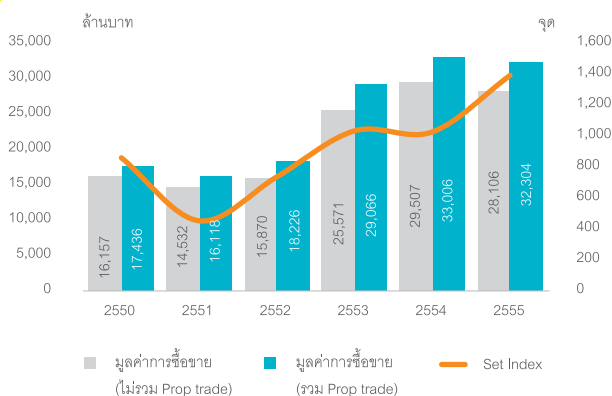


คำอธิบายและการวิเคราะห์ ของฝ่ายจัดการ

การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

ในปี 2555 ถือเป็นปีที่ดีสำหรับตลาดหุ้นไทยและนักลงทุน ดังจะเห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงของ SET Index จากต้นปี 2555 ดัชนีอยู่ที่ 1,025.32 จุด และสิ้นปีปิดที่ 1,391.93 จุด เติบโต และให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนสูงถึง 36% ในขณะที่มูลค่า การซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการอยู่ที่ 3.23 หมื่นล้านบาทเพิ่มขึ้น 6.9% เมื่อเทียบกับปี 2554 โดยแยกเป็นสัดส่วนของนักลงทุน รายย่อย, นักลงทุนต่างชาติและสถาบันที่ 85.13% ซึ่งลดลงจาก ปี 2554 ที่ 86.09 % ส่วนการซื้อขายบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ ที่ 14.87% เพิ่มขึ้นจากโครงสร้างปี 2554 ซึ่งอยู่ที่ 13.91% ของ มูลค่าการซื้อขายรวมโดยมูลค่าซื้อขายทั้งตลาดรวมเพิ่มเป็น 15.8 ล้านล้านบาทหรือเพิ่มขึ้น 10% จากปี 2554

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการ



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.พ. 2556)



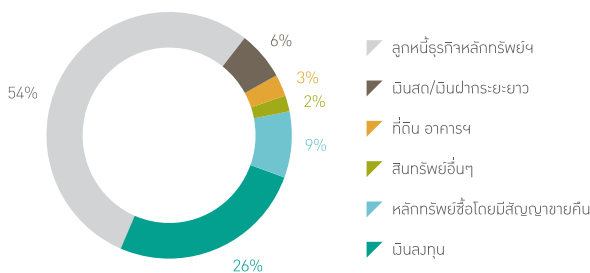
งบแสดงฐานะการเงินสะท้อนการปรับตัว รับสถานการณ์

ในงบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวม) ปี 2555 ของ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) แสดงมูลค่าสินทรัพย์รวมสิ้นปี 2555 อยู่ที่ระดับ 8,281 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระดับ 6,443 ล้านบาทในปี 2554 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของการปรับเพิ่มของสินทรัพย์ พบว่าเป็นการเพิ่มขึ้นใน 2 รายการหลัก ได้แก่ เงินลงทุนสุทธิ ที่เพิ่มขึ้น 901 ล้านบาทจากปี 2554 และ รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ที่เพิ่มขึ้น 1,908 ล้านบาทจากปี 2554 แต่ขณะเดียวกันรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปรับลดลง 945 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการปรับตัวของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์ของตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการเติบโตสูงขึ้น โดยทำการปรับเพิ่มระดับเงินลงทุนในหลักทรัพย์และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ให้เพิ่มขึ้น ซึ่งมีผลทำให้เงินสดและสินทรัพย์สภาพคล่องลดลง ทั้งนี้ก็เพื่อสร้างโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมในช่วงที่ตลาดมีการเติบโตสูงปี 2555

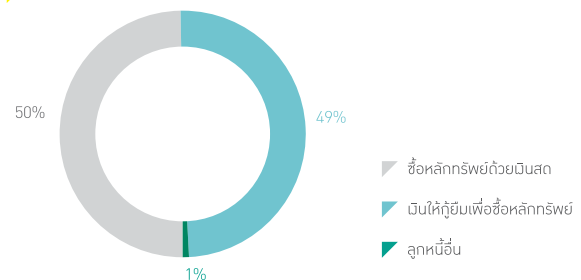
• ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ :

เนื่องจากปริมาณการซื้อขายที่หนาแน่นในช่วงปลายปี ประกอบกับการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ปรับเพิ่มขึ้นจากเมื่อปลายปี 2554 ถึง 1,371 ล้านบาท มาอยู่ที่ 4,480 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 ทั้งนี้ โครงสร้างของรายการดังกล่าวประกอบด้วย ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 50% และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 49% และลูกหนี้อื่นๆ 1% ประเด็นที่น่าสนใจได้แก่ การปรับเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และรายการซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งปรากฏว่ามียอดเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึง 945 ล้านบาท และ 942 ล้านบาทตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสองรายการดังกล่าวสะท้อนภาพความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อสถานะการเติบโตของตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งบริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) รายการลูกหนี้ที่จะต้องมีการตั้งสำรองรายการหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเมื่อเทียบกับปี 2554 ซึ่งแสดงถึงความเสี่ยงของลูกหนี้ ที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวมีระดับความเสี่ยงต่ำ

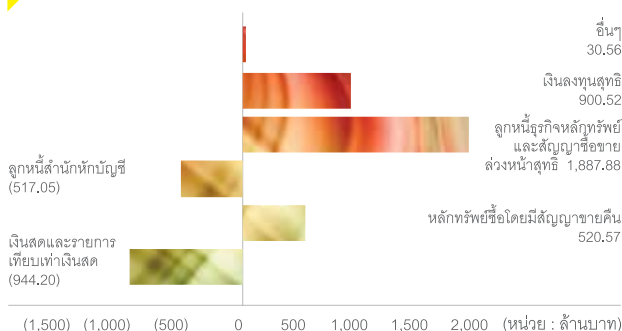
โครงสร้างสินทรัพย์ 8,281 ล้านบาท ปี 2555 (รวม)



ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ 4,480 ล้านบาท ปี 2555 (รวม)

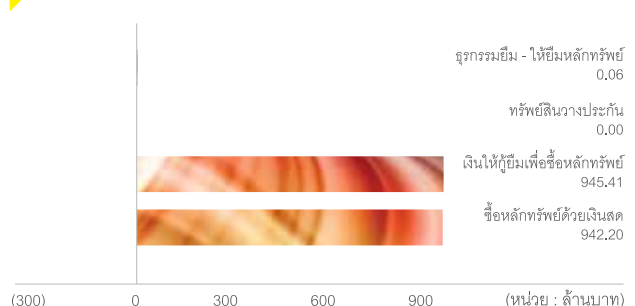


การเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์เทียบกับปี 2554



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

การเปลี่ยนแปลงรายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

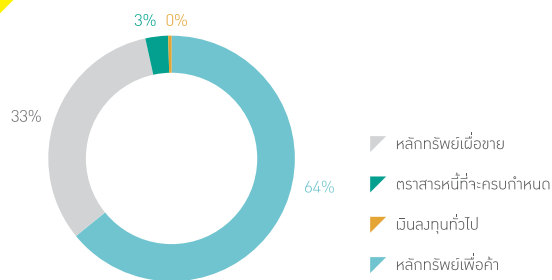


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

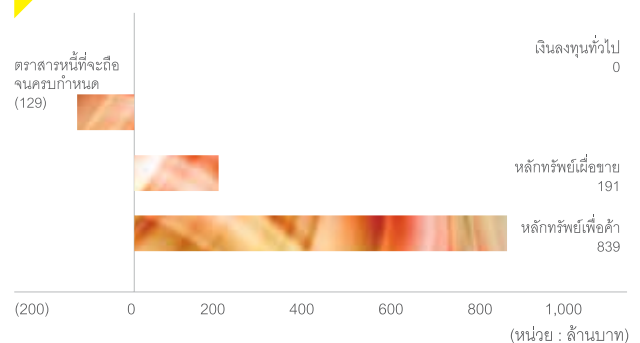
• **เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ :**

มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2555 ปรับเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 901 ล้านบาท โดยมีประเภทเงินลงทุนที่มีการปรับเพิ่มมากที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อค้า (Trading) ซึ่งปรับเพิ่มขึ้น 839 ล้านบาท ซึ่งมีผลจากการปรับเพิ่มวงเงินลงทุนในหลักทรัพย์และการปรับเพิ่มของดัชนีหลักทรัพย์รวมถึงการทำ mark to market และการรับรู้กำไร-ขาดทุนจากพอร์ตการลงทุนซึ่งโดยภาพรวมทั้งปี 2555 มีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนรวมในงบกำไรขาดทุน 323 ล้านบาท ส่วนรายการหลักทรัพย์เพื่อขาย (Available for Sale) ปรับเพิ่มขึ้น 191 ล้านบาทเช่นกัน ซึ่งเกิดจากการเพิ่มค่าของเงินลงทุน และการขายออกบางส่วน อย่างไรก็ตามหากประเมินในแง่มุมมองของการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน พบว่าในงวดปี 2555 มีการเปลี่ยนแปลงที่น่าสนใจคือการขายตัวของพอร์ตการลงทุนที่มีมากขึ้น โดยการปรับเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนในประเทศขึ้น จาก 47% ในปี 2554 เป็น 54% ในปี 2555 และ การลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศเพิ่มขึ้นจาก 13% เป็น 26% ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้ลดลงจาก 40% มาเป็น 20% เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง

โครงสร้างเงินลงทุน 2,144 ล้านบาท ปี 2555 (จรวม)

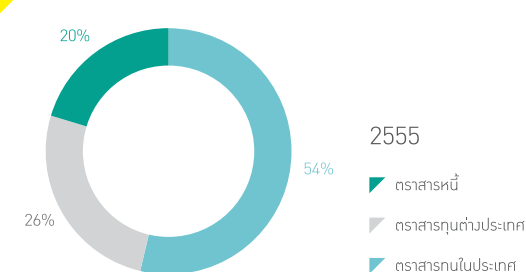


การเปลี่ยนแปลงรายการเงินลงทุนสุทธิ

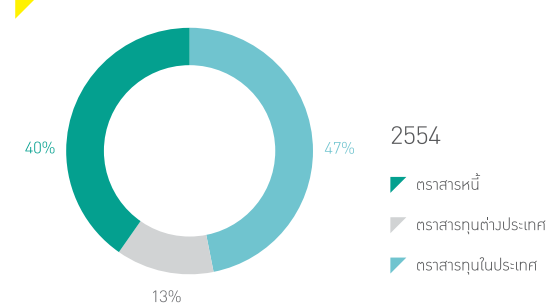


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2555



โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2554

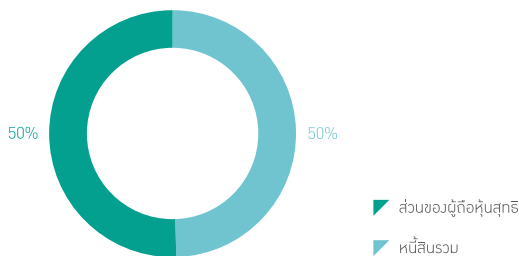


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

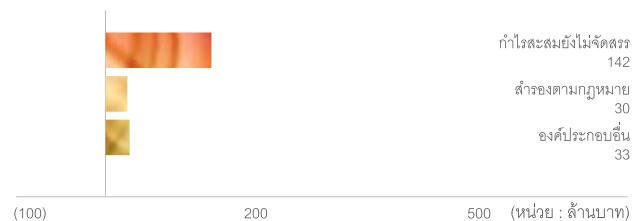
ฐานทุนพร้อมรองรับการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ขยายตัวมากในช่วงปี 2555 ทำให้สถานะหนี้คงค้างในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์เพิ่มมากขึ้น ซึ่งผลดังกล่าวทำให้โครงสร้างทุนมีการเปลี่ยนแปลงโดยสัดส่วนหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจาก 38% ในปี 2554 มาอยู่ที่ 50% ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิปรับลดลงเป็น 50% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2555 รายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิอยู่ที่ระดับ 4,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 3,976 ล้านบาท ในปี 2554 ซึ่งถือเป็นฐานทุนขนาดใหญ่พอรองรับการขยายตัวของธุรกิจตามแผนงานในอนาคต สำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดของรายการหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

โครงสร้างทุน ปี 2555 (จบการณีนรวม)



การเปลี่ยนแปลงรายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิปี 2555



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

• หนี้สิน :

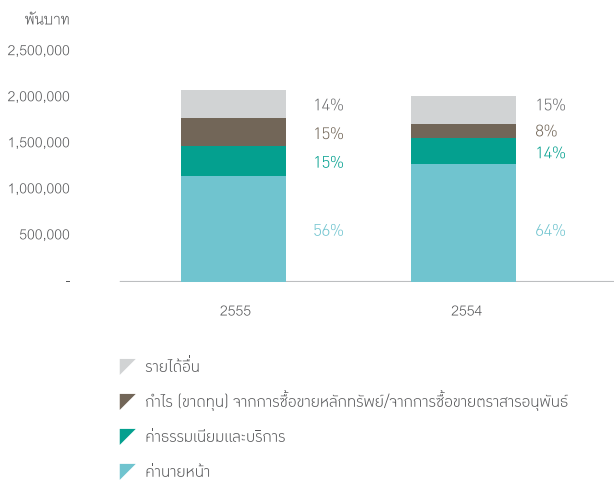
ยอดหนี้สินรวมของบริษัทฯ ณ สิ้นปี 2555 อยู่ที่ 4,100 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,634 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยการเปลี่ยนแปลงในรายการหลักประกอบด้วย หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืนเพิ่มขึ้น 521 ล้านบาท เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 534 ล้านบาท และรายการเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีเพิ่มขึ้น 635 ล้านบาท รายการหนี้สินประเภทดังกล่าวปรับเปลี่ยนส่วนใหญ่เนื่องจากเป็นรายการที่แปรผันตามปริมาณธุรกิจในช่วงปลายปีเป็นหลัก

• ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ถึงแม้ระหว่างปี 2555 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นด้วยเม็ดเงินที่สูงกว่า 421 ล้านบาท แต่มูลค่ารายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิสิ้นปี 2555 ก็ยังสูงถึง 4,180 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 205 ล้านบาท จากงวดปี 2554 ทั้งนี้เป็นการปรับเพิ่มในส่วนของรายการกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรร จำนวน 142 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการปรับเพิ่มขึ้นของรายการสำรองตามกฎหมาย 29 ล้านบาทและรายการองค์ประกอบอื่นๆ ของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการปรับเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์เพื่อขายประมาณ 33 ล้านบาท ซึ่งเป็นการทำ mark to market ของเงินลงทุนดังกล่าว

กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นและ ค่านายหน้าที่ลดลงทำให้โครงสร้างรายได้เปลี่ยน

โครงสร้างรายได้ของ ASP ปี 2555 และ 2554



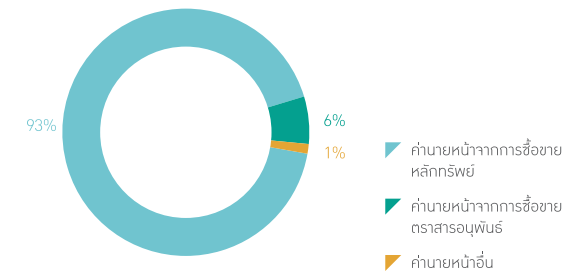
ที่มา : งบการเงินรวม, หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ภาพรวมการทำกำไรในงวดปี 2555 บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิ 603 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 505 ล้านบาทในปี 2554 โดยมีรายได้รวม 2,077 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 64 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ซึ่งเพิ่มขึ้น 166 ล้านบาท มาอยู่ที่ 320 ล้านบาท ทั้งนี้ เกิดจากการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี 2555 และค่าธรรมเนียมและบริการที่เพิ่มขึ้น 30 ล้านบาท ส่วนรายการที่ลดลงได้แก่ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลดลง 121 ล้านบาท มาอยู่ที่ 1,159 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการลดสัดส่วนการลงทุนในประเทศไทยของลูกค้าสถาบันต่างประเทศบางราย แต่บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ที่ให้ความสำคัญกับการกระจายของรายได้ โดยเน้นการสร้างรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น เพื่อชดเชยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มที่ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มมากขึ้นในอนาคต

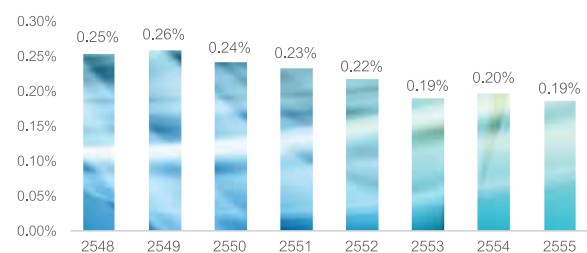
รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ :

รายได้ค่านายหน้า ปี 2555 ปรับลดลง 9.4% มาอยู่ที่ 1,159 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับลดจากการลดสัดส่วนการลงทุนในประเทศไทยของลูกค้าสถาบันบางราย ทำให้มีผลกระทบต่อส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 4.12% บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการติดต่อหาลูกค้าสถาบันต่างประเทศรายใหม่เพื่อชดเชยสัดส่วนของรายได้ที่ขาดหายไปในปี 2555

โครงสร้างรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์



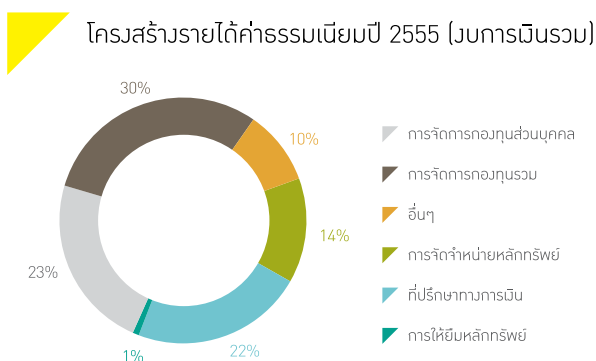
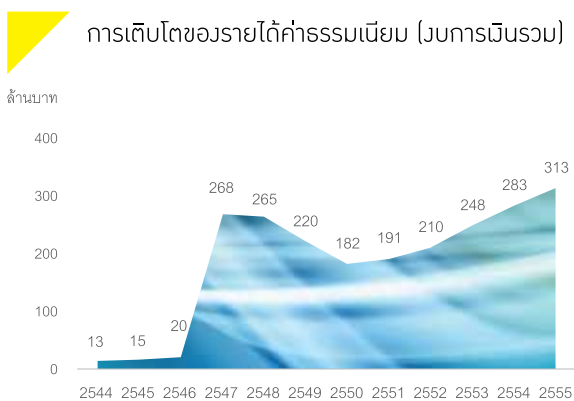
อัตราค่านายหน้าสุทธิ



ที่มา : งบการเงินรวม, หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ :

นับจากปี 2550 เป็นต้นมารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ตามการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของบริษัท โดยในงวดปี 2555 รายได้ประเภทนี้ได้ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 313 ล้านบาท โดยกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นได้แก่รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เพิ่มขึ้นจาก 13% ของโครงสร้างรายได้ค่าบริการในปี 2554 มาเป็น 14% ในปี 2555 ด้านธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 22% เทียบกับ 23% ในปี 2554 และธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลคงที่อยู่ที่ 23% บริษัทเชื่อว่าฐานรายได้จากธุรกิจต่างๆจะสามารถสร้างการเติบโตให้กับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอย่างต่อเนื่องในอนาคต



ที่มา : งบการเงินงบม.จ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ :

ในปี 2555 ระดับราคาเปิดของ SET Index ต้นปี และ ราคาปิดในปลายปี มีความแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยเปรียบเทียบดัชนีหลักทรัพย์ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปลายปีดัชนีหลักทรัพย์ปรับขึ้นมากถึง 366.61 จุด รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ผันผวนดังกล่าว ทำให้การทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์มีมากขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญทำให้รายการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจาก 155 ล้านบาท ในปี 2554 เป็น 321 ล้านบาทในปี 2555 รายการดังกล่าวเป็นตัวแปรหลักที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ

- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล :

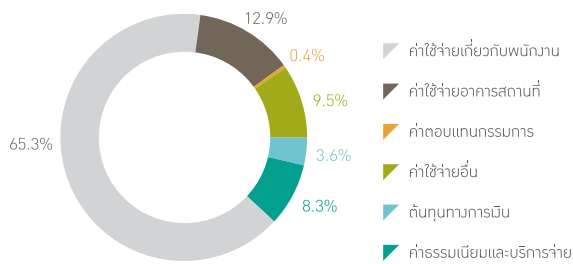
แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลงทั้งในประเทศและต่างประเทศและภาวะเศรษฐกิจที่ทรงตัวส่งผลให้ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลปรับตัวลดลงต่อเนื่อง โดยในงวดปี 2555 ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 21 ล้านบาท มาอยู่ที่ 174 ล้านบาท

- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ :

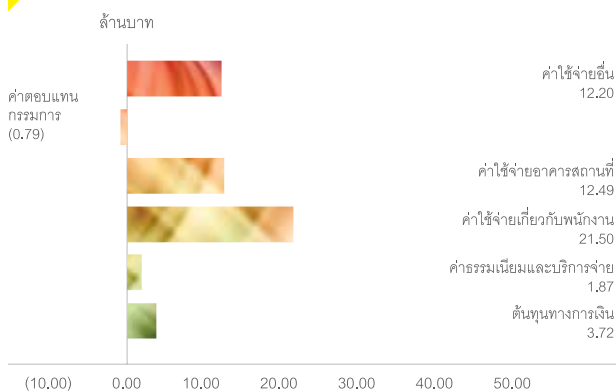
เพิ่มขึ้นจาก 99 ล้านบาทในปี 2554 มาเป็น 110 ล้านบาท ในปี 2555 โดยที่การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวไม่ได้ทำให้เกิดภาระหนี้เสียเพิ่มขึ้นมา สะท้อนถึงระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเนื่องจากการขยายธุรกิจต่อเนื่อง

โครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2555



การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายปี 2555 เทียบปี 2554



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ในงวดปี 2555 บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ยังดำเนินนโยบายขยายงานในเชิงรุกอย่างต่อเนื่อง เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของบริษัทที่สร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ซึ่งเชื่อว่าการขยายงานดังกล่าวจะช่วยสร้างการเติบโตให้กับรายได้และกำไรในระยะยาว อย่างไรก็ตามในระยะสั้นภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไม่สามารถปรับลดลงไปได้มากนัก โดยภาพรวมงวดปี 2555 มีรายการค่าใช้จ่ายรวม 1,315 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2554 จำนวน 50 ล้านบาท หรือ 3.9% สำหรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2555 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากงวดปี 2554 อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ 66% ของค่าใช้จ่ายรวมยังเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งในงวดปี 2555 ที่ผ่านมาปรับลดลง 86 ล้านบาท เนื่องจากเป็นรายการที่มีความผันแปรไปตามสภาพตลาดโดยรวม

ปัจจัยและอิทธิพลที่มีต่อฐานะการเงินในอนาคต

บริษัทได้ดำเนินนโยบายกระจายฐานรายได้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงของบริษัท จากการพึ่งรายได้ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการสร้างรายได้ อาทิเช่น ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในเศรษฐกิจไทย เสถียรภาพทางการเมือง ตลอดจนเศรษฐกิจโลก เป็นต้น โดยบริษัทมุ่งเน้นการทำธุรกรรมที่หลากหลาย อาทิเช่น การซื้อขายตราสารหนี้ การจัดการกองทุนส่วนบุคคล และทำธุรกรรมในด้านตราสารอนุพันธ์การให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ นอกจากนี้บริษัทยังได้ขยายธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศหลายแห่งทั่วโลกให้แก่ลูกค้าที่มีความเข้าใจในตลาดหุ้นเหล่านั้นด้วย ซึ่งเป็นการขยายฐานรายได้ให้กว้างมากขึ้น

บริษัทได้ให้ความสำคัญในการพัฒนาระบบงานโดยมุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมการปฏิบัติงาน และควบคุมความเสี่ยงในด้านการลงทุน การบริหารการเงินให้มากขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบงาน และบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพให้สามารถแข่งขันในธุรกิจได้

การพัฒนาบุคลากรขององค์กรให้มีความรู้ความสามารถพร้อมรองรับการขยายของธุรกิจและธุรกรรมใหม่ๆ พร้อมทั้งการให้ความรู้ในธุรกรรมใหม่ๆ ให้กับลูกค้าและนักลงทุนให้เข้าใจไปพร้อมๆกับการขยายธุรกิจของบริษัท จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถเติบโตได้อย่างมีเสถียรภาพ และบริษัทยังมุ่งมั่นในการพัฒนาบทบาทผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ และมุ่งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวไกลต่อไป