



ที่ วฒ. ต.012/2568

วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

เรื่อง คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 (แก้ไข)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ตรีนิษฐ์ วัฒนา จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีกำไรสุทธิ 0.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้น 0.0024 บาท โดยเพิ่มขึ้นจากปีก่อนซึ่งมีขาดทุนสุทธิ 353.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นขาดทุนต่อหุ้น 1.65 บาท หรือคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.15

ความเห็นของผู้สอบบัญชี

ผู้สอบบัญชีมีความเห็นอย่างมีเงื่อนไขว่า ยกเว้นผลกระทบจากเรื่องลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 479 ล้านบาทที่ผัดนัดชำระจากรายการซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ามีการซื้อขายที่ผิดปกติในเดือนพฤศจิกายน 2565 (รายละเอียดตามที่กล่าวในข้อ 3) ฐานะการเงิน เรื่องลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ผู้บริหารพิจารณาว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่เกิดจากเจตนาฉ้อโกง มีวัตถุประสงค์เป็นการต้องห้ามโดยชัดแจ้งตามกฎหมาย และขัดต่อความสงบเรียบร้อยและศีลธรรมอันดีของประชาชนจึงตกเป็นโมฆะ เสมือนว่าไม่เคยมีธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้น การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตสำหรับธุรกรรมดังกล่าว จะส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ยื่นคำร้องขอคุ้มครองสิทธิ จากการกระทำความผิดมูลฐานที่บริษัทย่อยได้ยื่นต่อสำนักงาน ป.ง.ไปแล้ว ซึ่งคณะกรรมการธุรกรรมของ ป.ง. ได้มีมติให้บริษัทเป็นผู้เสียหายในความผิดมูลฐานในคดีดังกล่าวตามมูลค่าความเสียหาย โดยจะได้รับคืนหรือชดเชยจากทรัพย์สินที่ยึดอายัดตามสัดส่วนความเสียหาย ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566 และส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ร้องทุกข์กล่าวโทษไว้ต่อกองบังคับการปราบปรามการกระทำความผิด อันเกี่ยวกับอาชญากรรมทางเศรษฐกิจ ("บก.ปอศ") ทั้งนี้เพราะการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตดังกล่าว อาจเป็นการกระทำที่เสมือนหนึ่งบริษัทย่อยยอมรับว่า ธุรกรรมที่พิพาทดังกล่าว เป็นธุรกรรมที่มีผลสมบูรณ์ และยอมรับในความเสียหายที่เกิดขึ้น ด้วยเหตุนี้บริษัทย่อยจึงมิได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต ที่คาดว่าจะเกิดสำหรับธุรกรรมดังกล่าว และบริษัทย่อยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่รายการที่เกิดขึ้นดังกล่าว จะตกเป็นโมฆะเสมือนไม่เคยเกิดธุรกรรมดังกล่าว และความเสียหายดังกล่าวจะได้รับคืนเต็มจำนวนจากทรัพย์สินที่ได้มีคำสั่งอายัดไว้ตามคำสั่งศาลซึ่งมีมูลค่ารวม ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 4,600.6 ล้านบาท พร้อมดอกผลของเงินหรือทรัพย์สินที่เกิดขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการประสานความร่วมมือของหน่วยงานทางการทุกหน่วยงานที่ดำเนินการสอบสวน และได้พยานหลักฐานที่สามารถพิสูจน์การกระทำความผิดร่วมกันของผู้กระทำความผิดจำนวนมาก จนสามารถดำเนินคดีและนำไปสู่การอายัดทรัพย์สินตามคำสั่งศาลได้ในที่สุด จากการคาดการณ์ว่าการแบ่งทรัพย์สินที่อายัดไว้คืนผู้เสียหายอาจเกิดขึ้นในปี 2570 บริษัทย่อยจึงได้ประมาณการมูลค่าค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวน 24.8 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินที่บริษัทย่อยคาดว่าจะได้รับคืนตามสัดส่วนของความเสียหาย



เนื่องด้วยเหตุการณ์นี้เป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติ ปัจจุบันบริษัทห้อยยไม่สามารถหากรณีเทียบเคียงในอดีตหรือหลักฐานอื่นใดสนับสนุนความเชื่อดังกล่าวได้ ทำให้ผู้สอบบัญชีไม่ได้มาซึ่งหลักฐานที่เหมาะสมอย่างเพียงพอที่จะสรุปได้ว่าค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวควรมีหรือไม่ หรือควรมีในจำนวนเท่าใด จึงได้แสดงความเห็นอย่างมีเงื่อนไขต่อรายการนี้ ซึ่งหากจำเป็นต้องปรับปรุงรายการดังกล่าว จะมีผลกระทบต่อสินทรัพย์รวมและขาดทุนสะสมที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จะลดลงและเพิ่มขึ้นตามลำดับ และมีผลกระทบต่อขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี 2567 ด้วยเช่นกัน

ยกเว้นผลกระทบดังกล่าวข้างต้น งบการเงินของบริษัทได้แสดงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานโดยถูกต้องตามที่ควรในสาระสำคัญตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน

ผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ

หากจำเป็นต้องตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ในกรณีที่ปัจจุบันในการพิจารณาการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตได้เปลี่ยนแปลงไป ไม่ว่าจำนวนเท่าใด ไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทห้อยย เนื่องจากไม่ได้นับรวมคำนวณเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องอยู่แล้วตามวิธีการคำนวณอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทห้อยยมีอัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิที่ร้อยละ 27.31 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนด

บริษัทขออธิบายและวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานสำหรับปี 2567 เทียบกับปี 2566 ดังนี้

1. ภาพรวมของการดำเนินธุรกิจ เศรษฐกิจ และภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงาน

ปี 2567 ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐอเมริกากับจีนยังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก ทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทย ขณะที่เศรษฐกิจจีนกลับขยายตัวชะลอลงจากปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ การบริโภคอ่อนแอ และกำลังการผลิตส่วนเกินของจีนไปสู่ภาวะสินค้าล้นตลาด ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อภาคการผลิตและส่งออกของหลายประเทศ

แม้เศรษฐกิจไทยจะมีโอกาสจากการท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น แต่การฟื้นตัวของภาคการส่งออกช้ากว่าที่คาดจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและถดถอย แม้ในไตรมาสที่ 4 รัฐบาลได้เห็นชอบการเสนอขายกองทุนวายุภักษ์ 1.5 แสนล้านบาท และการให้สิทธิลดหย่อนภาษีเพิ่มเติมสำหรับการลงทุนในกองทุนรวม ThaiESG แต่ตลาดหลักทรัพย์ได้เริ่มมาตรการเพื่อควบคุมการทำ Short-selling และการใช้ Program Trading ที่เข้มงวดมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหลักทรัพย์มีปริมาณการซื้อขายที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลต่อมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันทั้งปีอยู่ที่ 46,551 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ที่ 53,331 ล้านบาท หรือลดลงในอัตราร้อยละ 12.71

ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีปริมาณการซื้อขายลดลงจากปี 2566 โดยมีปริมาณซื้อขายสัญญาฯ จาก 129.49 ล้านสัญญาในปี 2566 เป็น 118.04 ล้านสัญญาในปี 2567

ในปี 2567 นักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนรายย่อยมีบทบาทเพิ่มขึ้น โดยสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนสถาบันในประเทศเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 9.5 จากปี 2566 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 8.2 และสัดส่วนมูลค่าซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ร้อยละ 34.0 จากปี 2566 ที่มีสัดส่วนร้อยละ 33.8 ขณะที่นักลงทุนประเภทอื่นๆ มีสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลง โดยบัญชีบริษัทหลักทรัพย์มีสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 6.5 จากปี 2566 ที่ร้อยละ 7.3 และนักลงทุนต่างประเทศมีสัดส่วนการซื้อขายลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 50.0 จากปี 2566 ที่ร้อยละ 50.7



2. สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทย่อได้เพิ่มบุคลากรที่ช่วยสร้างรายได้โดยมุ่งเน้นการให้บริการลูกค้าที่สนใจการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และได้มีการลดสาขาหนึ่งแห่งในเดือนธันวาคม คงเหลือสาขาจำนวน 4 สาขา

3. สรุปผลการดำเนินงาน

รายได้

รายได้รวมของบริษัทและบริษัทย่อยในปี 2567 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ร้อยละ 112.16 กล่าวคือ บริษัทและบริษัทย่อย มีรายได้รวมสำหรับปี 2567 จำนวน 645.08 ล้านบาท เทียบกับรายได้รวมของปี 2566 ที่มีจำนวน 304.05 ล้านบาท รายได้สำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

- รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทย่อยซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 56.63 ของรายได้รวม มีรายได้ลดลงเล็กน้อยจาก 372.74 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 365.34 ล้านบาทในปี 2567 หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.99 ซึ่งประกอบด้วย
 - รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ลดลงจาก 127.05 ล้านบาท เป็น 120.29 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 5.32 ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์รวมต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ ลดลงจาก 53,331 ล้านบาทเป็น 46,551 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.71
 - รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นจาก 55.70 ล้านบาท เป็น 89.40 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 60.50 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
 - รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ลดลงจาก 174.53 ล้านบาท เป็น 138.25 ล้านบาทหรือลดลงในอัตราร้อยละ 20.79 เป็นผลจากการลดลงของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ระหว่างปี
- รายได้จากธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจาก 14.44 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 35.61 ล้านบาทในปี 2567 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 146.61 จากการเพิ่มบุคลากรที่ให้บริการลูกค้าด้านแนะนำการลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 2.47 ล้านบาท ในปี 2567 แบ่งเป็นขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 62.27 ล้านบาท กำไรจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 48.35 ล้านบาท และเงินปันผล 16.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งบริษัทมีขาดทุนและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินรวม 237.08 ล้านบาท ในปี 2566 แบ่งเป็นขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ 394.69 ล้านบาท กำไรจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 115.96 ล้านบาท และเงินปันผล 41.65 ล้านบาทเป็นผลจากตลาดผันผวนในทิศทางขาลงโดยตลอดทั้งปี
- รายได้ดอกเบี้ยของบริษัทเพิ่มขึ้นจาก 84.34 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 100.38 ล้านบาท ในปี 2567 เกิดจากรายได้ดอกเบี้ยจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมอื่นที่เพิ่มขึ้นในปี 2567 จาก 82.31 ล้านบาทเป็น 97.79 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 18.81 เนื่องจากเงินให้กู้ยืมแก่การร่วมค้าที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566
- รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจาก 23.71 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 55.13 ล้านบาทในปี 2567 จากกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ดิจิทัลจำนวน 21.68 ล้านบาทในปี 2567



- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียเพิ่มขึ้นจาก 1.63 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 8.22 ล้านบาทในปี 2567 หรือเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 406 ตามผลการดำเนินงานของการร่วมค้าที่ปรับตัวดีขึ้น

ค่าใช้จ่าย

บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายรวมสำหรับปี 2567 จำนวน 647.77 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2566 ที่มีจำนวน 747.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 13.31 ค่าใช้จ่ายสำคัญที่เปลี่ยนแปลงได้แก่

- ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานจำนวน 317.97 ล้านบาทสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายสำหรับปี 2566 ที่มีจำนวน 217.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 46 ผันแปรตามผลการดำเนินงานและการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน
- ค่าธรรมเนียม และบริการจ่ายจำนวน 50.66 ล้านบาทสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีจำนวน 44.29 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.39 ซึ่งผันแปรกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจากปี 2566
- ค่าใช้จ่ายทางการเงินจำนวน 128.13 ล้านบาทสำหรับปี 2567 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีจำนวน 141.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราลดลงร้อยละ 9.62 เกิดจากการลดลงของเงินกู้ยืมที่ใช้เพื่อการชำระราคาและเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระหว่างปี
- ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น จำนวน 37.41 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2566 ที่มีจำนวน 239.01 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากเดือนมิถุนายน 2566 บริษัทย่อยบันทึกผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 232.18 ล้านบาท เกิดจากลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์สองรายถูกบังคับขายหลักประกันซึ่งมีการลดลงของราคาในอัตราร้อยละ 30 (ราคา Floor) ทุกวันเป็นเวลาติดต่อกันถึง 5 วันทำการ ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมาก่อนในตลาดหลักทรัพย์ ส่งผลให้มูลค่าหลักประกันลดลงอย่างรวดเร็วและไม่เพียงพอที่จะชำระหนี้ บริษัทย่อยอยู่ระหว่างติดตามการชำระหนี้จากลูกค้าเพิ่มเติม

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิมีจำนวน 0.51 ล้านบาทสำหรับปี 2567 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับขาดทุนสุทธิปี 2566 จำนวน 353.40 ล้านบาทคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 100.15

4. ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 4,597.58 ล้านบาทลดลงจาก 5,507.15 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2566 ซึ่งประกอบด้วยรายการที่สำคัญ ได้แก่ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิจำนวน 2,228.66 ล้านบาท ลดลงจาก 3,043.50 ล้านบาท เงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 417.02 ล้านบาทลดลงจาก 800.32 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมอื่นจำนวน 876.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 872.38 ล้านบาท โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 48.47 ร้อยละ 9.07 และร้อยละ 19.05 ของสินทรัพย์รวมของปี 2567 ตามลำดับ



1) ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 2,228.66 ล้านบาท ได้รวมลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์จำนวน 1,711.41 ล้านบาท ซึ่งลดลงจาก 2,446.66 ล้านบาท เมื่อสิ้นปี 2566 และลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสดลดลงจาก 98.75 ล้านบาท เป็น 38.08 ล้านบาท บริษัทย่อยได้จำแนกลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ดังนี้

- ลูกหนี้ที่ไม่มี การเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตจำนวน 1,395.17 ล้านบาท
- ลูกหนี้ที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตจำนวน 379.10 ล้านบาท
- ลูกหนี้ที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตจำนวน 778.86 ล้านบาท ซึ่งบริษัทย่อยได้ตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจำนวน 324.64 ล้านบาท ซึ่งได้รวมลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 479 ล้านบาท ที่ผิ ดนัดชำระจากรายการซื้อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนแห่งหนึ่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ามี การซื้อขายที่ผิดปกติในเดือนพฤศจิกายน 2565 ซึ่งผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยพิจารณาว่าเหตุการณ์ดังกล่าวเป็น เหตุการณ์ที่ผิดปกติ ที่เกิดจากเจตนาฉ้อโกง มีวัตถุประสงค์เป็นการต้องห้ามโดยชัดแจ้งตามกฎหมาย และขัดต่อความสงบเรียบร้อยและศีลธรรมอันดีของประชาชนจึงตกเป็นโมฆะ เสมือนว่าไม่เคยมีธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้น การตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตสำหรับธุรกรรมดังกล่าว จะส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ยื่นคำร้องขอคุ้มครองสิทธิ จากการกระทำความผิดมูลฐานที่บริษัทย่อยได้ยื่นต่อสำนักงาน ป.ป.ง.ไปแล้ว ซึ่งคณะกรรมการธุรกรรมของ ป.ป.ง. ได้มีมติให้บริษัทเป็นผู้เสียหายในความผิดมูลฐานในคดีดังกล่าวตามมูลค่าความเสียหาย โดยจะได้รับคืนหรือชดใช้จาก ทรัพย์สินที่ยึดอายัดตามสัดส่วนความเสียหาย ในวันที่ 21 พฤศจิกายน 2566 และส่งผลเสียต่อรูปคดีที่บริษัทย่อยได้ ร้องทุกข์กล่าวโทษไว้ต่อ บก.ป.อ.ศ. ทั้งนี้เพราะการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตดังกล่าว อาจเป็นการกระทำที่ เหมือนหนึ่งบริษัทย่อยยอมรับว่า ธุรกรรมที่พิพาทดังกล่าว เป็นธุรกรรมที่มีผลสมบูรณ์ และยอมรับในความเสียหายที่ เกิดขึ้น ด้วยเหตุนี้บริษัทย่อยจึงมิได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดสำหรับธุรกรรมดังกล่าว และ ผู้บริหารของบริษัทฯและบริษัทย่อยเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่รายการที่เกิดขึ้นดังกล่าว จะตกเป็นโมฆะเสมือนไม่เคยเกิด ธุรกรรมดังกล่าว และความเสียหายดังกล่าวจะได้รับคืนเต็มจำนวนจากทรัพย์สินที่ได้มีคำสั่งอายัดไว้ตามคำสั่งศาลซึ่ง มีมูลค่ารวม ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 4,600.6 ล้านบาท พร้อมดอกผลของเงินหรือทรัพย์สินที่เกิดขึ้น ซึ่งเป็นผล จากการประสานความร่วมมือของหน่วยงานทางการทุกหน่วยงานที่ดำเนินการสอบสวน และได้พยานหลักฐานที่ สามารถพิสูจน์การกระทำความผิดร่วมกันของผู้กระทำความผิดจำนวนมาก จนสามารถดำเนินคดีและนำไปสู่การ อายัดทรัพย์สินตามคำสั่งศาลได้ในที่สุด จากการคาดการณ์ว่าการแบ่งทรัพย์สินที่อายัดไว้คืนผู้เสียหายอาจจะเกิดขึ้น ในปี 2570 บริษัทย่อยจึงได้ประมาณการมูลค่าค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวน 24.8 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินที่บริษัทย่อยคาดว่าจะได้รับคืน ตามสัดส่วนของความเสียหาย

2) เงินลงทุนในหลักทรัพย์

เงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 417.02 ล้านบาท ลดลงจากเมื่อสิ้นปี 2566 ที่มีจำนวน 800.32 ล้านบาท ในจำนวนนี้ เป็นเงินลงทุนชั่วคราวตามมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรขาดทุนจำนวน 119.99 ล้านบาท เงินลงทุนชั่วคราวตามราคาทุนตัดจำหน่ายจำนวน 26.13 ล้านบาท และ ลงทุนระยะยาวตามมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน 115.00 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาวตามมูลค่ายุติธรรมผ่าน



กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 70.93 ล้านบาท เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 84.96 ล้านบาท ซึ่งได้บันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย

3) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่น

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นอื่นของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 876.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 19.05 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเมื่อสิ้นปี 2566 ที่มีจำนวน 872.38 ล้านบาท ซึ่งบริษัทให้กู้ยืมแก่นิติบุคคลและบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน โดยมีการค้ำประกันโดยการจำหน่ายตราสารทุนที่เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและมีได้จดทะเบียนของผู้กู้ ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีมูลหนี้ที่มีหลักประกันไม่คุ้มหนี้ร้อยละ 1.56 ของมูลหนี้ทั้งหมดซึ่งอยู่ระหว่างการติดตามหลักประกันเพิ่มเติม

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม 3,218.06 ล้านบาท ลดลงในอัตราร้อยละ 21.91 เมื่อเทียบกับหนี้สินรวมเมื่อสิ้นปี 2566 ที่มีจำนวน 4,120.90 ล้านบาท คิดเป็นอัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.33 เท่า ลดลงจาก 2.97 เท่า ณ สิ้นปี 2566 การลดลงของหนี้สินรวมดังกล่าวเนื่องมาจาก

- 1) เงินกู้ยืมรวมลดลงจาก 3,617.80 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2566 เป็น 2,785.60 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567 ซึ่งรวมเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินจำนวน 1,190.00 ล้านบาท หนี้กู้ระยะสั้นและหนี้กู้ระยะยาวที่ครบกำหนดใน 1 ปีจำนวน 1,595.60 ล้านบาท เพื่อใช้สำหรับการชำระราคา เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และเงินให้กู้ยืมอื่นในระหว่างปี
- 2) เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าลดลงจากจำนวน 138.02 ล้านบาท เมื่อสิ้นปี 2566 เป็น 80.19 ล้านบาทเมื่อสิ้นปี 2567

| อัตราส่วนทางการเงิน | ปี 2566 | ปี 2567 |
|--|---------|---------|
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to Equity) | 2.13 | 2.39 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า) | (15.13) | 16.56 |
| ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage ratio) (เท่า) | (1.77) | 1.39 |
| ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt Service Coverage ratio) (เท่า) | (0.08) | 0.06 |

อัตราส่วนทางการเงินข้างต้นดีขึ้นจากภาระหนี้ของบริษัทลดลง และบริษัทมีผลการดำเนินงานดีขึ้น สะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวดีขึ้น

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 38.12 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากกระแสเงินสดแต่ละประเภทต่อไปนี้



- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน 720.02 ล้านบาท โดยหลักเป็นเงินสดรับจากลูกหนี้/เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 784.53 ล้านบาทและเงินลงทุนชั่วคราว 292.87 ล้านบาท และมีกระแสเงินสดใช้ไปในการให้กู้ยืมแก่การร่วมค้า 269.85 ล้านบาท
- กระแสเงินสดรับจากกิจกรรมการลงทุน 76.70 ล้านบาท มาจากการขายเงินลงทุนระยะยาว 108.68 ล้านบาท และจ่ายซื้ออุปกรณ์ 26.18 ล้านบาท
- กระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน 834.83 ล้านบาทโดยการชำระคืนหุ้นกู้ 1,357.50 ล้านบาท ในขณะที่มีการออกหุ้นกู้ใหม่ 560.30 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.19 เท่า เปรียบเทียบกับ 1.31 เท่า ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งสะท้อนว่ายังมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงกว่าหนี้สินหมุนเวียน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 1,379.52 ล้านบาท ใกล้เคียงกับเมื่อสิ้นปี 2566 ที่มีจำนวน 1,386.25 ล้านบาท โดยบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 0.04 ต่อปี สูงกว่าปี 2566 มีอัตราร้อยละ -22.61 ต่อปี

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

ปัจจัยที่จะมีผลต่อการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทในอนาคต ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่อาจอยู่ในภาวะถดถอย รวมทั้งความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ จะมีผลต่อสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั่วโลก แต่ในส่วนของประเทศไทย อาจได้อานิสงค์จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวที่เดินทางเพิ่มขึ้น จากมาตรการพรีวีซ่าของรัฐบาล การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่จะกลับมาเป็นปกติ ตัวเลขการบริโภคในประเทศเริ่มจะดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นต่าง ๆ ของรัฐบาล รวมถึงมาตรการสนับสนุนตลาดทุน ได้แก่ กองทุนวายุภักษ์ กองทุน Thai ESG จึงอาจทำให้ตลาดทุนไทยสามารถฟื้นตัวได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้รวมและฐานะทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย

บริษัทได้มีการเตรียมความพร้อมการเปลี่ยนแปลงหรือโอกาสทางธุรกิจที่เกิดขึ้นในอนาคต โดยมีการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีให้ทันสมัยสอดคล้องกับระบบงานที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งการพัฒนาบุคลากรให้มีความรู้และทักษะที่ทันสมัยพร้อมที่จะรองรับธุรกิจใหม่ ๆ ได้ ตลอดจนการเตรียมการด้านแหล่งเงินทุนที่มั่นคงไว้รองรับการขยายปริมาณธุรกิจเพื่อเพิ่มรายได้ในอนาคต

นอกจากนี้ จากการที่บริษัทย่อยมีการฟ้องดำเนินคดีต่อลูกหนี้ที่ผิดชำระหนี้จำนวน 479 ล้านบาท จากการค้าการณ้ว่าการแบ่งทรัพย์สินที่อายัดไว้คืนผู้เสียหายอาจเกิดขึ้นในปี 2570 บริษัทย่อยได้ประมาณการมูลค่าค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็นจำนวน 24.8 ล้านบาท เพื่อสะท้อนมูลค่าปัจจุบันของทรัพย์สินที่บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับคืนตามสัดส่วนของความเสียหาย หากมีการตั้งค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตในอนาคต จะส่งผลให้สินทรัพย์และกำไรของบริษัทย่อยลดลง แต่จะไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทย่อยแต่อย่างใด เนื่องจากไม่ได้นับรวมค่านวมเป็นสินทรัพย์สภาพคล่องอยู่แล้ว



6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทมีการดำเนินงานอย่างยั่งยืนตามแนวทางการพัฒนาความยั่งยืนของกลุ่มบริษัท 3 หัวข้อตามหลักการของ ESG ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล กล่าวคือ

1) **ด้านสิ่งแวดล้อม** – บริษัทได้มีการจัดกิจกรรมรณรงค์เรื่อง 3R (Reuse, Reduce, Recycle) ให้กับพนักงานอย่างต่อเนื่อง ได้แก่ กิจกรรมเรื่องการลดใช้พลังงาน ได้แก่ ไฟฟ้า น้ำประปา น้ำมันเชื้อเพลิง และรณรงค์การใช้พลังงานทดแทนต่างๆ กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการใช้กระดาษ และกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับขยะ ของเสีย และการแยกขยะ โดยบริษัทได้ร่วมกับสำนักงาน กสท. ในการเข้าร่วมโครงการทิ้งทุบเศษ เพื่อให้ความรู้กับพนักงานในการแยกขยะ อย่างไรก็ตาม แม้บริษัทจะมีการดำเนินกิจกรรมที่เป็นการลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมดังกล่าวข้างต้น แต่ยังคงถือว่าการดำเนินการทางอ้อม อีกทั้งในปีที่ผ่านมาบริษัทยังไม่มีกิจกรรมด้านการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม เช่น การปลูกต้นไม้ ปลูกป่า หรือมีกิจกรรมอื่นๆ ที่เป็นการรณรงค์เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของสภาพภูมิอากาศ และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกโดยตรง จึงทำให้ยังไม่มีข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และยังไม่มีการจัดทำคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กรที่ขึ้นทะเบียนกับองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (อบก.) ตามมาตรฐานสากลหรือเทียบเท่า

2) **ด้านสังคม** บริษัทมีการจัดสัมมนาให้ความรู้ด้านการลงทุน นวัตกรรมและผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ให้แก่ลูกค้า นักลงทุน ชุมชน และสื่อมวลชน ต่อเนื่องตั้งแต่ไตรมาส 1 – 3 มีการพัฒนาขั้นตอนในการบริการลูกค้า และพัฒนาระบบซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ให้ทันสมัย และมีการผลักดันให้พนักงานได้นำปัญญาประดิษฐ์ (AI: Artificial Intelligence) มาประยุกต์ใช้เพื่อควมมีประสิทธิภาพ และรวดเร็วในการทำงาน

ในส่วนของพนักงานบริษัทยังได้มีการจัดอบรมและพัฒนาศักยภาพของพนักงานทุกระดับทั้งรูปแบบออนไลน์ และออฟไลน์โดยจำนวนชั่วโมงต้องไม่ต่ำกว่า 12 ชั่วโมงต่อคนต่อปี หรือไตรมาสละ 1 ครั้ง และดูแลปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเท่าเทียม และสร้างบริษัทให้เป็นองค์กรแห่งความสุข (Happy Workplace)

บริษัทยังมีการจัดกิจกรรมให้พนักงานได้ช่วยเหลือสังคม ในการสนับสนุนกิจกรรมทางศาสนา เช่น กิจกรรมทำบุญทอดกฐิน กิจกรรมทอดผ้าป่า และการทำบุญช่วยเหลือผู้ที่ขาดแคลนในสังคม รวมถึงกิจกรรมการบริจาคต่างๆ

3) **ด้านธรรมาภิบาล** – บริษัทดำเนินธุรกิจตามหลักจริยธรรมและธรรมาภิบาลที่ดี ในปี 2567 บริษัทได้จัดกิจกรรม Opportunity Day ให้ข้อมูลบริษัทกับนักลงทุน และสาธารณชน

ในส่วนของการจัดประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทได้รับคะแนนการประเมิน AGM ในระดับดีเยี่ยม และได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการที่ดีในกลุ่มดีเลิศ (Excellence) รวมถึงการได้รับการต่ออายุเป็นครั้งที่ 3 ในฐานะสมาชิกของแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริตและได้รับการรับรองจาก CAC (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption)

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ดร.วิศิษฐ์ องค์กรพิพัฒนกุล)

กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร