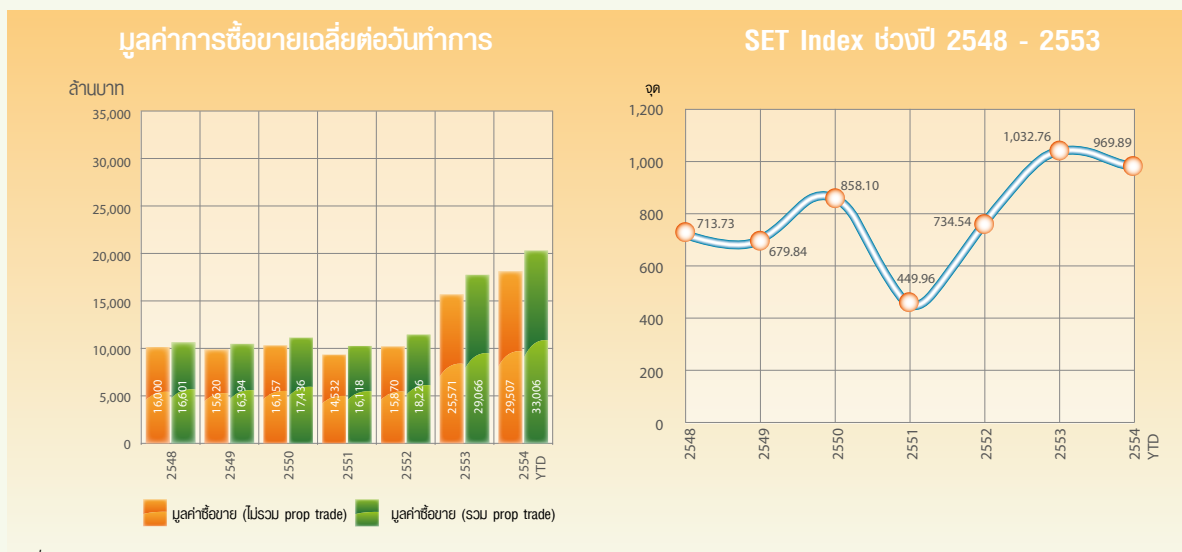


คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

การดำเนินงานและฐานะการเงินที่ผ่านมา

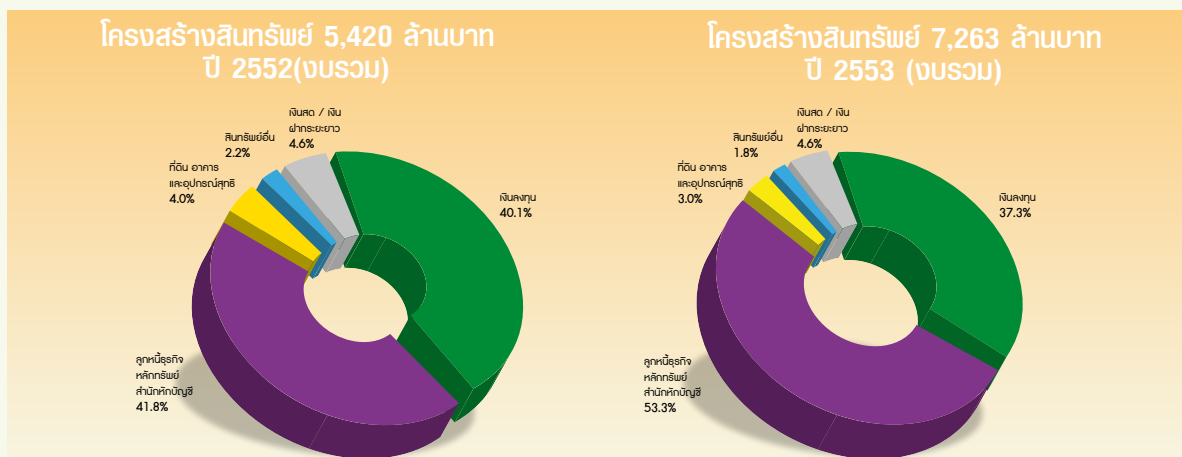
ธุรกิจหลักทรัพย์ในช่วงปี 2553 ที่ผ่านมาได้มีการขยายตัวอย่างโดดเด่น โดยที่ดัชนีหลักทรัพย์ไทยในระหว่างปีปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 298.22 จุด คิดเป็น 40.6% มาอยู่ที่ 1,032.76 จุด ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการ (รวมการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัท) ปรับเพิ่มขึ้นจาก 18,226 ล้านบาท/วันทำการในปี 2552 มาเป็น 29,066 ล้านบาท/วันทำการในปี 2553 ทั้งนี้การเติบโตดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างก้าวกระโดดของเศรษฐกิจไทยโดยประเมินว่าอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยขยายตัวประมาณ ร้อยละ 8 การเติบโตของผลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่คาดว่าจะสูงกว่า ร้อยละ 20 และกระแสเงินทุนจากต่างประเทศที่ไหลเข้ามาสู่ประเทศไทย และตลาดหุ้นไทยเฉพาะอย่างยิ่งช่วงเดือนกรกฎาคม 2553 เป็นต้นมา ด้วยสภาพแวดล้อมทางธุรกิจดังกล่าว ทำให้ในงวดปี 2553 บริษัทฯ สามารถทำกำไรสุทธิได้มากถึง 752 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 453 ล้านบาทในงวดปี 2552



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

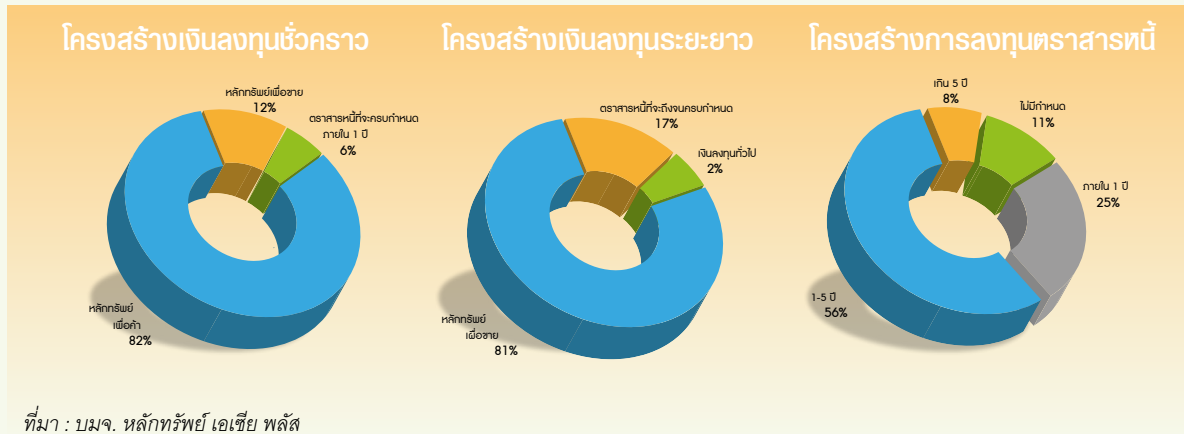
ประสิทธิภาพการทำกำไรจากสินทรัพย์โดดเด่น

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซียพลัส จำกัด (มหาชน) ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น โดยหากประเมินจากสินทรัพย์ของบริษัทพบว่าการเติบโตมากถึง ร้อยละ 34.0 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 มาอยู่ที่ 7,263 ล้านบาท ทั้งนี้ การเติบโตดังกล่าวมาจาก 2 รายการหลัก ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนถึงร้อยละ 84.29 ของมูลค่าสินทรัพย์รวมปี 2553 ได้แก่ รายการเงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ และ รายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ ซึ่งทั้ง 2 รายการเป็นสินทรัพย์หลักที่ทำหน้าที่สร้างรายได้และกำไรให้กับบริษัท

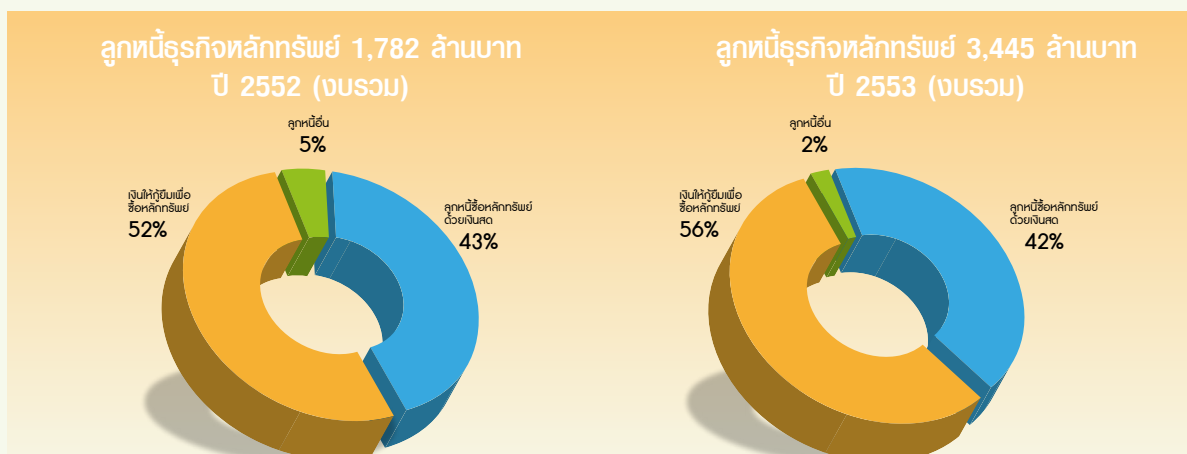


ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุนสุทธิ :** ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2,175 ล้านบาทในปี 2552 มาเป็น 2,713 ล้านบาทในปี 2553 การปรับเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่ของรายการเงินลงทุนฯ มาจากส่วนของเงินลงทุนชั่วคราว ซึ่งมีการบริหารจัดการในเชิงรุกมากขึ้น ซึ่งผลตอบแทนที่รับจากการบริหารจัดการดังกล่าว ก็ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่น่าพอใจ กล่าวคือสามารถทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ได้มากถึง 527 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 303 ล้านบาทในปี 2552 นอกจากนี้ ยังมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรับจากเงินลงทุนดังกล่าว อีก 122 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 97 ล้านบาทในปี 2552 สะท้อนถึงการบริหารจัดการเงินลงทุนที่มีประสิทธิภาพ สำหรับโครงสร้างการลงทุนในแต่ละประเภท แสดงในแผนภาพด้านล่าง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าและเผื่อขาย ขณะที่ตราสารหนี้อยู่ที่ระดับประมาณ 9.5% ของพอร์ตการลงทุนรวม



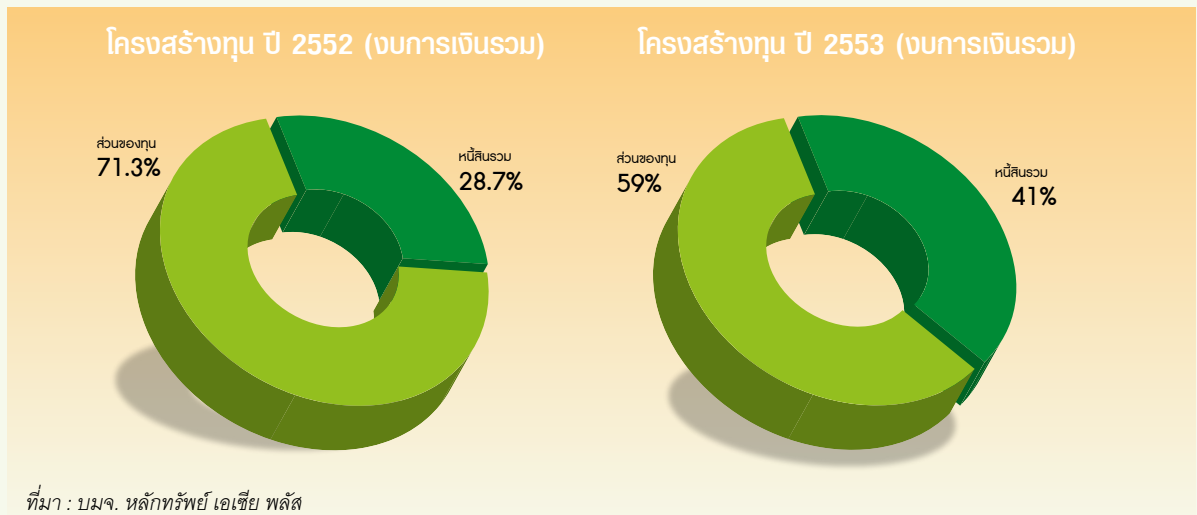
- ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ :** เพิ่มขึ้นจากระดับ 1,728 ล้านบาท ในปี 2552 มาอยู่ที่ 3,409 ล้านบาท ถือเป็นรายการที่ปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดในด้านของสินทรัพย์ และหากพิจารณาไปในรายละเอียดของรายการนี้แล้ว เห็นได้ว่ามีองค์ประกอบที่สำคัญอยู่ 2 ส่วน ได้แก่ ส่วนที่เป็นลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 771 ล้านบาท ในปี 2552 เป็น 1,435 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านบริษัท อีกส่วนหนึ่งได้แก่ รายการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,944 ล้านบาท ในปี 2553 เทียบกับ 914 ล้านบาท ในปี 2552 การเพิ่มขึ้นในอัตราก้าวกระโดดดังกล่าว เป็นไปตามความต้องการของลูกค้าที่เสนอขอขยายวงเงิน ซึ่งบริษัท ก็ได้พิจารณาด้วยความระมัดระวัง และได้ผลออกมาเป็นที่น่าสนใจ กล่าวคือ ไม่เกิดรายการหนี้สงสัยจะสูญขึ้นมาในช่วงปี 2553 นอกจากนี้หากพิจารณาในส่วนของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยภาพรวมพบว่าลดลงจาก 54 ล้านบาทในปี 2552 มาอยู่ที่ 36 ล้านบาท โดยส่วนที่ลดลง 18 ล้านบาท เกิดจากการตัดหนี้สูญหลังจากที่คดีความซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ฟ้องได้ถึงที่สุด ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของรายการเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ทำให้บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อการซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็น 78 ล้านบาท จากฐานเดิมที่ 42 ล้านบาทในปี 2552



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส / (รายการก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ)

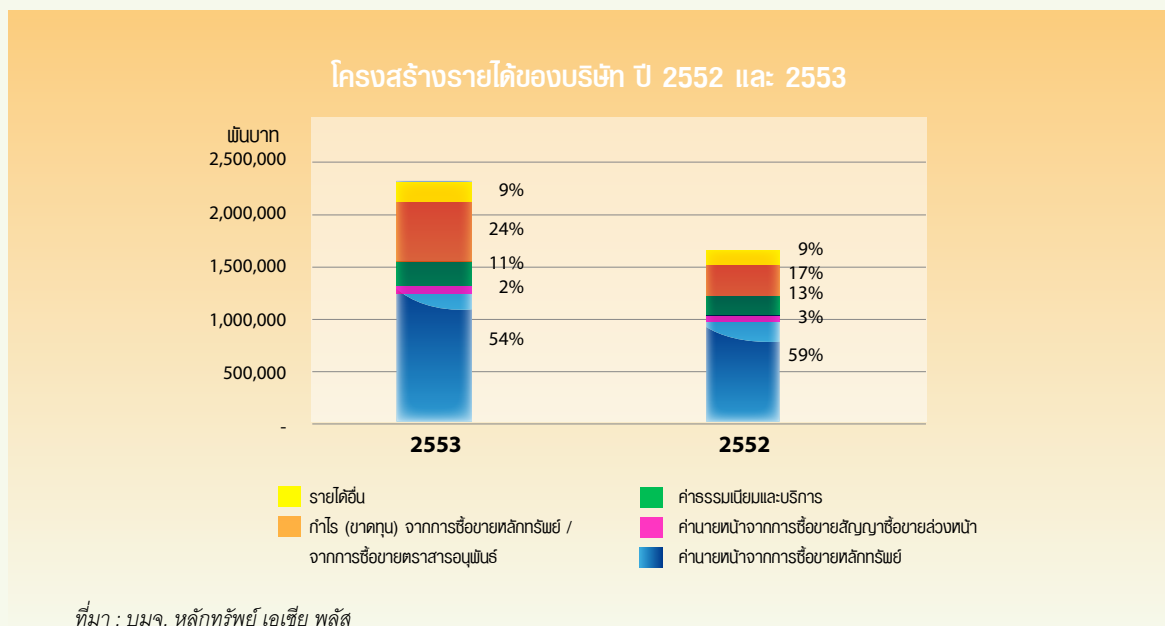
โครงสร้างเงินทุนเมืองค์ประกอบของหนี้สูงขึ้นตามปริมาณธุรกิจ

การขยายตัวของธุรกิจหลักทรัพ์และสินทรัพ์ของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น มีส่วนอย่างสำคัญในการทำให้โครงสร้างเงินทุน ณ สิ้นปี 2553 ของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลง โดยมีองค์ประกอบของหนี้สินเพิ่มขึ้นเป็น ร้อยละ 41 และมีส่วนของทุน ร้อยละ 59 เทียบกับปี 2552 ที่มีหนี้สิน ร้อยละ 28.7 และส่วนของทุน ร้อยละ 71.3 อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของภาระหนี้สินไม่ถือเป็นประเด็นที่น่ากังวลเนื่องจากภาระหนี้สินส่วนที่เพิ่มขึ้นมา ส่วนใหญ่เป็นหนี้ที่ไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ส่วนรายการส่วนของผู้ถือหุ้นก็มีการขยายตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่เป็นการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ช้ากว่าภาระหนี้สิน โดยการเพิ่มขึ้นทั้งหมดเป็นผลมาจากการทำกำไรของบริษัทที่สูงขึ้น ดังมีรายละเอียดดังต่อไปนี้



- หนี้สิน :** ยอดหนี้สินรวมของบริษัทฯ ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1,557 ล้านบาทในปี 2552 มาอยู่ที่ 2,977 ล้านบาท ซึ่งเมื่อพิจารณาในรายละเอียดพบว่า รายการที่ปรับเพิ่มหลักมาจาก เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพ์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,780 ล้านบาท จากฐานในปี 2552 ที่ 1,187 ล้านบาท โดยส่วนที่เพิ่มขึ้นทั้งหมดเป็นส่วนของเจ้าหนี้ซื้อขายหลักทรัพ์ด้วยเงินสด ทั้งนี้ รายการดังกล่าวเป็นการปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายที่ผ่านบริษัท ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่ไม่มีดอกเบี้ยจ่าย และเป็นการเพิ่มขึ้นที่สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายการลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพ์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ นอกจากนี้มีอีก 1 รายการ ที่เพิ่มขึ้นมาใหม่ได้แก่ รายการหนี้สินอนุพันธ์ทางการเงินอื่น มูลค่า 238 ล้านบาท ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่เกิดจากการที่บริษัทได้เป็นผู้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant -DW) โดยเงินที่ได้รับจากการเสนอขายทั้งหมดจะถูกตั้งเป็นรายการหนี้สินจนกว่า DW ชุดต่างๆ จะหมดอายุลง แล้วจึงนำภาระหนี้สินหลังหักต้นทุนออกไปแล้ว มาบันทึกเป็นกำไร-ขาดทุน ทั้งนี้ในปี 2553 ที่ผ่านมา บริษัทได้ออก DW ทั้งสิ้นจำนวน 6 รุ่น มูลค่า 350 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม ในส่วนของรายการหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายของบริษัทได้มีเพิ่มขึ้น 1 รายการ มูลค่า 152 ล้านบาท ซึ่งเป็นการออกตั๋วแลกเงิน อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 1.70 – 2.06 ต่อปี ทั้งนี้หนี้สินดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนเพียง ร้อยละ 5.1 ของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2553
- ส่วนของผู้ถือหุ้น :** ปรับเพิ่มขึ้นจาก 3,863 ล้านบาท ในปี 2552 มาอยู่ที่ 4,286 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวเป็นการปรับเพิ่มที่เกิดจากการจัดสรรกำไรสุทธิปี 2553 ซึ่งทำให้รายการกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรปรับเพิ่มขึ้นเป็น 646 ล้านบาท จากเดิม 374 ล้านบาทในปี 2552 ส่วนสำรองตามกฎหมายเพิ่มจาก 138 ล้านบาท เป็น 175 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรายการส่วนเกินทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุนปรับเพิ่มขึ้นจาก 107 ล้านบาท เป็น 220 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากราคาหลักทรัพย์ซื้อขายที่ปรับตัวสูงขึ้น

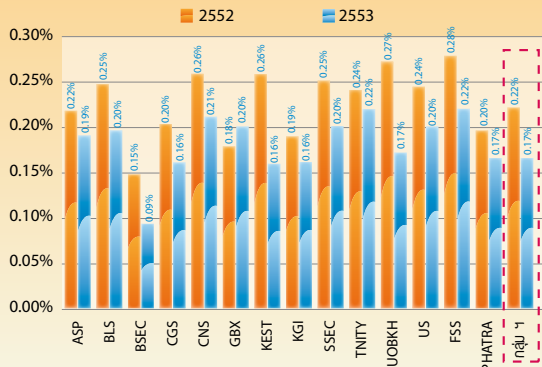
กระจายรายได้รองรับการเปลี่ยนแปลงในระยะยาว



การเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้นในปี 2555 ถูกคาดหวังว่าน่าจะนำมาซึ่งการเปลี่ยนแปลงของธุรกิจหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว จึงได้กำหนดนโยบายการกระจายโครงสร้างรายได้ โดยเพิ่มสัดส่วนของรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ เข้ามาทดแทนรายได้จากค่านายหน้าที่จะได้รับผลกระทบจากการเปิดเสรีฯ ซึ่งผลจากการดำเนินนโยบายดังกล่าวในช่วงที่ผ่านมา ได้ปรากฏผลให้เห็นการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจนในปัจจุบัน โดยในปี 2553 รายได้รวมของบริษัทปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 40.57 จากปีก่อน มาอยู่ที่ 2,303 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนของรายได้จากค่านายหน้าปรับลดลงจากระดับ ร้อยละ 59 ในปี 2552 มาอยู่ที่ ร้อยละ 54 ขณะที่รายได้จากธุรกิจอื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้น โดยที่เด่นชัดที่สุดคือ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งมีสัดส่วนรายได้เพิ่มเป็น ร้อยละ 24 ทั้งนี้เป็นผลจากการดำเนินนโยบายเชิงรุกด้านการลงทุน และการปรับตัวขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ รายได้จากค่าธรรมเนียม-บริการ อยู่ที่ ร้อยละ 11 คิดเป็นสัดส่วนที่น้อยลง แต่จำนวนเงินเพิ่ม ร้อยละ 18 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552

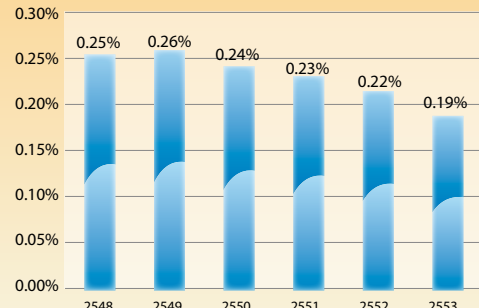
- รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ :** อยู่ที่ระดับ 1,238 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 28.9 จากปีก่อน ทั้งนี้องค์ประกอบในการเติบโตของรายได้เกิดจากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันทำการของตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 59.5 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 มาอยู่ที่ 29,066 ล้านบาท/วันทำการ แต่ผลจากการที่อัตราค่านายหน้าสุทธิของบริษัทที่ปรับลดลงจาก ร้อยละ 0.22 มาอยู่ที่ ร้อยละ 0.19 (สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมซึ่งอยู่ที่ ร้อยละ 0.17) ทำให้รายได้ค่านายหน้าของบริษัท เติบโตในอัตราที่น้อยกว่ามูลค่าการซื้อขายของตลาดรวม ส่วนสถานะด้านส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจหลักทรัพย์ ปี 2553 อยู่ที่ ร้อยละ 5.26 อยู่ในลำดับที่ 3 ของอุตสาหกรรม ลดลงจากปี 2552 เล็กน้อย ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาด ร้อยละ 5.71 อยู่ในลำดับที่ 2 ของอุตสาหกรรม

อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวมการลงทุน เพื่อบัญชีบริษัท) ของกลุ่มหลักทรัพย์



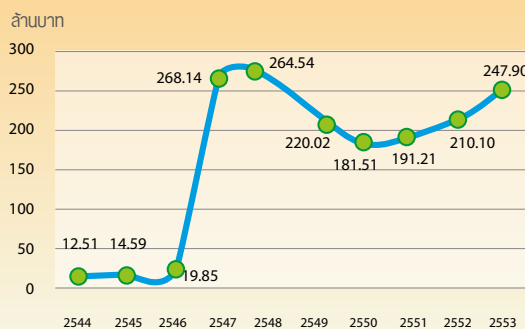
ที่มา : งบการเงินบริษัท

อัตราค่านายหน้าสุทธิ (ไม่รวมการลงทุน เพื่อบัญชีบริษัท) ของ บมจ.หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส



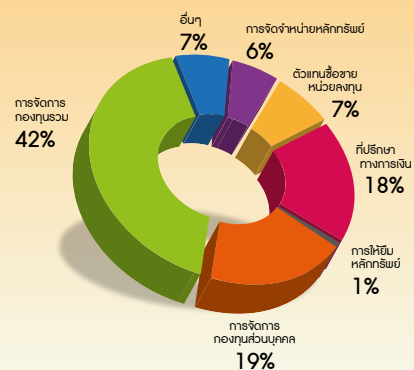
- ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า :** การซื้อขายโดยภาพรวมของตลาดตราสารอนุพันธ์ช่วงปี 2553 ขยายตัวอย่างโดดเด่น โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยอยู่ที่ 18,676 สัญญา/วัน เพิ่มขึ้นจากระดับเฉลี่ย 12,771 สัญญา/วัน หรือ ร้อยละ 46 โดยส่วนที่มีการเติบโตโดดเด่นได้แก่ Single Stock Futures ที่เพิ่มขึ้น 5.6 เท่าตัว และ Gold Futures ที่เพิ่มขึ้น 2 เท่า สำหรับรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ ในงวดปี 2553 ได้ปรับเพิ่มขึ้น ร้อยละ 19.4 จากปีก่อนมาอยู่ที่ 50 ล้านบาท ในปี 2553 ทั้งนี้ในงวดปี 2553 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดอยู่ที่ ร้อยละ 3.91 เพิ่มขึ้นจาก ร้อยละ 3.48 ในงวดปี 2552 โดยอยู่ในลำดับที่ 8 ของอุตสาหกรรม
- รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ :** ปี 2553 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น ร้อยละ 18 จากปีก่อน โดยที่รายได้ค่าธรรมเนียมหลักมาจากธุรกิจจัดการกองทุนรวม และ กองทุนส่วนบุคคล ซึ่งรายได้ทั้ง 2 ส่วนรวมกันคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง ร้อยละ 60 ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวม ขณะที่มีการเติบโต ร้อยละ 54.5 และ ร้อยละ 43.4 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนตามลำดับ ทั้งนี้เป็นไปตามแผนการขยายงานเชิงรุกที่ดำเนินมาอย่างต่อเนื่อง และเชื่อว่าน่าจะเห็นการเติบโตในอัตราที่สูงต่อไป สำหรับธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน มีรายได้ในปี 2553 ที่ 45 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 5.6 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวม ส่วนธุรกิจให้ยืมหลักทรัพย์เติบโตก้าวกระโดด แต่ฐานรายได้ยังต่ำเพียง 3.4 ล้านบาท

การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม (งบการเงินรวม)



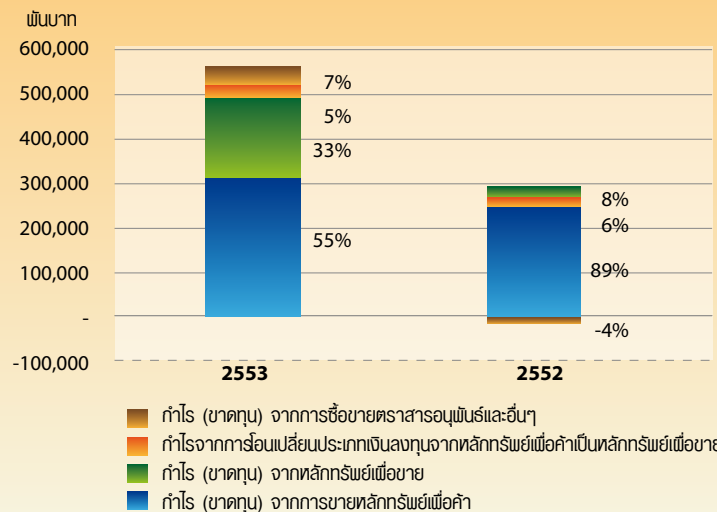
ที่มา : งบการเงินบริษัท

โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมปี 2553 (งบการเงินรวม)



- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ :** ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ปี 2553 ที่ปรับตัวขึ้น ร้อยละ 40.6 ทำให้พอร์ตการลงทุนของบริษัทฯ สามารถทำกำไรได้เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากรวมกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์เข้าด้วยกัน พบว่ามีกำไรสูงถึง 559 ล้านบาทในปี 2553 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 97.2 สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการเงินลงทุนที่มีประสิทธิภาพสูง สำหรับกลุ่มหลักทรัพย์ที่สามารถทำกำไรได้สูงที่สุดได้แก่ หลักทรัพย์เพื่อค้าซึ่งเป็นพอร์ตลงทุนระยะสั้นมีกำไรสูงถึง 311 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากฐาน 252 ล้านบาทในปี 2552 ตามด้วยหลักทรัพย์เพื่อขาย มีกำไร 211 ล้านบาท ซึ่งเมื่อหักผลขาดทุนจากการด้อยค่า 29 ล้านบาท แล้วจะมีกำไร 182 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2552 ซึ่งต่ำเพียง 18 ล้านบาท ในส่วนของการซื้อขายตราสารอนุพันธ์พบว่ากำไร 32 ล้านบาท พลิกจากปี 2552 ที่ขาดทุน 20 ล้านบาท นับเป็นพัฒนาการเชิงบวกที่ชัดเจน

กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และอนุพันธ์ ของ ASP ปี 2552 และ 2553



ที่มา : บมจ. หลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

- รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล :** ปรับเพิ่มขึ้นจาก 97 ล้านบาทในปี 2552 มาเป็น 122 ล้านบาทในปี 2553 ทั้งนี้รายได้ดังกล่าวแยกเป็นดอกเบี้ยเงินฝากจากสถาบันการเงิน 32 ล้านบาท, เงินปันผลจากหลักทรัพย์เพื่อค้า 32 ล้านบาท และเงินปันผลจากหลักทรัพย์เพื่อขาย 33 ล้านบาท ส่วนที่เหลือเป็นดอกเบี้ยรับจากตราสารต่างๆ
- ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ :** อยู่ในระดับ 78 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 42 ล้านบาทในปี 2552 ทั้งนี้เป็นผลมาจากจำนวนเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่า 1 พันล้านบาท จาก 914 ล้านบาทในปี 2552 มาเป็น 1,944 ล้านบาท ในปี 2553

ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจากฐานรายได้ ทำให้ Net Profit Margin ปรับเพิ่มขึ้น

ภาพรวมของการบริหารจัดการด้านต้นทุนการดำเนินงาน ถือว่ามีพัฒนาการในเชิงบวกอย่างมาก เห็นได้จากประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ดีขึ้น โดย Net Profit Margin ปี 2553 ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ ร้อยละ 32.6 คิดเป็นกำไรสุทธิ 752 ล้านบาท เทียบกับปี 2552 ซึ่งมี Net Profit Margin ร้อยละ 27.6 คิดเป็นกำไร 453 ล้านบาท ซึ่งหมายความว่ากำไรเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอยู่ในอัตราที่ช้ากว่าการเพิ่มขึ้นของฐานรายได้ ซึ่งเหตุผลประการหนึ่งอาจมาจากการนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ของบริษัทไม่ว่าจะเป็น พอร์ตการลงทุน, บุคลากร, พอร์ตสินเชื่อ และนวัตกรรมทางการเงินใหม่ๆ มาสร้างรายได้ที่มีประสิทธิภาพ สำหรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายและต้นทุนการดำเนินงานที่สำคัญได้แก่

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและผู้บริหาร :** ซึ่งในงวดปี 2553 มียอดรวมอยู่ที่ 930 ล้านบาท แยกเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน 712 ล้านบาท และ ค่าตอบแทนผู้บริหารและกรรมการ 218 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 40.4 ของรายได้รวมของบริษัท ลดลงจากระดับ ร้อยละ 43.3 ของรายได้รวมในปี 2552 ทั้งนี้ ณ สิ้นปี 2553 บริษัทและบริษัทย่อยมีจำนวนพนักงานทั้งสิ้น จำนวน 636 คน และ 78 คน ตามลำดับ

2. **ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่ :** ปี 2553 ลดลงมาอยู่ที่ 148 ล้านบาท ลดลงจาก 161 ล้านบาท ในปี 2552 ทั้งนี้ น่าจะเป็นผลสืบเนื่องมาจากการปรับโครงสร้างองค์กรในช่วงปี 2552 ที่ผ่านมา ซึ่งทำให้สามารถลดค่าใช้จ่ายด้านอาคารสถานที่ลงได้บางส่วน
3. **ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย :** เป็นรายการที่ปรับเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขายผ่านบริษัท ซึ่งในงวดปี 2553 อยู่ที่ 93 ล้านบาท เทียบกับปี 2552 ที่ 62 ล้านบาท

ปัจจัยและอิทธิพลที่มีต่อฐานะการเงินในอนาคต

ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อรายได้ของการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ มีทั้งความผันผวนของปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดอนุพันธ์ ความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศต่อความเสถียรภาพของเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศไทย รวมถึงผลประกอบการและความโปร่งใสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ความรู้ความเข้าใจของนักลงทุนในสินค้าทั้งในตลาดหลักทรัพย์และในตลาดอนุพันธ์ ตลอดจนการให้ข้อมูลที่น่าเชื่อถือและรวดเร็วสำหรับการตัดสินใจแก่นักลงทุน ซึ่งปัจจัยเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ของบริษัท

นอกจากนี้ การเปิดเสรีของธุรกิจหลักทรัพย์ในอีกหนึ่งปีข้างหน้า ทำให้เกิดผลกระทบต่อรายได้ ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยจะเกิดภาวะการแข่งขันในการกำหนดค่าธรรมเนียมนายหน้า ทั้งนี้บริษัทได้ดำเนินนโยบายกระจายโครงสร้างรายได้มาก่อนหลายปี จึงคาดว่าผลกระทบที่เกิดจากการเปิดเสรีของธุรกิจหลักทรัพย์จะมีไม่มากนัก ในด้านการบริหารงานการตลาดอย่างมีประสิทธิภาพของบริษัทก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะส่งผลดีต่อการเพิ่มรายได้ของบริษัท

ความเสี่ยงในด้านการชำระราคาและความผิดพลาดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ย่อมมีผลกระทบต่อฐานะการเงิน บริษัทจะต้องมีระบบการควบคุมที่อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ นอกจากนี้ความเสี่ยงต่อการเคลื่อนไหวของราคาของหลักทรัพย์มีผลกระทบต่อกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท การลงทุนที่มีการกระจายความเสี่ยง โดยมีการศึกษาข้อมูลและมีการวิเคราะห์อย่างดี ย่อมเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุนลงได้ การควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ และการจัดการสภาพคล่องทางการเงินย่อมลดความเสี่ยงทางการเงิน นอกจากนี้การเปิดช่องทางการทำธุรกิจใหม่ในด้านอื่นๆ ซึ่งทางการอนุญาตให้ทำได้ ย่อมส่งผลดีต่อรายได้และฐานะการเงินของบริษัท

ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกรรมใหม่ อาทิเช่นการซื้อขายหลักทรัพย์ในต่างประเทศ รวมถึงการซื้อขายสินค้าใหม่ทั้งในตลาดหลักทรัพย์และในตลาดอนุพันธ์ซึ่งมีเพิ่มขึ้นทุกปีย่อมเป็นผลดีต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้นในอนาคต แต่ความเสี่ยงจากการดำเนินการดังกล่าวเกิดขึ้นได้ในธุรกรรมใหม่นี้ ซึ่งจะต้องมีระบบควบคุมภายในที่ดีและสร้างความเข้าใจให้กับบุคลากรขององค์กร

แนวโน้มอนาคตการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจไทยที่เป็นไปอย่างต่อเนื่องและการเมืองที่มีเสถียรภาพย่อมส่งผลดีต่อสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์ นโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนและการพัฒนาเศรษฐกิจไทยย่อมเป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งที่สร้างความมั่นใจแก่นักลงทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้นโยบายของตลาดหลักทรัพย์ที่เปิดให้มีการซื้อขายเครื่องมือทางการเงินมากขึ้นในอนาคต และการเปิดให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศในภูมิภาคอาเซียน ตลอดจนการจูงใจให้บริษัทเอกชนที่มีพื้นฐานการดำเนินการธุรกิจที่ดีเข้ามาจดทะเบียนเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นปัจจัยบวกในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์

การขยายช่องทางการให้บริการทางการเงินให้มากขึ้น อาทิ การยืมและการให้ยืมหลักทรัพย์ การให้คำปรึกษาการลงทุน การทำธุรกรรมในด้านตราสารอนุพันธ์ การให้บริการด้านการจัดการส่วนบุคคล และการซื้อขายตราสารหนี้ ย่อมเป็นช่องทางที่จะเสริมสร้างกระจายฐานรายได้ให้มากขึ้นแก่บริษัท

การพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้ทักษะที่ทันสมัยและพร้อมที่จะรองรับการทำธุรกรรมใหม่ๆ ได้ การนำเทคโนโลยีมาประยุกต์ใช้ในระบบงานอย่างมีประสิทธิภาพย่อมทำให้การบริหารต้นทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ การบริหารองค์กรที่โปร่งใส เพื่อให้สามารถแข่งขันในธุรกิจได้ และบริษัทมีนโยบายในการพัฒนาบทบาทผู้นำในธุรกิจหลักทรัพย์ และมุ่งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนให้ก้าวไกลต่อไป

