

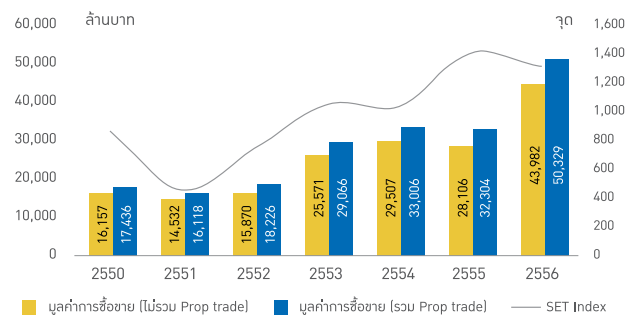
# คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

(งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 และคำว่า “บริษัทฯ” หมายถึง “บริษัทและบริษัทย่อย”)

## การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทย ปี 2556 ถือเป็นปีที่ดีสำหรับนักลงทุน โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นรวมเฉลี่ยต่อวันอยู่ที่ 43,982 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มจากปี 2555 ที่มีมูลค่า 32,304 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36 แต่ในช่วงปลายปี ปัจจัยการเมืองในประเทศถือได้ว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันบรรยากาศการลงทุน ส่งผลให้ปริมาณการซื้อขายหุ้นในตลาดลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในเดือนธันวาคม ดังจะเห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงของ SET Index สิ้นปี ปิดที่ 1,298.71 จุด และมูลค่าการซื้อขายรวมทั้งตลาดเป็น 21.55 ล้านล้านบาท ซึ่งมีผลให้ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทฯ ในปี 2556 มีมูลค่า 3.6 พันล้านบาท

### มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการ

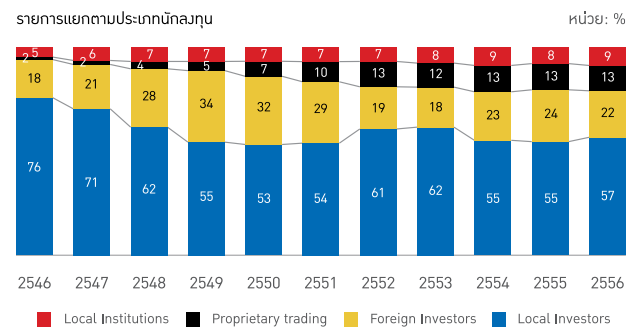


ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัทฯ ให้บริการแก่นักลงทุนบุคคลและนักลงทุนสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งในปี 2556 บริษัทฯ มีสัดส่วนของนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนต่างชาติ และสถาบัน อยู่ที่ร้อยละ 90.79 เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 85.13 แต่ในทางกลับกัน การซื้อขายบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์กลับลดลงอยู่ที่ ร้อยละ 9.21 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2555 สำหรับภาพรวมของตลาด ปี 2556 นักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นกลุ่มที่มีสัดส่วนการซื้อขายมากที่สุด โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายปรับเพิ่มจากปี 2555 มาอยู่ที่ร้อยละ 57 (ตามกราฟสถิติภาพรวมตลาด)

### สถิติภาพรวมตลาด

รายการแยกตามประเภทนักลงทุน



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

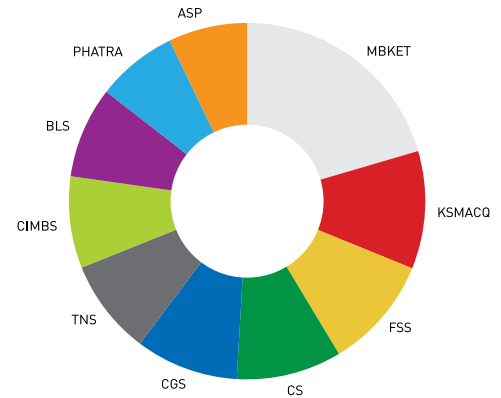


## ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์

ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ยังคงเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันกันสูงมาก ในปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ลำดับที่ 10 คิดเป็นส่วนแบ่งทางการตลาดร้อยละ 4.14

### ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์

| ลำดับที่ | บริษัท | มูลค่า (ล้านบาท)  | %      |
|----------|--------|-------------------|--------|
| 1        | MBKET  | 2,486,590,180,835 | 11.86% |
| 2        | KSMACQ | 1,296,409,723,131 | 6.19%  |
| 3        | FSS    | 1,266,752,206,951 | 5.93%  |
| 4        | CS     | 1,114,917,239,422 | 5.53%  |
| 5        | CGS    | 1,070,610,178,021 | 5.41%  |
| 6        | TNS    | 998,178,237,906   | 5.02%  |
| 7        | CIMBS  | 961,981,590,746   | 4.82%  |
| 8        | BLS    | 961,890,405,770   | 4.80%  |
| 9        | PHATRA | 945,386,880,636   | 4.25%  |
| 10       | ASP    | 892,783,382,850   | 4.14%  |



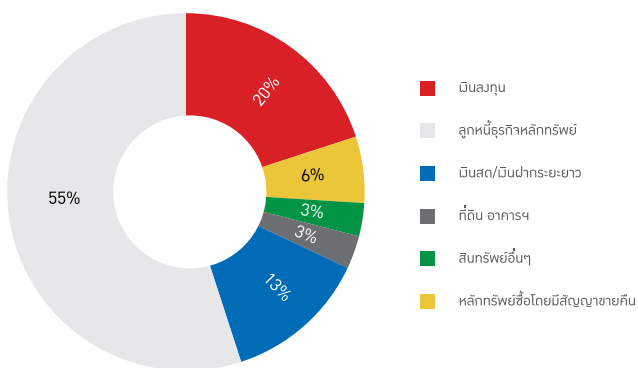
ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## งบแสดงฐานะการเงินสะท้อนการปรับตัวรับสถานการณ์

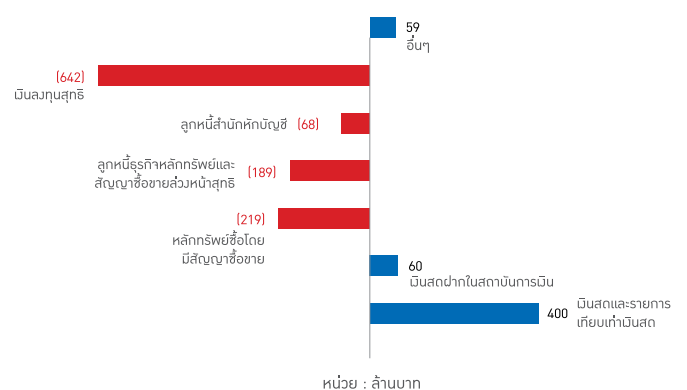
### สินทรัพย์

ในงบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม) ปี 2556 ของบริษัทฯ แสดงมูลค่าสินทรัพย์รวมสิ้นปี 2556 อยู่ในระดับ 7,686 ล้านบาท ลดลงจากระดับ 8,284 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของการปรับลดลงของสินทรัพย์ พบว่าเป็นการลดลงของรายการหลัก 2 รายการ ได้แก่ เงินลงทุนสุทธิ ลดลง 642 ล้านบาท และ หลักทรัพย์ซื้อโดยมีการขายคืนลดลง 219 ล้านบาทจากปี 2555 แต่ขณะเดียวกัน รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 400 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับสภาพการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงขึ้น โดยทำการปรับลดระดับสินทรัพย์เสี่ยง และเพิ่มสินทรัพย์สภาพคล่องที่มีความเสี่ยงต่ำ เพื่อสร้างโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมในอนาคต

### โครงสร้างสินทรัพย์ 7,686 ล้านบาท ปี 2556 (งบการเงินรวม)



### การเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์เทียบกับปี 2555



ที่มา : งบการเงิน บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)

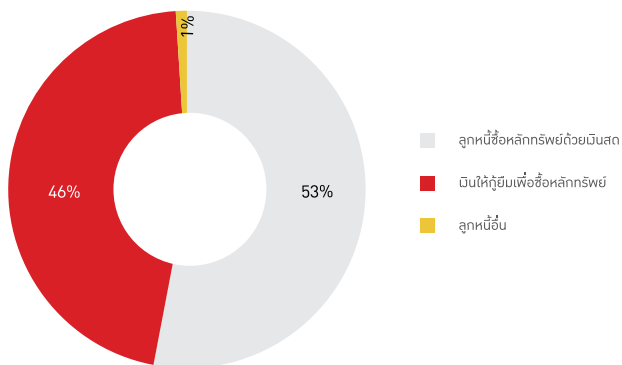
### ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ

เนื่องจากปริมาณการซื้อขายที่ลดลงในช่วงปลายปี ประกอบกับปัจจัยทางการเมืองภายในประเทศ ทำให้รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ปรับตัวลดลงจากสถานะเมื่อปลายปี 2555 ที่ 4,409 ล้านบาท มาอยู่ที่ 4,221 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2556

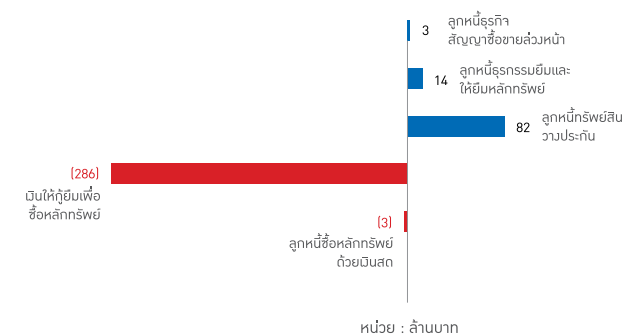
ทั้งนี้ โครงสร้างของรายการดังกล่าวประกอบด้วยลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ร้อยละ 53 และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ร้อยละ 46 และลูกหนี้อื่นๆ ร้อยละ 1 ประเด็นที่น่าสนใจได้แก่ การปรับลดลงของรายการลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และรายการซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งปรากฏว่า มียอดปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึง 286 ล้านบาท และ 3 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของสองรายการดังกล่าวสะท้อนถึงการลดความเสี่ยงในการดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งผลที่ออกมาพบว่า บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจำนวน 0.18 ล้านบาท

บริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยมีการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละราย รวมทั้งพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน โดยปฏิบัติตามพื้นฐานการจัดชำระหนี้ และการตั้งสำรองตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดโดยสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองเผื่อนี้สงสัยจะสูญ 36 ล้านบาท ใกล้เคียงปี 2555

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิ 4,221 ล้านบาท ปี 2556 (จบการนิรนาม)



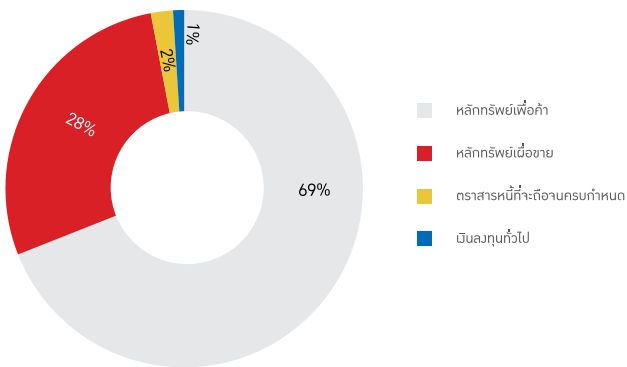
การเปลี่ยนแปลงรายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ



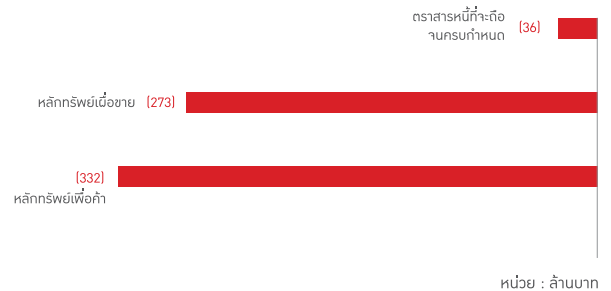
## เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ

มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2556 ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 641 ล้านบาท โดยมีประเภทเงินลงทุนที่มีการปรับลดลงมากที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อค้า (Trading) ที่ปรับลดลง 332 ล้านบาท เป็นผลจากการปรับลดวงเงินลงทุนในหลักทรัพย์และการปรับลดของดัชนีหลักทรัพย์ ตลอดจนการทำ mark to market และการรับรู้กำไรขาดทุนจากบัญชีเงินลงทุนเพื่อบริษัท ซึ่งโดยภาพรวมทั้งปี 2556 มีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนรวมในงบกำไรขาดทุน 341 ล้านบาท ส่วนรายการหลักทรัพย์เพื่อขาย (Available for Sale) ปรับลดลง 273 ล้านบาทเช่นกัน ซึ่งเกิดจากการลดลงของค่าเผื่อการปรับมูลค่า และการขายออกบางส่วน อย่างไรก็ตามหากประเมินในแง่มุมของการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนพบว่าในช่วงปี 2556 มีการเปลี่ยนแปลงที่น่าสนใจคือการขายตัวของบัญชีเงินลงทุนเพื่อบริษัทที่มีมากขึ้น โดยการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศมากขึ้น จากร้อยละ 26 เป็นร้อยละ 49 ในปี 2556 และมีการปรับลดการลงทุนในตราสารทุนในประเทศลงจากร้อยละ 54 เหลือร้อยละ 31 ในขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ยังคงเท่าเดิม คือ ร้อยละ 20 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง

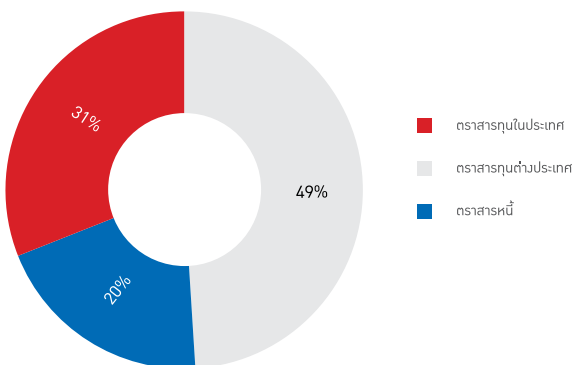
### โครงสร้างเงินลงทุน 1,503 ล้านบาท ปี 2556 (รวมการเงินรวม)



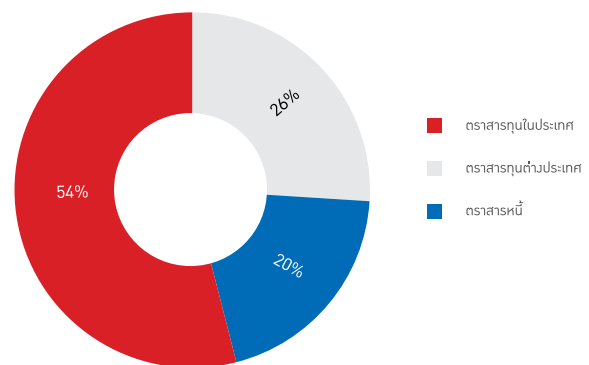
### เปลี่ยนแปลงรายการเงินลงทุนสุทธิ



### โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2556



### โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2555

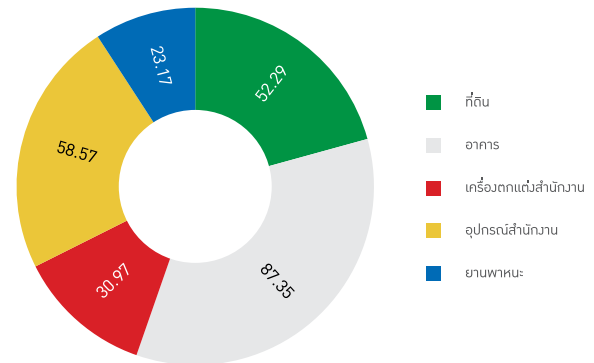


## ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

ที่ดินแสดงมูลค่าตามราคาทุน อาคารและอุปกรณ์แสดงมูลค่าตามราคาทุนหักค่าเสื่อมราคาสะสม และค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ถ้ามี) สำหรับการคิดค่าเสื่อมราคาของอาคารและอุปกรณ์ คำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์ โดยวิธีเส้นตรงตามอายุการให้ประโยชน์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ – สุทธิ จำนวน 252 ล้านบาท ประกอบด้วย ที่ดิน 52 ล้านบาท อาคาร 87 ล้านบาท เครื่องตกแต่งสำนักงาน 31 ล้านบาท อุปกรณ์สำนักงาน 59 ล้านบาท และยานพาหนะ 23 ล้านบาท

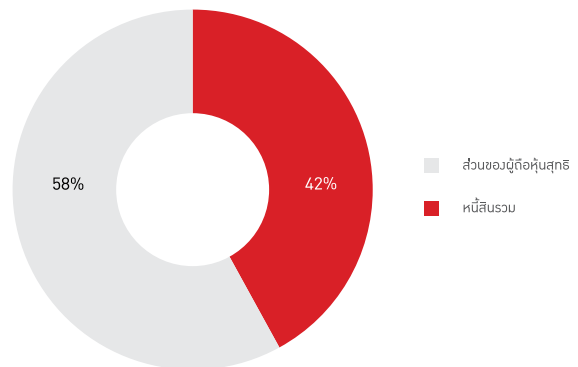
## โครงสร้างที่ดิน อาคารและอุปกรณ์



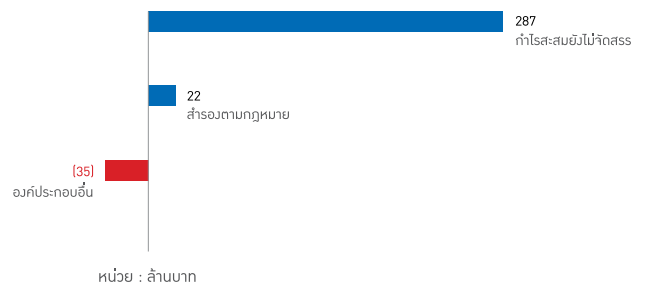
## ฐานทุนพร้อมรองรับการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ชะลอตัวในช่วงปลายปี 2556 ทำให้สถานะหนี้คงค้างในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ลดลง ซึ่งผลดังกล่าวทำให้โครงสร้างทุนมีการเปลี่ยนแปลงโดยสัดส่วนหนี้สินรวม ลดลงจากร้อยละ 50 ในปี 2555 มาอยู่ที่ร้อยละ 42 ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 58 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2556 รายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิอยู่ที่ระดับ 4,435 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 4,161 ล้านบาทในปี 2555 ซึ่งถือเป็นฐานทุนขนาดใหญ่เพื่อรองรับการขยายตัวทางธุรกิจตามแผนงานในอนาคตสำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดของรายการหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

## โครงสร้างทุน



## การเปลี่ยนแปลงรายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิ



ที่มา : จบบการเงิน บมร. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)



## หนี้สิน

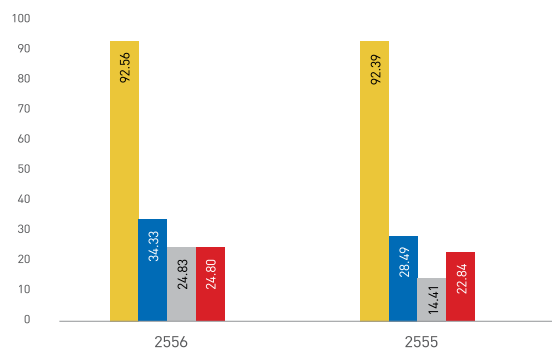
ยอดหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2556 อยู่ที่ 3,251 ล้านบาท ลดลง 872 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยการเปลี่ยนแปลงในรายการหลักประกอบด้วย เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ลดลง 1,291 ล้านบาท โดยรายการนี้เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้ซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 1,365 ล้านบาท แต่มีรายการเจ้าหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 58 ล้านบาท ส่วนหลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนซึ่งลดลง 219 ล้านบาท เป็นรายการลดลงของตราสารหนี้ภาคเอกชน สำหรับรายการหนี้สินประเภทอื่นที่มีการปรับเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจาก เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีที่เพิ่มขึ้น 412 ล้านบาท และรายการค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน 198 ล้านบาท สำหรับสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 10 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชี

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ถึงแม้ระหว่างปี 2556 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นด้วยเงินสดถึง 758 ล้านบาท ในจำนวนนี้ประกอบด้วยเงินปันผลประจำปี 2555 มูลค่า 337 ล้านบาท และเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับปี 2556 มูลค่า 421 ล้านบาท แต่มูลค่ารายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิสิ้นปี 2556 สูงถึง 4,435 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 274 ล้านบาท จากงวดปี 2555 ทั้งนี้ เป็นการปรับเพิ่มขึ้นในส่วนของการกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรร จำนวน 287 ล้านบาท รายการสำรองตามกฎหมายเพิ่มขึ้น 22 ล้านบาท ส่วนรายการองค์ประกอบอื่นๆ ของส่วนของผู้ถือหุ้น มีการปรับลดลง 34 ล้านบาท เนื่องมาจากการทำ Mark to Market ของมูลค่าสินทรัพย์เพื่อขาย

## ความสามารถในการทำกำไร

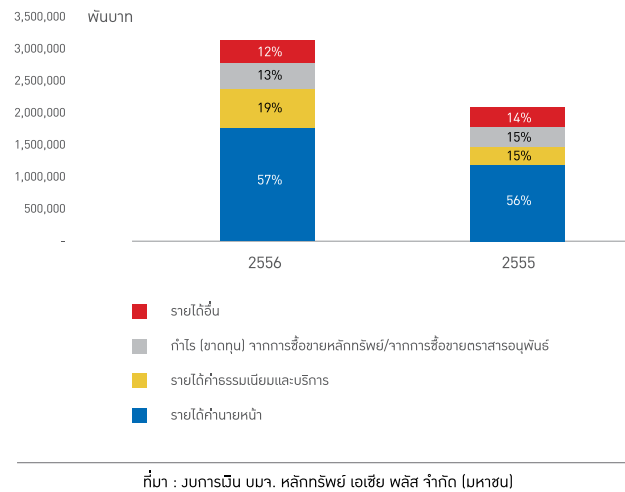
ปี 2556 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,067 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ถึงร้อยละ 82 และคิดเป็นกำไรต่อหุ้น หุ้นละ 0.51 บาท สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 93 อัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 34 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 25 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนร้อยละ 25 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้



ที่มา : จวนการีน บบว. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)

ภาพรวมการทำกำไรในงวดปี 2556 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 1,067 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2555 โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 3,109 ล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 1,033 ล้านบาท หรือร้อยละ 50 ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 605 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1,764 ล้านบาท ทั้งนี้ เกิดจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในช่วงครึ่งปีแรก 2556 รวมทั้งรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น 280 ล้านบาท ด้วย นอกจากนี้ยังมีรายได้ประเภทอื่นที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท กำไรจากตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น 50 ล้านบาท ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 32 ล้านบาท และกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 18 ล้านบาท ตามลำดับ ส่วนรายการที่ลดลงมีเพียงรายการเดียวคือ รายได้อื่น ๆ ที่ลดลงเพียงเล็กน้อยด้วยมูลค่า 9 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของรายได้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการลงทุนในประเทศของลูกค้านำในประเทศและลูกค้าสถาบัน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ที่ให้ความสำคัญกับการกระจายฐานรายได้ โดยเน้นการสร้างรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น เพื่อลดความเสี่ยงได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่จะรุนแรงเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

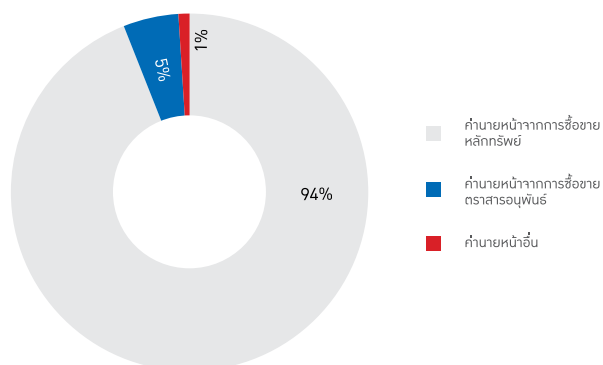
## รายได้ค่านายหน้าและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น ทำให้โครงสร้างรายได้เปลี่ยน



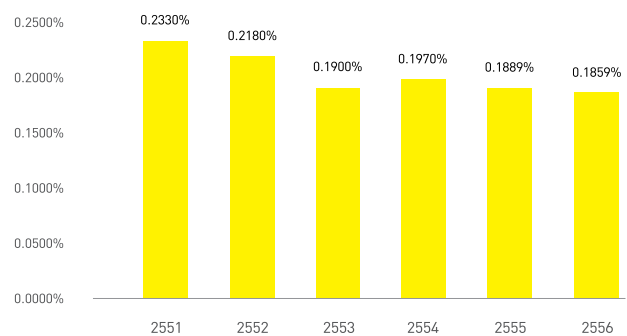
### รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์

รายได้ค่านายหน้า ปี 2556 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 52 โดยมีมูลค่าอยู่ที่ 1,764 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการลงทุนในประเทศของลูกค้ารายย่อยและลูกค้าสถาบันบางราย ที่ส่งผลโดยตรงต่อส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ ร้อยละ 4.14 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีสัญญาณเชิงบวกให้เห็นอยู่ว่า ทั้งรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ตราสารอนุพันธ์ และรายได้ค่านายหน้าอื่น ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าในปัจจุบันให้มากขึ้น รวมทั้งการขยายฐานลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศให้เพิ่มมากขึ้นด้วย สำหรับอัตราค่านายหน้าสุทธิของบริษัทในปี 2556 ปรับตัวลดลงเล็กน้อย มาอยู่ที่ ร้อยละ 0.18

### โครงสร้างรายได้ค่านายหน้า



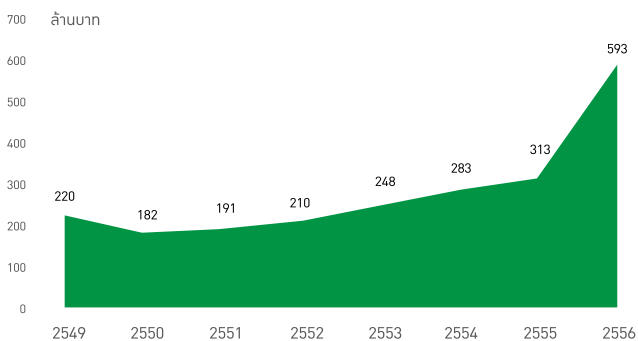
### อัตราค่านายหน้าสุทธิ



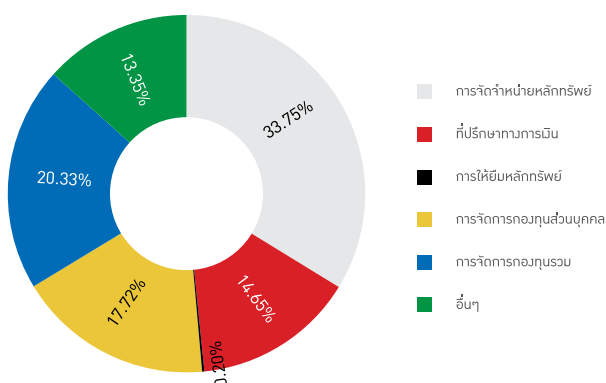
## รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

นับจากปี 2551 เป็นต้นมา รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ตามการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของบริษัทฯ ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของตลาด โดยในงวดปี 2556 นี้ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ได้ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 593 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 90 โดยมีโครงสร้างรายได้ประกอบด้วย รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ร้อยละ 34 รายได้จากธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน ร้อยละ 15 รายได้จากธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล ร้อยละ 18 และรายได้จากธุรกิจจัดการกองทุนรวม ร้อยละ 20 ตามลำดับ บริษัทฯ มีนโยบายที่จะเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทฯ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจการลงทุนต่างประเทศ ธุรกิจการบริหารสินทรัพย์ ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ซึ่งเชื่อว่าฐานรายได้จากธุรกิจต่างๆ จะสามารถสร้างการเติบโตให้กับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอย่างต่อเนื่องในอนาคต

## การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (รวมการปันผล)



## โครงสร้างรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์



ที่มา : งบการเงิน บม. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

## กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์

แม้ว่าในปี 2556 ระดับราคาเปิดของ SET Index ต้นปี และราคาปิดในปลายปี จะไม่มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยเปรียบเทียบดัชนีหลักทรัพย์ตั้งแต่ต้นปี จนถึงปลายปี ดัชนีหลักทรัพย์ปรับลดลงถึง 93 จุด แต่ช่วงกว้างของการเคลื่อนไหวเมื่อเทียบจุดต่ำสุดและสูงสุดของปี 2556 กว้างมากถึง 368 จุด รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ผันผวนดังกล่าว ทำให้การทำการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มีมากขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญทำให้รายการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้นจาก 321 ล้านบาท เป็น 389 ล้านบาท ในปี 2556 รายการดังกล่าวเป็นตัวแปรหนึ่งที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ

## รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล

ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าภาวะเศรษฐกิจในช่วงปลายปี 2556 จะมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยในปี 2556 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลของบริษัทฯ มีจำนวน 186 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 ที่มีจำนวน 154 ล้านบาท สะท้อนถึงคุณภาพที่ดีของเงินลงทุนที่บริษัทฯ ถือครอง นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยทั้งในประเทศและต่างประเทศยังทรงตัวไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก

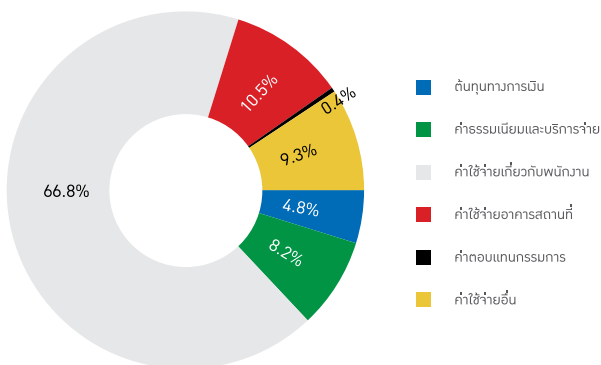
## ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์

บริษัทฯ มีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 111 ล้านบาท ในปี 2555 เป็น 167 ล้านบาทในปี 2556 หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น ร้อยละ 51 โดยที่การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าว ไม่ได้ทำให้เกิดภาระหนี้เสียเพิ่มขึ้น สะท้อนถึงระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

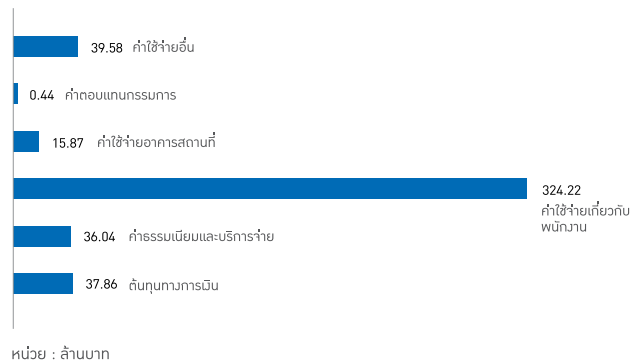


## ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายธุรกิจต่อเนื่อง

โครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2556



การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายปี 2556 เทียบกับ ปี 2555



ที่มา : งบการเงิน บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน)

ในงวดปี 2556 บริษัทฯ ยังคงดำเนินกลยุทธ์ขยายงานในเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของบริษัทที่สร้างรายได้ จึงวางแผนการกระจายฐานรายได้ของบริษัทให้มีความสมดุลมากขึ้น ซึ่งเชื่อว่าการกระจายฐานรายได้ดังกล่าว จะช่วยสร้างการเติบโตให้กับรายได้และกำไรของบริษัทในระยะยาว ตลอดจนช่วยเพิ่มฐานลูกค้าให้มากขึ้นตามไปด้วย อย่างไรก็ตามในระยะสั้นการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไม่สามารถปรับลดลงไปได้มากนัก โดยภาพรวมงวดปี 2556 มีรายการค่าใช้จ่ายรวม 1,770 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2555 จำนวน 454 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้นร้อยละ 35

สำหรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2556 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากงวดปี 2555 อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ร้อยละ 65 ของค่าใช้จ่ายรวมยังคงเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งในงวดปี 2556 ได้ปรับเพิ่มขึ้น 323 ล้านบาท จากปี 2555 เนื่องจากเป็นรายการที่มีความผันแปรไปตามสภาพตลาดโดยรวม

ในด้านกระแสเงินสด นับได้ว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องสูง ทั้งนี้ประเมินจากโครงสร้างงบกระแสเงินสด จะพบว่าในปี 2556 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเป็นบวกถึง 674 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุนก็เป็นบวกด้วยเช่นกัน 484 ล้านบาท นับว่าบริษัทฯ อยู่ในภาวะที่มีความพร้อมทางการเงิน ตลอดจนสภาพคล่องทางการเงิน สำหรับการเปิดโอกาสทางธุรกิจที่จะเข้ามาในอนาคต

## ปัจจัยและอิทธิพลที่มีต่อฐานะการเงินในอนาคต

เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ ประกอบกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศออกมา เริ่มสะท้อนถึงการถดถอยของตลาดหุ้นไทย มีผลโดยตรงต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของตลาดหุ้นไทยที่จะลดลง และส่งผลถึงรายได้ค่านายหน้าที่จะปรับลดลงด้วย ดังนั้น การผลักดันการเติบโตของธุรกิจจะต้องกระจายฐานรายได้ของบริษัทฯ ให้มีความสมดุลมากยิ่งขึ้น ไม่กระจุกตัวอยู่ที่รายได้ใดรายได้หนึ่ง โดยบริษัทฯ จะหันไปเน้นบริการด้านบริหารสินทรัพย์ (Asset Management) ด้านการลงทุนในสินทรัพย์ต่างประเทศที่มีโอกาสจะให้ผลตอบแทนที่ดี นอกจากนี้ จะต้องขยายธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ที่บริษัทฯ ได้สร้างรากฐานไว้แล้ว รวมถึงการบริการด้านพาณิชย์ และการมองหาโอกาสในการ Cross-selling บริการอื่นๆ ของบริษัทฯ ให้ฐานลูกค้าที่มีอยู่แล้วเพิ่มมากขึ้น

บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญในการพัฒนาระบบงานโดยมุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมการปฏิบัติงานและ

ควบคุมความเสี่ยงในด้านการลงทุน การบริหารการเงิน ให้มากขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบการจัดการ และการบริหารต้นทุนค่าใช้จ่าย ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถแข่งขันในธุรกิจได้

การพัฒนาศักยภาพขององค์กรให้มีความรู้ ความสามารถ พร้อมรองรับการขยายตัวของธุรกิจและธุรกรรมใหม่ๆ ที่จะเกิดขึ้น ตลอดจนสามารถให้ความรู้ในธุรกรรมใหม่ๆ กับลูกค้าและนักลงทุนให้เข้าใจไปพร้อมๆ กับการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถเติบโตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีทีมผู้บริหารซึ่งมีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มานาน และ บริษัทฯ ยังมุ่งมั่นในการพัฒนาบทบาทของการเป็นผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนมุ่งมั่นที่จะส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวไกลต่อไปอย่างมีประสิทธิภาพ

