

Management

DISCUSSION AND ANALYSIS

คำอธิบายและ
การวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ



“แสงแดดส่องจิตใจ”
บุญนำ สาสุ



“โลกใบเล็ก”
พิชญ วัฒนโฬพัส

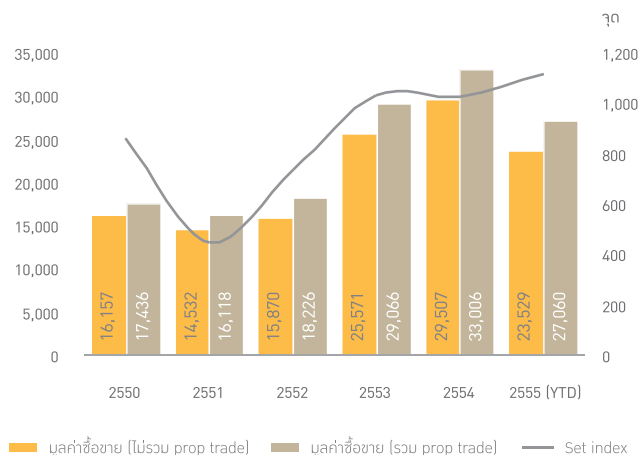
การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

ตลาดหุ้นไทยในช่วงปี 2554 ได้ก้าวผ่านเหตุการณ์สำคัญหลายประการ เริ่มจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวครั้งใหญ่ที่ญี่ปุ่นตามด้วยปัญหานี้สธารณะในยุโรปที่ปะทุขึ้นอย่างต่อเนื่องจนเข้ามาถึงปี 2555 หลังจากนั้นยังมีเหตุการณ์ในประเทศ ที่สำคัญอย่างน้อยอีก 2 เหตุการณ์ ได้แก่ การจัดการเลือกตั้งทั่วไปที่นำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงรัฐบาล และ เหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ช่วงปลายปี 2554 ที่สร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจไทยมูลค่ากว่า 1.42 ล้านล้านบาท และทำให้ GDP ในงวด 4Q54 ต้องอยู่ในภาวะติดลบถึง

9% สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นช่วงปี 2554 เป็นไปด้วยความผันผวน และสร้างผลตอบแทนได้ค่อนข้างยากลำบาก ดังจะเห็นได้จากการเปลี่ยนแปลงของ SET Index จากต้นปี 2554 จนถึงสิ้นปี ให้ผลตอบแทนติดลบ 0.72% ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการอยู่ที่ 3.30 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.55% แยกเป็นสัดส่วนของการซื้อขายบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ที่ 10.60% ลดลงจากโครงสร้างปี 2553 ซึ่งอยู่ที่ 12.02% ของมูลค่าการซื้อขายรวม

มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการ

ล้านบาท



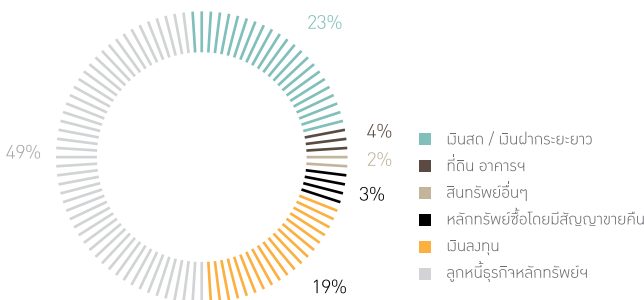
ส่วนแบ่งการตลาดธุรกิจนายหน้า ค้าหลักทรัพย์

ปี 2554	บริษัทหลักทรัพย์	ส่วนแบ่งการตลาด (%)
1	MBKET	11.86
2	FSS	5.17
3	CGS	5.13
4	CS	4.93
5	ASP	4.83
6	UBS	4.81
7	BLS	4.78
8	PHATRA	4.76
9	KGI	4.54
10	TNA	4.43

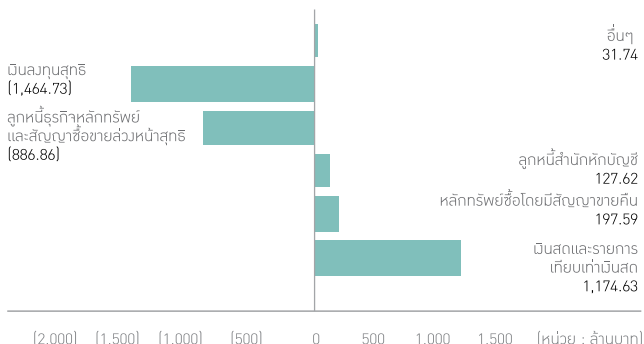
วัตถุประสงค์ก่อนการปรับตัวรับสถานการณ์

ในงบดุล (งบการเงินรวม) ปี 2554 ของ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) แสดงมูลค่าสินทรัพย์รวมสิ้นปี 2554 อยู่ที่ระดับ 6,443 ล้านบาท ลดลงจากระดับ 7,263 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งหากพิจารณาในรายละเอียดของการปรับลดของสินทรัพย์ พบว่าเป็นการลดลงใน 2 รายการหลัก ได้แก่ เงินลงทุนสุทธิ ที่ลดลง 1,465 ล้านบาทจากปี 2553 และ รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ที่ลดลง 887 ล้านบาทจากปี 2553 แต่ขณะเดียวกันรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปรับเพิ่มขึ้น 1,175 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการปรับตัวเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ ให้สอดคล้องกับสภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงเพิ่มสูงขึ้น โดยทำการปรับลดระดับสินทรัพย์เสี่ยงลง และเพิ่มสินทรัพย์สภาพคล่องที่มีความเสี่ยงต่ำสำหรับสร้างโอกาสการลงทุนที่เหมาะสมในอนาคต

โครงสร้างสินทรัพย์ 6,442 ล้านบาท
ปี 2554 (รวม)



การเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์
เทียบกับปี 2553

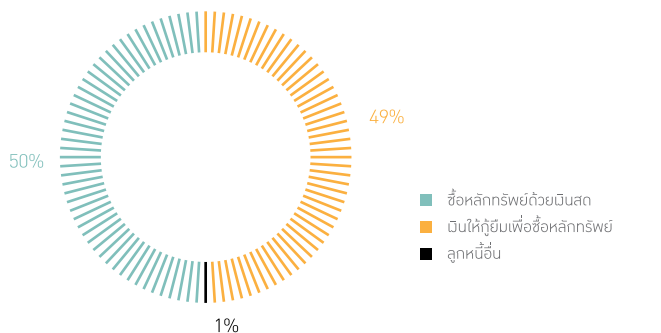


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

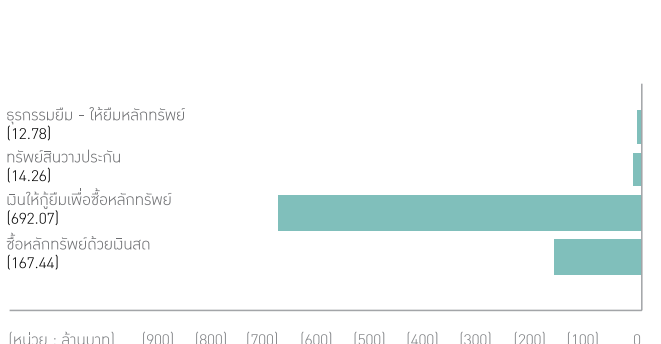
• ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ :

เหตุเพราะปริมาณธุรกิจที่เบาบางในช่วงปลายปี ประกอบกับการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่แกว่งตัวอยู่ในช่วงแคบๆ ทำให้รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ปรับลดลงจากสถานะเมื่อปลายปี 2553 ถึง 886 ล้านบาท มาอยู่ที่ 2,522 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2554 ทั้งนี้โครงสร้างของรายการดังกล่าว ประกอบด้วย ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 50% และเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 49% และลูกหนี้อื่นๆ 1% ประเด็นที่น่าสนใจได้แก่ การปรับลดลงของรายการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งปรากฏว่ามียอดลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาถึง 692 ล้านบาท ซึ่งถือว่าการช่วยลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ซึ่งผลที่ออกมาพบว่า บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ไม่ได้มีการตั้งสำรองรายการหนี้สงสัยจะสูญเพิ่ม แต่กลับมีการบันทึกรายการ โอนกลับเข้ามาในงบกำไรขาดทุน 0.20 ล้านบาท ส่วนรายการลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ลดลง 167 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการปรับลดลงตามปริมาณการซื้อขาย

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ 2,522 ล้านบาท
ปี 2554 (รวม)



การเปลี่ยนแปลงรายการลูกหนี้ธุรกิจ
หลักทรัพย์



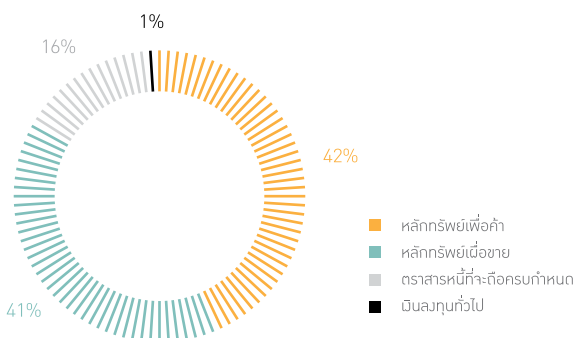
ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

• เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ :

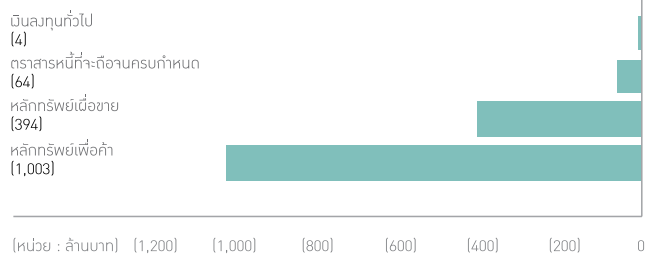
มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี 2554 ปรับลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 1,465 ล้านบาท ซึ่งประเภทเงินลงทุนที่มีการปรับลดลงมากที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อค้า (Trading) ซึ่งปรับลดลง 1,003 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุที่สำคัญ ได้แก่ การปรับพอร์ตการลงทุนใหม่ให้สอดคล้องกับสถานการณ์โดยสลับมาถือเงินสดมากขึ้น ตลอดจนการทำ Mark to market และการรับรู้กำไร-ขาดทุนจากพอร์ตการลงทุน ซึ่งโดยภาพรวมทั้งปี 2554 มีการบันทึกกำไรจากเงินลงทุนรวมในงบกำไรขาดทุน 149 ล้านบาท ส่วนรายการหลักทรัพย์เพื่อขาย (Available for Sale) ปรับลดลง 394 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากการด้อยค่าเงินลงทุนและการขาย

ออกบางส่วน อย่างไรก็ตามหากประเมินในแง่มุมของการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน พบว่าในงวดปี 2554 มีการเปลี่ยนแปลง ที่น่าสนใจคือการกระจายตัวของพอร์ตการลงทุนที่มีมากขึ้น โดยการปรับลดสัดส่วนการลงทุนในตราสารทุนในประเทศลง จาก 58% ในปี 2553 เหลือเพียง 38% ในปี 2554 ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารหนี้เพิ่มจาก 38% มาเป็น 52% และการลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศเพิ่มจาก 4% เป็น 10% ซึ่งพอร์ตการลงทุนใหม่ถือได้ว่ามีระดับความเสี่ยงในการลงทุนลดลง และมีช่องทางทำกำไรที่กว้างขึ้น

โครงสร้างเงินลงทุน 1,244 ล้านบาท ปี 2554 (รวม)

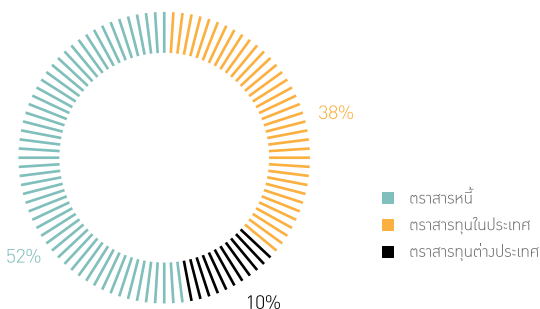


การเปลี่ยนแปลงรายการเงินลงทุนสุทธิ

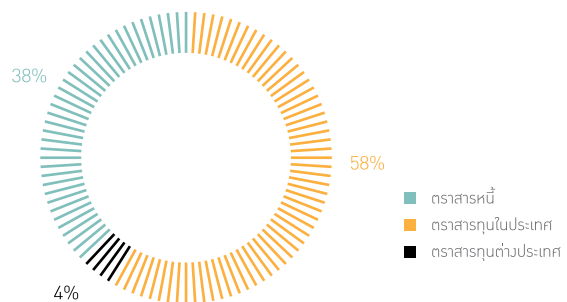


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2554



โครงสร้างพอร์ตการลงทุน ณ สิ้นปี 2553

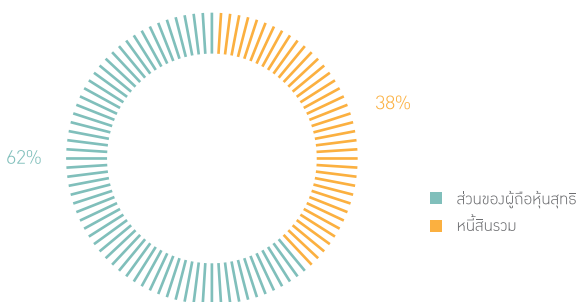


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

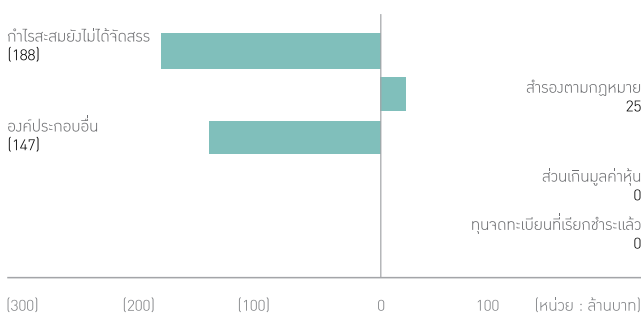
ฐานทุนพร้อมรองรับการเติบโตของธุรกิจ

ธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ชะลอตัวในช่วงปลายปี 2554 ทำให้สถานะหนี้คงค้างในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการทำธุรกรรมซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ลดลง ซึ่งผลดังกล่าวทำให้โครงสร้างทุนมีการเปลี่ยนแปลงโดยสัดส่วนหนี้สินรวมลดลงจาก 41% ในปี 2553 มาอยู่ที่ 38% ขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเป็น 62% ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2554 รายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิอยู่ที่ระดับ 3,976 ล้านบาท ลดลงจาก 4,286 ล้านบาท ในปี 2553 ซึ่งถือเป็นฐานทุนขนาดใหญ่พร้อมรองรับการขยายตัวของธุรกิจตามแผนงานในอนาคต สำหรับการเปลี่ยนแปลงในรายละเอียดของรายการหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

โครงสร้างทุน ปี 2554 (งบการเงินรวม)



การเปลี่ยนแปลงรายการส่วน ของผู้ถือหุ้นสุทธิ ปี 2554



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

• หนี้สิน :

ยอดหนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2554 อยู่ที่ 2,467 ล้านบาท ลดลง 510 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยการเปลี่ยนแปลงในรายการหลักประกอบด้วย หนี้สินตราสารอนุพันธ์ ที่ปรับลดลงจาก 238 ล้านบาทในปี 2553 เหลือ 21 ล้านบาท โดยรายการนี้เกิดจากเงินรับค่า Premium ในการออก Derivative Warrant ซึ่งถือเป็นรายได้รับล่วงหน้า ทั้งนี้สถานะเมื่อสิ้นปี 2554 มีจำนวน Derivative Warrant ที่หมดอายุลงหลายรุ่น ประกอบกับมูลค่าคงเหลือของแต่ละรุ่นที่ยังไม่หมดอายุมีไม่มาก ทำให้รายการดังกล่าวลดลงถึง 216 ล้านบาท จากปลายปี 2553 ส่วนรายการหนี้สินประเภทอื่นที่ปรับลดลงส่วนใหญ่มาจากรายการที่แปรผันตามปริมาณธุรกิจในช่วงปลายปีเป็นหลัก อย่างเช่น รายการเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี ลดลง 112 ล้านบาท, ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ลดลง 134 ล้านบาท และรายการภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย ลดลง 126 ล้านบาท สำหรับรายการในด้านหนี้สินที่ปรับเพิ่มขึ้นที่เห็นได้ชัดเจนมี 2 รายการได้แก่ รายการหลักทรัพย์ที่ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน ซึ่งมียอด ณ สิ้นปี 2554 ที่ 198 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 177 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการซื้อขายพันธบัตรรัฐบาลตามปกติ เพียงแต่เกิดขึ้นในช่วงรอยต่อของปี อีกรายการหนึ่งที่เพิ่มขึ้นได้แก่ สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน ที่เพิ่มขึ้น 66 ล้านบาท มาอยู่ที่ 69 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีที่มีการเปลี่ยนแปลง

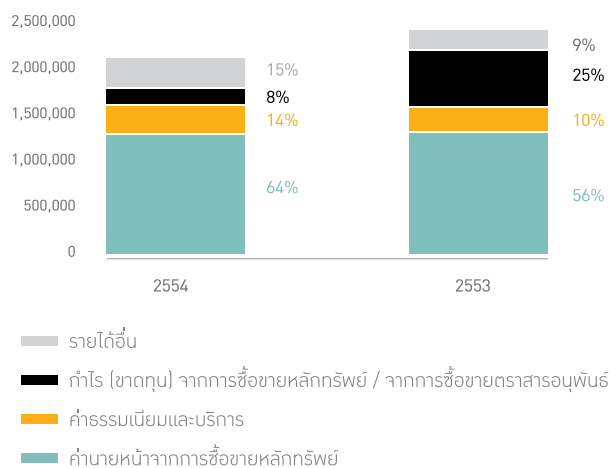
• ส่วนของผู้ถือหุ้น :

ถึงแม้ระหว่างปี 2554 บริษัทฯ ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นด้วยเงินสดที่สูงกว่า 610 ล้านบาท แต่มูลค่ารายการส่วนของผู้ถือหุ้นสุทธิสิ้นปี 2554 ก็ยังสูงถึง 3,976 ล้านบาท ลดลงเพียง 310 ล้านบาท จากงวดปี 2553 ทั้งนี้เป็นการปรับลดในส่วนของการรายการกำไรสะสมส่วนที่ยังไม่จัดสรร จำนวน 188 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นการปรับลดลงของรายการ องค์ประกอบอื่นๆ ของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการปรับลดลงของมูลค่าสินทรัพย์เมื่อขายประมาณ 140 ล้านบาท ซึ่งเป็นการทำ Mark to market ของเงินลงทุนดังกล่าว

กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงทำให้โครงสร้างรายได้เปลี่ยน

โครงสร้างรายได้ของ ASP ปี 2553 และ 2554

พันบาท



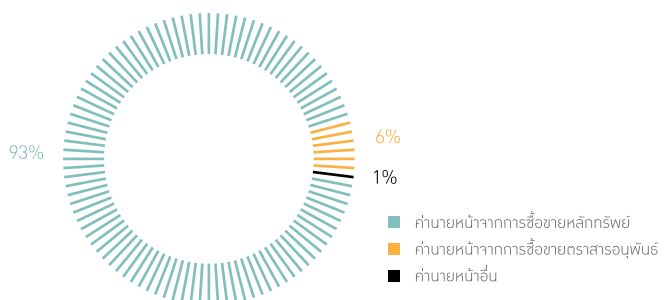
ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภาพรวมการทำกำไรในงวดปี 2554 บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) มีกำไรสุทธิ 505 ล้านบาท ลดลงจาก 752 ล้านบาทในปี 2553 โดยมีรายได้รวม 2,013 ล้านบาท ลดลง 319 ล้านบาท ส่วนใหญ่เกิดจาก กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ และตราสารอนุพันธ์ ซึ่งลดลง 432 ล้านบาท มาอยู่ที่ 149 ล้านบาท เกิดจากความผันผวนของราคารัฐที่ค่อนข้างรุนแรงในช่วงปี 2554 อีกรายการหนึ่งที่ลดลงได้แก่ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลดลง 24 ล้านบาทมาอยู่ที่ 1,281 ล้านบาท ส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่าธรรมเนียม บริการ และรายได้อื่นๆ ซึ่งสอดคล้องตามกลยุทธ์ของบริษัทที่ให้ความสำคัญกับการกระจายโครงสร้างรายได้ โดยสร้างรายได้จากธุรกิจที่หลากหลายมากขึ้น เพื่อชดเชยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีแนวโน้มที่ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มมากขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในด้านของโครงสร้างรายได้ ปี 2555 เห็นได้ชัดว่ามีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญคือ รายได้จากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 64% เทียบกับระดับที่ต่ำกว่า 60% ในงวดปี 2552 และ 2553 ที่ผ่านมามาทั้งนี้เป็นผลมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของรายการกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังกล่าวมาข้างต้น

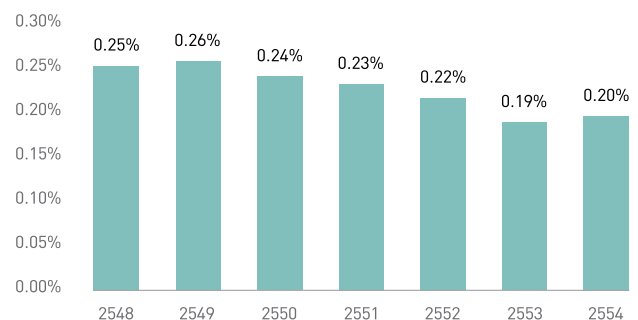
รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ :

รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ปี 2555 ปรับลดลง 1.8% มาอยู่ที่ 1,281 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับลดตามส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงมาอยู่ที่ 4.83% อย่างไรก็ตาม มีสัญญาณเชิงบวกปรากฏให้เห็นอยู่ 2 ประการ ได้แก่ รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 50 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 80 ล้านบาทในปี 2554 สะท้อนภาพธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นและเป็นจุดเริ่มต้นที่ของธุรกิจด้านตราสารอนุพันธ์อีกประการหนึ่งได้แก่ อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวม Proprietary Trade) ของบริษัทฯ ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 0.19% มาอยู่ที่ 0.20% เทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 0.18%

โครงสร้างรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์



อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวม prop trade) ของ ASP

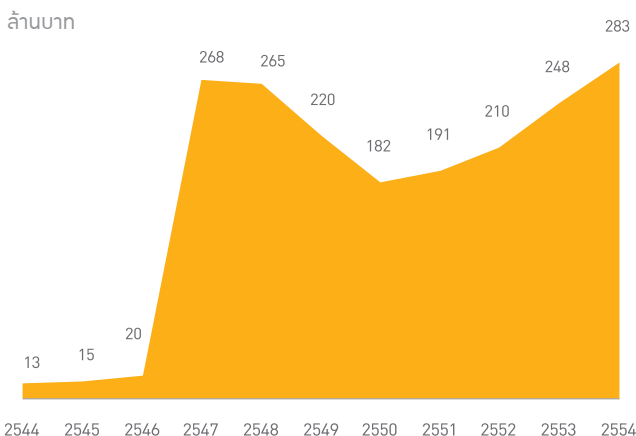


ที่มา : จบการเงินบริษัท

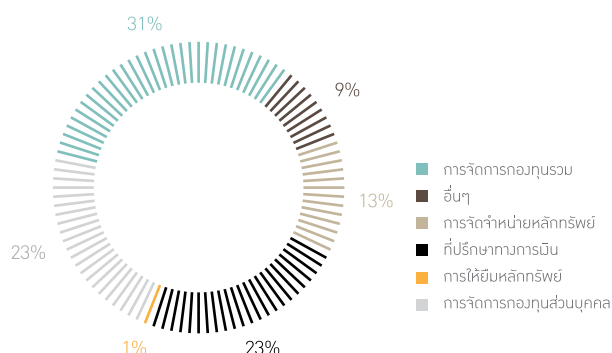
• รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ :

นับจากปี 2550 เป็นต้นมา รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาต่อเนื่อง ตามการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ของบริษัท โดยในงวดปี 2550 รายได้ปรับเพิ่มขึ้นมาเป็น 283 ล้านบาท โดยกลุ่มธุรกิจที่มีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้นได้แก่ รายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ที่เพิ่มขึ้นจาก 7% ของโครงสร้างรายได้ค่าบริการ ในปี 2553 มาเป็น 13% ในปี 2554 ถัดมาเป็น ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินที่สร้างรายได้คิดเป็นสัดส่วน 23% เทียบกับ 18% ในปี 2553 และธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นจาก 19% มาเป็น 23% เชื่อว่าฐานรายได้จากธุรกิจต่างๆ จะสามารถสร้างการเติบโตให้กับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอย่างต่อเนื่องในอนาคต

การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (รวมการเงินรวม)



โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2554 (รวมการเงินรวม)



ที่มา : งบการเงินบริษัท

• กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ :

ถึงแม้ระดับราคาเปิดของ SET Index ต้นปี และ ราคาปิดปลายปี จะไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ แต่ช่วงกว้างของการเคลื่อนไหวเมื่อเทียบจุดต่ำสุด และสูงสุดของปี 2554 กว้างมาก ถึง 304.59 จุด รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นที่ผันผวนดังกล่าว ทำให้การทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ทำได้ยากขึ้น ซึ่งเป็นสาเหตุสำคัญทำให้รายการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ลดลงจาก 554 ล้านบาทในปี 2553 เหลือ 149 ล้านบาท ขณะที่กำไรจากตราสารอนุพันธ์ลดลงจาก 33 ล้านบาท ในปี 2553 เหลือ 6 ล้านบาท ทำให้รายการดังกล่าวเป็นตัวแปรหลักที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิ

• รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล :

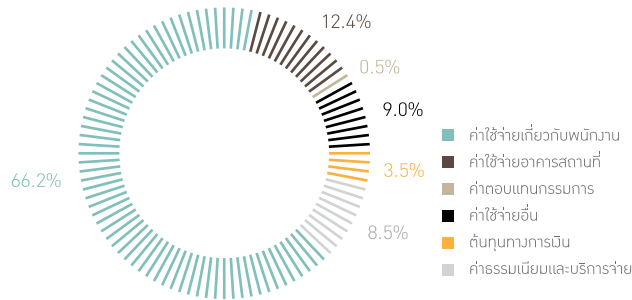
ผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้จะอยู่ภายใต้ภาวะความผันผวนของราคาหุ้นอย่างมาก โดยในงวดปี 2554 ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 55 ล้านบาท มาอยู่ที่ 177 ล้านบาท (งวดปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้น 25 ล้านบาท มาอยู่ที่ 122 ล้านบาท) สะท้อนถึงคุณภาพที่ดีของเงินลงทุนที่บริษัทถือครอง

• ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ :

เพิ่มขึ้นจาก 78 ล้านบาทในปี 2553 มาเป็น 99 ล้านบาท ในปี 2554 โดยที่การปรับเพิ่มขึ้นของรายได้ดังกล่าวไม่ได้ทำให้เกิดภาระหนี้เสียเพิ่มขึ้นมา สะท้อนถึงระบบการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

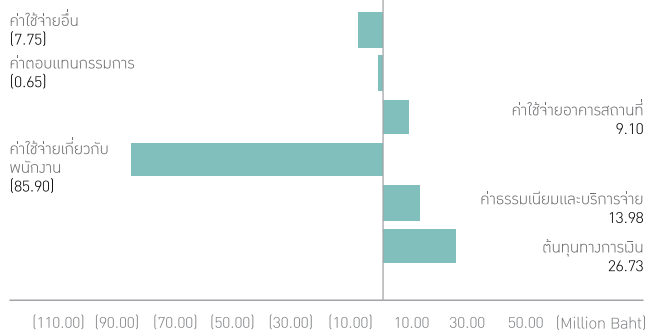
การขยายธุรกิจต่อเนื่อง ทำให้ค่าใช้จ่ายลดลงไม่มาก

โครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2554



การเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายปี 2554 เทียบปี 2553

ล้านบาท



ที่มา : งบการเงินบริษัท

ในงวดปี 2554 บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ยังคงดำเนินนโยบายขยายงานในเชิงรุกต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของบริษัทที่สร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ซึ่งเชื่อว่าการขยายงานดังกล่าวจะช่วยสร้างการเติบโตให้กับรายได้และกำไรในระยะยาว อย่างไรก็ตามในระยะสั้นทำให้ภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานไม่สามารถปรับลดลงไปได้มากนัก โดยภาพรวมงวดปี 2554 มีรายการค่าใช้จ่ายรวม 1,265 ล้านบาท ลดลงจากปี 2553 จำนวน 44 ล้านบาท หรือ 3.4% สำหรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายงวดปี 2554 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงจากงวดปี 2553 อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ 66% ของค่าใช้จ่ายรวมยังเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ซึ่งในงวดปี 2554 ที่ผ่านมามีปรับลดลง 86 ล้านบาท เนื่องจากเป็นรายการที่มีความผันแปรไปตามสภาพตลาดโดยรวม

ในด้านของกระแสเงินสด บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด (มหาชน) ถือเป็นบริษัทที่มีสภาพคล่องทางการเงินสูง ทั้งนี้ ประเมินจากโครงสร้างงบดุลดังกล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้หากพิจารณาจากงบกระแสเงินสด ก็พบว่าในงวดปี 2554 มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเป็นบวกถึง 1,133 ล้านบาท ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนก็เป็นบวกถึง 652 ล้านบาท ถือว่าอยู่ในภาวะที่มีความพร้อมทางการเงินสำหรับการเปิดรับโอกาสทางธุรกิจที่จะเข้ามาในอนาคต

บริษัทได้ดำเนินนโยบายกระจายฐานรายได้ เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงของบริษัท จากการพึ่งรายได้ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลัก เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความผันผวนตามสภาวะตลาดหลักทรัพย์ และปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการสร้างรายได้ อาทิเช่น การเปิดเสรีค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนในเศรษฐกิจไทย เสถียรภาพทางการเมือง ตลอดจนเศรษฐกิจโลก เป็นต้น โดยบริษัทมุ่งเน้นการทำธุรกรรมที่หลากหลาย อาทิเช่น การซื้อขายตราสารหนี้ การให้คำปรึกษาการลงทุน และทำธุรกรรมในด้านตราสารอนุพันธ์ การให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ นอกจากนี้บริษัทยังได้ขยายธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศหลายแห่งทั่วโลกให้แก่ลูกค้าที่มีความเข้าใจในตลาดหุ้นเหล่านั้นด้วย ซึ่งเป็นการขยายฐานรายได้ให้กว้างมากขึ้น

บริษัทได้ให้ความสำคัญในการพัฒนาระบบงานโดยมุ่งเน้นการใช้เทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในการควบคุมการปฏิบัติงานและควบคุมความเสี่ยงในด้านการลงทุน การบริหารการเงินให้มากขึ้น เพื่อเป็นการเพิ่มประสิทธิภาพในระบบงาน และบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ให้สามารถแข่งขันในธุรกิจได้

การพัฒนานักบุคลากรขององค์กรให้มีความรู้ความสามารถพร้อมรองรับการขยายของธุรกิจและธุรกรรมใหม่ๆ พร้อมทั้งการให้ความรู้ในธุรกรรมใหม่ๆ ให้กับลูกค้าและนักลงทุนให้เข้าใจไปพร้อมๆ กับการขยายธุรกิจของบริษัท จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยให้บริษัทสามารถเติบโตได้อย่างมีประสิทธิภาพ และบริษัทยังมุ่งมั่นในการพัฒนาบทบาทผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ และมุ่งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวไกลต่อไป