

แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2551

สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

ชั้น 4-5 อาคารธณูมิ 1550 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400

โทร. 0-2207-0038 แฟกซ์ 0-2207-0505

## สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	ข้อมูลสรุป (Executive Summary)	ส่วน 1 - 1
ส่วนที่ 2	บริษัทที่ออกหุ้นสามัญ	ส่วนที่ 2-1
	1. ปัจจัยความเสี่ยง	ส่วน 2 - 3
	2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ส่วน 2 - 6
	3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายบริการ	ส่วน 2 - 10
	4. การวิจัยและพัฒนา	ส่วน 2 - 22
	5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ	ส่วน 2 - 24
	6. โครงการในอนาคต	ส่วน 2 - 26
	7. ข้อพิพาททางกฎหมาย	ส่วน 2 - 27
	8. โครงสร้างเงินทุน	ส่วน 2 - 28
	9. การจัดการ	ส่วน 2 - 30
	10. การควบคุมภายใน	ส่วน 2 - 48
	11. รายการที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วน 2 - 51
	12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน	ส่วน 2 - 55
	13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง	ส่วน 2 - 63
ส่วนที่ 3	การรับรองความถูกต้องของข้อมูล	ส่วน 3 - 1
เอกสารแนบ 1	รายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการและผู้บริหาร ปี 2551	เอกสารแนบ 1-1
เอกสารแนบ 2	รายละเอียดการดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม ในบริษัท บริษัทย่อย และบริษัทที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการ ของบริษัทและบริษัทย่อย	เอกสารแนบ 2-1
เอกสารแนบ 3	ไม่มีข้อมูล	เอกสารแนบ 3-1

## ส่วนที่ 1

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

- บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) (บริษัท) เริ่มก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2514 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 500,000 บาท เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทได้รับคัดเลือกให้เป็นบริษัทสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 38 ในปี 2534 และเข้าร่วมเป็นสมาชิกศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย หมายเลข 49 ในปี 2537 ในปี 2544 บริษัทมีการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไป และได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2544
- บริษัทประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมีใบอนุญาต 4 ประเภท ซึ่งได้แก่การประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการค้ำหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาการลงทุนและกิจการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และยังได้รับใบอนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน และเมื่อปี 2548 ได้มีการเพิ่มเติมวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการทำธุรกรรมในอนาคต ด้านตราสารอนุพันธ์ และธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2551
- เมื่อประมาณต้นปี 2549 ผู้ถือหุ้น กลุ่มว่องกุศลกิจ ได้ทำการขายหุ้นรวมจำนวน 42,923,520 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 25.43 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ให้กับ บริษัท เอ พี เอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย และหลังจากการจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่คงเหลืออยู่ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการแล้ว ทำให้ บริษัท เอ พี เอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และมีหุ้นรวมเป็นจำนวน 132,565,419 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 78.53 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว และยังคงสภาพของบริษัทฯ ให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป
- หลังจาก บริษัท เอ พี เอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหาร โดยมี นายमितชี โคโนชิตะ ดำรงตำแหน่ง ประธานกรรมการ นายทัตติยะ โคโนชิตะ เป็น ประธานกรรมการบริหาร และ นายเจเรมี เหลียว เป็นกรรมการผู้จัดการ หรือ ผู้บริหารสูงสุด
- ในช่วงกลางปี 2551 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างองค์กร โดยเพิ่มฝ่ายประสานงานกิจการสาขา เพื่อให้ขึ้นตรงต่อ กรรมการบริหาร - การตลาดหลักทรัพย์ไทย จากเดิมที่ สำนักงานสาขาอยู่ในความดูแลของสายงานการตลาด 3 และเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2551 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเพิ่มสาขานวัตกรรมเป็นสาขาที่ 4 นอกเหนือจากสาขาปัจจุบัน 3 สาขา ได้แก่ สาขารังสิต สาขานครปฐม และสาขานครสวรรค์
- เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2551 กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ คือ นายวิเชียร วัฒนคุณ ได้ขอลาออกจากตำแหน่ง เนื่องจากปัญหาสุขภาพ คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งให้นายโชคชัย ตั้งพูลสินธนา ขึ้นเป็นประธานกรรมการตรวจสอบแทน รวมทั้งแต่งตั้งให้ ดร. วรพล ไสคติ ยานุกฤษ์ ซึ่งปัจจุบันเป็นกรรมการอิสระของบริษัทฯ อยู่แล้ว เป็นกรรมการตรวจสอบด้วยอีกตำแหน่งหนึ่ง นอกจากนี้ ยังได้แต่งตั้งกรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบใหม่เพิ่มเติมอีก 1 ท่าน คือ นายศิริวัตร หวังหลี่ โดยได้รับความเห็นชอบจาก สำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2551 และจดทะเบียนการ

เป็นกรรมการใหม่กับกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 4 ธันวาคม 2551 ดังนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ มีคณะกรรมการทั้งสิ้น รวม 9 ท่าน และเป็นกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ 4 ท่าน

- เมื่อต้นปี 2551 บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนกับ นายวีระเจตน์ ว่องกุลศลกิจ และครอบครัว เพื่อเปิดบริษัทย่อย 1 แห่ง ชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูไนเต็ด จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีทุนจดทะเบียน 25,000,000 บาท เป็นเงินลงทุนในส่วนของบริษัทร้อยละ 51 และเมื่อเดือน ตุลาคม 2551 ได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน เป็น 40,000,000 บาท โดยขนาดของวงเงินที่บริหารคือประมาณ 60-80 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 หลังจากที่ได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Cooperation Agreement) เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2551 กับ Cantor Fitzgerald Europe ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Financial Service Authority ประเทศอังกฤษ และเป็นสมาชิกของ London Stock Exchange เพื่อเป็นการขยายฐานธุรกิจทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญของบริษัท เกิดจากความเสี่ยงจากธุรกิจหลักของบริษัท คือ ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น ความเสี่ยงในด้านการตลาด ความเสี่ยงจากคู่ค้า ความเสี่ยงจากการให้สินเชื่อ ฯลฯ เป็นต้น รวมทั้ง ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการกำหนดมาตรการในการควบคุมภายในที่ดี พร้อมทั้งจัดให้มีการปรับปรุงขั้นตอนการทำงานภายในให้คล่องตัว และสอดคล้องกับรูปแบบของการให้บริการทางการเงินเพื่อควมมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และเพื่อให้สามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่บริษัทฯ ยอมรับได้
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 860 ล้านบาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 844 ล้านบาท งบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,429 ล้านบาท มีหนี้สินทั้งสิ้น 461.6 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 967.9 ล้านบาท
- ในปี 2551 งบการเงินรวมของบริษัท แสดงผลขาดทุน จำนวน 76.4 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุน 0.45 บาทต่อหุ้น (ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก)

**ส่วนที่ 2**  
**บริษัทที่ออกหลักทรัพย์**

สำนักงานใหญ่

ชื่อบริษัท ที่ตั้ง	บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) เลขที่ 1550 อาคารธณภูมิ ชั้น 4-5 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจหลักทรัพย์
เลขทะเบียนบริษัท	เลขที่ บมจ. 0107536001575 (เดิมเลขที่ บมจ. 231)
Home Page	www.unitedsec.com
โทรศัพท์	(02)207 0038
โทรสาร	(02)207 0505
ทุนจดทะเบียน	860,000,000 บาท หรือ เท่ากับ 172,000,000 หุ้น
จำนวนและชนิดของหุ้น	เป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 168,816,704 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5 บาท หรือคิดเป็นหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 844,083,520 บาท

สำนักงานสาขา

สาขารังสิต	94 อาคารฟิวเจอร์พาร์ครังสิต ห้อง PLZ.G.SHP087C ถ. พหลโยธิน ต.ประชาธิปัตย์ อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130 โทร. (02)958 0460 โทรสาร. (02)958 0640
สาขานครสวรรค์	31/2-3 ถ.มาตุลี ต.ปากน้ำโพ อ.เมืองนครสวรรค์ จ.นครสวรรค์ 60000 โทร. (056)231 396-400 โทรสาร. (056) 231 391-5
สาขานครปฐม	401 ถ.เทศบาล ต.พระประโทน อ.เมืองนครปฐม จ.นครปฐม 73000 โทร. (034) 270 451-5 โทรสาร. (034) 213 651-5
สาขาถนนวิฑู	87/2 อาคารอลซีชั่นส์คอมเพล็กซ์ ห้อง ยูนิต 4 ชั้น 35 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. (02) 401 8181 โทรสาร (02) 401 4198

## บริษัทย่อย

(นิติบุคคลที่บริษัทถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไป)

ชื่อบริษัทที่ตั้ง	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูไนเต็ด จำกัด เลขที่ 1550 อาคารณภูมิ ชั้น 5 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงมักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพฯ 10400
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล
โทรศัพท์	(02) 654 7660
โทรสาร	(02) 654 7630
ทุนจดทะเบียน	40,000,000 บาท หรือเท่ากับ 400,000 หุ้น
จำนวนและชนิดของหุ้น	เป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นทุนที่เรียกชำระแล้วทั้งสิ้น 40,000,000 บาท โดยบริษัทถือหุ้นอยู่ จำนวน 204,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

## 2.1 ปัจจัยความเสี่ยง

จากลักษณะของการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ด้านต่างๆ ของบริษัท ปัจจัยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นและมีผลกระทบต่อการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท มีดังนี้

### 1. ความเสี่ยงด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ก) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงรายได้การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริษัทมีความเสี่ยงด้านรายได้ค่าธรรมเนียมอันเป็นรายได้หลักของบริษัทคิดเป็นร้อยละ 54.87 ของรายได้รวมในปี 2551 ซึ่งอาจลดลงได้ด้วยปัจจัยต่างๆ เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ เสถียรภาพทางการเมืองและมาตรการต่าง ๆ จากหน่วยงานของรัฐบาล และของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์ โดยที่รายได้ค่าธรรมเนียมจะขึ้นอยู่กับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าเป็นสำคัญ จึงทำให้มีโอกาสที่จะเกิดความผันผวนสำหรับรายได้ในส่วนนี้ได้ บริษัทได้มีนโยบายรองรับความเสี่ยงข้างต้น โดยการวางแผนขยายธุรกิจด้านอื่นเพื่อให้รายได้ของบริษัทไม่พึ่งพิงกับรายได้ค่าธรรมเนียมด้านนี้เพียงอย่างเดียว ได้แก่ งานด้านวาณิชธนกิจ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ ตลอดจนการเป็นนายหน้าซื้อขายตราสารหนี้ การลงทุนในตราสารหนี้ การเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน ตลอดจนการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมทั้งธุรกรรมหลักทรัพย์อื่น ๆ ซึ่งทำให้บริษัทสามารถหารายได้อย่างต่อเนื่องและลดความเสี่ยงได้มากขึ้น และเปิดโอกาสให้บริษัทขยายการดำเนินธุรกิจไปยังธุรกิจต่อเนื่องในอนาคตได้ และรองรับความเสี่ยงในอนาคต จากการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ไว้ด้วย

ข) ความเสี่ยงด้านสำนักบริการด้านหลักทรัพย์ ปลายปี 2551 บริษัทฯ ได้ทำการเปิดสาขาเพิ่มอีก 1 สาขา ทำให้ปัจจุบันบริษัทมีทั้งหมด 4 สาขา ได้แก่ สาขารังสิต สาขานครปฐม สาขานครสวรรค์ และสาขานนทบุรี ซึ่งทั้ง 4 สาขา มีสัดส่วนรายได้คิดเป็นร้อยละ 16.72 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งในส่วนของสาขานั้น บริษัทเน้นการเพิ่มจำนวนลูกค้ารายย่อยเพื่อกระจายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น พร้อมทั้งพยายามรักษาระดับลูกค้าให้อยู่ในระดับคงที่ต่อไป

ค) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ ในปี 2551 บริษัทมีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ 10 อันดับแรก คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 23.02 ของลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของบริษัทฯ หากบริษัทต้องสูญเสียลูกค้ารายใหญ่นี้ไปจะกระทบรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทตระหนักถึงความเสี่ยงในการพึ่งพิงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ บริษัทจึงเน้นการเพิ่มจำนวนลูกค้ารายย่อยเพื่อกระจายฐานลูกค้าให้กว้างขึ้น พร้อมทั้งพยายามรักษาระดับลูกค้ารายใหญ่ให้อยู่ในระดับคงที่ต่อไป

ง) ความเสี่ยงจากการผันผวนของราคาหลักทรัพย์ตามคำสั่งของลูกค้าและความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ มีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม 546.70 ล้านบาท ประกอบด้วยลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด 62.28 ล้านบาท เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 538.28 ล้านบาท และลูกหนี้อื่น 41.32 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีดอกเบี้ยค้างรับรวม 0.04 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และดอกเบี้ยค้างรับดังกล่าวเป็นลูกหนี้ด้วยคุณภาพจำนวน 130.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 20.23 ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

และดอกเบี้ยค้างรับรวม สำหรับนี้ด้วยคุณภาพจำนวน 130.50 ล้านบาท ดังกล่าวข้างต้นเป็นลูกหนี้จัดชั้นหนี้สงสัยจะสูญ 98.93 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการตั้งสำรองเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 100 สำหรับหนี้สงสัยจะสูญ

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผิดนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์และความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ โดยให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าเพื่อให้ได้ลูกค้าที่มีคุณภาพ และกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมตามหลักประกันหรือฐานะการเงินของลูกค้า รวมทั้งมีการทบทวนสถานะของลูกค้าและควบคุมการใช้จ่ายเงินอย่างใกล้ชิด

## 2. ความเสี่ยงในเรื่อง การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์

ปัจจุบัน บริษัทได้ให้บริการกับลูกค้าในการให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ผ่านระบบ Credit Balance โดยมีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในบัญชี Credit Balance จำนวน 13,131.64 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.99 ของมูลค่าการซื้อขายรวมของบริษัท ทั้งนี้บริษัท มีเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าจำนวน 179 ราย เป็นวงเงินทั้งหมด 5,153.10 ล้านบาท เงินให้กู้ยืม 538.28 ล้านบาท โดยแหล่งที่มาของเงินทุนของบริษัทฯ เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 468.27 ล้านบาท และเงินกู้ยืมจำนวน 70.00 ล้านบาท การบริหารความเสี่ยงด้านนี้อยู่ภายใต้การดูแลของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ที่มีหน้าที่รับผิดชอบในการทบทวนและกำหนดหลักเกณฑ์การให้วงเงิน การประเมินหลักประกัน การกำหนดรายชื่อบริษัทฯ เป็นต้น ซึ่งจะคำนึงถึงความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นและการป้องกันความเสี่ยงไว้ด้วย

## 3. ความเสี่ยงในธุรกรรมการค้าตราสารหนี้

บริษัทได้มีการดำเนินธุรกรรมการค้าตราสารหนี้ ทั้งตัวเงิน และหุ้นกู้ โดยธุรกรรมดังกล่าวสามารถสร้างรายได้เป็นสัดส่วนร้อยละ 12.45 ของรายได้ทั้งหมด ทั้งนี้ความเสี่ยงที่เกิดจากธุรกรรมนี้คือความเสี่ยงด้าน Credit Risk ของผู้ออกตัวเงิน หรือหุ้นกู้ บริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงโดยมีการวิเคราะห์ประเมินผู้ออกตัวเงิน หรือหุ้นกู้ ในเรื่องความสามารถชำระหนี้ การพิจารณา Rating ของหุ้นกู้ ในส่วนของตัวเงินบริษัทมีการกำหนดวงเงินการรับซื้อลดตัวเงินของลูกค้าแต่ละราย และวงเงินอวัลตัวเงินของแต่ละธนาคาร รวมทั้งมีระบบงานที่ตรวจสอบความถูกต้องของการอวัล

## 4. ความเสี่ยงด้านธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับใบอนุญาตจาก สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Derivatives Agent) ซึ่งบริษัทได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของบริษัท ตลาดอนุพันธ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (Thailand Futures Exchange : TFEX) และได้ผ่านการคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของบริษัทสำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (Thailand Clearing House : TCH) เพื่อประกอบธุรกรรมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์ ซึ่งได้เริ่มเปิดดำเนินการตั้งแต่วันที่ 22 กันยายน 2551 เป็นต้นมา ซึ่งทำให้บริษัทมีรายได้จากการประกอบธุรกรรมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านตลาดอนุพันธ์เพิ่มอีกทางหนึ่ง

บริษัทมีนโยบายที่จะบริหารความเสี่ยงจากการซื้อขายอนุพันธ์ของลูกค้า โดยบริษัทได้กำหนดขั้นตอนการบริหารความเสี่ยงที่รัดกุมในการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่การเปิดบัญชีของลูกค้าตลอดจนการติดตามการซื้อขายของลูกค้าเป็นระยะอย่างต่อเนื่อง

#### 5. ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นได้จากกระบวนการปฏิบัติงานภายใน บุคลากร ระบบเทคโนโลยีและสารสนเทศ หรือเหตุการณ์ภายนอก ซึ่งส่งผลกระทบต่อรายได้และเงินกองทุนของบริษัท รวมทั้งชื่อเสียงและความน่าเชื่อถือของบริษัท

บริษัทฯ ได้กำหนดมาตรการในการจัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่พร้อมทั้งจัดให้มีการปรับปรุงขั้นตอนการทำงานภายในให้คล่องตัว และสอดคล้องกับรูปแบบของการให้บริการทางการเงินเพื่อควมมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น และเพื่อให้สามารถควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่บริษัทฯ ยอมรับได้

#### 6. ความเสี่ยงในการลงทุนในบริษัทย่อย

จากการที่บริษัทมีเป้าหมายในการขยายธุรกิจร่วมกับพันธมิตรในด้านการให้บริการกองทุนส่วนบุคคล โดยจัดตั้งเป็นบริษัทย่อยขึ้น บริษัทถือหุ้น 51% ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด 40 ล้านบาท บริษัทได้มีการเตรียมการในเรื่องการตลาด, การเงิน, การบริหารความเสี่ยง ตลอดจนความพร้อมด้านระบบงาน และบุคลากรไว้สำหรับการดำเนินธุรกิจนี้แล้ว

#### 7. ความเสี่ยงจากการควบคุมและมีอิทธิพลในการบริหารงานโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัท เอ.พี.เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในบริษัท โดยมีการถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 78.59 ของจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วของบริษัท ซึ่งการที่บริษัทถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75 ทำให้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่อ้างว่าสามารถควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นได้ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเรื่องการแต่งตั้งกรรมการ หรือการขอมติให้เรื่องอื่นที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทจึงมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อตรวจสอบและถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา อย่างไรก็ตามบริษัทมีกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ถือหุ้นใหญ่จำนวน 2 ท่าน กรรมการที่เป็นผู้บริหารของบริษัท 3 ท่าน และมีกรรมการอิสระ 4 ท่าน ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการตรวจสอบทั้ง 4 ท่าน จากกรรมการบริษัททั้งหมดจำนวน 9 ท่าน ทำหน้าที่ควบคุมดูแลตรวจสอบ รวมทั้งให้คำแนะนำในการดำเนินงานของบริษัทฯ ให้มีความโปร่งใสและถูกต้อง

## 2.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

### (1) การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญ

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา บริษัทมีการเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ พอสรุปได้ดังนี้

ปี 2549 กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่เดิมของบริษัท คือ กลุ่มว่องกุลธุรกิจ ได้ทำการขายหุ้นรวมจำนวน 42,923,520 หุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 25.43 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ให้กับ บริษัท เอ. พี. เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทย การซื้อหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้ บริษัท เอ. พี. เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด มีหน้าที่ต้องจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่คงเหลืออยู่ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ซึ่งผลจากการทำคำเสนอซื้อนั้น ทำให้ บริษัท เอ. พี. เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท และมีหุ้นรวมเป็นจำนวน 132,565,419 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 78.53 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว และยังคงสภาพของบริษัทให้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

นอกจากนั้น ในเดือนมีนาคม 2549 หลังจากกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่เข้ามาถือหุ้น บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้บริหาร โดยมีกรรมการลาออกจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ นายวิฑูรย์ ว่องกุลกิจ นายกุลวัฒน์ เจนวัฒน์วิทย์ นางวิไลวรรณ ตันติธรรม และนายวีระเจตน์ ว่องกุลกิจ และมีกรรมการใหม่เข้ามาแทน จำนวน 3 ท่าน ได้แก่ นายमितชีจิ โคนิชิตะ ดำรงตำแหน่ง ประธานกรรมการ นายทัตชัยะ โคนิชิตะ เป็น ประธานกรรมการบริหาร และ นายเจรมี เหลียว เป็นกรรมการผู้จัดการ หรือ ผู้บริหารสูงสุด

ปี 2550 มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้จัดการ สายงานการตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจาก กรรมการผู้จัดการ คนเดิม คือ นางสาวสุดธิดา จิระพัฒนสกุล ได้ลาออกจากการเป็นกรรมการและพนักงานของบริษัท เมื่อวันที่ 15 มิถุนายน ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้ง นายโยธิน วิริยะนวัตร์ ให้ดำรงตำแหน่งแทน ในชื่อตำแหน่ง กรรมการบริหาร – สายงานการตลาดหลักทรัพย์ไทย

ในระหว่างปี บริษัทฯ ได้เปิดสาขา รวม 10 แห่ง เพื่อเป็นการลดค่าใช้จ่าย และปรับทิศทางทางดำเนินธุรกิจของบริษัทใหม่ ทำให้ ณ สิ้นปี 2550 บริษัทฯ มีสำนักงานสาขารวมทั้งสิ้น 3 สาขา ประกอบด้วย สาขารังสิต นครปฐม และนครสวรรค์ ต่อมาในปลายปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดสาขาอีก 1 แห่ง เป็นสาขาที่ 4 ที่อาคารออลซีเอ็นเอสคอมเพล็กซ์ ถนนวิฑูรย์

ปี 2551 เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2551 บริษัทฯ ได้ร่วมลงทุนกับ นายวีระเจตน์ ว่องกุลกิจ และครอบครัว เพื่อเปิดบริษัทย่อย ชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ยูไนเต็ด จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 25 ล้านบาท เป็นเงินลงทุนในส่วนของบริษัทฯ ร้อยละ 51 ต่อมาในเดือน ตุลาคม ได้มีการเพิ่มทุนเป็น 40 ล้านบาท โดยมีขนาดของกองทุนที่บริหารประมาณ 60-80 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2551 บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภทการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเริ่มเปิดให้บริการแก่ลูกค้า เมื่อเดือนตุลาคม เป็นต้นมา นอกจากนี้ ในระหว่างปี ได้มีการจัดเตรียมเอกสาร และทดสอบระบบ back office ในการ

ทำธุรกิจยืม และให้ยืมหลักทรัพย์ (Stock Borrowings & Lending) เพื่อยื่นขอรับใบอนุญาตทำธุรกรรมดังกล่าว จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคาดว่าจะพร้อมยื่นขออนุมัติได้ในไตรมาสที่ 1 ของปี 2552

เมื่อวันที่ 10 กันยายน 2551 กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ ได้ขอลาออกจากตำแหน่ง เนื่องจากปัญหาสุขภาพ คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้ทำการเลือกตั้งประธานกรรมการตรวจสอบท่านใหม่จากกรรมการเดิม และแต่งตั้งกรรมการอิสระคนปัจจุบันอีก 1 ท่านให้เป็นกรรมการตรวจสอบด้วย รวมทั้งได้แต่งตั้งกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบเพิ่มเติมเพื่อทดแทนตำแหน่งกรรมการที่ลาออก 1 ตำแหน่ง ทำให้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทฯ มีคณะกรรมการทั้งสิ้น รวม 9 ท่านเท่าเดิม และเป็นกรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ 4 ท่าน

เมื่อวันที่ 6 พฤศจิกายน 2551 หลังจากที่ได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาการเป็นนายหน้าหรือตัวแทนซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะคู่ค้า (Exclusive Cooperation Agreement) เมื่อวันที่ 20 พฤศจิกายน 2551 กับ Cantor Fitzgerald ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ Financial Service Authority ประเทศอังกฤษ และเป็นสมาชิกของ London Stock Exchange เพื่อเป็นการขยายฐานธุรกิจทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

## (2) การประกอบธุรกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมีใบอนุญาต 4 ประเภท ซึ่งได้แก่การประกอบกิจการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ กิจการค้าหลักทรัพย์ กิจการที่ปรึกษาการลงทุนและกิจการการจดทะเบียนหลักทรัพย์ โดย ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีสำนักงานสาขาที่ให้บริการด้านหลักทรัพย์รวม 4 แห่ง ได้แก่ สาขาสิงคโปร์ สาขานครปฐม สาขานครสวรรค์ และสาขานครศรีพนม และ มี Cantor Fitzgerald เป็น Exclusive Partner นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบริการการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทาง อินเทอร์เน็ตด้วย บริษัทฯ มีบริการด้านวาณิชธนกิจ ซึ่งให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับใบอนุญาต จากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีบริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การระดมทุนโดยการออกตราสารประเภทหนี้และทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯลฯ และการนำตราสารและหลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ MAI ตามใบอนุญาตที่ได้รับ

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ ซึ่งเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่เพิ่มฐานรายได้ให้กับบริษัทนอกเหนือจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลัก และบริษัทฯ ยังเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนถึง 14 แห่ง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถให้บริการแก่ผู้ที่ต้องการลงทุนในหน่วยลงทุนเลือกลงทุนได้อย่างหลากหลาย ครอบคลุมกับความต้องการของผู้ลงทุน และเป็นทางเลือกในการลงทุนให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ ได้อีกทางหนึ่ง ยิ่งกว่านั้น ในปี 2551 บริษัทฯ ได้เริ่มเปิดให้บริการการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และในขณะนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดเตรียมเอกสาร เพื่อยื่นขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ การยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Stocks

Borrowing & Lending) จากสำนักงาน ก.ล.ต. และคาดว่าจะสามารถเปิดให้บริการการทำธุรกรรมดังกล่าวได้ภายในปี 2552

เมื่อกลางปี 2551 บริษัทฯ ได้เปิดดำเนินการบริษัทย่อย 1 แห่ง ชื่อ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนยูไนเต็ด จำกัด โดยเป็นการร่วมลงทุนกับ นายวีระเจตน์ ว่องกุศลกิจ และครอบครัว เพื่อประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคล โดยบริษัทฯ ลงทุนในสัดส่วน ร้อยละ 51 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 บริษัทย่อยดังกล่าว มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 40 ล้านบาท และมีขนาดกองทุนที่อยู่ภายใต้การดูแล ประมาณ 60-80 ล้านบาท

### (3) โครงสร้างรายได้ของบริษัท

รายได้	31 ธันวาคม 2549		31 ธันวาคม 2550		31 ธันวาคม 2551*	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
1. รายได้ธุรกิจหลักทรัพย์						
ค่านายหน้า	197.22	74.16	171.94	63.05	145.70	55.26
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	9.88	3.71	13.09	4.80	19.45	7.38
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	6.58	2.48	8.34	3.06	1.17	0.44
ดอกเบี้ยและเงินปันผลจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์	28.32	10.65	24.56	9.01	44.26	16.79
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืม	21.50	8.08	44.77	16.42	47.05	17.84
รวมรายได้ธุรกิจหลักทรัพย์	263.50	99.08	262.70	96.34	257.63	97.71
2. รายได้อื่น	2.43	0.92	9.98	3.66	6.05	2.29
รวมรายได้	265.93	100.00	272.68	100.00	263.68	100.00

\*หมายเหตุ สำหรับปี 2551 ได้แสดงข้อมูลสำหรับงบการเงินรวม ซึ่งบริษัทฯ ได้จัดทำเป็นปีแรกหลังจากมีบริษัทย่อย

### (4) เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

ในปี 2552 บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะลดผลกระทบที่อาจจะเกิดแก่ผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มของบริษัทฯ จากสภาวะเศรษฐกิจถดถอยในปัจจุบันให้น้อยที่สุด โดยการจัดหาผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลาย และ การให้บริการที่มีคุณภาพกับลูกค้า ในขณะเดียวกัน ก็คำนึงถึงการลดความเสี่ยงในด้านการปฏิบัติการ ความเสี่ยงในการทำรายการผิดพลาด รวมทั้งการลดค่าใช้จ่าย ให้น้อยที่สุดเป็นสำคัญ โดยได้ตั้งเป้าหมายการดำเนินธุรกิจโดยรวมของบริษัทฯ ไว้ ดังนี้

1) งานด้านการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Brokerage) เนื่องจากในปี 2551 ที่ผ่านมานั้น บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากภาวะหนี้เสียที่เกิดจากการให้สินเชื่อในการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุน ดังนั้น ในปี 2552 บริษัทฯ จะมุ่งเน้นการแก้ไขปัญหาหนี้เสีย และปรับปรุงการบริหารความเสี่ยงให้มีความรัดกุมเพิ่มมากขึ้น

2) งานด้านวาณิชธนกิจ (Investment Banking) บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการทำธุรกิจด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง เนื่องจากเห็นว่าเป็นกลยุทธ์สำคัญที่จะช่วยสนับสนุนธุรกิจด้านหลักทรัพย์ด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีธุรกรรมด้านวาณิชธนกิจอื่น ๆ อีก เช่น การควบรวมกิจการ การเป็นที่ปรึกษาการปรับโครงสร้างหนี้ เป็นต้น

ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการทำธุรกิจด้านอื่น ๆ รวมทั้งธุรกิจค้าตราสารหนี้ ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการซื้อขายหน่วยลงทุน และการแสวงหาโอกาสทางธุรกิจอื่น ๆ ที่ทางการกำหนดให้ดำเนินการ เพื่อให้บริการที่ครบวงจร และเพิ่มสัดส่วนรายได้ที่ไม่ใช่ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ให้มีสัดส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 15 ของรายได้รวม

3) งานด้านวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทฯมีเป้าหมายในการสร้างผลงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่มีคุณภาพและมีมาตรฐาน เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าประเภทต่าง ๆ ในกาครั้งนี้ บริษัทฯได้มีการริเริ่มจัดทำบทวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นภาษาญี่ปุ่น รวมทั้งสร้างเว็บไซต์ เป็นภาษาญี่ปุ่น เพื่อให้บริการกับนักลงทุนชาวญี่ปุ่นโดยเฉพาะ

4) งานด้านสนับสนุน บริษัทฯให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบงานต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ อย่างต่อเนื่อง เพื่อการให้บริการที่เติบโต และรองรับการแข่งขัน และธุรกรรมใหม่ ๆ ในอนาคต