจ. แอสเซท พลัส จึงได้หาช่องทางการลงทุน เพื่อเพิ่มทางเลือกในการสร้างผลตอบแทนสำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น โดยการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ทั้งนี้ บลจ. แอสเซท พลัส ได้มีการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อภาวะการลงทุนต่างๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจโลก นโยบายการเงินการคลัง เงินทุนเข้าออก ที่สนับสนุนให้วัฏจักรดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้พัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนในกลุ่มตราสารประเภท Sovereign bond ได้แก่ พันธบัตรรัฐบาลประเทศเกาหลีใต้ ที่ปิดความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนทั้งจำนวนแล้ว ยังสามารถให้ผลตอบแทนในระดับที่น่าพอใจ

ทั้งนี้ บลจ. แอสเซท พลัส ได้เสนอขายกองทุนใหม่ประเภทตราสารหนี้ต่างประเทศ จำนวน 8 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 6,846 ล้านบาท

- **กองทุนตราสารหนี้ที่มีรอบระยะเวลาการลงทุนแบบยืดหยุ่น** : จากผลกระทบด้านวิกฤตการณ์สถาบันการเงิน และความผันผวนของตลาดหุ้นในต่างประเทศ ทำให้ผู้ลงทุนขาดความเชื่อมั่นและลดความเสี่ยงในการลงทุน โดยเน้นการลงทุนในตราสารเทียบเท่าเงินสด เงินฝาก และลงทุนในตราสารหนี้ความเสี่ยงต่ำ เช่น พันธบัตรรัฐบาล ส่งผลให้ปริมาณความต้องการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลมีจำนวนมากขึ้น ในขณะที่ปริมาณตราสารหนี้ไม่เพียงพอต่อความต้องการของผู้ลงทุน บลจ. แอสเซท พลัส จึงได้พัฒนารูปแบบกองทุนตราสารหนี้ที่สามารถกำหนดรอบระยะเวลาการซื้อขายให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดตราสารหนี้แต่ละช่วง โดยกองทุนยังสามารถดำรงสถานะอยู่ได้ และสร้างผลตอบแทนที่ดีในขณะเดียวกัน

ทั้งนี้ บลจ. แอสเซท พลัส ได้เสนอขายกองทุนใหม่ประเภทตราสารหนี้ที่มีรอบระยะเวลาการลงทุนแบบยืดหยุ่นจำนวน 9 กองทุน โดยเน้นลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล และตราสารหนี้ในประเทศ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิประมาณ 3,994 ล้านบาท

2) **บริษัทที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด** จัดตั้งบริษัทเมื่อเดือนเมษายน 2551 การดำเนินงานของบริษัทโปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ 2 ธุรกิจพาณิชย์ หน้า 20

## บริษัทร่วม

บริษัท ซาโต้ ดรีมส์ จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 2 สิงหาคม 2550 ประกอบธุรกิจผลิตไวน์ขาวจำหน่ายทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมุ่งเน้นผลิตเพื่อการส่งออกไปยังต่างประเทศเป็นหลัก โดยเฉพาะประเทศสหรัฐอเมริกา บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) ได้เข้าลงทุนถือหุ้นในบริษัท ซาโต้ ดรีมส์ จำกัด ในสัดส่วน ร้อยละ 49.99 ของทุนจดทะเบียน

## โครงสร้างรายได้ของบริษัทและบริษัทย่อย

รายได้	ดำเนินการ โดย	% การ ถือหุ้นของ บริษัท	ปี 2551		ปี 2550		ปี 2549	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>1. รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์</b>								
1. ค่านายหน้า								
จากการซื้อขายหลักทรัพย์	บริษัท		900.16	64.78	1,100.16	61.99	1,203.55	72.12
จากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	บริษัท		39.25	2.82	31.07	1.75	8.64	0.52
<b>รวม</b>			<b>939.41</b>	<b>67.61</b>	<b>1,131.23</b>	<b>63.74</b>	<b>1,212.18</b>	<b>72.64</b>
2. ค่าธรรมเนียมและบริการ <sup>2/</sup>								
	บริษัท		29.47	2.12	62.97	3.55	100.50	6.02
	บริษัทย่อย 1	99.99%	131.05	9.43	120.02	6.76	119.98	7.19
	บริษัทย่อย 2	99.99%	33.17	2.39	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>193.69</b>	<b>13.94</b>	<b>182.99</b>	<b>10.31</b>	<b>220.48</b>	<b>13.21</b>
3. กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์								
	บริษัท		55.59	4.00	260.03	14.65	62.14	3.72
<b>รวม</b>			<b>55.59</b>	<b>4.00</b>	<b>260.03</b>	<b>14.65</b>	<b>62.14</b>	<b>3.72</b>
4. กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายตราสาร อนุพันธ์								
	บริษัท		(0.14)	(0.01)	(0.74)	(0.04)	0.08	0.00
<b>รวม</b>			<b>(0.14)</b>	<b>(0.01)</b>	<b>(0.74)</b>	<b>(0.04)</b>	<b>0.08</b>	<b>0.00</b>
5. ดอกเบี้ยและเงินปันผล <sup>3/</sup>								
	บริษัท		135.27	9.74	142.11	8.01	118.85	7.12
	บริษัทย่อย 1	99.99%	3.94	0.28	4.26	0.24	3.91	0.23
	บริษัทย่อย 2	99.99%	0.14	0.01	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>139.35</b>	<b>10.03</b>	<b>146.37</b>	<b>8.25</b>	<b>122.76</b>	<b>7.36</b>
6. ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์								
	บริษัท		56.53	4.07	42.69	2.41	42.87	2.57
<b>รวม</b>			<b>56.53</b>	<b>4.07</b>	<b>42.69</b>	<b>2.41</b>	<b>42.87</b>	<b>2.57</b>
7. ส่วนแบ่งขาดทุนในบริษัทร่วม								
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน ในบริษัทร่วม	บริษัท		(3.33)	(0.24)	(1.65)	(0.09)	-	-
	บริษัท		(1.42)	(0.10)	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>(4.75)</b>	<b>(0.34)</b>	<b>(1.65)</b>	<b>(0.09)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>รวมรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์</b>			<b>1,379.66</b>	<b>99.29</b>	<b>1,760.92</b>	<b>99.21</b>	<b>1,660.51</b>	<b>99.50</b>
<b>2. รายได้อื่น <sup>4/</sup></b>								
	บริษัท		9.55	0.69	13.53	0.76	8.19	0.49
	บริษัทย่อย 1	99.99%	0.23	0.02	0.41	0.02	0.14	0.01
	บริษัทย่อย 2	99.99%	0.01	0.00	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>9.79</b>	<b>0.70</b>	<b>13.94</b>	<b>0.79</b>	<b>8.33</b>	<b>0.50</b>
<b>รวมรายได้</b>			<b>1,389.47</b>	<b>100.00</b>	<b>1,774.86</b>	<b>100.00</b>	<b>1,666.84</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : <sup>1/</sup> บริษัทย่อย 1 หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

บริษัทย่อย 2 หมายถึง บริษัทที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

<sup>2/</sup> บริษัทย่อย 1 มีการจ่ายค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุนให้บริษัท ในปี 2549 จำนวน 0.45 ล้านบาท ปี 2550 จำนวน 1.48 ล้านบาท และปี 2551 จำนวน 2.49 ล้านบาท

<sup>3/</sup> บริษัทย่อย 1 จ่ายปันผลให้บริษัท ในปี 2549 จำนวน 12.30 ล้านบาท ปี 2550 จำนวน 38 ล้านบาท และปี 2551 จำนวน 24.99 ล้านบาท

<sup>4/</sup> ปี 2551 บริษัทมีรายการค่าใช้จ่ายกับบริษัทย่อย 1 จำนวน 0.22 ล้านบาท และมีรายรับจากบริษัทย่อย 2 จำนวน 0.93 ล้านบาท

