

### ส่วนที่ 3

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 13. ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

#### งบการเงิน

##### 13.1 ผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ปี 2561 และปี 2560 นายวัลลภ วิไลวรวิทย์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6797 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

ปี 2559 นายชวาลา เทียนประเสริฐกิจ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 4301 บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด

##### 13.2 สรุปรายงานการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อยในระยะ 3 ปีที่ผ่านมา

ปี 2561 : ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

ปี 2560 : ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

ปี 2559 : ผู้สอบบัญชีได้ให้ความเห็นในรายงานการตรวจสอบแบบไม่มีเงื่อนไข

##### 13.3 ค่าตอบแทนของผู้ตรวจสอบบัญชีของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

###### 1. ค่าตอบแทนจากการสอบบัญชี (Audit Fee)

###### 1.1 ค่าสอบบัญชีของบริษัทฯ

- ปี 2561 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยกำหนด ค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2561 เป็นเงินจำนวน 1.18 ล้านบาท
- ปี 2560 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยกำหนด ค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2560 เป็นเงินจำนวน 1.18 ล้านบาท
- ปี 2559 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ โดยกำหนด ค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2559 เป็นเงินจำนวน 1.00 ล้านบาท

###### 1.2 ค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อย

- ปี 2561 บริษัทย่อยได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2561 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อย โดยกำหนด ค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2561 เป็นเงินจำนวน 2.32 ล้านบาท
- ปี 2560 บริษัทย่อยได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2560 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อย โดยกำหนด ค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2560 เป็นเงินจำนวน 2.32 ล้านบาท

- ปี 2559 บริษัทย่อยได้รับอนุมัติตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2559 แต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อย โดยกำหนดค่าตอบแทนตรวจสอบบัญชีสำหรับปี 2559 เป็นเงินจำนวน 2.50 ล้านบาท

### 1.3 ค่าบริการอื่น (Non Audit Fee)

- ไม่มี -

### 13.4 งบการเงินรวมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

#### งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย : บาท

สินทรัพย์	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2559	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	764,689,492	8.35	1,236,650,168	14.05	1,480,778,898	18.69
เงินลงทุนชั่วคราว	3,342,601,363	36.49	3,125,103,946	35.50	1,972,029,814	24.88
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	102,297,975	1.12	67,507,410	0.77	112,669,546	1.42
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัท หลักทรัพย์	241,386,690	2.63	440,349,433	5.00	866,529,737	10.94
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,322,103,550	14.43	722,323,919	8.20	452,024,236	5.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	5,773,079,070	63.02	5,591,934,876	63.52	4,884,032,231	61.63
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนเผื่อขาย	1,264,041,786	13.80	1,131,327,322	12.85	259,261,232	3.27
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,565,180,722	17.09	1,677,881,395	19.06	2,356,418,849	29.73
เงินลงทุนระยะยาวอื่น	5,745,550	0.06	5,488,750	0.06	5,488,750	0.07
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	177,697,617	1.94	101,276,414	1.15	125,416,567	1.58
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	114,444,851	1.25	106,603,085	1.21	104,479,469	1.32
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	148,428,682	1.62	98,674,661	1.12	103,731,849	1.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	111,497,749	1.22	90,541,722	1.03	86,382,153	1.09
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3,387,036,957	36.98	3,211,793,349	36.48	3,041,178,869	38.37
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>9,160,116,027</b>	<b>100.00</b>	<b>8,803,728,225</b>	<b>100.00</b>	<b>7,925,211,100</b>	<b>100.00</b>

หน่วย : บาท

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2559	ร้อยละ
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	124,722,303	1.36	114,722,321	1.30	88,023,860	1.11
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัท หลักทรัพย์	246,173,586	2.69	-	-	44,607,750	0.56
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,630,005,282	17.79	1,255,813,366	14.27	1,747,949,290	22.06
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	211,166,928	2.31	144,215,456	1.64	-	-
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	262,800	0.00	6,898,662	0.09
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2,212,068,099	24.15	1,515,013,943	17.21	1,887,479,562	23.82
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ตราสารหนี้-หุ้นกู้	1,036,820,446	11.32	1,079,800,000	12.26	-	-
ประมาณการหนี้สินสำหรับ ผลประโยชน์ของพนักงาน	22,662,774	0.25	17,472,190	0.20	12,930,291	0.16
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	1,825,455	0.02	1,819,018	0.02	3,313,503	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1,061,308,675	11.59	1,099,091,208	12.48	16,243,794	0.20
รวมหนี้สิน	3,273,376,774	35.74	2,614,105,151	29.69	1,903,723,356	24.02

หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ต่อ)	งบการเงินรวม					
	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2559	ร้อยละ
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 6,143,905,902 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	6,143,905,902					
หุ้นสามัญ 6,075,927,916 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท			6,075,927,916		6,075,927,916	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 4,336,906,384 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ชำระครบแล้ว	4,336,906,384	47.35				
หุ้นสามัญ 4,336,768,278 หุ้น						
มูลค่าหุ้นละ 1 บาท ชำระครบแล้ว			4,336,768,278	49.26	4,336,768,278	54.72
หุ้นสามัญที่ถือโดยบริษัทย่อย	(9,850)	(0.0001)	(9,850)	(0.0001)	(9,850)	(0.0001)
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	669,063,234	7.30	668,977,138	7.60	668,977,138	8.44
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(83,205,867)	(0.91)	32,878,735	0.37	(21,779,738)	(0.27)
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตามกฎหมาย	148,552,970	1.62	145,584,211	1.66	137,020,743	1.73
ยังไม่ได้จัดสรร	796,305,191	8.69	986,061,340	11.20	880,636,165	11.11
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,867,612,062	64.05	6,170,259,852	70.09	6,001,612,736	75.73
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	19,127,191	0.21	19,363,222	0.22	19,875,008	0.25
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,886,739,253</b>	<b>64.26</b>	<b>6,189,623,074</b>	<b>70.31</b>	<b>6,021,487,744</b>	<b>75.98</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,160,116,027</b>	<b>100.00</b>	<b>8,803,728,225</b>	<b>100.00</b>	<b>7,925,211,100</b>	<b>100.00</b>
หมายเหตุ: เพื่อประกอบในการอ่านงบการเงินรวม โดยควรอ่านคู่กับ "งบการเงินรวมและงบการเงินเฉพาะบริษัท สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561"						

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2559	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่านายหน้า	300,170,937	48.69	214,219,937	25.19	541,614,653	39.92
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	75,623,939	12.27	52,131,088	6.13	79,064,695	5.83
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	28,632,002	4.64	14,274,809	1.68	34,881,568	2.57
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	106,141,337	17.22	59,513,311	7.00	77,461,729	5.71
กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์	56,193,881	9.11	220,746,723	25.95	167,152,484	12.32
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	34,387,189	5.58	243,063,723	28.58	134,744,849	9.93
รายได้จากการขายธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขาย หลักทรัพย์รายย่อยบางส่วน	-	-	-	-	306,002,957	22.56
กำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทร่วม เป็นเงินลงทุนเผื่อขาย	-	-	21,612,253	2.54	-	-
รายได้อื่น	15,357,135	2.49	24,945,596	2.93	15,713,518	1.16
<b>รวมรายได้</b>	<b>616,506,420</b>	<b>100.00</b>	<b>850,507,440</b>	<b>100.00</b>	<b>1,356,636,453</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	352,408,305	57.16	345,806,059	40.66	542,371,846	39.98
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	92,899,852	15.07	67,106,054	7.89	109,397,514	8.07
ต้นทุนทางการเงิน	82,200,842	13.33	11,624,630	1.37	11,268,766	0.83
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(10,248,364)	(1.66)	10,952,493	1.29	12,503,674	0.92
ค่าใช้จ่ายอื่น	159,592,913	25.89	192,075,267	22.58	255,776,625	18.85
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>676,853,548</b>	<b>109.79</b>	<b>627,564,503</b>	<b>73.79</b>	<b>931,318,425</b>	<b>68.65</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(60,347,128)</b>	<b>(9.79)</b>	<b>222,942,937</b>	<b>26.21</b>	<b>425,318,028</b>	<b>31.35</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	25,399,227	4.12	11,688,395	1.37	(33,248,282)	(2.45)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(34,947,901)</b>	<b>(5.67)</b>	<b>234,631,332</b>	<b>27.58</b>	<b>392,069,746</b>	<b>28.90</b>
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี - สุทธิจากภาษี	(116,167,713)	(18.84)	54,660,315	6.43	(9,028,519)	(0.67)
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(151,115,614)</b>	<b>(24.51)</b>	<b>289,291,647</b>	<b>34.01</b>	<b>383,041,227</b>	<b>28.23</b>

งบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น (ต่อ)

หน่วย : บาท

	งบการเงินรวม					
	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม					
	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ	2559	ร้อยละ
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(35,066,631)	(5.69)	234,315,235	27.55	391,333,066	28.85
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	118,730	0.02	316,097	0.03	736,680	0.05
<b>กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี</b>	<b>(34,947,901)</b>	<b>(5.67)</b>	<b>234,631,332</b>	<b>27.58</b>	<b>392,069,746</b>	<b>28.90</b>
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม สำหรับปี						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(151,107,065)	(24.51)	288,973,708	33.98	382,230,120	28.17
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(8,549)	(0.001)	317,939	0.03	811,107	0.06
<b>กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>	<b>(151,115,614)</b>	<b>(24.51)</b>	<b>289,291,647</b>	<b>34.01</b>	<b>383,041,227</b>	<b>28.23</b>
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นของ บริษัทใหญ่						
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	(0.0081)		0.0540		0.0902	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นปรับลด	(0.0081)		0.0540		0.0902	

### 13.5 อัตราส่วนทางการเงิน

		2561	2560	2559
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	69.11	84.30	90.00
อัตรากำไรสุทธิ	%	(5.69)	27.55	28.82
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	(1.16)	7.68	6.62
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	%	8.61	18.13	10.21
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.78	5.94	5.73
อัตรากาหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.14	0.20	0.18
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>				
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินกู้	เท่า	4.63	4.57	*
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อเงินกู้	เท่า	6.20	4.43	*
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม	%	63.02	63.52	60.94
อัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	%	67.42	61.62	73.91
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.56	0.42	0.32
อัตรากาจ่ายเงินปันผล	%	-	40.01**	25.21**
<b>อัตราส่วนอื่น</b>				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	%	67.44	67.47	57.27
เงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทย่อย	%	99.02	132.35	93.10
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>				
กำไรสุทธิต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	บาท	(0.0081)	0.0540	0.0902
เงินปันผลต่อหุ้น	บาท	-	0.0277	0.0460
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	1.35	1.42	1.38
<b>อัตรากาการเจริญเติบโต</b>				
สินทรัพย์รวม	%	4.05	11.09	14.38
หนี้สินรวม	%	25.22	37.32	74.74
รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	%	(2.70)	(35.29)	(21.83)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	%	7.85	(32.62)	(12.88)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	%	(114.97)	(40.12)	545.70



## 14. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

### การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“บริษัท”) มีดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	9,160.12	8,803.73	7,925.21
หนี้สินรวม	3,273.38	2,614.11	1,903.72
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	5,886.74	6,189.62	6,021.49
รายได้รวม	616.50	850.50	1,356.63
ค่าใช้จ่ายรวม	676.85	627.56	931.32
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(34.95)	234.63	392.07

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ			
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	(5.69)	27.55	28.82
อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	63.02	63.52	60.94
อัตราส่วนสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินทรัพย์รวม (ร้อยละ)	84.51	61.62	73.91
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.56	0.42	0.32

### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัท

แหล่งที่มาของรายได้หลักของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้า ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยสัดส่วนของรายได้หลักแต่ละประเภท รวมถึงการเติบโตแสดงได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	2561		2560		2559	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้ค่านายหน้า	300.17	48.69	214.22	25.19	541.63	39.92
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	75.63	12.27	52.13	6.13	79.06	5.83
รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	28.63	4.64	14.28	1.68	34.88	2.57
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	106.14	17.22	59.51	7.00	77.46	5.71
กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์	56.19	9.11	220.75	25.95	167.15	12.32
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	34.38	5.58	243.06	28.58	134.74	9.93
รายได้จากการขายธุรกิจค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รายย่อยบางส่วน	-	-	-	-	306.00	22.56
กำไรจากการจัดประเภทเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนเพื่อขาย	-	-	21.61	2.54	-	-
รายได้อื่น	15.36	2.49	24.94	2.93	15.71	1.16
รวม	616.50	100.00	850.50	100.00	1,356.63	100.00

ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วมีดังนี้  
หน่วย: ล้านบาท

งบกำไรขาดทุน	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2561	2560	เปลี่ยนแปลง	ร้อยละ
รายได้	582.12	607.44	(25.32)	(4.17)
ค่าใช้จ่าย	676.85	627.56	49.29	7.85
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	34.38	243.06	(208.68)	(85.85)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(60.35)	222.94	(283.29)	(127.07)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	25.40	11.69	13.71	117.28
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(34.95)	234.63	(269.58)	(114.90)

บริษัทฯ ขอชี้แจงผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 ซึ่งได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแล้วดังนี้

บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิจำนวน 34.95 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนซึ่งมีกำไรสุทธิจำนวน 234.63 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักของการเปลี่ยนแปลงที่มีสาระสำคัญมีดังนี้

1. บริษัทฯ มีรายได้รวมจำนวน 582.12 ล้านบาท ลดลงจำนวน 25.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.17 จากจำนวน 607.44 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีรายละเอียดดังนี้
  - รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 85.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 40.12 เนื่องจากบริษัทฯ มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น
  - รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 23.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.06 ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
  - รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจำนวน 14.35 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.56 เนื่องจากยอดเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น
  - รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจำนวน 46.63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78.36 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลงทุนของบริษัทฯ ที่เพิ่มขึ้น
  - กำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ลดลงจำนวน 164.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 74.55 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนเพื่อค่าลดลง
2. บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 676.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 49.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.85 จากจำนวน 627.56 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักดังนี้

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นจำนวน 6.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากบริษัท มีจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น
  - ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 25.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.43 จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเป็นไปในทางเดียวกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เพิ่มขึ้น
  - ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นจำนวน 70.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 607.40 เนื่องจาก เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้จำนวน 1,079.80 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.25 ต่อปี
  - โอนกลับหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 10.25 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่าหลักประกันของลูกค้าหนี้รายเดิมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น
  - ค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจำนวน 32.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.91 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศลดลง
3. บริษัทฯ มีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 34.38 ล้านบาท ลดลงจำนวน 208.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85.85 จากจำนวน 243.06 ล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน เนื่องจากบริษัทร่วมแห่งหนึ่งของบริษัทฯ มีผลขาดทุน

#### งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

	2561	2560	เพิ่มขึ้น (ลดลง)	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>9,160.12</b>	<b>8,803.73</b>	<b>356.39</b>	<b>4.05</b>
หนี้สินรวม	3,273.38	2,614.11	659.27	25.22
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	5,867.61	6,170.26	(302.65)	(4.90)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	19.13	19.36	(0.23)	(1.19)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	5,886.74	6,189.62	(302.88)	(4.89)
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>9,160.12</b>	<b>8,803.73</b>	<b>356.39</b>	<b>4.05</b>

#### สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 9,160.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 356.39 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.05 เมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมปีก่อนที่จำนวน 8,803.73 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

สินทรัพย์ที่สำคัญ	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	764.69	8.35	1,236.65	14.05
เงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น	4,612.39	50.35	4,261.92	48.41
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	241.39	2.64	440.35	5.00
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,322.10	14.43	722.32	8.20
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	1,565.18	17.09	1,677.88	19.06
อื่นๆ	654.37	7.14	464.61	5.28
<b>รวม</b>	<b>9,160.12</b>	<b>100.00</b>	<b>8,803.73</b>	<b>100.00</b>

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 764.69 ล้านบาท ลดลงจำนวน 471.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.16 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่จำนวน 1,236.65 ล้านบาท ซึ่งโดยส่วนใหญ่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ อยู่ในรูปเงินสด และเงินฝากกระยะสั้น เพื่อให้มีความคล่องตัวในการนำมาใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานประจำวัน
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเงินลงทุนชั่วคราวและเงินลงทุนระยะยาวอื่น จำนวน 4,612.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 350.47 ล้านบาท หรือร้อยละ 8.22 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่จำนวน 4,261.92 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

รายละเอียดของเงินลงทุน	2561	2560
<b>เงินลงทุนชั่วคราว</b>		
หน่วยลงทุน	167.60	46.40
หลักทรัพย์จดทะเบียน	766.69	1,108.53
ตราสารหนี้	2,352.06	1,901.22
เงินลงทุนเพื่อขาย	2.04	14.71
ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	-	-
เงินฝากในสถาบันการเงิน	54.21	54.24
<b>เงินลงทุนเพื่อขาย</b>		
เงินลงทุนเพื่อขาย	1,264.04	1,131.33
<b>เงินลงทุนระยะยาวอื่น</b>		
เงินลงทุนทั่วไป	5.75	5.49
<b>รวม</b>	<b>4,612.39</b>	<b>4,261.92</b>

เงินลงทุนส่วนใหญ่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ตราสารหนี้และหน่วยลงทุนที่อยู่ในความต้องการของตลาด

บริษัทฯ ได้จัดให้มีคณะกรรมการการลงทุนดูแลการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อบัญชีบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งทำหน้าที่ในการกำหนดแนวทางการลงทุนอย่างรอบคอบ พร้อมทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อย ได้รับรู้ค่าเผื่อการปรับมูลค่าและค่าเผื่อการด้อยค่าไว้ครบถ้วนแล้วตามมาตรฐานการบัญชี และประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต.

3. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 241.39 ล้านบาท ลดลงจำนวน 198.96 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.18 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่จำนวน 440.35 ล้านบาท โดยลูกหนี้สำนักหักบัญชีเป็นยอดมูลค่าขายสุทธิของลูกค้าและบัญชีบริษัทย่อยในระยะเวลา 2 วันทำการสุดท้ายของปี
4. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ จำนวน 1,322.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 599.78 ล้านบาท หรือร้อยละ 83.04 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่จำนวน 722.32 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้ทรัพย์สินวางประกันจำนวน 329.91 ล้านบาท และลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 159.45 ล้านบาท โดยลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดเป็นยอดมูลค่าซื้อสุทธิของลูกค้าในระยะเวลา 2 วันทำการสุดท้ายของปี

#### หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

สำหรับนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ บริษัทฯ ย่อยมีนโยบายในการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ โดยการประเมินฐานะลูกหนี้แต่ละราย ซึ่งการประเมินนี้รวมถึงการพิจารณาความเสี่ยงในการเรียกชำระและมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกัน บริษัทฯ ย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเมื่อนั้นมีหลักประกันไม่เพียงพอ หรือมีโอกาสที่ลูกหนี้จะชำระเงินต้นและดอกเบี้ยคืนไม่ครบจำนวน ทั้งนี้ ยังได้ปฏิบัติตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เรื่อง “ การจัดทำบัญชีเกี่ยวกับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของบริษัทหลักทรัพย์ ” ที่ กธ. 33/2543 ลงวันที่ 25 สิงหาคม 2543 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมตามหนังสือที่ กธ. 5/2544 ลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2544

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 บริษัทฯ ย่อยได้บันทึกตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับมูลหนี้ที่จัดชั้นสงสัยจะสูญทั้งจำนวนแล้วจำนวน 359.64 ล้านบาท และจำนวน 375.78 ล้านบาท ตามลำดับ

#### หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้นจำนวน 3,273.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 659.27 ล้านบาท หรือร้อยละ 25.22 เมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวมปีก่อนจำนวน 2,614.11 ล้านบาท

การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินของบริษัทฯ ที่สำคัญ สรุปได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

หนี้สินที่สำคัญ	2561	ร้อยละ	2560	ร้อยละ
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	246.17	7.52	-	-
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	211.17	6.45	144.22	5.52
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	1,630.01	49.80	1,255.81	48.04
ตราสารหนี้ - หุ้นกู้	1,036.82	31.67	1,079.80	41.30
อื่นๆ	149.21	4.56	134.28	5.14
รวม	3,273.38	100.00	2,614.11	100.00

1. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ จำนวน 246.17 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 246.17 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 100 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน โดยเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีเป็นยอดมูลค่าซื้อสุทธิของลูกค้าและบัญชีบริษัทย่อยในระยะเวลา 2 วันทำการสุดท้ายของปี
  2. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น จำนวน 211.17 ล้านบาท อายุไม่เกิน 1 ปี อัตราดอกเบี้ย ร้อยละ 3.1 - 3.5 ต่อปี
  3. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ จำนวน 1,630.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 374.20 ล้านบาท หรือ ร้อยละ 29.30 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่จำนวน 1,255.81 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเจ้าหนี้ธุรกรรมยืมและให้ยืมหลักทรัพย์จำนวน 259.29 ล้านบาท
  4. เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2560 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือและมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 1,079.80 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายการลงทุนของบริษัทฯ ชำระคืนเงินต้นครั้งเดียวทั้งจำนวนในวันที่ 1 มิถุนายน 2563 โดยมีอัตราดอกเบี้ยคงที่เท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี ชำระดอกเบี้ยทุกๆ 3 เดือน ในวันที่ 1 มีนาคม วันที่ 1 มิถุนายน วันที่ 1 กันยายน และวันที่ 1 ธันวาคม ของทุกปีตลอดอายุของหุ้นกู้
- ทั้งนี้บริษัทได้นำหุ้นกู้ดังกล่าวไปขึ้นทะเบียนกับสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทยและจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2560

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 5,886.74 ล้านบาท ลดลงจำนวน 302.88 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.89 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 6,189.62 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท

	ผู้ถือหุ้นของ บริษัทใหญ่	ส่วนได้เสียที่ ไม่มีอำนาจ ควบคุม	รวม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2561	6,170.26	19.36	6,189.62
เปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมจากการซื้อ หุ้นสามัญของบริษัทย่อยเพิ่ม	0.02	(0.22)	(0.20)
ออกหุ้นสามัญ	0.23	-	0.23
เงินปันผลจ่าย	(151.79)	-	(151.79)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	(151.11)	(0.01)	(151.12)
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561	5,867.61	19.13	5,886.74

### สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุน

แหล่งที่มาของเงินทุนในการประกอบธุรกิจของบริษัท ส่วนใหญ่มาจากเงินทุนของบริษัท เอง และบริษัท มีวงเงินสินเชื่อที่ได้รับจากธนาคารพาณิชย์ต่าง ๆ เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนและรองรับการประกอบธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้บริษัท ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ชนิดระบุชื่อผู้ถือและผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 1,079.80 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายการลงทุนของบริษัท สำหรับอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 และ 2560 มีสัดส่วนร้อยละ 99.02 และร้อยละ 132.35 ตามลำดับ ซึ่งมีอัตราส่วนอยู่ในระดับที่สูงมาก เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราขั้นต่ำที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ต้องดำรงไว้ที่ร้อยละ 7

### กล่าวโดยสรุป

บริษัท จัดเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งและมีสภาพคล่องทางการเงินสูง โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2561 บริษัท มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 764.69 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 18.35 ของสินทรัพย์รวม) มีเงินลงทุนจำนวน 4,612.39 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 50.35 ของสินทรัพย์รวม) นอกจากนี้ บริษัท มีอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัวต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 63.02 มีอัตราส่วนสินทรัพย์ก่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 67.42 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.56 เท่า

บริษัท มีแผนกลยุทธ์หลัก 3 ด้านที่จะขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความสำเร็จ ได้แก่ 1) การบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ 2) การปรับโครงสร้างบริษัทในเครือโดยเน้นความสามารถในการสร้างผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้น และ 3) การเข้าซื้อกิจการที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2561 แม้ว่าบริษัท จะมีขาดทุนสุทธิจำนวน 34.95 ล้านบาท ลดลงจำนวน 269.58 ล้านบาท จากปี 2560 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 234.63 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักเนื่องมาจากบริษัท มีกำไรจากเงินลงทุนและตราสารอนุพันธ์ ลดลงจำนวน 164.56 ล้านบาท และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงจำนวน 208.68 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามบริษัท มีรายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รายได้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจำนวนรวมทั้งสิ้น 170.43 ล้านบาท จากจำนวน 340.14 ล้านบาทในปี 2560 เป็นจำนวน 510.57 ล้านบาทในปี 2561