

## ส่วนที่ 1 การประกอบธุรกิจ

### 1. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) จัดทะเบียนตั้งเป็นบริษัทจำกัด เมื่อวันที่ 22 ตุลาคม 2517 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ในชื่อ “บริษัท เอเชียค้าหุ้น จำกัด” ต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย จำกัด” ในเดือนธันวาคม 2522 และในปีเดียวกันนี้ บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 10 ล้านบาท เป็น 1,000 ล้านบาท บริษัทได้รับการพิจารณาจากคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อนุมัติให้รับเข้าเป็นบริษัทสมาชิกหมายเลข 8 เมื่อวันที่ 18 พฤษภาคม 2530 และต่อมาวันที่ 9 ธันวาคม 2531 กระทรวงการคลังได้สั่งรับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดให้หุ้นสามัญของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 16 ธันวาคม 2531 เป็นต้นมา

บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน ในปี 2537 และได้แก้ไขทุนจดทะเบียนเป็น 2,000 ล้านบาท โดยมีทุนที่เรียกชำระแล้ว 1,300 ล้านบาท บริษัทได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่ออีกครั้งเป็น “บริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็น แอมโร เอเชีย จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 2 มิถุนายน 2541 หลังจากที่ ABN AMRO ASIA ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คือ ABN AMRO BANK N.V. ได้เข้าลงทุนถือหุ้นบริษัทในสัดส่วนร้อยละ 35.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ในปี 2540 และได้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 40.00 ในปี 2543 อย่างไรก็ตาม ABN AMRO ได้ออกจากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อปลายปี 2547

ในปี 2547 บริษัทได้เพิ่มทุนจดทะเบียนขึ้นอีก 650 ล้านบาท รวมเป็น 1,995 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์ของบริษัท พร้อมการทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของ บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน) โดยการแลกหุ้นนี้ได้ดำเนินการเสร็จสิ้นในเดือนเมษายน 2547 การควบรวมกิจการของทั้งสองบริษัทนับเป็นการรวมจุดแข็งด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ เอบีเอ็น แอมโร เอเชีย จำกัด (มหาชน) ที่มีจุดเด่นด้านฐานลูกค้าขนาดใหญ่ และเครือข่ายสาขาทั่วประเทศผนวกเข้ากับความรู้ด้านธุรกิจสถาบัน และจุดแข็งด้านพาณิชย์ของ บริษัทหลักทรัพย์ แอสเซท พลัส จำกัด (มหาชน) เข้าด้วยกันเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีบริการครบวงจรขนาดใหญ่ สามารถตอบสนองความต้องการอันหลากหลายของนักลงทุนได้เป็นอย่างดี โดยอยู่ภายใต้ชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)”

นับตั้งแต่การควบรวมกิจการ บริษัทได้มีการขยายการประกอบธุรกิจไปสู่ธุรกิจใหม่ ๆ หลายประเภทเพิ่มขึ้นจำนวนมาก ทั้งนี้เป็นไปตามปัจจัยต่าง ๆ ที่มีการพัฒนาขึ้นในตลาดทุนไทยในรอบทศวรรษที่ผ่านมา นับตั้งแต่มีการเปิดดำเนินการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2549 ที่มีสินค้านวัตกรรมเกิดขึ้น และทยอยเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ รวมถึงการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญประการหนึ่งซึ่งช่วยเพิ่มสภาพคล่องในตลาดทุนให้ก้าวกระโดดในช่วงที่ผ่านมา นอกจากนี้ การขยายการประกอบธุรกิจยังเป็นไปตามพันธกิจของบริษัทในการกระจายฐานรายได้จากธุรกรรมต่าง ๆ ให้มีความสมดุล ทำให้โครงสร้างรายได้ของบริษัทมีความหลากหลายมากขึ้น

ต่อมาบริษัทเห็นว่าความขยายธุรกิจของบริษัทที่ผ่านมา ไม่สามารถดำเนินการได้อย่างเต็มที่ เนื่องจากบริษัทอยู่ภายใต้โครงสร้างของการเป็นบริษัทหลักทรัพย์ ดังนั้น เพื่อความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และสร้างความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้สภาพการแข่งขันที่เพิ่มทวีมากขึ้น รวมทั้งยังมีการเปลี่ยนแปลงของตลาดเงินและตลาดทุนที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง และประการสำคัญเพื่อให้เกิดความชัดเจนในการประกอบธุรกิจ และจำกัดขอบเขตของความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทน (Agency Business) กับธุรกิจการลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัท (Principal Business) ด้วยเหตุนี้ บริษัทจึงได้ขออนุมัติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 20 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2557 เพื่อดำเนินการปรับโครงสร้างกิจการ จากบริษัทหลักทรัพย์ เป็นบริษัทโฮลดิ้ง โดยที่บริษัทยังคงสถานะเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และโอนธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ไปดำเนินการภายใต้บริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อดำเนินธุรกิจดังกล่าวแทนบริษัท ซึ่งที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้ดำเนินการดังกล่าวได้ ภายหลังจากปรับโครงสร้างกิจการดังกล่าวเสร็จสิ้น บริษัทได้ดำเนินการเปลี่ยนชื่อบริษัท เป็น บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะด้านการลงทุนเป็นหลัก

## 1.1 วิสัยทัศน์ พันธกิจ คุณค่าองค์กร และกลยุทธ์องค์กร

### บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

#### วิสัยทัศน์

เป็นผู้นำด้านนวัตกรรมการลงทุนที่หลากหลาย และมีศักยภาพที่โดดเด่น ภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในยุคโลกาภิวัตน์

#### พันธกิจ

- กระจายฐานการลงทุนในธุรกิจต่าง ๆ ให้มีความสมดุลและยั่งยืน
- เป็นศูนย์กลางของความเป็นเลิศด้านความรู้ และความเข้าใจในพัฒนาการใหม่ ๆ ทางการเงิน เพื่อกระจายไปสู่บริษัทในเครือ ลูกค้า และประชาชน
- สร้างองค์กรให้มีระบบการบริหารจัดการองค์ความรู้ และข้อมูลขององค์กรได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- สร้างวัฒนธรรมองค์กรด้วยการใช้คุณค่าองค์กรในการเชื่อมโยงเป้าหมายของบริษัทกับบุคลากรในองค์กร
- ปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงและการแข่งขัน

### บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

(บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก)

#### วิสัยทัศน์

เป็นผู้นำในการให้บริการธุรกิจการเงินครบวงจร ภายใต้การเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในยุคโลกาภิวัตน์

#### พันธกิจ

- ขยายผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินเพื่อให้ครอบคลุมความต้องการของลูกค้าอย่างครบวงจร
- พัฒนาความรู้และความเข้าใจในพัฒนาการใหม่ ๆ ทางการเงินให้แก่ลูกค้าและพนักงาน
- ขยายเครือข่ายการกระจายผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงิน
- กระจายฐานรายได้จากธุรกิจต่าง ๆ ให้มีความสมดุล
- ปรับตัวให้ทันกับการเปลี่ยนแปลงและการแข่งขัน

## คุณค่าองค์กร (Our Values)

### “GRACE”



มีธรรมาภิบาล

Good Governance

เราเชื่อและสนับสนุนการกระทำและเจตนาที่สุจริต ซื่อตรง ด้วยการบริหารงานอย่างมีธรรมาภิบาล และโปร่งใส เพื่อเสริมสร้างความสัมพันธ์ในระยะยาว ความไว้วางใจ และความน่าเชื่อถือกับผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง



มุ่งมั่นตอบสนอง

Responsive

เราร่วมมือร่วมใจทำงานเป็นทีม เพื่อความสำเร็จขององค์กร ด้วยการมุ่งมั่นตอบสนองความต้องการของลูกค้าและผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง



ร่วมรับผิดชอบ

Accountability

เรารับผิดชอบต่อร่วมกันในฐานะทีมเดียวกัน และเป็นส่วนหนึ่งของกลุ่มธุรกิจของ เอเชีย พลัส



สร้างสรรค์

Creativity

เราพัฒนาความสามารถทางธุรกิจของเรา โดยประยุกต์ และต่อยอดองค์ความรู้ต่าง ๆ สำหรับกลุ่มธุรกิจ เอเชีย พลัส



กระตือรือร้น

Enthusiasm

เรามุ่งมั่นและทำงานเชิงรุก เรามีแรงจูงใจ และมุ่งมั่นในการผลักดันตัวเอง และทีมให้บรรลุตามเป้าหมาย

## กลยุทธ์องค์กร

บริษัทกำหนดกลยุทธ์หลักในการขับเคลื่อนองค์กรในระยะ 3 ปี เพื่อกำหนดจุดมุ่งหมาย และทิศทางขององค์กรสำหรับช่วงปี 2564 – 2566 ไว้เพื่อใช้เป็นแนวทางให้ทุกหน่วยงานในองค์กรดำเนินงานไปในทิศทางเดียวกัน เพื่อให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ได้ ดังนี้

<b>Product &amp; Value</b>	การพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการให้มีความหลากหลายและส่งมอบคุณค่าที่สร้างความพึงพอใจในระดับที่สูงที่สุด
<b>Process &amp; Customer Experience</b>	การนำเอาเทคโนโลยีเข้ามาพัฒนาประสิทธิภาพในการทำงาน และบริการ เพื่อมุ่งสร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
<b>Brand &amp; Perception</b>	การสร้างแบรนด์ให้โดดเด่นและเป็นที่ยอมรับ ผ่านทางทุกช่องทางที่สอดคล้องกับกลุ่มเป้าหมายของบริษัท
<b>People &amp; Innovation</b>	การพัฒนาศักยภาพของบุคลากรโดยมุ่งเน้นการพัฒนาความรู้ในด้านผลิตภัณฑ์ทางการเงิน ความเข้าใจลูกค้า และความรู้ในด้านดิจิทัล

## 1.2 การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญ

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนากิจการที่สำคัญเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจ และการบริหารงานในรอบระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2561 ถึง ปี 2563 สรุปได้ดังนี้

- 2561** ▶ บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Cyber VC Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ในประเทศสิงคโปร์ จำนวน 1,143,950 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.92 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด โดย Cyber VC Pte. Ltd. ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนซึ่งมีการลงทุนในบริษัท Start up จากประเทศอิสราเอล ที่ประกอบธุรกิจด้านการสร้างความปลอดภัย และปกป้องระบบเทคโนโลยีและสารสนเทศ (Cyber Security)
- 2562** ▶ บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของ Alpha Digital Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่ในประเทศสิงคโปร์ จำนวน 750,000 หุ้น หรือ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด โดย Alpha Digital Pte. Ltd. ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในกิจการการให้สินเชื่อผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ ปัจจุบันบริษัทเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็นร้อยละ 25.16 ของทุนชำระแล้ว
- 2563** ▶ นายสาธิต ชาญเชาวน์กุล ลาออกจากกรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการสรรหา กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการกำกับดูแลกิจการและความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท เนื่องจากมีภารกิจอื่น ทำให้ไม่สามารถอุทิศเวลาในการปฏิบัติหน้าที่ให้แก่บริษัทได้อย่างเต็มที่ โดยการลาออกมีผลตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2563 เป็นต้นไป
  - ▶ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 10/2563 เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2563 มีมติแต่งตั้ง นายชินต ชาญชัยณรงค์ เข้าเป็นกรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ กรรมการสรรหา กรรมการบริหารความเสี่ยง และกรรมการกำกับดูแลกิจการและความรับผิดชอบต่อสังคม โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2563 เป็นต้นไป และให้อยู่ในตำแหน่งกรรมการได้เพียงวาระที่ยังเหลืออยู่ของกรรมการที่ตนแทน (นายสาธิต ชาญเชาวน์กุล)
  - ▶ บริษัทได้รับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทย ที่ประเมินโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ร่วมมือกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี 2563 อยู่ในระดับ “ดีเลิศ” (5 ดาว) ซึ่งถือเป็นปีแรกที่บริษัทได้รับคะแนนอยู่ในระดับ “ดีเลิศ” เป็นการตอกย้ำว่าบริษัทให้ความสำคัญกับการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และมีการพัฒนาอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด

### 1.3 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท



#### บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)



#### 1.3.1 นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่ม

บริษัทประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ เป็นหลัก โดยมีนโยบายในการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทย่อยเป็นกลุ่มธุรกิจหลัก ๆ ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจจัดการกองทุน โดยบริษัทได้แต่งตั้งผู้บริหารของบริษัทเข้าร่วมเป็นกรรมการในบริษัทย่อย เพื่อร่วมกำหนดแนวนโยบาย และให้ความเห็นอันเป็นประโยชน์แก่การดำเนินงานของบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทจะให้บริการหน่วยงานสนับสนุนบางส่วนกับบริษัทย่อย เพื่อเป็นการบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่มีอยู่ของบริษัทและบริษัทย่อยให้เกิดประโยชน์อย่างเต็มที่

#### การประกอบธุรกิจของบริษัท

เนื่องจากบริษัทประกอบธุรกิจด้านการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง (Holding Company) และไม่มี การประกอบธุรกิจอื่นใด ดังนั้น การประกอบธุรกิจจึงแบ่งตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม ดังนี้

##### 1) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”)

บล.เอเชีย พลัส จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2557 โดยมีทุนจดทะเบียน 4,500 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่า โดยบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

บล.เอเชีย พลัส ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง และใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1 จากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) แล้ว เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2558 และ 13 กุมภาพันธ์ 2558 ตามลำดับ และได้เริ่มดำเนินธุรกิจดังกล่าวข้างต้น เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2558 หลังจากที่ได้รับใบอนุญาตทุกประเภท ยกเว้นบัญชีเงินลงทุนเพื่อบริษัท และธุรกิจการร่วมลงทุนจากบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เรียบร้อยแล้ว

บล.เอเชีย พลัส ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ แบบ ก จากกระทรวงการคลัง ซึ่งเป็นใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ได้ดังนี้

1. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
2. การค้าหลักทรัพย์
3. การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน
4. การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
5. การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์
6. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
7. การจัดการกองทุนรวม
8. การจัดการเงินร่วมลงทุน

ปัจจุบัน บล.เอเชีย พลัส ดำเนินธุรกิจในช่วงข้อ 1, 2, 4 และ 5

บล.เอเชีย พลัส ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ แบบ ส-1 จาก คณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่งเป็นใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้ดังนี้

1. การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
2. การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
3. การเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
4. การเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบัน บล.เอเชีย พลัส ดำเนินธุรกิจข้อ 1 และ 2

นอกจากนี้ บล.เอเชีย พลัส ยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ตามขอบเขตที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ซึ่งครอบคลุมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ การจัดเตรียมคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาในการเข้าทำรายการประเภทต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียน และเมื่อวันที่ 22 กันยายน 2560 บล.เอเชีย พลัส ได้ผ่านการตรวจสอบคุณสมบัติการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ และได้ประกาศชื่อบริษัทไว้ในบัญชีรายชื่อบุคคลที่มีคุณสมบัติเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ โดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.

บล.เอเชีย พลัส มีสำนักงานทั้งสิ้น 17 แห่ง คือ ที่สำนักงานใหญ่ ถนนสาทรใต้ และสำนักงานสาขาอีก 16 แห่ง แยกเป็นสำนักงานสาขาในเขตกรุงเทพมหานคร 4 แห่ง ได้แก่ สำนักงานสาขาพลพลาไชย เอ็มโพเรียม งามวงศ์วาน และลาดพร้าว และสำนักงานสาขาในเขตภูมิภาค อีก 12 แห่ง ได้แก่ สำนักงานสาขาขอนแก่น จันทบุรี สุราษฎร์ธานี ศรีราชา เชียงใหม่ หาดใหญ่ พิษณุโลก อุตรธานี เชียงราย พัทลุง ลำปาง และนครสวรรค์

## 2) บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส”)

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จัดทะเบียนจัดตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 11 เมษายน 2551 โดยมีทุนจดทะเบียน 15 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่า โดยบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ประกอบธุรกิจให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ ได้แก่ การซื้อขายกิจการ การควบรวมกิจการ การประเมินมูลค่ากิจการ การปรับโครงสร้างหนี้ จัดหาหรือวิเคราะห์โครงการเพื่อการลงทุน เป็นต้น

## 3) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บลจ.แอสเซท พลัส”)

บลจ.แอสเซท พลัส เริ่มดำเนินธุรกิจในเดือน ตุลาคม 2547 โดยมีทุนจดทะเบียน 200 ล้านบาท เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว โดยมีบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ร้อยละ 99.99 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด

บลจ.แอสเซท พลัส ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ดังต่อไปนี้

1. การจัดการกองทุนรวม
2. การจัดการกองทุนส่วนบุคคล
3. การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
4. การเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบัน บลจ.แอสเซท พลัส ดำเนินธุรกิจข้อ 1, 2 และ 4

### 1.3.2 ขนาดของบริษัท ตามเกณฑ์ Holding Company

จากกรณีของบริษัท ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยบริษัท มีขนาดของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก และขนาดของบริษัทอื่นตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของประกาศคณะกรรมการตลาดทุนว่าด้วยการขออนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ และประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ว่าด้วยการพิจารณาขนาดของบริษัทในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุญาตให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ดังนี้

1. ขนาดบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก คิดเป็นร้อยละ 84.07\* ของขนาดบริษัท
2. ขนาดบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลัก คิดเป็นร้อยละ 84.07\* ของขนาดบริษัท
3. ขนาดบริษัทอื่น คิดเป็นร้อยละ 15.93\* ของขนาดบริษัท

\* คำนวณจากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563

ทั้งนี้ขนาดของบริษัทตามข้อ 1 – 3 ข้างต้นสอดคล้องตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนดังกล่าวข้างต้น

### 1.4 ความสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่

- ไม่มี -

## 2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

รายได้	ดำเนินการ โดย	% การถือหุ้น ของบริษัท	ปี 2563		ปี 2562		ปี 2561	
			ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. ค่าขายหน้า - จากการซื้อขายหลักทรัพย์	บริษัท		-	-	-	-	-	-
	บริษัทย่อย 3	99.99%	874.18	41.12	583.53	30.48	823.24	36.25
	บริษัท		-	-	-	-	-	-
	บริษัทย่อย 3	99.99%	57.00	2.68	48.70	2.54	48.86	2.15
- อื่น ๆ	บริษัท		-	-	-	-	-	-
	บริษัทย่อย 3	99.99%	-	-	-	-	-	-
<b>รวม</b>			<b>931.18</b>	<b>43.80</b>	<b>632.23</b>	<b>33.02</b>	<b>872.10</b>	<b>40.32</b>
2. ค่าธรรมเนียมและบริการ	บริษัท		-	-	-	-	-	-
	บริษัทย่อย 1	99.99%	437.56	20.58	376.63	19.67	457.69	21.16
	บริษัทย่อย 2	99.99%	69.02	3.25	101.24	5.29	103.06	4.77
	บริษัทย่อย 3	99.99%	229.41	10.79	271.57	14.18	277.49	12.83
<b>รวม</b>			<b>735.99</b>	<b>34.62</b>	<b>749.44</b>	<b>39.14</b>	<b>838.24</b>	<b>38.76</b>
3. กำไรจากและผลตอบแทน จากเครื่องมือทางการเงิน	บริษัท		157.55	7.41	174.19	9.10	18.94	0.88
	บริษัทย่อย 3	99.99%	87.88	4.13	157.23	8.21	158.61	7.33
<b>รวม</b>			<b>245.43</b>	<b>11.54</b>	<b>331.42</b>	<b>17.31</b>	<b>177.55</b>	<b>8.21</b>
4. รายได้ดอกเบี้ย	บริษัท		28.05	1.32	28.87	1.51	48.18	2.23
	บริษัทย่อย 1	99.99%	0.89	0.04	1.49	0.08	1.56	0.07
	บริษัทย่อย 2	99.99%	0.27	0.01	0.73	0.04	0.55	0.03
	บริษัทย่อย 3	99.99%	165.67	7.79	165.00	8.62	208.94	9.66
<b>รวม</b>			<b>194.88</b>	<b>9.17</b>	<b>196.09</b>	<b>10.24</b>	<b>259.23</b>	<b>11.99</b>
5. รายได้อื่น	บริษัท		12.74	0.60	1.07	0.06	3.33	0.15
	บริษัทย่อย 1	99.99%	0.22	0.01	0.28	0.01	0.25	0.01
	บริษัทย่อย 2	99.99%	0.28	0.01	0.28	0.01	0.29	0.01
	บริษัทย่อย 3	99.99%	5.40	0.25	3.86	0.20	11.75	0.54
<b>รวม</b>			<b>18.64</b>	<b>0.88</b>	<b>5.49</b>	<b>0.28</b>	<b>15.62</b>	<b>0.72</b>
<b>รวมรายได้</b>			<b>2,126.12</b>	<b>100.00</b>	<b>1,914.67</b>	<b>100.00</b>	<b>2,162.74</b>	<b>100.00</b>

## หมายเหตุ

บริษัท หมายถึง บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

บริษัทย่อย 1 หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

บริษัทย่อย 2 หมายถึง บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

บริษัทย่อย 3 หมายถึง บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

## 2.1 ธุรกิจของบริษัท

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างกิจการของบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จากบริษัทหลักทรัพย์ มาเป็นบริษัทโฮลดิ้ง ที่ดำเนินธุรกิจเฉพาะการลงทุนเป็นหลัก โดยมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หน่วยลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยบริษัทมีกระจายการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนในการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจัดสรรสัดส่วนการลงทุนทั้งในระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว ขึ้นอยู่กับความเหมาะสม ผลตอบแทน และสภาพคล่อง ภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่ดี เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

นอกจากนี้ บริษัทยังมีนโยบายขยายธุรกิจการลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสที่จะเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต โดยมีการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาวในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีโอกาสสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนที่ดี โดยกิจการที่บริษัทจะพิจารณาการลงทุนนั้น จะต้องเป็นกิจการที่มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ แผนการขยายกิจการมีความเป็นไปได้สูง อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีทีมผู้บริหารที่แข็งแกร่งและมีประสบการณ์ในอุตสาหกรรม และผ่านขั้นตอนการวิเคราะห์การลงทุนและการตรวจสอบในเชิงลึก โดยมุ่งเน้นผลตอบแทนการลงทุนจากการเพิ่มมูลค่าของกิจการในระยะกลางถึงระยะยาว ทั้งนี้ เพื่อให้การลงทุนของบริษัทครอบคลุมทั้งการลงทุนระยะสั้น ระยะกลาง และระยะยาว

ปัจจุบันบริษัทมีบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก คือ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และมีบริษัทย่อย อีก 2 บริษัท ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด (“บลจ.แอสเซท พลัส”) ซึ่งประกอบธุรกิจด้านการจัดการกองทุน และบริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส”) ที่ประกอบธุรกิจให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งถือได้ว่าบริษัทมีโครงสร้างธุรกิจที่ดี มีการเชื่อมโยงระหว่างบริษัทในกลุ่มที่ช่วยสนับสนุนคุณภาพการให้บริการ ทำให้สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการให้กับลูกค้าได้หลากหลายและครบวงจร พร้อมทั้งมีความสามารถในการขยายการดำเนินงานไปยังธุรกิจอื่นได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งการให้บริการของแต่ละบริษัท แบ่งตามการดำเนินธุรกิจได้ ดังนี้

## 2.2 ธุรกิจของบริษัทย่อย

### 2.2.1 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด

#### ● ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

##### 1) ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บล.เอเชีย พลัส เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 8 บริษัทให้บริการการเป็นนายหน้า หรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ทั้งที่เป็นรายบุคคลและสถาบัน โดยมีสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาที่ให้บริการแก่นักลงทุนทั้งในเขตกรุงเทพมหานครและเขตภูมิภาค รวมทั้งสิ้น 17 สาขา

นักลงทุนสามารถเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัท ได้ 2 ช่องทาง คือ

1. ผ่านระบบออนไลน์ ที่ [www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)
2. ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด โดยการเปิดบัญชีผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดนี้ สามารถเปิดได้ทั้งการซื้อขายหลักทรัพย์ไทยและหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Global Trading)

การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ สามารถทำได้ 2 ช่องทาง คือ

1. ส่งคำสั่งด้วยตัวเองผ่านระบบออนไลน์ (Online) โดยการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ไทย สามารถส่งผ่านระบบ SETTRADE และ E-Fin สำหรับหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้น สามารถส่งผ่านระบบ Global Invest
2. ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด โดยผ่านทางโทรศัพท์ หรือ อีเมล หรือ ไลน์ แอปพลิเคชัน (LINE application)



ข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์แยกตามประเภทลูกค้ำ ประเภทบัญชี และช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์	2563	2562	2561
ตลาดหลักทรัพย์ ฯ และตลาด เอ็ม เอ ไอ (ล้านบาท)	14,914,329.75	11,220,825.43	12,395,247.45
บริษัท (ล้านบาท)	683,515.43	383,525.03	567,196.15
ส่วนแบ่งตลาดของบริษัท (%)	2.29%	1.71%	2.29%
<b>แยกตามประเภทลูกค้ำ (%)</b>			
- ลูกค้ำสถาบัน	4.28%	5.95%	6.44%
- ลูกค้ำทั่วไปในประเทศ	92.66%	91.90%	91.36%
- ลูกค้ำต่างประเทศ	3.07%	2.15%	2.20%
<b>แยกตามประเภทบัญชี (%)</b>			
- บัญชีเงินสด	65.28%	76.11%	72.24%
- บัญชีเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	34.72%	23.89%	27.76%
<b>แยกตามช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขาย (%)</b>			
- ผ่านผู้แนะนำการลงทุน	26.22%	37.91%	39.75%
- ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต	73.78%	62.09%	60.25%

หมายเหตุ มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และข้อมูลแยกประเภทต่าง ๆ ข้างต้น ไม่นับรวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท

ในปี 2563 บริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 931 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 44 ของรายได้รวมของบริษัท เปรียบเทียบกับรายได้ของปี 2562 และปี 2561 ซึ่งมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จำนวน 632 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 33 และ 872 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 38 ตามลำดับ

บริษัทมีทีมงานด้านการตลาด และด้านการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและมีประสบการณ์ พร้อมให้คำปรึกษาแก่นักลงทุนทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานและปัจจัยทางเทคนิค โดยเมื่อเดือน มกราคม 2564 ฝ่ายวิจัยของบริษัทได้รับรางวัลจากสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA) ถึง 6 รางวัล ซึ่งเป็นสิ่งที่ยืนยันถึงคุณภาพงานวิจัยของบริษัท ได้แก่

1. รางวัล ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐาน ที่ Cover หุ่นสูงสุด
2. รางวัล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม ประเภท กลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนรายสถาบัน
3. รางวัล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ในหมวด นักวิเคราะห์หุ้นพันธบัตร
4. รางวัล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ในหมวด นักวิเคราะห์กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ประเภทนักลงทุนรายบุคคล
5. รางวัล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ในหมวด นักวิเคราะห์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ประเภทนักลงทุนรายบุคคล
6. รางวัล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ในหมวด นักวิเคราะห์กลุ่มบริการ ประเภทนักลงทุนรายบุคคล

นอกเหนือจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินหลากหลายประเภท ทั้งธุรกิจหลักทรัพย์ต่างประเทศ ตราสารหนี้ทั้งในและนอกประเทศ ตราสารหนี้ตลาดรอง กองทุนรวม ตราสารอนุพันธ์ รวมถึง Alternative Investment อื่นๆ

## 2) ธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“คณะกรรมการ ก.ล.ต.”) ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 เมื่อวันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2558 โดยสามารถเป็นนายหน้าซื้อขายสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งปัจจุบันมีทั้งสิ้น 10 ประเภท คือ SET50 Futures, SET50 Options, Single Stock Futures, Gold Futures, Gold-D, Gold Online, Rubber Futures, Interest Rate Futures, Sector Index Futures และ USD Futures โดยนักลงทุนสามารถใช้สัญญาฟิวเจอร์ส และสัญญาออปชั่นในการป้องกันความเสี่ยง และใช้ในการเก็งกำไร

นักลงทุนที่ต้องการลงทุนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จะต้องวางเงินหลักประกันขั้นต่ำตามที่ บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) และชมรมผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (FI Club) กำหนด ซึ่งหากทิศทางของสินค้าอ้างอิงไม่เป็นไปตามที่นักลงทุนคาดการณ์ อาจจะถูกเรียกให้วางหลักประกันเพิ่ม เพื่อให้ครอบคลุมความเสี่ยง ดังนั้น การลงทุนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จึงเหมาะกับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงเท่านั้น

บริษัทมีแผนงานที่จะให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน รวมถึงพัฒนาเครื่องมือ และบทวิจัยเพื่อจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถใช้สัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3) ธุรกิจค้าหลักทรัพย์

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านการค้าหลักทรัพย์ โดยการคัดเลือกตัวแลกเปลี่ยนทั้งในตลาดแรกและตลาดรอง เพื่อเสนอขายให้กับลูกค้าผู้สนใจลงทุนในตราสารหนี้ ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสม่ำเสมอ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวนี้มีความสำคัญกับบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

### 4) ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการงานด้านวาณิชธนกิจ โดยทีมงานที่มีความเชี่ยวชาญและประสบการณ์ในสายงาน เพื่อให้บริการที่มีคุณภาพอย่างต่อเนื่อง ทำให้เป็นที่ยอมรับ และได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าทั้งบริษัทเอกชนและองค์กรของรัฐ รวมถึงการได้รับรางวัลสำคัญ ๆ หลายรายการจากหน่วยงานภายนอก ซึ่งถือเป็นเครื่องยืนยันคุณภาพของงานบริการวาณิชธนกิจของบริษัทได้เป็นอย่างดี

การให้บริการงานด้านวาณิชธนกิจ ดำเนินการผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส”) และบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) ทั้งนี้ งานที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service) จะดำเนินการภายใต้ ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ในขณะที่ บล.เอเชีย พลัส จะให้บริการธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Service) เป็นหลัก นอกจากนี้ บล.เอเชีย พลัส ยังให้บริการเป็นที่ปรึกษาแก่บริษัทต่าง ๆ ในการออกและเสนอขายตราสารประเภทหนี้ เช่น หุ้นกู้ ตัวแลกเปลี่ยน เป็นต้น

#### 4.1) การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Service)

การให้บริการงานที่ปรึกษาทางการเงินครอบคลุมการให้คำปรึกษาด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ ฯ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ โดยมุ่งเน้นการให้บริการโดยทีมงานที่มีความรู้และประสบการณ์ทางด้านการให้คำปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก คณะกรรมการ ก.ล.ด. งานที่บริษัทให้บริการอยู่สามารถจำแนกได้พอสังเขป ดังนี้

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์
- การควบรวมกิจการ และการซื้อขายกิจการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
- การปรับโครงสร้างหนี้และฟื้นฟูกิจการ
- ที่ปรึกษาทางการเงินทั่วไป

ในปี 2563 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส เป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ก.ล.ด. และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ฯ แล้วจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท ไมโครลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ไซมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน) และที่อยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ อีกหลายบริษัท

นอกจากงานบริการที่ปรึกษาในการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ แล้ว ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมุ่งเน้นการให้บริการทางด้านการเป็นที่ปรึกษาในการควบรวมและซื้อขายกิจการ การออกและเสนอขายหุ้นหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ และด้านอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ โดยในปี 2563 งานที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทจดทะเบียนของที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ได้แก่ การประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียน และ/หรือ บริษัทย่อย เช่น การประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทย่อยของบริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) การให้ความเห็นในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย เช่น ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าซื้อธุรกิจในประเทศจีนของ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) และการประเมินมูลค่าและทำคำเสนอซื้อหุ้นบริษัทจดทะเบียน มูลค่ารายการประมาณ 131.3 พันล้านบาท เป็นต้น

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ยังมีงานบริการที่ปรึกษาด้านอื่นๆ อาทิ การประเมินมูลค่ากิจการในธุรกรรมการซื้อขายหรือขายกิจการ การปรับโครงสร้างธุรกิจ การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการ และการปรับโครงสร้างหนี้

#### 4.2) การจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ (Underwriting Service)

- หลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านจัดทำหน่วยหุ้นสามัญ ทั้งหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทต่อประชาชนในครั้งแรก (Initial Public Offering / IPO) และการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อประชาชนในครั้งต่อ ๆ ไป (Public Offering / PO) รวมไปถึงการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement / PP) โดยเป็นธุรกิจที่ต่อเนื่องจากการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งมีทั้งที่บริษัทเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย (Lead Underwriter) หรือผู้ร่วมจัดทำจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่าย (Sub-Underwriter)

- หลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้

บริษัทได้ดำเนินธุรกิจด้านจัดทำหน่วยตราสารหนี้ เพื่อเสนอขายให้กับลูกค้าผู้สนใจลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนทั้งระยะสั้นผ่านตัวเงินที่มีอายุตั้งแต่ 1 วัน ถึง 270 วัน และระยะยาวผ่านหุ้นกู้ที่มีอายุตั้งแต่ 270 วัน ถึง 10 ปี ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของการลงทุน ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนสามารถเลือกลงทุน ได้ดังนี้

ก. **ตลาดแรก** ลูกค้าสามารถเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกใหม่ ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นกู้และตัวแลกเงิน โดยผู้ออกตราสารหนี้จะได้รับเงินทุนจากลูกค้าโดยตรง และลูกค้าจะได้รับชำระดอกเบี้ยและเงินต้นจากผู้ออกตราสารหนี้ตามระยะเวลาที่กำหนดไว้ ในปี 2563 ที่ผ่านมามีบริษัทได้จัดทำหน่วยหุ้นกู้ระยะยาว เป็นจำนวน 16,757 ล้านบาท (ลดลงจากปี 2562 ร้อยละ 5.17) คิดเป็นส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 15.40 สูงสุดเป็นอันดับ 2 ในบรรดาบริษัทหลักทรัพย์จากการจัดอันดับของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย โดยหุ้นกู้ที่จัดทำหน่วยนั้น มีทั้งหุ้นกู้ที่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือและหุ้นกู้ที่ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ โดยครอบคลุมทั้งผู้ออกหุ้นกู้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และผู้ออกหุ้นกู้ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นทางเลือกให้ลูกค้าผู้สนใจเลือกลงทุน รวมไปถึงการจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่มีลักษณะพิเศษ เช่น หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Bond)

ข. **ตลาดรอง** เมื่อลูกค้าเลือกลงทุนในตราสารหนี้ที่ออกใหม่แล้ว แต่อาจจะขายตราสารหนี้ดังกล่าวก่อนวันครบกำหนดไถ่ถอน ก็สามารถทำได้ผ่านการขายตราสารหนี้ในตลาดรองให้กับลูกค้าท่านอื่นในราคาที่ตกลงกัน โดยไม่จำเป็นต้องจัดจำหน่ายโดยบริษัทเท่านั้น ทั้งนี้ เพื่ออำนวยความสะดวกให้กับลูกค้าทั้งในส่วนที่อยากจะซื้อหรือขาย

ทั้งนี้ บริษัทจะพยายามเพิ่มความหลากหลายของหุ้นกู้ที่จะออก ทั้งในรูปของผู้ออกหุ้นกู้ กลุ่มอุตสาหกรรม และชนิดของหุ้นกู้ที่จะออก รวมไปถึงการขยายธุรกรรมตลาดรอง เพื่อให้ลูกค้าสามารถนำเงินที่ได้จากการขายหุ้นกู้กลับมาลงทุนในหุ้นกู้ตลาดแรกต่อไป

ธุรกิจจัดทำหน่วยตราสารหนี้มีความสำคัญกับบริษัทเพิ่มขึ้นเป็นลำดับ

ในปี 2563 ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส และบล.เอเชีย พลัส มีรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจพาณิชย์ ซึ่งประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน และค่าธรรมเนียมจากการจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ จำนวนรวม 239.01 ล้านบาท ลดลง 81.22 ล้านบาท หรือ ลดลงร้อยละ 33.98 จากปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 320.23 ล้านบาท

#### 5) ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ของลูกค้า

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์หรือบริหารความมั่งคั่งให้กับลูกค้า (Wealth Management) ได้ก้าวเข้าสู่ปีที่ 15 นับตั้งแต่ปี 2549 ตลอดระยะเวลาดังกล่าว บริษัท ฯ ได้พัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันได้ให้บริการบริหารความมั่งคั่งทางการเงินในรูปแบบ Open-Architecture Platform แก่ High Net Worth ที่เป็นนักลงทุนบุคคลธรรมดา และนิติบุคคลขนาดใหญ่ โดยทีมงานที่มากประสบการณ์ และมีคุณสมบัติได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. กว่า 59 คน ในการบริหารความมั่งคั่ง

เรามุ่งเน้นถึงการบริหารพอร์ตการลงทุนแบบยั่งยืน ตระหนักและควบคุมความเสี่ยง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามที่นักลงทุนคาดหวังอย่างสม่ำเสมอ ทั้งนี้ แม้ในภาวะที่มีความผันผวนทางด้านการลงทุน ก็สามารถให้คำแนะนำปรับพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมและทันต่อสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว

ด้วยบริษัทเป็นผู้นำตลาดในด้านความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ลงทุน ดังนั้น ในการบริหารพอร์ตให้นักลงทุน บริษัทจึงสามารถคัดเลือกและบริหารพอร์ตลงทุนได้อย่างหลากหลายโมเดล ตามความเหมาะสมของภาวะการลงทุน และความเหมาะสมของผู้ลงทุนแต่ละท่าน

ผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย ได้แก่

- 5.1) กองทุนรวมของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (“บลจ.”) ชั้นนำ 18 แห่ง สามารถเปิดบัญชีลงทุนได้ทั้งแบบ Selling Agent Account เพื่อลงทุนตรงในแต่ละบลจ. และแบบ Omnibus Account เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ักลงทุนในการซื้อขายหน่วยลงทุน ซึ่งเป็นการเปิดบัญชีเดียวแต่สามารถลงทุนได้ทั้ง 18 บลจ.
- 5.2) ตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ นอกจากการลงทุนภายในประเทศแล้ว นักลงทุนยังสามารถกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ 24 ประเทศทั่วโลก
- 5.3) ตราสารหนี้ภาคเอกชน ทั้งระยะสั้นและระยะยาว ครอบคลุมตลาดแรกและตลาดรอง รวมถึงตราสารหนี้ของบริษัทในประเทศไทยที่จดทะเบียนในต่างประเทศ และตราสารหนี้ของบริษัทในต่างประเทศ
- 5.4) ตราสารอนุพันธ์และหุ้นกึ่งอนุพันธ์ (Structured Notes) มีทั้งที่อ้างอิงกับหุ้นภายในประเทศและหุ้นต่างประเทศ
- 5.5) กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund) นักลงทุนสามารถกำหนดสินทรัพย์ที่จะลงทุน ความเสี่ยงที่สามารถรับได้ และผลตอบแทนที่คาดหวังได้เอง ซึ่งจะถูกบริหารโดยผู้จัดการกองทุนมืออาชีพ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.
- 5.6) กองทุน Hedge Fund ชั้นนำของโลก

ในปี 2563 ที่ผ่านมา ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโรคไวรัส COVID-19 ในช่วงครึ่งปีแรก อันเนื่องมาจากนักลงทุนขาดความมั่นใจในการลงทุนในทุก ๆ Asset Class ซึ่งรวมถึงการลงทุนตราสารหนี้ด้วย ทุกกิจกรรมทางการตลาดไม่จำเป็นที่จะเป็นการจัดสัมมนา การจัดศึกษาดูงาน และกิจกรรมสิทธิประโยชน์ของลูกค้าได้ถูกยกเลิก และบริษัทได้วางแผนการทำงานโดยให้พนักงานในสังกัดทำงานจากที่บ้านได้ (Work from Home) ประมาณร้อยละ 70 ซึ่งในช่วงเวลาดังกล่าว การบริหารจัดการดูแลลูกค้า รวมถึงการดำเนินธุรกิจ เป็นไปได้อย่างราบรื่น ทำให้บริษัทมั่นใจได้ว่า หากมีวิกฤติที่ต้องทำงานจากที่บ้านเกิดขึ้นอีกในอนาคต ก็ไม่น่าจะมีผลกระทบต่อการทำงานดำเนินธุรกิจของของบริษัทอย่างมีนัย

อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของธุรกิจกลับมาฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งปีหลัง ด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่ให้นักลูกค้ากระจายความเสี่ยง และลงทุนในหลาย ๆ Asset Class โดยเฉพาะการกระจายไปลงทุนต่างประเทศ ทำให้นักลูกค้ามีความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น ซึ่งถือเป็นปีที่สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่พอร์ตลงทุนได้อย่างเป็นที่น่าพอใจ

นอกเหนือจากการพัฒนากลยุทธ์และผลิตภัณฑ์แล้ว บริษัทยังให้ความสำคัญกับบุคลากรด้านที่ปรึกษาการลงทุนอย่างต่อเนื่อง มีการขยายทีมเพิ่มจำนวนคน 14 คน รวมเป็น 59 คน และยังได้จัดโครงการ Wealth Academy ขึ้นในเดือนตุลาคม โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้เพิ่มเติม และเพื่อทำการทดสอบความสามารถของผู้เข้าร่วมโครงการ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าพนักงานผ่านมาตรฐานตามที่บริษัทกำหนด

## 6) ธุรกิจอนุพันธ์

ธุรกิจอนุพันธ์ให้บริการครอบคลุมตราสารอนุพันธ์ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ ๆ อีกทั้งธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่

### 6.1) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants : DW)

ตั้งแต่วันที่ 2553 บริษัทได้เริ่มออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ๆ โดยจดทะเบียนเพื่อเป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เป็นรายที่ 2 ของประเทศไทย และมีการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างต่อเนื่องผ่านระบบ Direct Listing และมีการเติบโตมาโดยตลอด ธุรกิจรับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้น เติบโตขึ้นอย่างมากตลอดช่วงเวลาที่ผ่านมา

ในปี 2563 จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ ออกให้นักลงทุนซื้อขายทั้งสิ้น 2,308

รุ่น โดยครอบคลุมหลักทรัพย์อ้างอิงจำนวน 106 หลักทรัพย์ และดัชนีหลักทรัพย์ 5 ดัชนี คือ SET50 Index, SET100 Index, Hang Seng Index, S&P500 Index และ Hang Seng China Enterprises Index ส่วนบริษัทเองได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์รวมทั้งสิ้น จำนวน 207 รุ่น แบ่งเป็น ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ จำนวน 162 รุ่น และประเภทสิทธิในการขาย จำนวน 45 รุ่น ครอบคลุมทั้งหลักทรัพย์อ้างอิง จำนวน 57 หลักทรัพย์ และดัชนี SET50 Index

ในปีที่ผ่านมา บริษัทได้มีการปรับปรุงและพัฒนาาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างต่อเนื่องเพื่อรองรับการเป็นศูนย์กลางคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อ้างอิงทั้งดัชนีหลักทรัพย์ SET50 (SET50 DW) และอ้างอิงหลักทรัพย์รายตัว (Stock DW) เพื่อให้ระบบทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งเพื่อรองรับจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทได้ออกและเสนอขายเพิ่มมากขึ้นในสถานะที่ตลาดมีความผันผวนสูง นอกจากนี้ ในส่วนของการให้ความรู้ผู้ลงทุนนั้น บริษัทยังคงให้ความสำคัญอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะอยู่ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ก็ตาม โดยบริษัทได้ปรับเปลี่ยนวิธีการให้ความรู้แก่นักลงทุน เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบาย และมาตรการของทางรัฐบาลที่เน้นเรื่องการเว้นระยะห่าง โดยบริษัทได้จัดให้มีการอบรมให้ความรู้ในรูปแบบออนไลน์ ทั้งการจัดทำเป็นวีดีโอ และจัดทำ Live ผ่านโซเชียลมีเดียในช่องทางต่าง ๆ แทน อีกทั้งบริษัทยังคงพัฒนาเว็บไซต์ [www.warrant08.com](http://www.warrant08.com) เพื่อให้ข้อมูลการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ครบถ้วนอย่างต่อเนื่อง นักลงทุนสามารถหาความรู้เบื้องต้น ข้อมูลการซื้อขาย รวมถึง DW Price Map ซึ่งจะช่วยให้แก่นักลงทุนวางแผนการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

สำหรับในปี 2564 บริษัทจะยังคงเน้นแนวทางการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แบบเดิม คือ ยึดผลประโยชน์ของนักลงทุนเป็นหลัก โดยจะพัฒนาปรับปรุงระบบ Market Maker ให้มีความเร็ว และเสถียรมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังมีแผนงานที่จะพัฒนาระบบป้องกันความเสี่ยงเพื่อให้การบริหารความเสี่ยงมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นอีกด้วย

#### 6.2) หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Notes : SN)

บริษัทเริ่มเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงในปี 2556 ซึ่งจุดเด่นของหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง คือ การผสมผสานระหว่างตราสารอนุพันธ์นอกตลาดกับตราสารหนี้เข้าไว้ด้วยกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั่วไป โดยหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่บริษัทเสนอขายในปี 2556 เป็นหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงระยะสั้นที่ออกและเสนอขายในวงจำกัดต่อผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ อายุไม่เกิน 270 วัน ประเภท ASP#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์อย่างใดอย่างหนึ่ง ลักษณะที่สำคัญของ “ASP#1” คือ ผู้ลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนหรือ Premium หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวสูงกว่าราคาใช้สิทธิที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้า แต่หากราคาหุ้นอ้างอิงปรับตัวต่ำกว่าหรือเท่ากับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนอาจจะเกิดกำไร/ขาดทุนจากการลงทุน

ในช่วงต้นปี 2558 ก่อนการปรับโครงสร้าง บริษัทได้ออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงในนาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น ครั้งที่ 1/2557 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท” โดยสามารถเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง 4 ประเภท ดังนี้

- ASP#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสดหรือหลักทรัพย์
- ASP#2 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด
- ASP#3 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes with Put Bull Spread ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด
- ASP#4 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes with Call Bear Spread ที่มีการไถ่ถอนด้วยการส่งมอบเป็นเงินสด

หลังปรับโครงสร้างแล้ว บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ในการออกและเสนอขายหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝง ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้น ครั้งที่ 1/2558 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 3,000 ล้านบาท” โดยมีการเปลี่ยนชื่อเรียกหนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงใหม่ โดยยังคงมี 4 ประเภท ดังนี้

- ASP#1 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASP#2 : หนี้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น

- ASPS#3 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#4 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบมีการคุ้มครองเงินต้น

บริษัทได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปี 2562

ในปี 2563 บริษัทได้ยื่นแบบคำขอออกและเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ภายใต้ชื่อ “โครงการหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ครั้งที่ 1/2563 ของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด มูลค่าวงเงินคงค้างรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000 ล้านบาท” โดยสามารถเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงใหม่ ทั้งสิ้น 8 ประเภท ดังนี้

- ASPS#1 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Equity-Linked Notes แบบมีและแบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#2 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Basket Equity-Linked Notes แบบมีและไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#3 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Reverse Equity-Linked Notes แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#4 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Callable Fixed Coupon Notes แบบมีและไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#5 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Early Redemption Notes (ERN) แบบมีและไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#6 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Bull Shark Fin แบบมีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#7 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Accumulator/Decumulator แบบไม่มีการคุ้มครองเงินต้น
- ASPS#8 : หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงประเภท Barrier Reverse Convertible แบบมีและไม่มีการคุ้มครองเงินต้น

อย่างไรก็ดี การเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงนั้น ยังคงจำกัดในกลุ่มผู้ลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายใหญ่ ตามนิยามของสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งในปี 2564 นี้ ทางบริษัทมีแผนงานที่จะเพิ่มเติมรูปแบบของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ซึ่งทำให้นักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนมากขึ้น และให้ความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์แก่กลุ่มลูกค้าดังกล่าวทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัดให้มากขึ้น ซึ่งน่าจะช่วยขยายฐานผู้ลงทุนรายใหม่ได้มากขึ้น

### 6.3) กองทุนรวมอีทีเอฟ (Exchange Traded Fund : ETF)

ในช่วงปี 2555 - 2557 บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จัดตั้งกองทุนรวมอีทีเอฟ โดยบริษัททำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) จำนวน 6 กอง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

เลขที่	ชื่อกองทุนเปิด	ชื่อย่อกองทุนเปิด	ดัชนีอ้างอิง	วันที่เสนอขาย	ขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial AUM)
1	กองทุนเปิด KTAM SET Banking ETF Tracker	EBANK	ดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร (SET Bank Sector Index)	1-9 พ.ย. 2555	616 ล้านบาท
2	กองทุนเปิด KTAM SET Energy ETF Tracker	ENY	ดัชนีหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (SET Energy & Utilities Sector Index)	1-8 มี.ค. 2556	725 ล้านบาท
3	กองทุนเปิด KTAM SET Food & Beverage ETF Tracker	EFOOD	ดัชนีหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (SET Food and Beverage Sector Index)	18-22 มี.ค. 2556	96 ล้านบาท
4	กองทุนเปิด KTAM SET Commerce ETF Tracker	ECOMM	ดัชนีหมวดธุรกิจพาณิชย์ (SET Commerce Sector Index)	27-31 พ.ค. 2556	151 ล้านบาท
5	กองทุนเปิด KTAM SET ICT ETF Tracker	EICT	ดัชนีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (SET ICT Sector Index)	5-16 ส.ค. 2556	101 ล้านบาท
6	กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker	ESET50	ดัชนี SET50 Index	6-14 มี.ค. 2557	178 ล้านบาท

หมายเหตุ กองทุนอีทีเอฟทั้ง 6 กอง มีขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial AUM) รวมทั้งหมด 1,867 ล้านบาท

โดยที่ EBANK EFOOD ECOMM และ EICT เป็นกองทุนรวมอีทีเอฟกองแรกของประเทศไทย อ้างอิงดัชนีหมวดธุรกิจธนาคาร ดัชนีหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ดัชนีหมวดธุรกิจพาณิชย์ และดัชนีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารตามลำดับ

กองทุนรวมอีทีเอฟทั้ง 6 กอง มีนโยบายการบริหารจัดการการลงทุนในเชิงรับ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนใกล้เคียงกับดัชนีหรือราคาของสินทรัพย์ที่กองทุนใช้อ้างอิง ทำให้มีค่าใช้จ่ายตลอดจนค่าธรรมเนียมในการบริหารจัดการต่ำกว่ากองทุนรวมทั่วไป โดยจุดเด่นของกองทุนรวมอีทีเอฟ คือ เป็นเครื่องมือให้ผู้ลงทุนทั้งประเภทบุคคลธรรมดาและสถาบันใช้ในการกระจายความเสี่ยง และสร้างกลยุทธ์ Arbitrage เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างครบวงจร รวมทั้งสามารถซื้อขายหน่วยลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ฯ โดยมีบริษัททำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง

ในปี 2563 ทางบริษัทได้ยุติบทบาทในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) สิ้นสุดเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2563 จำนวน 4 กอง ได้แก่ 1) กองทุนเปิด KTAM SET Food & Beverage ETF Tracker 2) กองทุนเปิด KTAM SET Commerce ETF Tracker 3) กองทุนเปิด KTAM SET ICT ETF Tracker และ 4) กองทุนเปิด KTAM SET50 ETF Tracker

ทั้งนี้ บริษัทยังคงทำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) อีก 2 กองที่เหลือ ได้แก่ 1) กองทุนเปิด KTAM SET Banking ETF Tracker และ 2) กองทุนเปิด KTAM SET Energy ETF Tracker ไปจนกว่ากองทุนเหล่านี้จะแปรสภาพเป็นกองทุนรวมกลุ่มธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทได้ร่วมกับบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน วรรณ จำกัด จัดตั้งกองทุนรวมอีทีเอฟ โดยบริษัททำหน้าที่ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker : MM) และผู้ร่วมค้าหน่วยลงทุน (Participating Dealer : PD) จำนวน 1 กอง โดยมีรายละเอียด ดังนี้

เลขที่	ชื่อกองทุนเปิด	ชื่อย่อกองทุนเปิด	ดัชนีอ้างอิง	วันที่เสนอขาย	ขนาดของกองทุนเริ่มแรก (Initial AUM)
1	กองทุนเปิดไทยเด็กซ์เซ็ท 50 อีทีเอฟ	TDEX	ดัชนี SET50 Index	20-29 ส.ค. 2550	1,010 ล้านบาท

แม้ว่าการซื้อขาย ETF ในประเทศไทยจะยังไม่เป็นที่นิยมมากนัก แต่บริษัทยังเชื่อมั่นว่าการพัฒนาสินค้าทางการเงินที่หลากหลาย ครบถ้วน จะช่วยตอบสนองโจทย์การลงทุนของผู้ลงทุนในประเทศไทยได้ในระยะยาว

## 7) ธุรกิจการลงทุนต่างประเทศ

หลังจากที่บริษัทเปิดให้บริการการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศให้กับลูกค้ามากกว่า 10 ปี ซึ่งครอบคลุมหลายประเภทสินทรัพย์ ตั้งแต่หุ้นรายตัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำระดับโลก ทั้งฝั่งสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย โดยปัจจุบันลูกค้าสามารถส่งคำสั่งซื้อขายหุ้นสหรัฐฯ และฮ่องกงผ่านระบบซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ตใหม่อย่างระบบ Global Invest ที่เพิ่งให้เริ่มใช้งานเมื่อเดือนพฤศจิกายน 2563 และสำหรับหุ้นในตลาดอื่น ลูกค้ายังคงสามารถส่งคำสั่งได้ผ่านผู้แนะนำการลงทุนได้เช่นเดิม นอกจากนี้ อีกหนึ่งผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่ได้รับความนิยมเช่นกัน คือ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง (Structured Notes) ที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งในรูปแบบของ Equity-Linked Notes (ELNs) และ Fixed Coupon Notes (FCNs) ซึ่งมีฟีเจอร์ที่หลากหลายเหมาะสมสำหรับความต้องการของลูกค้า

บริษัทเชื่อมั่นในความหลากหลายของผลิตภัณฑ์การลงทุนต่างประเทศ ซึ่งตอบสนองโจทย์การลงทุนในทุกสภาวะตลาด และทุกระดับความเสี่ยงที่ลูกค้าสามารถรับได้ ประกอบกับมุ่งเน้นในการมอบคำแนะนำการลงทุนต่างประเทศที่สร้างประโยชน์สูงสุดให้กับลูกค้า และตอบสนองโจทย์การลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มหาหุ้นเด่นรายตัว โดยอ้างอิงจาก Global Stocks Model Portfolio ที่บริษัทจัดทำขึ้น ประกอบไปด้วยหุ้น 10 ตัว ซึ่งผลตอบแทนของพอร์ตชนะผลตอบแทนของ Benchmark ที่ประมาณ 10% อย่างสม่ำเสมอ

ในปี 2564 บริษัทมุ่งเน้นไปยังการขยายฐานลูกค้าใหม่ รวมถึงวางกลยุทธ์ให้ลูกค้าเดิมลงทุนมากขึ้นผ่านประเภทหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลากหลายมากขึ้น รวมถึงเน้นการสร้างความรู้ความผูกพันกับลูกค้าผ่านกิจกรรมที่บริษัทจัดขึ้น เพื่อเพิ่มความรู้การลงทุนต่างประเทศ และวิธีการลงทุนต่างประเทศ สำหรับลูกค้าทั้งในกรุงเทพฯ ฯ และต่างจังหวัด รวมถึงใช้สื่อออนไลน์ให้เป็นประโยชน์ในการเชื่อมต่อและกระจายข้อมูลการลงทุนต่างประเทศให้กับลูกค้าอย่างทั่วถึงมากขึ้น โดยบริษัทมุ่งเน้นที่จะเป็นศูนย์กลางในการให้ข้อมูลกลยุทธ์ และคำแนะนำ รวมถึงนำเสนอเครื่องมือในการลงทุนต่างประเทศที่มีประสิทธิภาพ เพื่อให้ลูกค้าสามารถวางใจในทุกก้าวของการลงทุน

## 8) ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

บริษัทได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ และเริ่มให้บริการเมื่อวันที่ 14 กรกฎาคม 2549 เป็นต้นมา เป็นการเพิ่มช่องทางในการลงทุน นักลงทุนสามารถใช้ในการเพิ่มผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงได้ โดยด้านผู้ยืมหลักทรัพย์สามารถขายชอร์ตได้ทั้งในบัญชีเครดิตบาลานซ์และแคชบาลานซ์ เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไรในภาวะตลาดขาลง ในขณะที่ผู้ให้ยืมหลักทรัพย์สามารถสร้างผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากหลักทรัพย์ที่ตนถืออยู่ ลูกค้านำหลักทรัพย์เพื่อนำไปขายชอร์ตเมื่อคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวลง หรือบริหารความเสี่ยงในช่วงที่ตลาดผันผวน รวมถึงการซื้อขายเชิงกลยุทธ์ เช่น การทำ Arbitrage และ Pair Trade ส่วนอีกด้านหนึ่ง ลูกค้านักเศรษฐศาสตร์ที่มีหลักทรัพย์อยู่ ก็สามารถนำหลักทรัพย์มาให้ยืม และรับผลตอบแทนคืนในรูปแบบของเงินค่าธรรมเนียม ตลาดหลักทรัพย์ ฯ ยังได้ผ่อนคลायให้มีการขายชอร์ต (Short Sell) ได้เพิ่มเติม จากเดิมคือหลักทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบของดัชนี SET100 เท่านั้น มาเป็นหุ้นที่มีมูลค่าการตลาด (Market Capitalization) เกินกว่า 5,000 ล้านบาท 4 ไตรมาสติดต่อกัน หุ้นซึ่งเป็นหุ้นอ้างอิง หรือเป็นส่วนประกอบของดัชนีอ้างอิงของ SSF, DW หรือ ETF ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ฯ นับว่าเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่ส่งเสริมธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ให้เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

โดยในปัจจุบันบริษัทแบ่งธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ออกเป็น 3 ธุรกิจ คือ ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนทั่วไป และธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์สำหรับผู้ลงทุนสถาบัน และธุรกิจการยืมผ่านระบบ TSD SBL-Settlement Coverage และในอนาคตอันใกล้ บริษัทมุ่งมั่นจะให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์นี้ เพื่อเสริมรายได้ให้กับบริษัท และช่วยกระจายฐานรายได้ของบริษัทให้มีความแข็งแกร่งและสมดุลมากขึ้น

### ● ภาพรวมอุตสาหกรรมและการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

#### ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์ไทย ปี 2563

ปี 2563 ตลาดหลักทรัพย์ไทยให้ผลตอบแทนที่ลดลงจากสิ้นปี 2562 ร้อยละ 8.3 น้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์อื่น ๆ เช่น ตลาดหลักทรัพย์ไต้หวันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 21.9 ตามมาด้วยตลาดหลักทรัพย์ญี่ปุ่นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 16.0 ตลาดหลักทรัพย์สหรัฐอเมริกาปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 15.9 ตลาดหลักทรัพย์อินเดียปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 14.9 และตลาดหลักทรัพย์จีนปรับตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 12.3 เป็นต้น

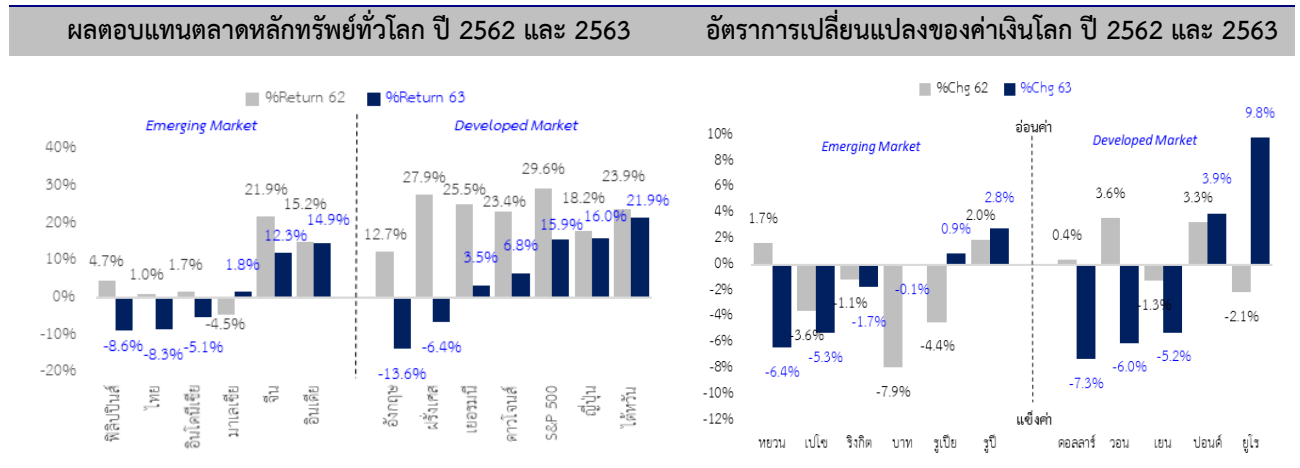
ทั้งนี้ การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยตลอดปี 2563 นับว่าเป็นหนึ่งในปีที่มีความผันผวนมาก โดยเฉพาะช่วงไตรมาส 1 ของปี 2563 ตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวลดลงถึงร้อยละ 28.7 สาเหตุสำคัญมาจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่เริ่มต้นมาจากประเทศจีน ก่อนที่จะลุกลามไปทั่วโลก ส่งผลให้รัฐบาลทั่วโลกดำเนินมาตรการป้องกันการระบาดอย่างเข้มงวด อาทิ การปิดเมือง ห้ามเคลื่อนย้ายคนและสินค้า ส่งผลกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทย รวมถึงราคาน้ำมันดิบที่ลดลงอย่างมาก ซึ่งล้วนส่งผลต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนหมวดตัวแรง

อย่างไรก็ตาม ในช่วงไตรมาส 2 ของปี 2563 ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ไทยพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.9 ด้วยแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ซึ่งมีแรงหนุนมาจากการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ การอัดฉีดสภาพคล่องเข้าสู่ระบบการเงินของธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก โดยเฉพาะการอัดฉีดแบบไม่จำกัดวงเงิน (Unlimited QE) ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงมาอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ เช่นเดียวกับที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงถึง 3 ครั้ง รวมร้อยละ 0.75 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.5 ซึ่งเป็นการดำเนินนโยบายที่มากกว่าปีที่เกิดวิกฤตสำคัญ ๆ เช่น วิกฤตซัพไพล์ปี 2551 - 2552 และวิกฤตต้มยำกุ้งปี 2540 - 2541 อีกทั้งยังได้แรงหนุนจากการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยออกมาตรการลดความผันผวน ตั้งแต่ช่วงปลายไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 โดยการปรับปรุงเกณฑ์ราคาขายชอร์ต รวมถึงลดระดับเกณฑ์ Ceiling & Floor จาก +/- ร้อยละ 30 ต่อวัน เป็น +/- ร้อยละ 15 ต่อวัน โดยรวมล้วนเป็นปัจจัยที่หนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้น โดยวันที่ 30 มิถุนายน 2563 ดัชนีปิดที่ 1,339.03 จุด

แม้ว่าช่วงไตรมาส 3 ของปี 2563 ตลาดหลักทรัพย์ไทยปรับตัวลดลงร้อยละ 7.6 เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ในหลายประเทศทั่วโลกที่กลับมาระบาดซ้ำเป็นรอบที่ 2 และความไม่แน่นอนทางการเมืองของประเทศไทยที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการรายงานกำไรประจำงวดไตรมาส 2 ของปี 2563 ของบริษัทจดทะเบียนที่ต่ำกว่าคาด กัดดันให้มีการปรับลดประมาณการกำไรอีกครั้งหนึ่ง



สำหรับไตรมาส 4 ของปี 2563 ผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ไทยพลิกกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.2 สาเหตุสำคัญคือ นักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในเดือนพฤศจิกายน 2563 เป็นการกลับมาซื้อสุทธิครั้งแรกในรอบ 1 ปี 3 เดือน ภายหลังจากความคาดหวังพัฒนาการวัคซีน COVID-19 ที่มีมากขึ้น และการที่นายโจ ไบเดน (Joe Biden) ชนะเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ทำให้นโยบายที่เคยนำมาหาเสียง เช่น การปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคล และการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำในสหรัฐฯ จะได้รับการผลักดันให้เป็นรูปธรรมมากขึ้น ซึ่งนโยบายเหล่านี้ทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายออกจากสหรัฐฯ มายังภูมิภาคอื่น ๆ ของโลกมากขึ้น เช่น เอเชีย และยุโรป ประเทศไทยจึงได้อานิสงส์ไปด้วย โดยในวันทำการสุดท้ายวันที่ 30 ธันวาคม 2563 ดัชนีปิดที่ 1,449.35 จุด



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

### แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2564

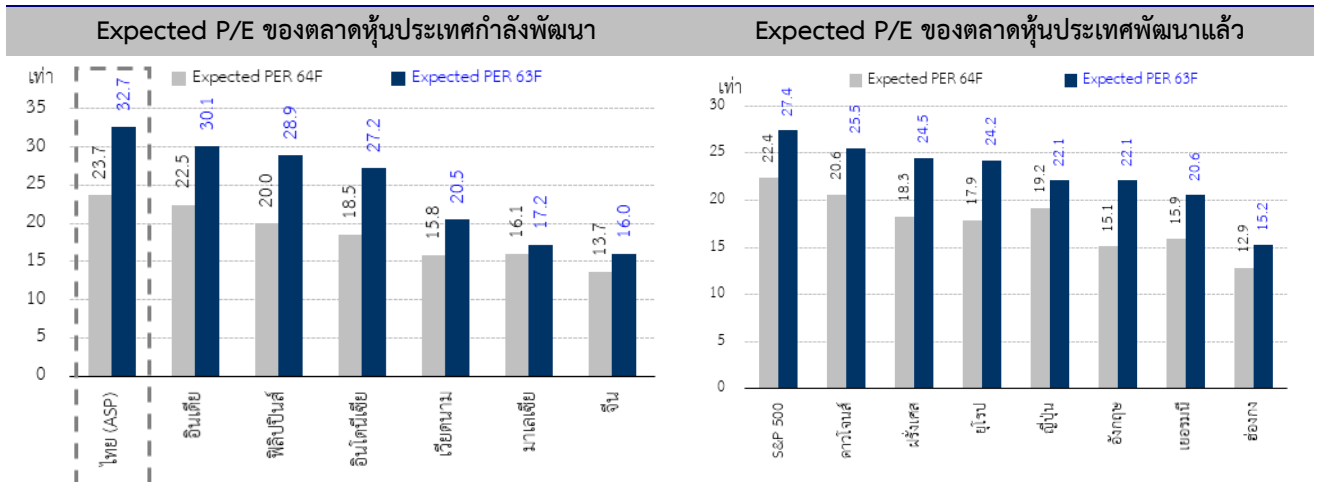
แนวโน้มตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 2564 เริ่มเห็นความพร้อมหลายด้านที่หนุนเงินทุนเคลื่อนย้ายมาลงทุนในประเทศไทย ดังนี้

**การลงทุนทางตรง** นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสกลับมาลงทุนทางตรงเพิ่มขึ้น ตรวจจับสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย เนื่องจากประเทศไทยมีศักยภาพในการดึงดูดการลงทุนทางตรงในระดับต้น ๆ ของเอเชีย จากทุนสำรองที่อยู่ในระดับสูงที่สะท้อนให้เห็นถึงสถานะทางการเงินระดับประเทศมีความแข็งแกร่ง อีกทั้งยังมีสิทธิพิเศษต่าง ๆ อาทิ สิทธิเช่าที่ดินสูงสุดถึง 99 ปี อัตราภาษีและดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ รวมถึงแรงงานไทยที่มีทักษะความชำนาญสูง เป็นต้น

**การลงทุนทางอ้อม** เงินทุนเคลื่อนย้ายมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้น เนื่องจากการเริ่มทยอยฉีดวัคซีนที่จะเกิดขึ้นในปี 2564 รวมถึงนโยบายการขึ้นภาษีบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ล้วนส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ภายใต้อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำเพียง ร้อยละ 0.5 (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) โดยคาดว่ายังมีแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศ ทั้งจากนักลงทุนรายย่อยที่มีการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ในปี 2563 จำนวน 6.6 แสนบัญชี (เพิ่มขึ้นมากกว่า 2 เท่าตัวเมื่อเทียบกับปี 2562) และจากนักลงทุนสถาบันในประเทศที่มีการลดสัดส่วนการถือครองตราสารหนี้ลง แต่เพิ่มน้ำหนักให้กับตลาดหลักทรัพย์ไทยและกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน

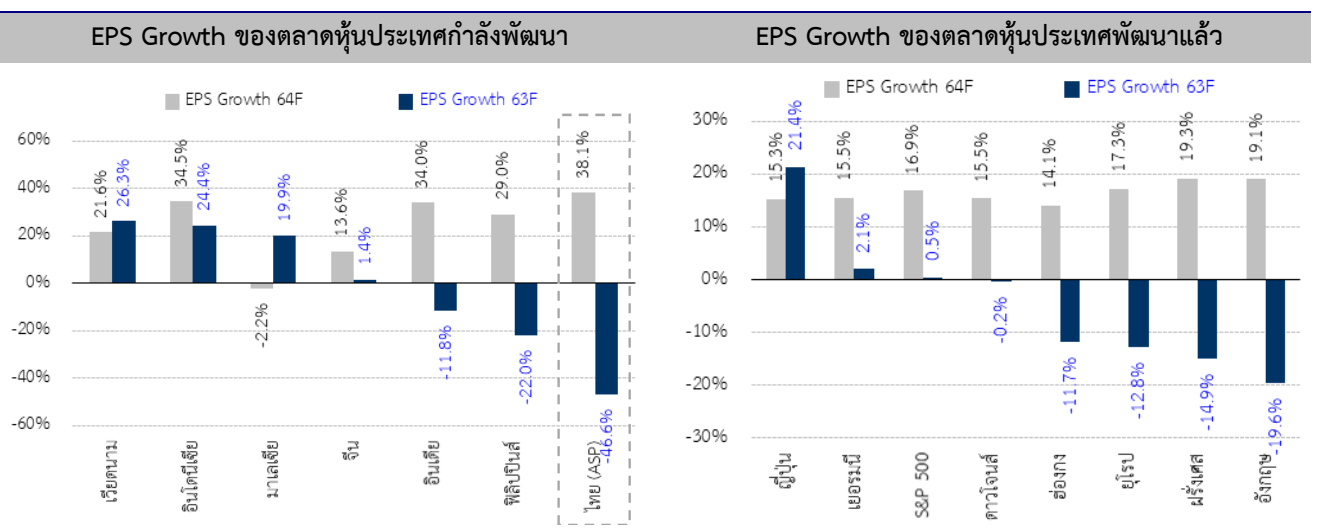
ขณะที่การเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2564 เบื้องต้นฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ประเมินเศรษฐกิจไทยในปี 2564 ขยายตัวได้ช้า ร้อยละ 2.1 ถึง ร้อยละ 2.7 เนื่องจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ที่ยังไม่สิ้นสุด

ในส่วนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน เบื้องต้นฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย อยู่ที่ 7.19 แสนล้านบาท คิดเป็นกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (EPS) ที่ 65.04 บาท เติบโต (EPS Growth) ร้อยละ 38.1 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะเติบโตได้โดดเด่น ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่อิงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นหลัก อาทิ กลุ่มพลังงาน กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มก่อสร้าง กลุ่มเกษตร เป็นต้น หากเปรียบเทียบอัตรากำไรเติบโตระหว่างตลาดหลักทรัพย์ไทยกับตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคเอเชีย พบว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีการเติบโตที่มากกว่าตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค และดัชนียังมีอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรคาดการณ์ (Expected PER) ปี 2564 ที่ใกล้เคียงตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาค ทำให้แนวโน้มการลงทุนจากนักลงทุนต่างชาติ มีโอกาสเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2564



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ที่มา : Bloomberg และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส ประเมินเป้าหมายดัชนี ปี 2564 ภายใต้สมมุติฐานส่วนต่างผลตอบแทนระหว่างตราสารทุนและตราสารหนี้ (Market Earning Yield Gap) ที่ร้อยละ 3.7 ถือว่าอยู่ในระดับอนุรักษ์นิยมในภาวะที่เงินทุนต่างชาติไหลเข้า (Market Earning Yield Gap. ลดลงไปได้ถึงร้อยละ 2.6 – ร้อยละ 2.7) และให้ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.5 โดยคิดกลับเป็นอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรคาดการณ์ (Expected PER) ปี 2564 ที่ 23.8 เท่า และเมื่อนำไปคูณกับกำไรคาดการณ์ปี 2564 (EPS64F) ที่ 65.04 บาท/หุ้น จะได้เป้าหมายดัชนีปี 2564F ที่ 1550 จุด (แต่หาก กนง. ลดดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 จะดันดัชนีเป้าหมายขึ้นไปสู่ 1646 จุด)

แต่ตราบที่เงินทุนต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ระดับ Market Earning Yield Gap มีโอกาสแคบลง และตามกลไกจะทำให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรคาดการณ์ (Expected PER) ปี 2564 และ SET Index เป้าหมายเพิ่มขึ้น โดยหากยอมรับ Market Earning Yield Gap ที่ร้อยละ 3.5 ก็จะได้เป้าหมาย SET Index ขึ้นไปสูงถึง 1626 (แต่หาก กนง. ลดดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ร้อยละ 0.25 จะดันดัชนีเป้าหมายขึ้นไปสู่ 1646 จุด)

Sensitivity ของ Market Earning Yield Gap ที่ระดับ PE และเป้าหมายของ SET ต่าง ๆ			
Market Earning Yield Gap	PER64F	สถานะดอกเบี้ยนโยบาย	
		ร้อยละ 0.5	ร้อยละ 0.25
เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2564			
3.50%	25.0	1626	1734
3.70%	23.8	1550	1646

ที่มา : ฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

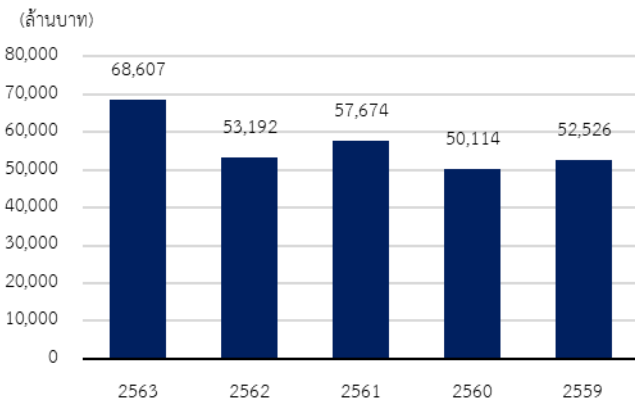
### ภาวะการแข่งขันของธุรกิจหลักทรัพย์

ในปี 2563 เป็นหนึ่งในปีที่มีความผันผวนและท้าทายสำหรับการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย จากการเผชิญโรคโควิด-19 (COVID-19) แต่สำหรับธุรกิจหลักทรัพย์ ยังถือว่ามีแรงหนุนจากมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2563 ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 6.8 หมื่นล้านบาท และเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.0 จาก 5.3 หมื่นล้านบาท ในปี 2562 ซึ่งสอดคล้องกับยอดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ของนักลงทุนรายย่อยที่เพิ่มขึ้น 6.6 แสนบัญชี (ปี 2562 เพิ่มขึ้น 3.3 แสนบัญชี) หนุนมีบัญชีหุ้นใหม่ทั้งสิ้นจาก 2.7 ล้านบัญชี ขึ้นมาเป็น 3.4 ล้านบัญชี (สูงสุดเป็นประวัติการณ์) เนื่องจาก ปี 2563 ดอกเบี้ยนโยบายถูกปรับลดลงมา 3 ครั้ง จากร้อยละ 1.25 เหลือร้อยละ 0.5 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับการลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาว (LTF) ไม่สามารถนำมรดกหย่อนภาษีได้ ทำให้นักลงทุนรายย่อยหันมาลงทุนเอง รวมถึงย้ายการลงทุนจากตราสารหนี้มาในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น

ขณะที่ปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์หลายแห่ง พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมและครบวงจรเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้ามากขึ้น ซึ่ง บล. เอเชีย พลัส มีทางเลือกการลงทุนที่หลากหลาย รวมถึงลูกค้าสามารถกระจายการลงทุนในธุรกิจต่างประเทศ โดยมีบริการครอบคลุมมากกว่า ร้อยละ 70 ของตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก อีกทั้งมีผลิตภัณฑ์การลงทุนทางเลือก FCN (Fixed Coupon Notes) และ ELN (Equity Linked-Notes) เพื่อเพิ่มทางเลือกใหม่ ๆ สำหรับการลงทุนในทุกสภาวะตลาด ๆ เป็นต้น รวมถึงผู้ประกอบการมีการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อเสริมและเพิ่มประสิทธิภาพการลงทุน พร้อมรองรับความต้องการของนักลงทุน รวมถึงเพื่อตอบโจทย์กลุ่มผู้ลงทุนใหม่ ๆ มากขึ้น

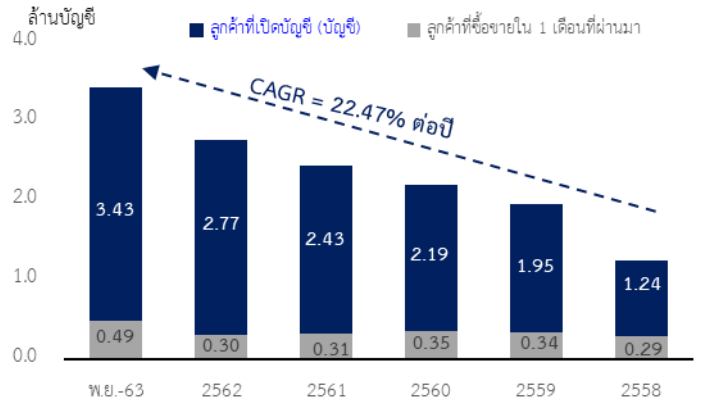
สำหรับแนวโน้มธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2564 ยังได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ร้อยละ 0.5 ทำให้นักลงทุนรายเดิมและรายใหม่ มีโอกาสเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ภาพรวมอุตสาหกรรมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังอยู่ในภาวะการแข่งขันรุนแรง ภายใต้ระบบเทคโนโลยีที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว รวมถึงสถานการณ์ตลาดหุ้นที่ผันผวนมากขึ้น เพราะฉะนั้น ขึ้นอยู่กับแต่ละบริษัทว่าจะปรับโครงสร้างรับมือกับภาวะนี้ อย่างไร ทั้งนี้ คาดว่าน่าจะได้เห็นการลดลงของจำนวนผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ หรือมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับรูปแบบไปสู่ธุรกิจที่ไม่ใช่นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Non-Brokered) มากขึ้น เช่น เพิ่มช่องทางในการให้คำปรึกษาปรับพอร์ตการลงทุน จัดสินทรัพย์การลงทุนให้เหมาะสมกับความเสี่ยงที่ลูกค้าพึงรับได้ เป็นต้น

#### มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### ยอดเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ (รายปี)

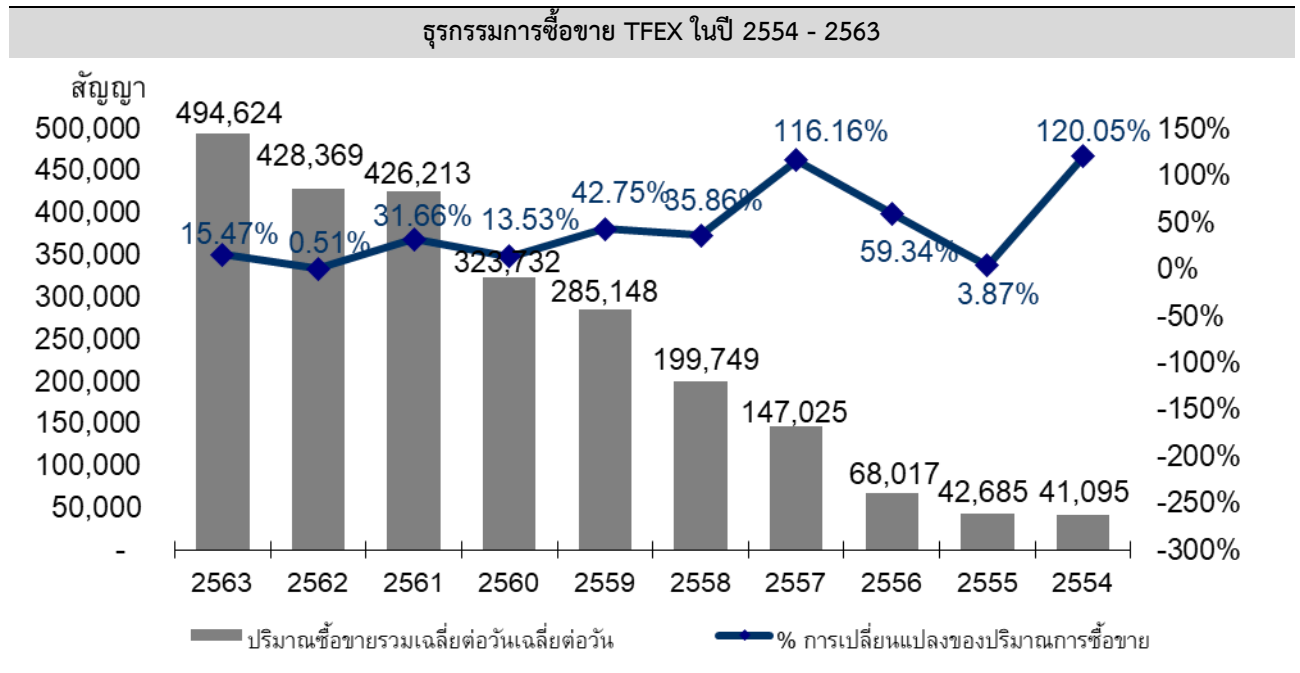


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

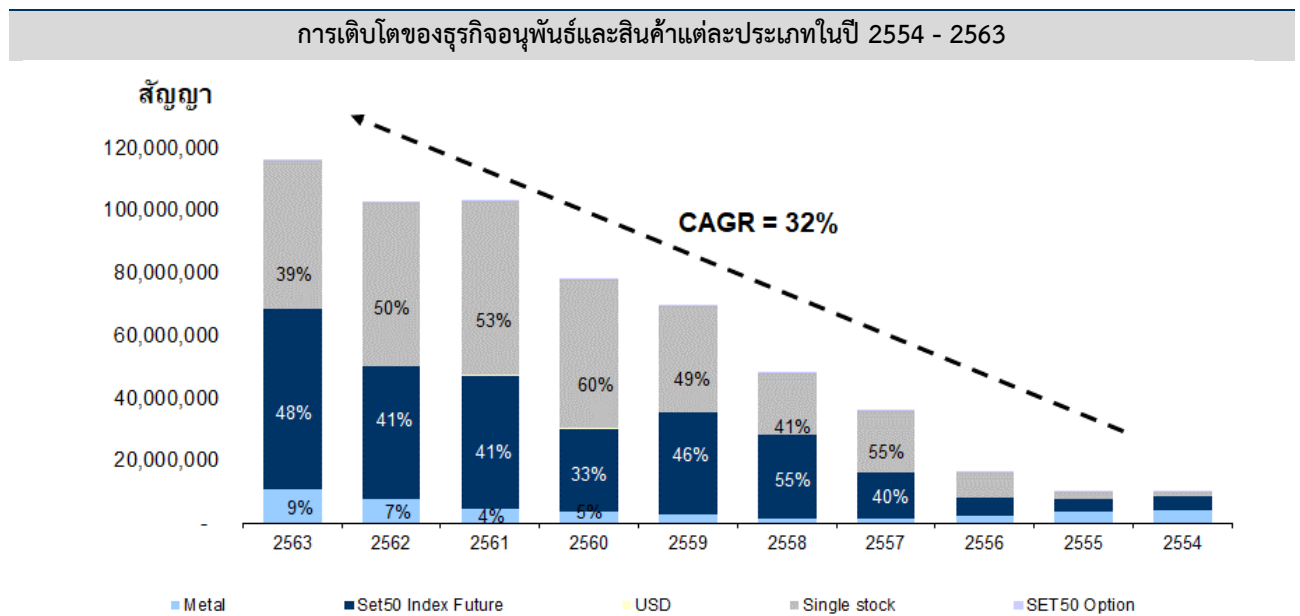
### ภาวะการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ปี 2563 และแนวโน้มปี 2564

ธุรกิจการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ในปี 2563 เติบโตเมื่อเทียบกับปี 2562 กล่าวคือ ปริมาณการซื้อขายในปี 2563 มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 120,193,573 สัญญา สูงสุดเป็นประวัติการณ์นับตั้งแต่เปิดทำการเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2549 โดยเป็นการเติบโตร้อยละ 14.99 เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายรวมในปี 2562 ที่มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 104,521,995 สัญญา ทั้งนี้หากประเมินในแง่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันพบว่า ปี 2563 มีทำการทั้งสิ้น 243 วันน้อยกว่าปี 2562 ที่มีวันทำการทั้งสิ้น 244 วัน ทำให้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2563 อยู่ที่ 494,624 สัญญาต่อวัน มากกว่ามูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในปี 2562 ที่อยู่ระดับ 428,369 สัญญาต่อวันหรือเติบโต ร้อยละ 15.47 ซึ่งเป็นไปตามทิศทางมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยของตลาดหุ้นที่เพิ่มขึ้น ร้อยละ 28.34 เมื่อ

เทียบกับปี 2562 โดยแบ่งตามประเภทของสินค้าในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พบว่า SET50 Index Futures มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 236,485 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 47.82 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ รองลงมาเป็น Single Stock Futures มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดเฉลี่ย 195,007 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 39.43 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ Gold Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 44,520 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 9.0 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ USD Futures ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 11,536 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 2.33 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์ และ SET50 Option ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย 6,990 สัญญาต่อวัน หรือคิดเป็นร้อยละ 1.41 ของปริมาณการซื้อขายรวมทุกผลิตภัณฑ์



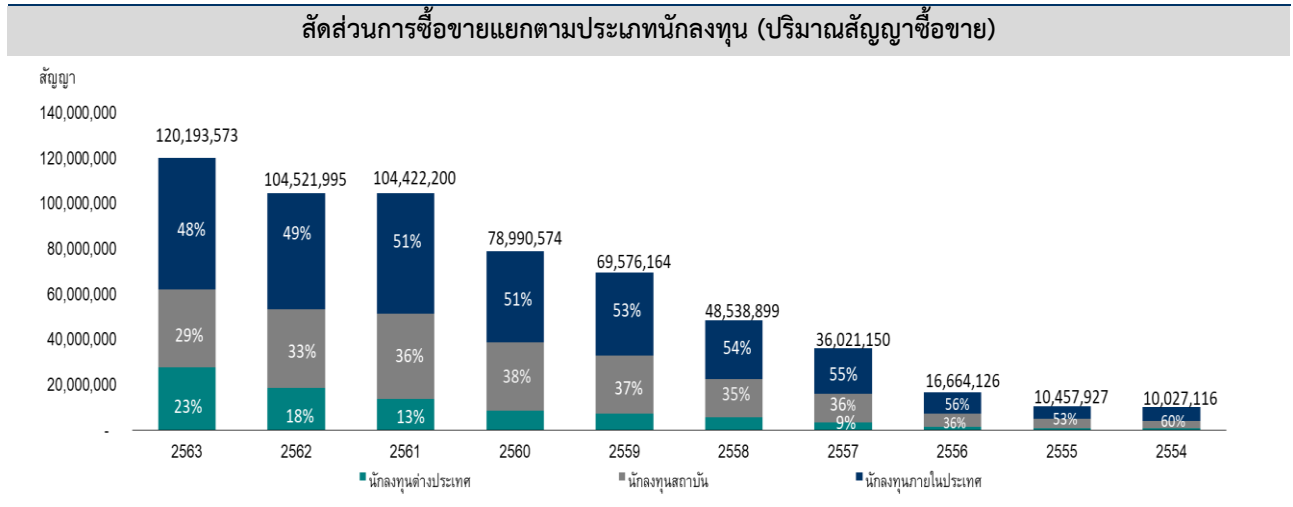
ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส



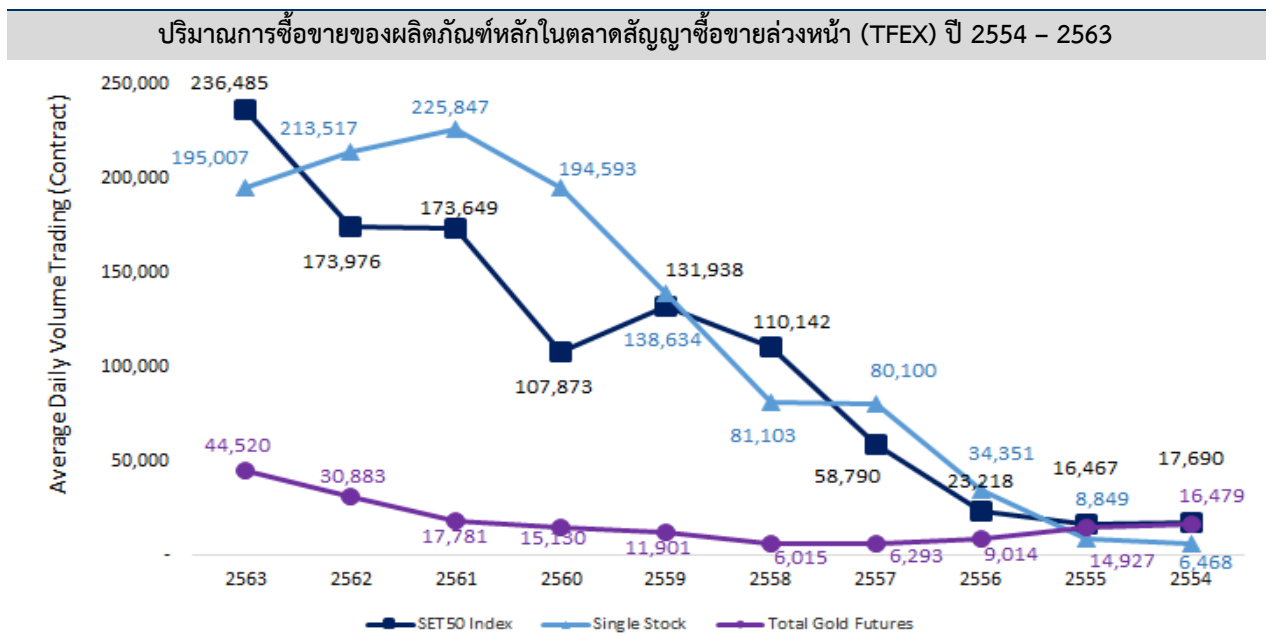
ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะทำสถิติสูงสุดแล้ว ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2563 ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า มีสถานะคงค้างรวมทั้งสิ้น 2,194,994 สัญญา ลดลงร้อยละ 34.09 จากจำนวน 3,330,230 สัญญาในปีก่อนหน้า โดยพบว่าสัดส่วนการซื้อขายของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าส่วนใหญ่มาจากผู้ลงทุนรายบุคคลในประเทศที่มีสัดส่วนการซื้อขายสูงถึง ร้อยละ 48 รองลงมาคือผู้ลงทุนสถาบันในประเทศ ร้อยละ 29 และนักลงทุนต่างประเทศ ร้อยละ 23 หากประเมินแนวโน้ม

สัดส่วนของนักลงทุนในรอบ 3 ปีหลังสุด พบว่านักลงทุนต่างชาติมีสัดส่วนมากขึ้นจาก ร้อยละ 13 ในปี 2561 มาที่ ร้อยละ 18 ในปี 2562 และมาที่ ร้อยละ 23 ในปีล่าสุด ขณะที่สัดส่วนนักลงทุนในประเทศและสถาบันลดลงจาก ร้อยละ 51 และ 36 ในปี 2561 มาที่ ร้อยละ 49 และ 33 ในปี 2562 และปีล่าสุดลดลงเหลือ ร้อยละ 48 และ 29 ตามลำดับ



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : บมจ.ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) และฝ่ายวิจัย บล.เอเชีย พลัส

หากพิจารณาองค์ประกอบของผลิตภัณฑ์ของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พบว่าปี 2563 ปริมาณการซื้อขายของ SET50 Index Futures ได้กลับมาครองส่วนแบ่งตลาดมากที่สุดครั้งแรกในรอบ 5 ปี โดยมีส่วนแบ่งตลาดสูงถึง ร้อยละ 48 โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 236,485 สัญญาต่อวัน ซึ่งเป็นไปตามทิศทางมูลค่าการซื้อขายตลาดโดยรวมที่สูงขึ้น อีกทั้งปี 2563 ยังเป็นปีที่มีความผันผวนระดับสูง สะท้อนจากกรอบการเคลื่อนไหวของดัชนี SET50 Index ที่แกว่งขึ้นลงมากถึง 176.26 จุด เทียบกับในช่วง 5 ปีที่ผ่านมาที่กรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index จะแกว่งตัวเฉลี่ย 98.40 จุด นอกจากนี้ การปรับลดลงแรงของ SET50 Index ตั้งแต่ต้นปีจากความกังวลของการแพร่ระบาด COVID-19 จึงทำให้นักลงทุนหันมาใช้ SET50 Index Futures เป็นเครื่องมือในการป้องกันความเสี่ยงในอีกทางหนึ่ง

ด้าน Single Stock Futures ในปี 2563 ถูกลดบทบาทจากที่เคยครองสัดส่วนสูงสุดตั้งแต่ปี 2559 ปัจจุบันมีสัดส่วนเป็นลำดับ 2 ที่ร้อยละ 39 โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 195,007 สัญญาต่อวัน ลดลงทำระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี สวนทางกับ

ภาวะมูลค่าการซื้อขายโดยรวมที่เพิ่มขึ้น โดยเหตุผลหนึ่งเชื่อว่าจะมาจากการใช้มาตรการ Uptick Rule ซึ่งทำให้การทำกำไรในขา Short มีข้อจำกัดมากขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยออกมาตรการดังกล่าวมาตั้งแต่วันที่ 13 มีนาคม และมีผลบังคับใช้จนถึงวันที่ 30 กันยายน 2563 เป็นผลให้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 2 และ 3 ของปี 2563 ลดลงมาที่ 151,961 สัญญาต่อวัน แต่อย่างไรก็ตาม ภายหลังสิ้นสุดการใช้มาตรการตั้งแต่ช่วงไตรมาสที่ 4 ของปี 2563 พบว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันกลับเพิ่มสูงขึ้น มาที่ระดับ 243,274 สัญญาต่อวัน

ขณะที่ Gold Futures ในปี 2563 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 44,520 สัญญาต่อวัน เติบโตจากปี 2562 มากถึง ร้อยละ 44 สะท้อนความนิยมในการเข้ามาเก็งกำไรและบริหารความเสี่ยงที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากความกังวลของการแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลก ทำให้เม็ดเงินไหลเข้ามาในสินทรัพย์ปลอดภัยหนุนทิศทางราคาทองคำที่ระหว่างปี 2563 เคยปรับขึ้นทำจุดสูงสุด ระหว่างปีมากถึง ร้อยละ 37 นอกจากนี้ ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้มีสัญญา Gold Online Futures ซึ่งเป็นสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่อ้างอิงทองคำแห่งที่มีความบริสุทธิ์ ร้อยละ 99.5 ซึ่งเป็นมาตรฐานความบริสุทธิ์ของทองคำที่ซื้อขายกันในตลาดโลก (International Trading Standard) ได้โดยตรง โดยไม่มีผลกระทบของค่าเงินบาทในการคำนวณกำไรขาดทุน ทำให้ง่ายต่อการวิเคราะห์และซื้อขาย มากขึ้น โดยสัญญา Gold Online Futures ได้เปิดทำการซื้อขายตั้งแต่วันที่ 5 พฤศจิกายน 2561 ซึ่งในปี 2563 พบว่าสัดส่วนปริมาณ การซื้อขาย Gold Online Futures คิดเป็นร้อยละ 75 ของปริมาณการซื้อขาย Gold Futures ทั้งหมด สูงขึ้นจากปี 2562 ที่สัดส่วน ปริมาณการซื้อขายอยู่ที่ร้อยละ 53

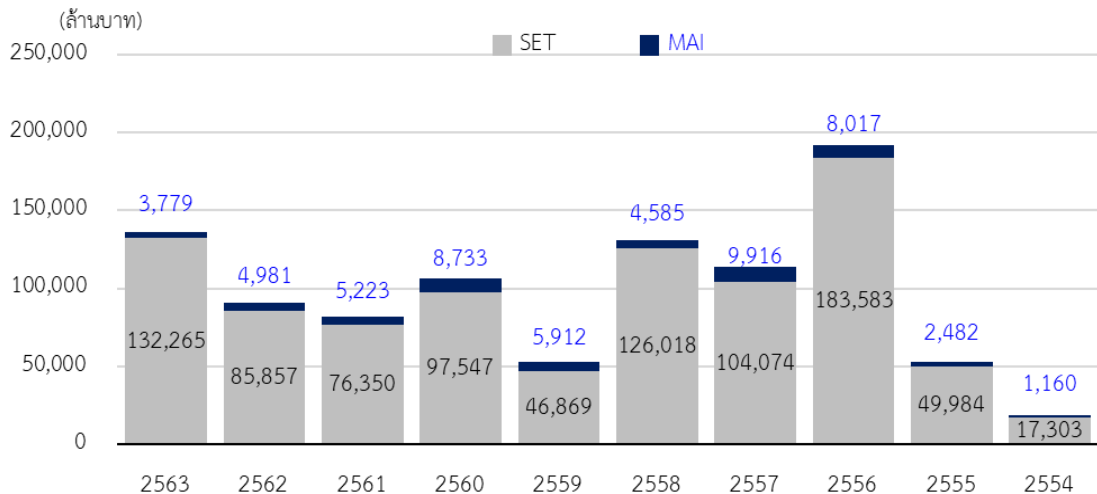
ในส่วนของ SET50 Options นั้น ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันยังอยู่ในระดับต่ำที่ 6,990 สัญญา ทรงตัวจากปี 2562 ที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ระดับ 6,874 สัญญา ขณะที่ USD Futures มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่ 11,536 สัญญา สูงขึ้นจากปี 2562 ร้อยละ 300 จากทิศทางดอลลาร์ที่มีสัญญาณอ่อนค่าชัดเจน

สำหรับแนวโน้มตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ในปี 2564 คาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2563 เนื่องจาก ประเมินว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยจะอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นจากแรงหนุนของ Fund Flow ต่างชาติที่ยังมีโอกาสไหลเข้ามาในตลาดหุ้นซึ่งจะทำให้ นักลงทุนมีแนวโน้มหันมาเก็งกำไรและเพิ่มอัตราทดในผลิตภัณฑ์อย่าง SET50 Index Futures และ SET50 Options มากขึ้น ขณะที่ ปริมาณการซื้อขายใน Single Stock Futures คาดว่าจะเติบโตจากปีก่อน บนสมมติฐานสภาวะตลาดจะกลับมาอยู่ในภาวะปกติทำให้ ไม่มีการนำมาตรการ Uptick Rule กลับมาใช้ และสุดท้ายคาดว่า Gold Futures จะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นหลังจาก ทิศทางราคาทองคำอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น ซึ่งได้อานิสงค์จากสภาพคล่องส่วนเกินจากการดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายของธนาคาร ต่าง ๆ รวมถึงการใช้ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ป้องกันเงินเพื่อหลังจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวจากความคืบหน้าของวัคซีนที่จะ สามารถกระจายไปใช้ในประเทศต่าง ๆ

#### ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์ในปี 2563 และแนวโน้มปี 2564

ในปี 2563 มีบริษัท/หลักทรัพย์ที่เข้าจดทะเบียนใหม่ จำนวน 28 หลักทรัพย์ แบ่งเป็นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 14 บริษัท กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน 1 แห่ง ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ 1 แห่ง และ ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) 12 บริษัท มูลค่าระดมทุนรวม 136,043 ล้านบาท ส่งผลให้ภาพรวมธุรกิจพาณิชย์ในปี 2563 ฟื้นตัว จากปี 2562 แม้ในแง่ของจำนวนหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนใหม่จะลดลง 4 หลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม มูลค่าระดมทุนรวม เพิ่มขึ้นอย่าง ก้าวกระโดด ร้อยละ 49.76 เนื่องจากภาวะสภาพคล่องที่ล้นระบบ และผลตอบแทนตราสารหนี้ที่อยู่ในระดับต่ำ จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยกลับมา นำสนใจมากขึ้น และผู้ประกอบการมีการเร่งเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และระดมทุนในปี 2563 อย่างเห็นได้ชัด ขณะที่ปี 2564 ยังมีบริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อยู่ในระดับสูงกว่า 22 บริษัท

## มูลค่าการระดมทุนหุ้น IPO ของตลาดหลักทรัพย์ไทย



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## บริษัทมหาชนที่คาดว่าจะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2564

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ตลาด	จำนวนหุ้นที่ IPO (หุ้น)
บริษัท จักรไพศาล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	JAK	MAI	82,709,900
บริษัท ศรีนาราพร มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	SNNP	SET	260,000,000
บริษัท สามารถ เอวิเอชัน โซลูชันส์ จำกัด (มหาชน)	SAV	SET	224,000,000
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ พี แอนด์ จี	BGREIT	SET	600,000,000
บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน)	DMT	SET	140,000,000
บริษัท ไทยเทคโนโลยีสากล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TTG	MAI	106,000,000
บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)	OR	SET	3,000,000,000
บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน)	ASW	SET	206,000,000
บริษัท โรจุกิส อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	KISS	SET	152,641,540
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เคทีบีเอสที มิกซ์	KTBSTMR	SET	n/a
บริษัท มีนาทรานสปอร์ต จำกัด (มหาชน)	MENA	SET	184,000,000
บริษัท เอ็นฟอร์ช ซีเคียว จำกัด (มหาชน)	NFSC	MAI	27,741,000
บริษัท โปรเอ็น คอร์ป จำกัด (มหาชน)	PROEN	MAI	86,000,000
บริษัท ที คิว อาร์ จำกัด (มหาชน)	TQR	MAI	60,000,000
บริษัท พรอสเพอร์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	PROS	MAI	140,000,000
บริษัท เพรสซิเด็นท์ ออโตโมบิล อินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)	PACO	MAI	260,000,000
ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ศุภาลัย	SPALIRT	SET	n/a
บริษัท เจเอสเอสอาร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	JSSR	MAI	116,000,000
บริษัท วินเนอร์ยี เมดิคอล จำกัด (มหาชน)	WMED	MAI	120,000,000
บริษัท เซนต์เมด จำกัด (มหาชน)	SMD	MAI	54,000,000
บริษัท แอดเทค ฮับ จำกัด (มหาชน)	ADD	MAI	40,000,000
บริษัท ดิทโต้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DITTO	MAI	80,000,000

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 14 มกราคม 2564

## 2.2.2 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

### ● ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บลจ. แอสเซท พลัส ประกอบธุรกิจประเภทจัดการกองทุน โดยได้รับใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ ได้แก่

- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
- ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ทั้งนี้ บลจ.แอสเซท พลัส ดำเนินธุรกิจหลักในการบริหารจัดการกองทุน 2 ประเภท คือ การจัดการกองทุนรวม และกองทุนส่วนบุคคล

บลจ.แอสเซท พลัส มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมภายใต้การจัดการ ณ ธันวาคม 2563 รวมจำนวนทั้งสิ้น 48,339 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,027 ล้านบาท หรือร้อยละ 49.60 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2562 จำนวน 32,312 ล้านบาท ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ บลจ.แอสเซท พลัส ณ ธันวาคม 2563 แยกตามธุรกิจการจัดการ ได้ดังนี้

- **กองทุนรวม** มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 40,134 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 14,519 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.68 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2562 จำนวน 25,615 ล้านบาท
- **กองทุนส่วนบุคคล** มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ จำนวน 8,205 ล้านบาท เพิ่มขึ้น จำนวน 1,508 ล้านบาท หรือร้อยละ 22.52 จากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ ธันวาคม 2562 จำนวน 6,697 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปี 2563 บลจ.แอสเซท พลัส มีกำไรสุทธิ 84.23 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.65 ล้านบาท จากปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 21.06 ในปี 2563 บลจ.แอสเซท พลัส มีรายได้รวมทั้งสิ้น 439.55 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการการลงทุน 437.56 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ 1.83 ล้านบาท และรายได้อื่น ๆ 0.16 ล้านบาท โดยมีค่าใช้จ่ายรวมทั้งสิ้น 334.47 ล้านบาท แยกเป็นค่าใช้จ่ายธุรกิจการจัดการการลงทุน 136.85 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 197.62 ล้านบาท

### ● การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการการประกอบธุรกิจและบริหารงานในรอบปี

ในปี 2563 บลจ.แอสเซท พลัส ยังคงมุ่งตอบโจทย์ของผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งในแง่การนำเสนอทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลาย การให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และสอดคล้องกับสถานะตลาด โดยด้านธุรกิจกองทุนรวม จะมุ่งไปที่การบริหารจัดการกองทุนที่มีอยู่แล้ว ให้มีผลตอบแทนเหนือเกณฑ์มาตรฐาน และสามารถแข่งขันกับกองทุนอื่น ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันได้ ตลอดจนยังคงค้นหาแนวทางในการลงทุนทางเลือกเพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2563 เป็นปีที่มีความผันผวนและท้าทายเป็นอย่างมากเป็นผลมาจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 จนทำให้เศรษฐกิจทั่วโลกต้องหยุดชะงักและเข้าสู่สภาวะถดถอย นำไปสู่การอัดฉีดมาตรการทางการเงินและการคลังที่มากที่สุดครั้งหนึ่งในประวัติศาสตร์เพื่อช่วยพยุงเศรษฐกิจให้ผ่านพ้นวิกฤตินี้ไปได้เช่นเดียวกับตลาดทุนที่ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงในช่วงไตรมาสที่ 1 ก่อนที่จะฟื้นตัวได้ดีอย่างต่อเนื่องในช่วงไตรมาสที่ 2 เป็นต้นมาจากสภาพคล่องที่ล้นระบบ

โดยกองทุนของ บลจ.แอสเซท พลัส นั้น ได้รับกระแสตอบรับที่ดียิ่งอย่างล้นหลามโดยเฉพาะอย่างยิ่งกองทุนที่การลงทุนในตราสารทุนประเทศจีนอย่างกองทุน ASP-EVOCHINA ที่มีการดำเนินงานที่ยอดเยี่ยมเป็นอันดับ 1 ในอุตสาหกรรมในปี 2563 รวมถึงกองทุนอื่น ๆ ที่มีการลงทุนในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีและนวัตกรรม เช่น ASP-IHEALTH และ ASP-DISRUPT ต่างสามารถสร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นและติดอยู่กลุ่มชั้นนำของอุตสาหกรรมได้

นอกจากนี้ บลจ.แอสเซท พลัส ได้มีการจัดตั้งกองทุนใหม่ที่น่าสนใจอย่างกองทุน ASP-TOPBRAND ที่ลงทุนในบริษัทที่มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับระดับโลก และ ASP-X ที่ลงทุนในบริษัทที่มีการเติบโตสูงและมีลักษณะธุรกิจที่น่าเสนอการเพิ่มประสิทธิภาพให้กับองค์กรและการใช้ชีวิต โดย บลจ.แอสเซท พลัส ตั้งใจนำเสนอสิ่งที่แตกต่างจากกองทุนโดยทั่วไปในอุตสาหกรรม ทั้งในแง่ของการลงทุนตรงในหุ้นต่างประเทศผ่านทีมลงทุนของ บลจ.แอสเซท พลัส ที่มีความเชี่ยวชาญรวมถึงลักษณะของกองทุนที่คัดสรรการลงทุนในหุ้นต่างประเทศเพียงแค่ 10 บริษัทต่อกองทุน ทั้งนี้ กองทุนหลักทั้ง 2 กองทุนดังกล่าว ได้ผลตอบรับที่ดีจากลูกค้าโดยมีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (NAV) ณ ธันวาคม 2563 รวมกันทั้งสิ้น 1,230 ล้านบาท โดยเป็น ASP-TOPBRAND จำนวน 589 ล้านบาท และ ASP-X จำนวน 641 ล้านบาท



## ● แนวโน้มธุรกิจการจัดการกองทุน

สำหรับปี 2564 บลจ.แอสเซท พลัส นั้น คาดการณ์ว่าจะเป็นปีที่สภาวะตลาดการลงทุนทั่วโลกจะยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องรวมถึงจากปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการทั้งการเงินและการคลังที่ยังคงอยู่ รวมถึงการเข้าถึงวัคซีนที่จะมีเพิ่มขึ้นตลอดปี 2564 ทำให้มองว่าด้วยเหตุเหล่านี้ จะทำให้ภาพการลงทุนในตราสารทุนที่อิงกับวัฏจักรเศรษฐกิจเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในช่วงครึ่งปีหลังคือความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจนทำให้เกิดต้นทุนค่าเงินนโยบายของธนาคารกลางทั่วโลกที่อาจจะผ่อนคลายลงน้อยลงทำให้แนวทางในการดำเนินธุรกิจนั้นยังคงมีความท้าทายอยู่ในปีนี้

อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมุ่งตอบโจทย์ของผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งในแง่การนำเสนอทางเลือกในการลงทุนที่หลากหลายมากขึ้น โดยบริษัทมีแผนที่จะออกผลิตภัณฑ์และบริการที่ครอบคลุมมากขึ้น รวมถึงการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่สอดคล้องกับระดับความเสี่ยงของผู้ลงทุน และสอดคล้องกับสภาวะตลาด โดยด้านธุรกิจกองทุนรวมจะมุ่งไปที่การบริหารจัดการกองทุนที่มีอยู่แล้ว ให้มีผลตอบแทนเหนือเกณฑ์มาตรฐาน และสามารถแข่งขันกับกองทุนอื่น ๆ ที่อยู่ในประเภทเดียวกันได้ ตลอดจนยังคงเดินหน้าค้นหาแนวทางในการลงทุนทางเลือกเพื่อสร้างโอกาสรับผลตอบแทนที่โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง และตอบโจทย์นักลงทุน ทั้งยังจะขยายช่องทางการขายเพิ่มเติม รวมถึงช่องทางผ่านพันธมิตรผู้สนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับความสะดวกเพิ่มขึ้น

### 2.2.3 บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ประกอบธุรกิจให้บริการการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ แก่บริษัททั่วไป บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงหน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ ทั้งนี้ ภาพรวมการประกอบธุรกิจ โปรดดูรายละเอียดในหัวข้อ ธุรกิจวาณิชธนกิจ หน้า 10

## 2.3 การตลาดและการแข่งขัน

### 2.3.1 นโยบายการตลาด

กลุ่มบริษัท เอเชีย พลัส ยังคงมุ่งมั่นที่จะประกอบธุรกิจเพื่อให้เป็นไปตามวิสัยทัศน์ขององค์กรในการเป็นผู้นำด้านนวัตกรรมการลงทุนที่หลากหลายและเป็นผู้นำในการให้บริการธุรกิจการเงินครบวงจร โดยผ่านแผนงานการตลาดดังนี้

- นโยบายการตลาดหลักคือการเน้นเรื่องการสร้างผลตอบแทนที่ดีแก่ลูกค้า (Performance based) ซึ่งเราเชื่อมั่นว่าเป็นจุดประสงค์หลักในการลงทุนของลูกค้า โดยบทวิเคราะห์ปี 2563 ให้ความสำคัญกับ 2 เรื่อง คือการขยายขอบเขตการวิเคราะห์เข้าไปในหุ้นที่มี Market Cap ขนาดกลาง - เล็ก ที่มีความน่าสนใจ ซึ่งสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ อีกเรื่องหนึ่งเป็นการกระตุ้นให้นักลงทุนมีการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนอย่างเป็นระบบ ผ่านการจัดพอร์ตการลงทุนเพื่อลดความเสี่ยง และสร้างผลตอบแทนที่เหนือค่าเฉลี่ยของตลาด โดยฝ่ายวิเคราะห์ฯ ได้นำพอร์ตการลงทุนจำลอง (Portfolio Model) ที่สร้างขึ้นมาเป็นต้นแบบให้นักลงทุนจัดพอร์ตตามซึ่งในปีที่ผ่านมาประสบความสำเร็จเป็นอย่างดี โดยที่พอร์ตจำลองให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า SET Index มากกว่าร้อยละ 33 ส่วนพอร์ตจำลองของหุ้นต่างประเทศในปี 2563 นั้น สามารถทำได้ถึงร้อยละ 26.1 สูงกว่าผลงานของ MSCI AWCI ที่ร้อยละ 13.9 ทั้งนี้ บริษัทให้ความสำคัญแก่บทวิเคราะห์ที่ออกไปอย่างมาก โดยมีนโยบายให้ติดตามผลการวิเคราะห์อย่างต่อเนื่อง (Performance Tracking) ทั้งบทวิจัยหลักทรัพย์ไทยและหลักทรัพย์ต่างประเทศ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นและผลตอบแทนที่ดีแก่ลูกค้า
- จัดตั้งแผนก Investment Advisory ขึ้นใหม่เพื่อให้ข้อมูลและอบรมพนักงาน ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์อื่น ๆ ที่หลากหลาย นอกเหนือไปจากหลักทรัพย์ไทย โดยหน้าที่หลักของทีมนี้ คือ การจัดทำข้อมูลและนำเสนอกลยุทธ์การลงทุนต่าง ๆ ในกองทุนรวม หลักทรัพย์ต่างประเทศ ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน และบริการให้คำปรึกษาการกระจายการลงทุน (Asset Allocation) ในผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่าง ๆ ทั้งนี้ ทีม Investment Advisory มีการออกบทวิเคราะห์ เรื่องการลงทุนในกองทุน (Best in Class) โดยทางทีมกลยุทธ์จะคัดเลือกกองทุนที่ดีที่สุดในแต่ละประเภทสินทรัพย์มาเป็นตัวเลือกการลงทุน และมีการออกบทวิเคราะห์รายสัปดาห์ เพื่อเป็นแนวทางในการเก็งกำไร

ทางเทคนิค ในช่วงสั้น ประมาณ 1-2 เดือน ในตลาดหลักทรัพย์ไทยและต่างประเทศ รวมถึงการลงทุนทางเลือกที่น่าสนใจในแต่ละสัปดาห์

- นำเทคโนโลยี และ Digital Platform มาใช้ในการนำเสนอบริการที่ทันสมัยและสร้างประโยชน์ให้กับลูกค้า โดยพัฒนาระบบที่ช่วยให้ลูกค้า สามารถเปิดบัญชีซื้อขายผลิตภัณฑ์ทุกประเภทได้ในบัญชีเดียว (Centralized Profile) ผ่านระบบ Online เช่น บัญชีซื้อ-ขายหลักทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ บัญชีซื้อ-ขายตราสารหนี้ และบัญชีกองทุนรวม โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2564 นอกจากนี้ เมื่อกลางเดือนธันวาคมที่ผ่านมา บริษัทได้เปิดให้บริการซื้อ-ขายหลักทรัพย์ต่างประเทศสำหรับตลาดสหรัฐอเมริกา และ ฮองกง แบบ Online ผ่านระบบ Global Invest ในส่วนของกองทุนรวมคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ประมาณกลางปี 2564 โดยลูกค้าจะสามารถซื้อ-ขายกองทุนได้ด้วยตัวเองแบบ Online ผ่านระบบ Streaming for Fund ซึ่งเป็นระบบที่พัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์ฯ
- พัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการ พร้อมทั้งให้ความรู้กับพนักงาน ลูกค้า และผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่อง เพื่อพัฒนาศักยภาพของพนักงานให้สามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่หลากหลาย รวมทั้ง ให้ลูกค้าและผู้ลงทุนได้เข้าใจถึงการกระจายการลงทุนในผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่าง ๆ อาทิเช่น กองทุนรวม ตราสารหนี้ตลาดแรก ตราสารหนี้ตลาดรอง การลงทุนในหุ้นและหุ้นกู้ต่างประเทศทั่วโลก การลงทุนในตราสารอนุพันธ์ทางการเงินต่าง ๆ เช่น ELN และ FCN รวมถึง Alternative Investment ต่าง ๆ เช่น การลงทุนใน Start-up ต่างประเทศ ซึ่งมีบริษัทหลักทรัพย์เพียงไม่กี่แห่งที่ให้บริการครบวงจรแบบนี้ได้
- สืบเนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโควิด-19 ในปีที่ผ่านมา บล.เอเชีย พลัส จึงจำเป็นต้องยกเลิกการจัดงานสัมมนาต่าง ๆ ที่ทางบริษัทจัดขึ้นเป็นประจำเพื่อให้ความรู้แก่ลูกค้าและนักลงทุน อาทิ งานสัมมนา “ASP Day” ที่จัดขึ้นเป็นประจำทุกปี รวมถึงยกเลิกการจัดสัมมนา “บริษัทจดทะเบียนพบนักลงทุน” ที่จัดขึ้นเป็นประจำทุกเดือนที่ อย่างไรก็ตาม บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ในการเผยแพร่บทวิเคราะห์ โดยได้ทำการปรับรูปแบบการทำ Facebook Live / YouTube ให้มีเนื้อหาที่กระชับขึ้น โดยสร้างรายการที่มีความยาวประมาณ 5 นาที ในแต่ละหัวข้อออกเผยแพร่มากขึ้น โดยปลายปี 2563 มีจำนวนผู้ติดตามใน Facebook ของ บล.เอเชีย พลัส มากกว่า 1 แสนราย นอกจากนี้ บริษัทได้ยกเลิกการให้บริการสำหรับลูกค้าที่เข้ามาส่งคำสั่งซื้อขายที่ห้องค้าหลักทรัพย์ของบริษัท เพื่อเป็นการปฏิบัติตามนโยบายของรัฐบาลในเรื่องการรักษาระยะห่างระหว่างบุคคล (Social Distancing) และได้อนุญาตให้เจ้าหน้าที่การตลาดของบริษัท สามารถทำงานจากบ้านได้ (Work From Home) โดยบริษัทยังคงรักษามาตรฐานการให้บริการได้เหมือนเดิม และมีการบันทึกเทปคำสั่งซื้อขายทางโทรศัพท์ได้เช่นเดิม

### ลักษณะลูกค้า

ลูกค้าของกลุ่มบริษัท เอเชีย พลัส ได้แก่ บุคคลธรรมดา และนิติบุคคล ที่เป็นคนไทยและต่างประเทศ ทั้งที่มีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทยและต่างประเทศ ที่มีความประสงค์จะระดมทุน หรือประสงค์จะลงทุนในหลักทรัพย์ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า และตราสารทางการเงินอื่น ๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนในรูปแบบของกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์หรือสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินปันผล และดอกเบี้ย

### 3. ปัจจัยความเสี่ยง

การประกอบธุรกิจใด ๆ ย่อมมีความเสี่ยง ซึ่งแต่ละประเภทธุรกิจก็จะมีลักษณะและที่มาของความเสี่ยงแตกต่างกันไป นอกจากนี้ ความเสี่ยงรูปแบบต่าง ๆ ก็สามารถเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละช่วงเวลา ยิ่งสภาวะการณ์ต่าง ๆ รอบด้านเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วเท่าใด ภาพความเสี่ยงของแต่ละองค์กรก็อาจเปลี่ยนแปลงไปด้วยอย่างรวดเร็วเช่นกัน ทั้งนี้ โดยสังเขป บริษัทและบริษัทย่อยได้เล็งเห็นความเสี่ยงในปี 2563 เป็นหลายด้าน ดังนี้

#### 3.1 ความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจ (Business Risk)

ความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจตามแผนธุรกิจ หรือกลยุทธ์ที่บริษัท และบริษัทย่อยได้กำหนดไว้ โดยความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นนั้น อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากปัญหาภายในการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยเอง หรือจากปัจจัยและสภาพแวดล้อมต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ได้วางแผนไว้ ซึ่งบริษัทและบริษัทย่อยได้เห็นว่าความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ยังคงมีแนวโน้มจะสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันสืบเนื่องมาจากการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของรูปแบบการทำธุรกิจแบบใหม่ ๆ โดยใช้เทคโนโลยีสารสนเทศซึ่งมีวิวัฒนาการรวดเร็ว

บริษัทและบริษัทย่อย จึงได้มีการเตรียมพร้อมรับมือโดยการศึกษาและติดตาม การพัฒนาหรือการเคลื่อนไหวของวิวัฒนาการของเทคโนโลยีสารสนเทศอย่างใกล้ชิด เพื่อพัฒนากลยุทธ์ธุรกิจและปรับปรุงความสามารถในการแข่งขันของบริษัทและบริษัทย่อย ให้ได้รับผลกระทบจากสภาพธุรกิจที่จะเปลี่ยนไปในน้อยที่สุด

นอกจากนี้ การเพิ่มจำนวนขึ้นของคู่แข่ง การที่คู่แข่งเดิมปรับตัวให้เข้ากับสภาพตลาดปัจจุบัน ยังเป็นอีกปัจจัยที่บริษัทและบริษัทย่อยยังคงมองเป็นความเสี่ยงด้านการทำธุรกิจ

#### 3.2 ความเสี่ยงด้านกฎ ระเบียบ ข้อบังคับ (Compliance Risk)

การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อยเป็นธุรกิจที่อยู่ภายใต้กฎหมาย กฎเกณฑ์ การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากกฎหมาย กฎหมาย รวมทั้งการกำกับดูแลเปลี่ยนแปลงไป อาจส่งผลกระทบต่อด้านการแข่งขัน ต้นทุนทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อย การไม่ปฏิบัติตาม / ผ่าฝืน กฎเกณฑ์หรือประมาทเลินเล่อ อาจทำให้บริษัทและบริษัทย่อย ถูกภาคทัณฑ์ หรือถูกเพิกถอนใบอนุญาตประเภทต่าง ๆ ได้

เพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น บริษัทและบริษัทย่อยได้มอบหมายให้ฝ่ายกำกับและตรวจสอบ ซึ่งเป็นหน่วยงานที่เป็นอิสระจากโครงสร้างการบริหารงานทำหน้าที่ในการควบคุมดูแล และติดตามให้หน่วยงานต่าง ๆ ปฏิบัติงานให้เป็นไปตามกฎข้อบังคับของทางการ นโยบาย และระเบียบบริษัท ติดตามการเปลี่ยนแปลงในเรื่องกฎเกณฑ์ของทางการและแจ้งให้หน่วยงาน และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องได้รับทราบ เพื่อถือปฏิบัติโดยทั่วกัน

พระราชบัญญัติคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 27 พฤษภาคม 2563 แต่เนื่องจากได้มีการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) รัฐบาลจึงได้ตราพระราชกฤษฎีกาเพื่อขยายระยะเวลาการบังคับใช้ออกไปเป็นอีก 1 ปี เป็นวันที่ 1 มิถุนายน 2564 เพื่อให้หน่วยงานและผู้ประกอบการทั้งหลายได้มีเวลาเพิ่มขึ้นในการเตรียมความพร้อมการดำเนินการให้เป็นไปตามกฎหมายและเพื่อให้มีความมั่นใจว่า บริษัทปฏิบัติตามที่ พ.ร.บ. ข้อมูลส่วนบุคคล กำหนด บริษัทได้แต่งตั้งคณะ DPO Committee จากพนักงานบริษัทขึ้น เพื่อเตรียมการต่าง ๆ ตามที่ พ.ร.บ. ข้อมูลส่วนบุคคล กำหนด ก่อนที่กฎหมายจะมีผลบังคับใช้

#### 3.3 ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ (Operational Risk)

ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผิดพลาด หรือความไม่เพียงพอของกระบวนการควบคุมภายในของบุคลากรในระบบงานต่าง ๆ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ รวมถึงความเสี่ยงด้านกฎหมาย และผลกระทบด้านลบจากเหตุการณ์ภายนอก ซึ่งการบริหารความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้กระบวนการทางธุรกิจดำเนินไปได้อย่างราบรื่น และช่วยลดต้นทุนด้านปฏิบัติการได้ ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการที่สำคัญ อาทิ

### 3.3.1 ความเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์วิกฤติต่าง ๆ

บริษัทและบริษัทย่อย อาจประสบกับความเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์วิกฤติต่าง ๆ เช่น เหตุอุบัติภัยหรือภัยธรรมชาติ เหตุการณ์จลาจล จนทำให้ไม่สามารถให้บริการหรือทำธุรกรรมได้อย่างต่อเนื่อง ลูกค้าหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องอื่นอาจร้องเรียน หรือเรียกร้องให้ชดเชยความเสียหายจากการที่บริษัทไม่สามารถให้บริการได้อย่างต่อเนื่องนั้น บริษัทจึงมีมาตรการในการป้องกันความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น โดยได้กำหนดนโยบายการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ (Business Contingency and Continuity Management) และได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทแล้ว ซึ่งสอดคล้องตามแนวทางที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ประกอบกับบริษัทและบริษัทย่อยได้มีการจัดทำการประเมินความเสี่ยงของแต่ละหน่วยงานในกรณีทำงานสำคัญต้องหยุดชะงักจากเหตุการณ์ฉุกเฉิน และได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบทางธุรกิจ (Business Impact Analysis) ของแต่ละฝ่ายงานไว้ เพื่อการบริหารความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ บริษัทและบริษัทย่อยได้มีการทบทวนแผนดังกล่าวให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ และได้ทำการทดสอบแผนเพื่อให้มั่นใจว่าสามารถจัดการกับความเสี่ยงดังกล่าวได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3.3.2 ความเสี่ยงเกี่ยวกับบุคลากร

การประกอบธุรกิจของบริษัทและบริษัทย่อย บุคลากรที่มีความรู้ ประสบการณ์ และความชำนาญเป็นปัจจัยที่สำคัญต่อความสำเร็จของบริษัทและบริษัทย่อย ในสภาพการแข่งขันที่มีอยู่ในปัจจุบัน การดึงตัวบุคลากรย่อมมีเกิดขึ้น โดยมีการดึงตัวและโยกย้ายบุคลากรในสายงานต่าง ๆ ดังนั้น หากบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญของบริษัทถูกดึงตัวไป อาจส่งผลกระทบต่อรายได้บางส่วนของบริษัทและบริษัทย่อย โดยเฉพาะอย่างยิ่งการดึงตัวผู้แนะนำการลงทุน (Investment Consultant: IC) ของบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) บริษัทและบริษัทย่อยได้ตระหนักถึงความสำคัญของบุคลากรที่จะทำให้บริษัทและบริษัทย่อยดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงและต่อเนื่อง จึงได้มีการพัฒนาและจัดฝึกอบรมบุคลากรในสายงานและระดับต่างๆอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้งมีนโยบายกำหนดค่าตอบแทนที่ชัดเจนและเหมาะสมเป็นไปตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลอดจนสอดคล้องกับสถานะตลาดและการแข่งขัน

## 3.4 ความเสี่ยงด้านการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology Risk)

ปัจจุบันสถาบันการเงินใช้เทคโนโลยีและระบบเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจ ทำให้ความเสี่ยงด้านการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศเป็นความเสี่ยงที่มีความสำคัญเพิ่มขึ้นทุกปี หน่วยงานภาครัฐเห็นว่าสถาบันการเงินควรมีการรักษาความมั่นคงปลอดภัยต่อภัยคุกคามทางไซเบอร์ (Cyber Threats) ที่เข้มงวด รัดกุม และเพียงพอตามระดับความเสี่ยงที่สถาบันการเงินมี เพื่อให้มีความพร้อมในการรับมือกับภัยคุกคามทางไซเบอร์ ทั้งมีการวางกรอบการกำกับดูแล การบริหารจัดการความเสี่ยงทั้งด้านบุคลากร กระบวนการ และเครื่องมือหรือเทคโนโลยี ที่เพียงพอ เพื่อลดผลกระทบต่อลูกค้า สถาบันการเงิน และต่อระบบโดยรวม ซึ่งในปี 2563 นี้ บริษัทและบริษัทย่อย ได้เพิ่มบุคลากร และเครื่องมือหรือเทคโนโลยี มากขึ้น เพื่อบริหารจัดการความเสี่ยงด้านการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศ

## 3.5 ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

### 3.5.1 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) ได้กำหนดแนวทางการปฏิบัติในการควบคุมความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาวงเงินให้มีความเหมาะสมกับฐานะทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า รวมทั้งจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างต่อเนื่องเพื่อปรับวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะทางการเงินและพฤติกรรมการซื้อขายของลูกค้าในปัจจุบัน อีกทั้ง ยังจำกัดวงเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ต่อลูกค้ารายใดรายหนึ่งไว้ไม่ให้เกินกว่าเกณฑ์ที่ทางการกำหนด เช่นเดียวกับวงเงินรวมของลูกค้าทุกราย บล.เอเชีย พลัส กำหนดวงเงินรวมสูงสุดที่จะอนุมัติให้ลูกค้าไว้เพียงไม่เกินร้อยละ 50 ของวงเงินตามเกณฑ์ที่ทางการกำหนด

บล.เอเชีย พลัส ยังมีกระบวนการในการกำหนดรายชื่อบริษัทที่อนุญาตให้ซื้อขายในบัญชีมาร์จิ้นได้ และกำหนดอัตรามาร์จิ้นที่เหมาะสมสำหรับหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกเฉพาะหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพเหมาะสม โดยจะพิจารณาจากปัจจัยพื้นฐาน สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ และยังกำหนดจำนวนหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ หรือวางเป็นประกันเพื่อควบคุมมิให้มีการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งมากเกินไป

ทั้งนี้ บล.เอเชีย พลัส ได้จัดให้มีการทบทวนมาตรการดังกล่าวโดยคณะกรรมการสินเชื่อเป็นประจำอย่างน้อยเดือนละครั้ง รวมทั้งกำหนดแนวทางการปฏิบัติในการวางหลักประกัน การเรียกหลักประกัน การบังคับหลักประกัน โดยจะควบคุมให้เป็นไปตามเกณฑ์

ที่กำหนดอย่างเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นแก่ลูกค้าและบริษัท นอกจากนี้ คณะอนุกรรมการสินเชื่อซึ่งมีการประชุมทุก ๆ สัปดาห์ เพื่อพิจารณาประเด็นต่าง ๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อีกด้วย

ในการจัดการความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ บล.เอเชีย พลัส ได้จัดเตรียมมาตรการในการควบคุมความเสี่ยงจากหนี้สูญ โดยการกำหนดให้มีการประเมินเครดิตของลูกค้าเมื่อเปิดบัญชี เพื่อใช้ในการพิจารณาวงเงินที่เหมาะสมและมีการทบทวนวงเงินดังกล่าวเป็นระยะอย่างต่อเนื่อง โดยจัดให้มีคณะอนุกรรมการสินเชื่อซึ่งจะประชุมทุกสัปดาห์เพื่อพิจารณาประเด็น และกรณีต่าง ๆ เกี่ยวกับสินเชื่อและความเสี่ยงจากการให้กู้ยืม นอกจากนี้ บล.เอเชีย พลัส ยังได้มีการกำหนดอำนาจในการอนุมัติวงเงินไว้ตามลำดับชั้นที่เหมาะสมอีกด้วย

### 3.5.2 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

แม้ว่าการประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จะมีความเสี่ยงและระยะสั้นจากการที่ลูกค้าในบัญชีเงินสดไม่สามารถชำระราคาตามคำสั่งซื้อหลักทรัพย์ได้เมื่อครบกำหนดชำระราคาภายใน 2 วันทำการถัดจากวันที่ซื้อหลักทรัพย์ (T+2) อีกทั้งกฎเกณฑ์ทางการที่มีความเข้มงวด โดยกำหนดให้ลูกค้าต้องวางหลักประกันไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ก่อนทำการซื้อหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม บริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) ยังคงมีความเสี่ยงอยู่บ้าง จึงมีการกำหนดมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุน ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด และพิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า หลังจากนั้น ยังจัดให้มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเพียงพอและประเภทของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดอย่างเคร่งครัดโดยอยู่ในความดูแลของคณะอนุกรรมการสินเชื่อ

### 3.5.3 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ในการประกอบธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) มีความเสี่ยงจากการที่ลูกค้าอาจขาดทุนจากการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเงินหลักประกันของลูกค้าที่วางไว้ กล่าวคือ หลักประกันที่ได้วางไว้นั้นไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้กับสำนักหักบัญชีได้ ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจึงมีมาตรการควบคุมความเสี่ยงโดยจะคัดเลือกลูกค้าที่มีความรู้ มีประสบการณ์การลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด พิจารณาวงเงินให้เหมาะสมกับฐานะความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า มีการทบทวนวงเงินอย่างสม่ำเสมอ และคอยติดตามผลการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของลูกค้าอย่างใกล้ชิด รวมถึงการควบคุมความเพียงพอของหลักประกันให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดโดยเคร่งครัด เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดทุนจำนวนมากในบัญชีลูกค้า รวมถึงการบังคับปิดฐานะสัญญาหากลูกค้าไม่สามารถนำหลักประกันมาวางเพิ่มตามข้อกำหนดของบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บล.เอเชีย พลัส มียอดลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดจำนวน 980.66 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 2,454.83 ล้านบาท โดยในปี 2563 ได้ตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญไว้ จำนวน 0.4 ล้านบาท ทั้งนี้ บล.เอเชีย พลัส มีนโยบายในการตั้งสำรองหนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน

### 3.5.4 ความเสี่ยงด้านเครดิตจากเงินลงทุน

ณ สิ้นสุดปี 2563 บริษัท และบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) มีเงินลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต ได้แก่ หุ้นกู้เอกชนในประเทศ จำนวน 543.14 ล้านบาท หุ้นกู้เอกชนต่างประเทศ 14.55 ล้านบาท รวมเป็นเงินลงทุนสุทธิที่มีความเสี่ยงด้านเครดิต 557.69 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงจากการด้อยค่าของตราสารหนี้ไปจนถึงความเสี่ยงจากการไม่ชำระหนี้ อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานะเครดิตของบริษัทผู้ออกตราสารฯ การดูแลความเสี่ยงด้านนี้อยู่ภายใต้คณะอนุกรรมการการลงทุน ซึ่งดูแลนโยบายการลงทุนในทุกมิติ

## 3.6 ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอน และความผันผวนของตัวแปรทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของสินทรัพย์ต่างๆ ที่บริษัท และบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) ลงทุนไว้ ซึ่งแบ่งได้เป็น ราคาของหุ้นสามัญ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ บริษัทและบล.เอเชีย พลัส ได้ป้องกันความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวโดยกำหนดให้มี คณะอนุกรรมการการลงทุน และ คณะอนุกรรมการตราสารอนุพันธ์ ขึ้น เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบายและแนวทางในการลงทุนให้กับฝ่ายการลงทุนของบริษัท และฝ่ายตราสารอนุพันธ์ของ บล.เอเชีย พลัส ใช้เป็นแนวปฏิบัติในการมีฐานะความเสี่ยงในหลักทรัพย์หรือตราสารอนุพันธ์ใดๆ ให้เหมาะสม และผ่านการวิเคราะห์ปัจจัย พื้นฐานเป็นสำคัญ ด้านการลงทุนให้มีการกระจายการลงทุนไปทั้งระยะสั้น และระยะยาว แยกตามประเภทของสินทรัพย์ (Asset classes) เช่น หุ้นสามัญ หุ้นกู้ และทองคำ เป็นต้น

อีกทั้ง มีข้อกำหนดในการควบคุมความเสี่ยงจากการด้อยค่าของเงินลงทุนจากการลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่ง ไว้อย่างครบถ้วน ในการนี้ บริษัทได้มอบหมายให้สายงานบริหารความเสี่ยง ตรวจสอบ ควบคุมการมีฐานะความเสี่ยงด้านตลาด ของหน่วยธุรกิจต่าง ๆ ให้เป็นไปตามนโยบายที่คณะกรรมการการลงทุนและคณะกรรมการตราสารอนุพันธ์กำหนดไว้

### 3.6.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาหุ้นสามัญ

ณ สิ้นสุดปี 2563 บริษัท และบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) มีเงินลงทุนตามราคาตลาด ในหุ้นสามัญทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงตราสารทางการเงินอื่น ที่มีปัจจัยเสี่ยงเป็นความผันผวนของราคาหุ้นสามัญเป็นเงินลงทุนสุทธิ จำนวน 1,699.42 ล้านบาท แบ่งเป็น ต่างประเทศ 1,129.33 ล้านบาท ในประเทศ 570.09 ล้านบาท

บริษัทได้ป้องกันความเสี่ยงในการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท โดยกำหนดให้มีคณะกรรมการการลงทุนขึ้นเพื่อดูแลนโยบายการลงทุน กำหนดทิศทางและดูแลความเสี่ยงของบัญชีเงินลงทุนเพื่อบริษัท (Investment Portfolio) ซึ่งได้มีการกระจายการลงทุน ทั้งระยะสั้น และระยะยาว และมาตรการดูแลความเสี่ยงอื่น ๆ

ส่วน บล. เอเชีย พลัส มีหน่วยธุรกิจที่ทำธุรกิจดูแลสภาพคล่อง (Market Maker Portfolio) ของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทเป็นผู้ออกและกองทุนอีทีเอฟ และทำธุรกิจการมีฐานะอนุพันธ์ที่มีการบริหารความเสี่ยง (Derivatives position and Hedging Portfolio) ธุรกิจทั้ง 2 ประเภทนี้ มีลักษณะเป็นการมีสถานะที่หักล้างความเสี่ยงกันเอง การดูแลความเสี่ยงของธุรกิจทั้ง 2 ประเภทดังกล่าว จึงมีลักษณะพิเศษต่างไปจากการดูแลความเสี่ยงของการลงทุนแบบปกติ บล. เอเชีย พลัส ได้จัดตั้งคณะกรรมการตราสารอนุพันธ์ เพื่อดูแลความเสี่ยงของการมีฐานะบนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และฐานะอนุพันธ์อื่น ๆ ประกอบกับการถ่วงความเสี่ยงด้วยการถือครองหุ้นสามัญ

ณ สิ้นสุดปี 2563 บล. เอเชีย พลัส ได้เสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ 13.76 ล้านบาท และมีหุ้นสามัญในประเทศเพื่อถ่วงความเสี่ยง 715.27 ล้านบาท

### 3.6.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ย

ณ สิ้นสุดปี 2563 บริษัท และบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) มีเงินลงทุนในตราสารที่มีความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยสุทธิ จำนวน 557.69 ล้านบาท ประกอบด้วย หุ้นกู้เอกชนในประเทศ 543.14 ล้านบาท หุ้นกู้เอกชนต่างประเทศ 14.55 ล้านบาท ซึ่งมีความเสี่ยงจากการด้อยค่าของตราสารหนี้อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยตามภาวะตลาด และการเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินของผู้ออกหุ้นกู้ ทั้งนี้ การลงทุนในตราสารหนี้ ก็อยู่ภายใต้นโยบายการลงทุน เช่นกัน

### 3.6.3 ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน

บริษัท และบริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) มีเงินลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ต่างประเทศและหน่วยลงทุนที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ทั้งที่เป็นกองทุนที่จัดตั้งขึ้นในต่างประเทศโดยตรง และกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศ (Foreign Investment Fund) ที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศ

ทั้งนี้ หากเป็นการลงทุนตรงในหลักทรัพย์ต่างประเทศ คณะกรรมการการลงทุนจะพิจารณาและตัดสินใจใน การทำประกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งหมดหรือบางส่วนในช่วงเวลาที่เหมาะสม หากเป็นการลงทุนผ่านกองทุนรวมที่ลงทุนในต่างประเทศที่จัดตั้งและบริหารโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนในประเทศ ซึ่งบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจะเป็นผู้บริหารความเสี่ยงตามที่ได้แจ้งไว้ในเอกสารชี้ชวนของแต่ละกองทุน และมีการรายงานมูลค่าทรัพย์สินสุทธิเป็นสกุลเงินบาทให้บริษัททราบ

## 3.7 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

บริษัทย่อย (บล.เอเชีย พลัส) สามารถดำรงสัดส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) ในอัตราที่สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด ไว้มาโดยตลอดทั้งปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บล.เอเชีย พลัส มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ 4,044.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไปที่ร้อยละ 108.95 ส่วนบริษัทย่อยอีกบริษัท ได้แก่ บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด สามารถดำรงเงินกองทุน ได้สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนดไว้มาโดยตลอดทั้งปี เช่นกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บลจ.แอสเซท พลัส จำกัด มีเงินกองทุนตามเกณฑ์ 288.03 ล้านบาท สูงกว่าเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้ต้องดำรงที่ 37.63 ล้านบาท

## 4. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ

### 4.1 ทรัพย์สินถาวรของบริษัท และบริษัทย่อย

#### 4.1.1 ที่ดิน อาคารสำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ

บริษัท และบริษัทย่อยมีทรัพย์สินถาวรหลักที่ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัท เป็นเจ้าของกรรมสิทธิและไม่มีภาระผูกพันใด ๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังนี้

รายการ	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)
1. ที่ดิน	
1.1 โฉนดเลขที่ 1707, 1708 แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตยานนาวา กรุงเทพฯ เนื้อที่ 6 ไร่ 3 งาน 49 ตารางวา (ถือกรรมสิทธิ์ร่วม) เป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัท และ บล.เอเชีย พลัส	45.51
1.2 โฉนดเลขที่ 44537, 44724, 65432 รวม 3 โฉนด เนื้อที่ 463 ตารางวา ตำบลช้างคลาน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ เป็นที่ตั้งสำนักงานสาขาเชียงใหม่ของ บล.เอเชีย พลัส	6.78
2. อาคารสำนักงาน	25.73
3. เครื่องตกแต่งสำนักงาน	0.42
4. อุปกรณ์สำนักงานและคอมพิวเตอร์	31.67
5. ยานพาหนะ	16.49

#### 4.1.2 สัญญาเช่าและสัญญาบริการพื้นที่และยานพาหนะ

##### 1) บริษัท

บริษัทได้ทำสัญญาเช่าและสัญญาบริการพื้นที่ / อาคาร เพื่อใช้เป็นที่ตั้งของสำนักงานใหญ่ รวมถึงที่จอดรถยนต์ และที่เก็บเอกสาร จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน นอกจากนี้ ยังได้ทำสัญญาเช่ายานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งรายละเอียดของการเช่าและบริการมีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังต่อไปนี้

ประเภท / ผู้ให้เช่าหรือผู้ให้บริการ	จำนวนสถานที่ (แห่ง/สัญญา)	ค่าเช่า, ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น คงเหลือรวม (ล้านบาท)	ระยะเวลาการเช่าที่เหลือ
1. สัญญาเช่าพื้นที่และบริการ เป็นสำนักงานและที่จอดรถ จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - กองทุนรวมสารคดีทีวี	1	19.53	ไม่เกิน 2 ปี
2. สัญญาเช่าพื้นที่เก็บเอกสารจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน - บริษัท เอเชียคลั่งสินค้า จำกัด	1	1.79	ไม่เกิน 2 ปี

##### 2) บริษัทย่อย

บล.เอเชีย พลัส ได้ทำสัญญาเช่าและบริการพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงาน รวมถึงที่จอดรถยนต์และที่เก็บเอกสาร จากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และนิติบุคคลอื่น นอกจากนี้ ได้ทำสัญญาเช่ายานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งรายละเอียดของการเช่าและบริการ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังต่อไปนี้

ประเภท / ผู้ให้เช่าหรือผู้ให้บริการ	จำนวน สถานที่ (แห่ง/สัญญา)	ค่าเช่า, ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น คงเหลือรวม (ล้านบาท)	ระยะเวลาเช่า ที่เหลือ
1. สัญญาเช่าพื้นที่และบริการ เป็นสำนักงาน และที่จอดรถ			
1.1 เช่าจากบริษัทใหญ่			
- บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	2	7.73	ไม่เกิน 1 ปี
1.2 เช่าจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) สำนักงานสาขา 9 แห่ง	9	16.32	ไม่เกิน 3 ปี
- บริษัท สุขุมวิท ซิตี จำกัด	1	15.07	ไม่เกิน 3 ปี
- กองทุนรวมสารคดีทาวเวอร์	3	17.80	ไม่เกิน 2 ปี
1.3 เช่าจากนิติบุคคลอื่น	7	15.46	ไม่เกิน 2 ปี
2. สัญญาเช่าพื้นที่เก็บเอกสารจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน			
- บริษัท อาเซียคลังสินค้า จำกัด	1	0.47	ไม่เกิน 2 ปี
3. สัญญาเช่ารถยนต์จากนิติบุคคลอื่น	2	5.94	ไม่เกิน 3 ปี

ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส ได้ทำสัญญาเช่าและบริการพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงาน รวมถึงที่จอดรถยนต์และที่เก็บเอกสารจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และนิติบุคคลอื่น นอกจากนี้ ได้ทำสัญญาเช่ายานพาหนะเพื่อใช้ในการดำเนินงาน ซึ่งรายละเอียดของการเช่าและบริการ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังต่อไปนี้

ประเภท/ผู้ให้เช่าหรือผู้ให้บริการ	จำนวน สถานที่	ค่าเช่า, ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น	ระยะเวลาเช่า ที่เหลือ
1. สัญญาเช่าพื้นที่และบริการเป็นสำนักงานและ ที่จอดรถจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
- กองทุนรวมสารคดีทาวเวอร์	1	5.31	ไม่เกิน 2 ปี
2. สัญญาเช่าพื้นที่เก็บเอกสารจากกิจการ ที่เกี่ยวข้องกัน			
- บริษัท อาเซียคลังสินค้า จำกัด	1	0.01	ไม่เกิน 3 ปี

บลจ. แอสเซท พลัส ได้ทำสัญญาเช่าและบริการพื้นที่เพื่อใช้เป็นที่ตั้งสำนักงาน รวมถึงที่จอดรถยนต์และที่เก็บเอกสารจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน และนิติบุคคลอื่น นอกจากนี้ได้ทำสัญญาอนุญาตให้ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์และสัญญาเช่าโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งรายละเอียดของการเช่าและบริการ มีภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าเช่าและค่าบริการในอนาคต ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีดังต่อไปนี้

ประเภท/ผู้ให้เช่าหรือผู้ให้บริการ	จำนวน สถานที่ (แห่ง/สัญญา)	ค่าเช่า, ค่าบริการ และค่าใช้จ่ายอื่น คงเหลือรวม (ล้านบาท)	ระยะเวลาเช่า ที่เหลือ
1. สัญญาเช่าพื้นที่และบริการเป็นสำนักงานและ ที่จอดรถจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน			
- กองทุนรวมสารคดีทาวเวอร์	4	19.70	ไม่เกิน 3 ปี
2. สัญญาอนุญาตให้ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์และ สัญญาเช่าโปรแกรมคอมพิวเตอร์กับนิติบุคคลอื่น	1	0.55	ไม่เกิน 1 ปี
3. สัญญางานบริการ	4	3.25	ไม่เกิน 1 ปี



## 4.2 สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนของบริษัท และบริษัทย่อย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัท และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ 19.97 ล้านบาท ประกอบด้วยค่าสมาชิกสนามกอล์ฟ (บริษัท) ค่าสมาชิกตลาดอนุพันธ์ (บริษัทย่อย) และซอฟต์แวร์ (บริษัทและบริษัทย่อย)

ทั้งนี้ บริษัทย่อยมีใบอนุญาต/หนังสือให้ความเห็นชอบ/หนังสือให้การรับรอง ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวไม่ได้บันทึกมูลค่าในงบการเงินของบริษัทย่อยแต่อย่างใด โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ใบอนุญาต/หนังสือให้ความเห็นชอบ/หนังสือให้การรับรอง	เลขที่	วันที่ออก
<b>บริษัทย่อย</b>		
<b>1. บล.เอเชีย พลัส</b>		
1.1 ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ก ได้แก่	ลก-0004-02	28 มกราคม 2558
1.1.1 การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์		
1.1.2 การค้าหลักทรัพย์		
1.1.3 การเป็นที่ปรึกษาทางการลงทุน		
1.1.4 การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์		
1.1.5 กิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์		
1.1.6 การจัดการกองทุนส่วนบุคคล		
1.1.7 การจัดการกองทุนรวม		
1.1.8 การจัดการเงินร่วมลงทุน		
(ในปัจจุบัน ประกอบธุรกิจในข้อ 1.1.1, 1.1.2, 1.1.4 และ 1.1.5)		
1.2 ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า แบบ ส-1 ได้แก่	ส1-0004-02	13 กุมภาพันธ์ 2558
1.2.1 การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
1.2.2 การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
1.2.3 การเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
1.2.4 การเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า		
(ในปัจจุบัน ประกอบธุรกิจในข้อ 1.2.1 และ 1.2.2)		
1.3 หนังสือให้ความเห็นชอบเป็นตัวแทนการตลาดกองทุนส่วนบุคคล	กลต.บธ.654/2558	2 เมษายน 2558
1.4 หนังสือให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน	จท-3.203/2563	30 เมษายน 2563
1.5 หนังสือให้การรับรองคุณสมบัติการเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้	กลต.จต.1636/2560	22 กันยายน 2560
<b>2. ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส</b>		
2.1 หนังสือให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน	จท.182/2561	25 มิถุนายน 2561
<b>3. บลจ.แอสเซท พลัส</b>		
3.1 ใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ แบบ ค ได้แก่	ลค-0004-01	13 พฤศจิกายน 2551
3.1.1 การจัดการกองทุนรวม		
3.1.2 การจัดการกองทุนส่วนบุคคล		
3.1.3 การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน		
(ในปัจจุบัน ประกอบธุรกิจในข้อ 3.1.1 และ 3.1.2)		
3.2 ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	0001/2549	16 กุมภาพันธ์ 2549

## 4.3 เงินลงทุนของบริษัท

### 4.3.1 วัตถุประสงค์ของการลงทุน

การลงทุนที่ซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจะกระทำในช่วงที่บริษัทมีสภาพคล่องเหลือเกินกว่าความต้องการสภาพคล่องที่บริษัทจำเป็นต้องใช้ในการดำเนินงานปกติ อาทิ การบริหารกระแสเงินสดของบริษัท เป็นต้น ทั้งนี้ การลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทมุ่งหวังผลกำไรภายใต้การบริหารความเสี่ยงที่ดี เพื่อเป็นการก่อประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ภายใต้หลักการกำกับดูแล กิจการที่ดี โปร่งใส สามารถตรวจสอบได้

### 4.3.2 ประเภทของเงินลงทุน

บริษัท ได้แบ่งประเภทของการลงทุนสำหรับการลงทุนในบัญชีบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เป็นดังนี้

#### 1) การลงทุนระยะสั้น/ปานกลาง เพื่อการลงทุนและการเก็งกำไร ได้แก่ การลงทุนใน

- ตราสารทุน ซึ่งได้แก่ หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย และหุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ
- ตราสารหนี้ แบ่งเป็น ตราสารหนี้แบบถือจนครบกำหนดภายใน 1 ปี และตราสารหนี้แบบเผื่อขาย
- ตราสารอนุพันธ์ที่ลงทุนทั้งในและต่างประเทศ
- หน่วยลงทุน

#### 2) การลงทุนระยะยาว ได้แก่การลงทุนใน

- หุ้นสามัญจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย
- หุ้นสามัญที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (Non-Listed companies)
- ตราสารหนี้แบบถือจนครบกำหนดเกินกว่า 1 ปี (Hold to maturity: HTM)
- หน่วยลงทุน / ตราสารที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ
- การลงทุนระยะยาวอื่น ๆ

### 4.3.3 นโยบายการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท

#### 1) การลงทุนตราสารทุน

บริษัท มีนโยบายลงทุนโดยหวังผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยบริษัทมีนโยบายที่จะเลือกลงทุนเฉพาะในหลักทรัพย์จดทะเบียนที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตของรายได้และกำไรอย่างต่อเนื่อง มีมูลค่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย ทั้งนี้ บริษัท กำหนดนโยบายตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss) เมื่อราคาตลาดลดลงต่ำกว่าร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในพอร์ตลงทุนระยะสั้น และร้อยละ 40 ในพอร์ตลงทุนระยะปานกลาง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของแต่ละหลักทรัพย์

#### 2) การลงทุนในตราสารหนี้ หุ้นกู้ / Hybrid Instrument

บริษัท มีนโยบายลงทุนโดยหวังผลตอบแทนในรูปของรายได้ดอกเบี้ย กำไรจากการขายเงินลงทุน ทั้งนี้ มีนโยบายที่จะเลือกลงทุนในตราสารหนี้ของรัฐบาล รัฐวิสาหกิจ หรือองค์กรของรัฐ ตราสารหนี้ของเอกชน อาทิ หุ้นกู้ ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงินที่มีปัจจัยพื้นฐานดี มีแนวโน้มการเจริญเติบโตอย่างต่อเนื่อง และได้รับ Credit Rating ในระดับ Investment Grade จาก TRIS หรือ S&P หรือ Moody's หรือ Fitch หรือสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ยอมรับ หากหลักทรัพย์ใดไม่ได้รับการจัดอันดับ Credit Rating จะต้องพิจารณาโดยคณะกรรมการลงทุนก่อนการลงทุน ทุกครั้ง

#### 3) การลงทุนในตราสารอนุพันธ์

ตราสารอนุพันธ์ในปัจจุบันที่อยู่ในข่ายลงทุนได้ ได้แก่ ตราสารอนุพันธ์ที่จดทะเบียนในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สำหรับการป้องกันความเสี่ยงจะกระทำโดยเจ้าหน้าที่ฝ่ายการลงทุนเป็นผู้เสนอ / วิเคราะห์ จำนวนหรือมูลค่าของสัญญาที่เหมาะสม เพื่อใช้การป้องกันความเสี่ยง และขออนุมัติต่อคณะกรรมการลงทุน ก่อนการเปิดสถานะเพื่อป้องกันความเสี่ยง สำหรับการลงทุนเพื่อการเก็งกำไรนั้น บริษัท กำหนดให้มี Stop loss limit ของฐานะอนุพันธ์ใดฐานะหนึ่งที่ไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา (notional amount) โดยหากฐานะอนุพันธ์ใดมีผลขาดทุนถึงร้อยละ 7 ของมูลค่าสัญญาฝ่ายลงทุนจะต้องแจ้งคณะกรรมการลงทุน

ทราบ และหากเกิดผลขาดทุนถึงร้อยละ 10 ของมูลค่าสัญญา ฝ่ายลงทุนจะต้องล้างฐานะโดยทันทีที่สามารถดำเนินการได้ หากแต่สถานะของอนุพันธ์ดังกล่าว เมื่อนำมาหักล้างกับสถานะถือครองหุ้นในพอร์ตหุ้นแล้ว ยังคงมีสถานะถือครองหุ้นมากกว่าอุมัติ (Net Long) ให้ยกเว้น stop loss ดังกล่าว และหากมีสถานะของฟิวเจอร์เป็น Net Long หรือ Net short ให้คงหลักเกณฑ์เดิมที่จะต้อง cut loss ตามนโยบายลงทุนหากมีผลขาดทุนเกินกว่า ร้อยละ 10

#### 4) การลงทุนในหน่วยลงทุน/ตราสารต่างประเทศ

บริษัท มีนโยบายกระจายการลงทุนไปต่างประเทศมากขึ้น โดยเป็นการกระจายการลงทุนในตราสารต่าง ๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อม อาทิ ตราสารทุน ตราสารหนี้ Hybrid Products Structured Note และลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ Foreign Exchanges (FX), Interest Rates and Bonds ในต่างประเทศ นอกเหนือจากการลงทุนในหน่วยลงทุนที่จัดตั้งตามโครงการ FIF (Foreign Investment Fund) หรือหน่วยลงทุนที่จดทะเบียนในต่างประเทศ โดยผู้บริหารกองทุนเป็นผู้จัดการกองทุน หรือบริษัทจัดการกองทุน

#### 5) การลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนอกตลาดหลักทรัพย์

กิจการเป้าหมาย ได้แก่ บริษัทขนาดปานกลาง ซึ่งมีโอกาสที่เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ได้ในอนาคต หรือเป็นเงินลงทุนระยะยาวที่ให้ผลตอบแทนที่ดี มีจุดเด่นในการดำเนินธุรกิจ อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ กิจการที่จะเข้าลงทุนจะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์การลงทุนและการพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนที่กำหนดไว้

#### 6) การกระจุกตัวของเงินลงทุน

บริษัท ได้มีนโยบายกำหนดวงเงินสูงสุดในการลงทุนแต่ละหลักทรัพย์ไม่เกิน 100 ล้านบาท ต่อหลักทรัพย์ต่อพอร์ต ทั้งนี้ การลงทุนใด ๆ ที่ไม่เป็นไปตามข้อกำหนดของนโยบายลงทุนข้างต้น ต้องทำรายงานเพื่อขออนุมัติต่อคณะกรรมการลงทุนเป็นลายลักษณ์อักษร และเป็นกรณีไป

#### 7) การตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss)

บริษัทกำหนดนโยบายตัดขาดทุนจากเงินลงทุน (Stop Loss) เมื่อ ราคาตลาดลดลงต่ำกว่าร้อยละ 10 และร้อยละ 20 ในพอร์ตลงทุนระยะสั้น และร้อยละ 40 ในพอร์ตลงทุนระยะปานกลาง เมื่อเปรียบเทียบกับราคาทุนของแต่ละหลักทรัพย์

#### 8) การขออนุมัติลงทุน

การเข้าลงทุน ต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการลงทุน (ไม่น้อยกว่า 3 คน) หรือตัดสินใจเข้าลงทุนโดยฝ่ายการลงทุน ขึ้นอยู่กับวงเงินการลงทุนแต่ละประเภท และลักษณะของหลักทรัพย์ ตามวงเงินที่คณะกรรมการบริษัทได้กำหนดอำนาจไว้

#### 9) การติดตามและประเมินผล

การลงทุนระยะสั้น ได้แก่ การลงทุนในตราสารทุน ตราสารอนุพันธ์ และหน่วยลงทุน จะทำเป็นประจำทุกเดือน สำหรับการลงทุนตราสารหนี้และตราสารทุนระยะยาวจะกระทำเป็นรายไตรมาส และสำหรับหลักทรัพย์ที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าลงทุนน้อยกว่า 15 ล้านบาท จะกระทำเป็นรายปี

### 4.4 การตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์

#### 1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์

ในการคำนวณค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องทำการประมาณอายุการให้ประโยชน์ และมูลค่าคงเหลือเมื่อเลิกใช้งานของอาคารและอุปกรณ์ และต้องทบทวนอายุการให้ประโยชน์และมูลค่าคงเหลือใหม่หากมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้น

นอกจากนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ในแต่ละช่วงเวลาและบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์นั้น ในการนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์รายได้และค่าใช้จ่ายในอนาคตซึ่งเกี่ยวข้องกับสินทรัพย์นั้น

## 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ในการบันทึกและวัดมูลค่าของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ณ วันที่ได้มา ตลอดจนการทดสอบการด้อยค่าในภายหลัง ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากสินทรัพย์หรือหน่วยของสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดเงินสด รวมทั้งการเลือกอัตราคิดลดที่เหมาะสมในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดนั้น ๆ

## 3) การตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยจะตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย เงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดและเงินลงทุนทั่วไป เมื่อมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่างมีสาระสำคัญและเป็นระยะเวลาานหรือเมื่อมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า การที่จะสรุปว่าเงินลงทุนดังกล่าวได้ลดลงอย่าง มีสาระสำคัญหรือเป็นระยะเวลาานหรือไม่นั้นจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจของฝ่ายบริหาร

นอกจากนี้ เมื่อเงินลงทุนมีข้อบ่งชี้ของการด้อยค่า ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องสอบทานการด้อยค่าของเงินลงทุน และบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่าหากคาดว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุนนั้น ในการนี้ ฝ่ายบริหารจำเป็นต้องใช้ดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการคาดการณ์มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของเงินลงทุนนั้น

## 4.5 เงินลงทุนของบริษัทในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

นโยบายการลงทุนของบริษัท ในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมอื่น ๆ ในอนาคต บริษัทจะพิจารณาถึงโอกาสทางธุรกิจและอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนเป็นสำคัญ

## 4.6 เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์ของบริษัทย่อย (“บล.เอเชีย พลัส”)

### 4.6.1 นโยบายการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทมีเป้าหมายกำหนดจำนวนเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ อยู่ในระดับที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.”) กำหนด ซึ่งตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ที่ สธ. 42/2540 กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ห้ามมียอดหนี้คงค้างเนื่องจากการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์และการให้ยืมหลักทรัพย์เพื่อขายชอร์ตแก่ลูกค้ารายใดรายหนึ่งเมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่าร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์ และห้ามมิให้บริษัทหลักทรัพย์มียอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์แก่ลูกค้าทุกราย รวมกันภายหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้ว เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ เกินกว่า 5 เท่าของเงินกองทุนของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้งนี้บริษัทได้ดำรงสัดส่วนดังกล่าวตามที่สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. กำหนด นอกจากนี้หลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าซื้อบริษัทจะควบคุมไม่ให้เกิดการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่ง ตามข้อกำหนดในขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ข้อ 4.6.2 ข้อย่อย 6)

### 4.6.2 ขั้นตอนและวิธีปฏิบัติในการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

- 1) บริษัทมีขั้นตอนในการพิจารณารับลูกค้า โดยกำหนดให้มีข้อมูลของลูกค้าอย่างเพียงพอ เพื่อวิเคราะห์ความเหมาะสมของวงเงินที่อนุมัติให้เปิดบัญชี และความสามารถในการชำระหนี้
- 2) เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนจะแจ้งให้ลูกค้าเข้าใจและรับทราบความเสี่ยงต่าง ๆ จากการกู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการวางเงิน รวมทั้งกฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยให้ลูกค้าลงนามในชุดเอกสารเปิดบัญชีพร้อมทั้งแนบหลักฐานแสดงฐานะการเงินและเอกสารประกอบตามที่บริษัทกำหนด
- 3) การพิจารณาเปิดบัญชีและการอนุมัติวงเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทั้งลูกค้าสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขาผู้มีอำนาจอนุมัติเป็นไปตามที่บริษัทกำหนดเช่นเดียวกับบัญชีเงินสด
- 4) ลูกค้าต้องวางเงินหรือหลักทรัพย์จดทะเบียน ตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อเพื่อเป็นหลักประกันในการคำนวณอำนาจซื้อของลูกค้าก่อนที่ลูกค้าจะส่งคำสั่งซื้อขายได้
- 5) บริษัทมีระบบการควบคุม โดยลูกค้าไม่สามารถซื้อเกินกว่าอำนาจซื้อที่คำนวณได้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และไม่สามารถขายโดยไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชีได้ ยกเว้นการส่งคำสั่งขาย SHORT ซึ่งลูกค้าต้องทำการยึดหลักทรัพย์มาวางไว้ในบัญชีก่อนส่งคำสั่งซื้อขาย SHORT

- 6) บริษัทมีการกำหนดรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อและวางเป็นประกันเพิ่ม โดยพิจารณาหลักทรัพย์ที่มีผลประกอบการดี และมีสภาพคล่องในการซื้อขาย โดยมีการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ และพิจารณาทบทวนรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้ออย่างน้อยเดือนละครั้ง โดยปิดประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อ พร้อมทั้งอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ ณ ที่ทำการบริษัท และที่ทำการสำนักงานสาขา โดยอัตรามาร์จิ้นของแต่ละหลักทรัพย์จะไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หรือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ จำนวนหลักทรัพย์ที่บริษัทอนุญาตให้ซื้อและวางเป็นประกันเพิ่มเติมได้กำหนดไว้ไม่เกินกว่าร้อยละ 50 - 200 ของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน โดยคำนวณจากปริมาณการซื้อขายย้อนหลัง 60 วันทำการ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และพิจารณาจากคุณภาพของแต่ละหลักทรัพย์
- 7) อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ และอัตราดอกเบี้ยเงินสดคงเหลือ บริษัทจะประกาศอัตราเดือนละครั้ง โดยในการเรียกเก็บดอกเบี้ยจากเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ หรือชำระดอกเบี้ยให้ลูกค้าในส่วนของเงินที่คงเหลือจากการซื้อหลักทรัพย์ในแต่ละวัน จะคำนวณโดยนำยอดดอกเบี้ยสุทธิเข้าบัญชี หรือหักจากบัญชีลูกค้าเดือนละครั้ง
- 8) เงินที่ลูกค้าวางเพื่อเป็นประกันการชำระหนี้ และส่วนที่เป็นเงินสดคงเหลือ บริษัทจะแยกออกจากบัญชีของบริษัท เป็นบัญชีเฉพาะและระบุเป็น “บัญชีของบริษัทเพื่อลูกค้า”
- 9) บริษัทเก็บรักษาหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อและฝากไว้กับบริษัทโดยเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์กับบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ส่วนหลักทรัพย์ที่ลูกค้านำมาจำนำเป็นหลักประกัน บริษัทจะเก็บรักษาโดยเปิดบัญชีฝากหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละบัญชี
- 10) บริษัทมีการจัดส่งรายงานสถานะยอดลูกหนี้/เจ้าหนี้ และหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นให้ลูกค้าทราบทุกเดือน

#### 4.6.3 นโยบายการระงับบัญชีรายได้

ดอกเบี้ยถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง เว้นแต่มีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย บริษัทจึงหยุดบัญชีรายได้ดอกเบี้ยดังกล่าวตามเกณฑ์คงค้าง

กรณีดังต่อไปนี้ถือว่ามีความไม่แน่นอนในการเรียกเก็บเงินต้นและดอกเบี้ย

- 1) ลูกหนี้ทั่วไปที่มีหลักประกันต่ำกว่ามูลหนี้
- 2) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินไม่เกินสามเดือน ซึ่งค้างชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป
- 3) ลูกหนี้ผ่อนชำระรายที่มีงวดการชำระเงินเกินกว่าสามเดือน เว้นแต่มีหลักฐานที่ชัดเจนและมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่บริษัท ฯ จะได้รับชำระหนี้ทั้งหมด
- 4) ลูกหนี้สถาบันการเงินที่มีปัญหา
- 5) ลูกหนี้อื่นที่ค้างชำระดอกเบี้ยตั้งแต่สามเดือนขึ้นไป

เงื่อนไขดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

#### 4.6.4 นโยบายการรับหลักประกัน / ค่าประกัน

##### 1) การควบคุมและติดตามลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ในกรณีบัญชีเงินสด

- ลูกค้าต้องวางทรัพย์สินเพื่อเป็นหลักประกันก่อนการซื้อขายหลักทรัพย์ ในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 20 ของวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจซื้อได้
- ระบบการซื้อขาย จะคำนวณวงเงินซื้อของลูกค้าแต่ละราย เพื่อรองรับคำสั่งซื้อประจำวัน โดยคำนวณจากหลักประกันที่ลูกค้าได้วางกับบริษัท ซึ่งอาจจะเป็นเงินสด หรือหลักทรัพย์ที่ลูกค้าได้ฝากไว้กับบริษัท วงเงินซื้อที่ระบบคำนวณได้ จะไม่เกินกว่าวงเงินที่บริษัทอนุมัติให้แก่ลูกค้า
- ในกรณีที่บริษัทเห็นว่าหลักทรัพย์ใดมีความผันผวนของราคาผิดปกติ ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดความเสี่ยงในการชำระราคาของลูกค้า บริษัทจะกำหนดให้หลักทรัพย์นั้น ซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance เท่านั้น
- ในระหว่างชั่วโมงการซื้อขาย เมื่อเจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนรับคำสั่งซื้อหรือขายหลักทรัพย์จากลูกค้า และส่งคำสั่งเข้าสู่ระบบการซื้อขาย ระบบจะตรวจสอบวงเงิน ก่อนผ่านคำสั่งซื้อ และจำนวนหลักทรัพย์ที่ลูกค้าฝากไว้กับบริษัทก่อนผ่านคำสั่งขาย และกรณีส่งขายโดยยังไม่มีหลักทรัพย์ในบัญชี เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนต้องสอบถามลูกค้า หากเห็นสมควรเชื่อถือได้ อาจเสนอขออนุมัติให้ผู้มีอำนาจผ่านรายการให้ลูกค้านำหลักทรัพย์มาส่งมอบในวันรุ่งขึ้น โดยมีรายงานขายที่ต้องรับหุ้น เพื่อใช้ในการติดตามลูกค้าให้นำหุ้นมาส่งมอบภายในกำหนด

- เมื่อถึงกำหนดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ บริษัทจะทำการหักเงินจากบัญชีเงินฝากธนาคาร (ATS) หากไม่สามารถหักบัญชีได้ ระบบการควบคุมจะออกรายงาน Past Due Report เพื่อให้เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนติดตามทวงถามลูกค้า ในกรณีที่ลูกค้าชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ด้วยเช็ค และเมื่อเช็คคืนไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ จะมีรายงาน Cheque Returned ประจำวัน ให้เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนติดตาม ทั้งสองกรณีดังกล่าว เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนจะต้องรายงานผลการติดตามลูกค้าที่ผิดนัดชำระหรือเช็คคืนให้ผู้บังคับบัญชา ระดับสูงทราบ นอกจากนี้ บริษัทยังเพิ่มช่องทางการชำระราคาซื้อหลักทรัพย์หรือวางเงินเป็นหลักประกัน อีกช่องทางหนึ่ง โดยให้ลูกค้าสามารถโอนเงินผ่านระบบ Bill Payment
- ลูกค้ารายที่ค้างชำระหรือเช็คชำระค่าซื้อไม่สามารถเรียกเก็บเงินได้ ระบบงานจะไม่ตอบรับการรับ คำสั่งซื้อจนกว่าลูกค้าจะดำเนินการชำระรายการที่ค้างชำระหรือเช็คคืนแล้ว
- ลูกค้าที่ผิดนัดชำระค่าซื้อหลักทรัพย์หรือมีเช็คคืน ข้อมูลจะถูกบันทึกไว้ในประวัติลูกค้าแต่ละราย หากเกิดขึ้นบ่อยครั้งในระยะเวลาที่กำหนด บริษัทจะพิจารณาปรับลดวงเงินให้เหมาะสม
- บริษัทมีกระบวนการพิจารณาทบทวนวงเงินของลูกค้าอย่างสม่ำเสมออย่างน้อยปีละครั้ง

## 2) การควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์

บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

- บริษัทกำหนดให้เจ้าหน้าที่ผู้แนะนำการลงทุนพิจารณารับลูกค้าที่ได้มีการพิจารณาแล้วว่ามีความสามารถเพียงพอในการชำระหนี้และมีความเข้าใจในกฎเกณฑ์วิธีปฏิบัติที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในระบบเครดิตบาลานซ์
- บริษัทกำหนดหลักเกณฑ์ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ลูกค้าซื้อในระบบเครดิตบาลานซ์รวมถึงการกำหนดอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นของแต่ละหลักทรัพย์ และทบทวนอย่างสม่ำเสมอ
- การควบคุมการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า
  - บริษัทมีการควบคุมให้ลูกค้าวางหลักประกันไว้ในบัญชีมาร์จิ้นในจำนวนไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้นเพื่อเป็นประกันการซื้อขายหลักทรัพย์ก่อนที่จะให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์
  - บริษัทมีการควบคุมมิให้ลูกค้าสั่งซื้อหลักทรัพย์เกินกว่าอำนาจซื้อที่คำนวณได้ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง และบริษัทไม่อนุญาตให้ลูกค้าสั่งขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์นั้นฝากไว้ในบัญชีมาร์จิ้น
  - บริษัทจะอนุญาตให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ได้เฉพาะหลักทรัพย์ที่กำหนดไว้ และควบคุมมิให้เกิดการกระจุกตัวในหลักทรัพย์ใดหลักทรัพย์หนึ่งเกินกว่าอัตราที่บริษัทกำหนด
  - ณ สิ้นวันทำการใด ๆ หากมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของลูกค้าในบัญชีมาร์จิ้นตามราคาตลาด ลดลงจนต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง บริษัทจะทำหนังสือแจ้งให้ลูกค้านำเงินหรือทรัพย์สินมาวางเป็นประกันเพิ่มภายใน 5 วันทำการนับจากวันทำการถัดจากวันที่ออกจดหมายแจ้ง เพื่อให้ลูกค้าสามารถดำรงหลักประกันได้ครบถ้วนภายในระยะเวลาตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนด หากถึงระยะเวลาที่กำหนดแล้วทรัพย์สินของลูกค้ายังคงมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง และลูกค้ายังไม่ดำเนินการใด ๆ ภายในเวลาที่บริษัทเรียกให้นำทรัพย์สินมาวางเพิ่ม บริษัทอาจจะดำเนินการบังคับชำระหนี้จากทรัพย์สินที่เป็นหลักประกันในวันทำการถัดจากวันที่ครบกำหนดในจดหมายเรียกให้นำทรัพย์สินมาวางเพิ่ม จนทำให้ทรัพย์สินของลูกค้าสูงกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง
  - ในกรณีที่มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของลูกค้าตามราคาตลาด มีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันขั้นต่ำ บริษัทจะทำการบังคับชำระหนี้ในวันทำการถัดไป จนทำให้ทรัพย์สินสุทธิของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่ามูลค่าหลักประกันที่ต้องดำรง

## 3) การควบคุมดูแลการติดตามลูกค้าบัญชีซื้อขายตราสารอนุพันธ์

บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกค้าบัญชีซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ดังนี้

- ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสดเท่านั้น ในจำนวนไม่ต่ำกว่าอัตรามาร์จิ้นเริ่มต้น
- ณ สิ้นวันทำการใด ๆ หากมูลค่าหลักประกันในบัญชีอนุพันธ์ตามราคาตลาด ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ บริษัทจะออกหนังสือแจ้งให้ลูกค้านำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มในวันทำการถัดจากวันที่หลักประกัน ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ โดยลูกค้าต้องนำเงินมาวาง หรือกระทำการอื่นใดเพื่อให้หลักประกันมีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันเริ่มต้น ก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายหนึ่งชั่วโมง แม้ว่าระหว่างเวลาทำการ หลักประกันของลูกค้าจะมี

มูลค่าเพิ่มขึ้นเกินกว่าหรือเท่ากับหลักประกันรักษาสภาพ หรือหลักประกันเริ่มต้นก็ตาม ลูกค้ายังคงต้องนำเงินมาวางเป็นหลักประกันเพิ่มเติมตามจำนวนที่ลูกเรียก ตามเวลาที่กำหนด มิเช่นนั้นบริษัทจะใช้สิทธิบังคับล้างสถานะของลูกค้านั้นที่

- บริษัทจะทำการบังคับล้างสถานะ ในกรณีที่ลูกค้าไม่ดำเนินการ ดังนี้
  - ณ ตลาดปิดทำการซื้อขายภาคเช้า หลักประกันของลูกค้ามีมูลค่าต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะ ลูกค้าจะต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมงก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติในจำนวนที่ทำให้หลักประกันในบัญชีของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ
  - ณ ตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติ หลักประกันของลูกค้ามีมูลค่าต่ำกว่าระดับหลักประกันปิดฐานะ ลูกค้าจะต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมงก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคเช้าของวันทำการถัดไป ในจำนวนที่ทำให้หลักประกันในบัญชีของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันรักษาสภาพ และต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่มภายใน 1 ชั่วโมงก่อนตลาดปิดทำการซื้อขายภาคปกติของวันทำการเดียวกันในจำนวนที่ทำให้หลักประกันในบัญชีของลูกค้ามีมูลค่าไม่ต่ำกว่าหลักประกันเริ่มต้น

#### 4) การควบคุมดูแลการติดตามลูกค้านับบัญชียึดหลักทรัพย์สินเพื่อการขายชอร์ต

บริษัทมีการควบคุมดูแลการติดตามลูกค้านับบัญชียึดหลักทรัพย์สินเพื่อการขายชอร์ต ดังนี้

- ลูกค้าต้องวางหลักประกันเป็นเงินสด / หลักทรัพย์สิน ในจำนวนที่ไม่ต่ำกว่าอัตราหลักประกันขั้นต่ำ
  - การยึดเพื่อขายชอร์ตในบัญชีแคชบาลานซ์  
อัตราหลักประกันขั้นต่ำ = 150% ของมูลค่าหลักทรัพย์สินที่ยึด
  - การยึดเพื่อขายชอร์ตในบัญชีเครดิตบาลานซ์  
อัตราหลักประกันขั้นต่ำ = 100% ของมูลค่าหลักทรัพย์สินที่ยึด
- ณ สิ้นวันทำการใดๆ หากมูลค่าหลักประกันต่ำกว่าหลักประกันที่ต้องดำรง ลูกค้าต้องนำหลักประกันมาวางเพิ่มเพื่อให้หลักประกันไม่ต่ำกว่าหลักประกันที่ต้องดำรงในวันทำการถัดไป โดยต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จก่อนเวลาปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์สินไม่น้อยกว่า 1 ชั่วโมง

#### 5) นโยบายการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สินและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเกิดจากการปรับมูลค่าของลูกหนี้จากความเสียด้านเครดิตที่อาจเกิดขึ้น ฝ่ายบริหารของบริษัทได้ใช้หลักเกณฑ์การตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประกอบกับดุลยพินิจในการประมาณการผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้นั้นมีปัญหาในการจ่ายชำระคืน โดยใช้การวิเคราะห์สถานะของลูกหนี้แต่ละราย ความน่าจะเป็นของการผิดนัดและมูลค่าของหลักทรัพย์สินที่ใช้ค้ำประกัน

## 5. ข้อพิพาททางกฎหมาย

### 5.1 ข้อพิพาททางกฎหมายของบริษัท

บริษัทไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ของบริษัท ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

### 5.2 ข้อพิพาททางกฎหมายของบริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (“บล.เอเชีย พลัส”) (บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก)

บล.เอเชีย พลัส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไม่มีข้อพิพาททางกฎหมายที่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ของ บล.เอเชีย พลัส ที่มีจำนวนสูงกว่าร้อยละ 5 ของส่วนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563

อย่างไรก็ตาม คดีฟ้องร้องลำดับที่ 1 และ 4 ได้ยุติเสร็จสิ้นแล้ว คดีฟ้องร้องลำดับที่ 2-3 ศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย สำหรับคดีลำดับที่ 5 อยู่ในระหว่างการพิจารณาสืบพยาน และคดีลำดับที่ 6-7 ศาลให้จำหน่ายคดีไว้ชั่วคราว ซึ่งมีข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินคดี ดังนี้

1. ในเดือนพฤศจิกายน 2561 บล.เอเชีย พลัส และกรรมการบริหาร 2 ท่านถูกฟ้องเป็นคดีแพ่ง จำนวน 1 คดี ในข้อหาผิดสัญญาลงทุน และเรียกเงินจำนวน 20.17 ล้านบาท ศาลมีคำพิพากษาให้ยกฟ้อง และโจทก์ไม่อุทธรณ์ คดีจึงที่สุดตามคำพิพากษาศาลชั้นต้น
2. ในเดือนมีนาคม 2562 บล.เอเชีย พลัส และกรรมการบริหาร 4 ท่าน ถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งร่วมกับผู้ออกตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 2 คดี ในข้อหาละเมิด ชดใช้ค่าเสียหาย
  - 2.1 คดีแรกเรียกเงินจำนวน 21.97 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว และศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย (ลำดับที่ 5)
  - 2.2 คดีที่สองเรียกเงินจำนวน 26.97 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว และศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย (ลำดับที่ 5)
3. ในเดือนมีนาคม 2562 บล.เอเชีย พลัส และกรรมการบริหาร 4 ท่าน ถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งร่วมกับผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 3 คดี ในข้อหาละเมิด ชดใช้ค่าเสียหาย
  - 3.1 คดีแรกเรียกเงินจำนวน 31.92 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว และศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย (ลำดับที่ 5)
  - 3.2 คดีที่สองเรียกเงินจำนวน 21.21 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว และศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย (ลำดับที่ 5)
  - 3.3 คดีที่สามเรียกเงินจำนวน 63.85 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์และจำเลยเสร็จสิ้นแล้ว และศาลมีคำสั่งให้รอฟังคำพิพากษาพร้อมกับฟังคำพิพากษาคดีสุดท้าย (ลำดับที่ 5)
4. ในเดือนเมษายน 2562 บล.เอเชีย พลัส ถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งร่วมกับผู้ออกตัวแลกเปลี่ยนจำนวน 1 คดี ในข้อหาตัวแลกเปลี่ยนผิดสัญญาเรียกเงิน จำนวน 15.57 ล้านบาท โจทก์กับจำเลยคนอื่นตกลงกันได้และทำสัญญาประนีประนอมยอมความต่อหน้าศาลเมื่อวันที่ 4 พฤศจิกายน 2563 และในวันเดียวกันโจทก์ได้ถอนฟ้องบริษัทคดีจึงถึงที่สุด
5. ในเดือนพฤษภาคม 2562 บล.เอเชีย พลัส และกรรมการบริหาร 4 ท่าน ถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งร่วมกับผู้ถือหุ้นกู้จำนวน 1 คดี ในข้อหาละเมิด ชดใช้ค่าเสียหาย เรียกเงินจำนวน 21.20 ล้านบาท ศาลนัดสืบพยานโจทก์วันที่ 26 มกราคม 2564 และสืบพยานจำเลยวันที่ 27 มกราคม 2564
6. ในเดือนมีนาคม 2563 บล.เอเชีย พลัส กับผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้รายอื่นถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งจำนวน 2 คดี ในข้อหาละเมิดไม่กระทำตามที่กฎหมายกำหนด เรียกค่าเสียหายจำนวน 11.91 ล้านบาท และ 4.76 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะนี้ศาลมีคำสั่งจำหน่ายคดีชั่วคราว
7. ในเดือนมิถุนายน 2563 บล.เอเชีย พลัส กับผู้จัดจำหน่ายหุ้นกู้รายอื่นถูกฟ้องเป็นคดีแพ่งจำนวน 2 คดี ในข้อหาละเมิดไม่กระทำตามที่กฎหมายกำหนด เรียกค่าเสียหายจำนวน 24.24 ล้านบาท และ 600,000 บาทเศษ ตามลำดับ ขณะนี้ศาลมีคำสั่งจำหน่ายคดีชั่วคราว

ทั้งนี้ ส่วนของคดีความที่อยู่ระหว่างการสืบพยานข้างต้น บล.เอเชีย พลัส คาดว่าจะไม่ได้รับผลเสียหายจากคดีความเหล่านี้



## 6. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท และบริษัทย่อย

### 6.1 ข้อมูลทั่วไป

#### 6.1.1 ของบริษัท

##### บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

เลขทะเบียนบริษัท :	0107537001722
ที่ตั้ง :	สำนักงานใหญ่ ตั้งอยู่เลขที่ 175 ชั้น 3/1 อาคารสารชิตีทาวเวอร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ :	0 2680 1111
โทรสาร :	0 2285 1901
ประเภทธุรกิจ :	ธุรกิจด้านการลงทุน
เว็บไซต์ :	www.asiaplusgroup.co.th
ทุนจดทะเบียน :	2,521,945,020 บาท
	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 2,521,945,020 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)
ทุนที่ออกและชำระ :	2,105,656,044 บาท
เต็มมูลค่า :	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 2,105,656,044 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

#### 6.1.2 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อย

##### บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด

เลขทะเบียนบริษัท :	0105547011826
ที่ตั้ง :	เลขที่ 175 ชั้น 17 อาคารสารชิตีทาวเวอร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ :	0 2672 1000
โทรสาร :	0 2286 4470
ประเภทธุรกิจ :	ธุรกิจจัดการกองทุน
เว็บไซต์ :	www.assetfund.co.th
ทุนจดทะเบียน :	200,000,000 บาท
	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)
ทุนที่ออกและชำระ :	200,000,000 บาท
เต็มมูลค่า :	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

##### บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด

เลขทะเบียนบริษัท :	0105551042137
ที่ตั้ง :	เลขที่ 175 ชั้น 11/1 อาคารสารชิตีทาวเวอร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ :	0 2680 4000
โทรสาร :	0 2670 9291
ประเภทธุรกิจ :	ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน
เว็บไซต์ :	www.asiaplusadvisory.co.th
ทุนจดทะเบียน :	15,000,000 บาท
	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 3,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)
ทุนที่ออกและชำระ :	15,000,000 บาท
เต็มมูลค่า :	ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 3,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

### **บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด**

เลขทะเบียนบริษัท : 0105557088431  
ที่ตั้ง : เลขที่ 175 ชั้น 3/1 อาคารสารคดีห้าเวออร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120  
โทรศัพท์ : 0 2680 1111  
โทรสาร : 0 2285 1901  
ประเภทธุรกิจ : ธุรกิจหลักทรัพย์  
เว็บไซต์ : www.asiaplus.co.th  
ทุนจดทะเบียน : 4,500,000,000 บาท  
ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)  
ทุนที่ออกและชำระ : 4,500,000,000 บาท  
เต็มมูลค่า : ประกอบด้วยหุ้นสามัญ จำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563)

### **6.1.3 บุคคลอ้างอิงอื่น ๆ**

#### **นายทะเบียนหลักทรัพย์**

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
93 ถนนรัชดาภิเษก แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพมหานคร 10400  
โทรศัพท์ : 0 2009 9000  
โทรสาร : 0 2009 9991  
SET Contact Center : 0 2009 9999  
อีเมล : SETContactCenter@set.or.th  
เว็บไซต์ : <http://www.set.or.th/tsd>

#### **ผู้สอบบัญชี**

นางสาวสุมนา พันธุ์พงษ์สานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 5872 และ/หรือ  
นางสาวรุ่งนภา เลิศสุวรรณกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 3516 และ/หรือ  
นางสาวเกศศิริ กาญจนประภาสิต ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 6014 และ/หรือ  
นางสาวอรรวรรณ เตชวัฒน์สิริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขที่ 4807 แห่ง  
บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด  
เลขที่ 193/136-137 อาคารเลครัชดา ชั้น 33 ถนนรัชดาภิเษก คลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110  
โทรศัพท์ : 0 2264 9090  
โทรสาร : 0 2264 0789  
อีเมล : EY.Thailand@th.ey.com  
เว็บไซต์ : [www.ey.com](http://www.ey.com)

### 6.1.4 เงินลงทุนในกิจการที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 เงินลงทุนในกิจการที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของกิจการนั้น มีดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย	จำนวนหุ้นที่ถือ	สัดส่วนการถือหุ้น
<b>บริษัทย่อย</b>					
1. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แอสเซท พลัส จำกัด เลขที่ 175 ชั้น 17 อาคารสารคดีห้าเวออร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0 2672 1000 โทรสาร 0 2286 4470 www.assetfund.co.th	ธุรกิจจัดการกองทุน	สามัญ	20,000,000	19,999,996	99.99%
2. บริษัท ที่ปรึกษา เอเชีย พลัส จำกัด เลขที่ 175 ชั้น 11/1 อาคารสารคดีห้าเวออร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0 2680 4000 โทรสาร 0 2670 9291 www.asiaplusadvisory.co.th	ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน	สามัญ	3,000,000	2,999,997	99.99%
3. บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด เลขที่ 175 ชั้น 3/1 อาคารสารคดีห้าเวออร์ ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0 2680 1111 โทรสาร 0 2285 1901 www.asiaplus.co.th	ธุรกิจหลักทรัพย์	สามัญ	450,000,000	449,999,982	99.99%
<b>บริษัทร่วม</b>					
1. Alpha Digital Pte. Ltd. 11 Irving Place, #09-03, Tai Seng Point, Singapore 369551	ธุรกิจด้านการลงทุน	สามัญ	3,100,001	780,000	25.16%
<b>กิจการทั่วไป</b>					
1. บริษัท บางกอก เอสเอ็มบีซี คอนซัลติ้ง จำกัด เลขที่ 1 อาคารคิวเฮาส์ ลุมพินี ชั้น 10 ถนนสาทรใต้ แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0 2677 7270-5 โทรสาร 0 2677 7279	ธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาด้านการลงทุน	สามัญ	20,000	2,000	10.00%
2. Cyber VC Pte. Ltd. 60 Payar Lebar Road, #09-39, Paya Lebar Square, Singapore 409451	ธุรกิจด้านการลงทุน	สามัญ	8,220,000	1,143,950	13.92%