

## คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

เพื่อให้มีการเปิดเผยข้อมูลขององค์กรอย่างโปร่งใส และเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเสนองบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต พร้อมคำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงิน นำมาเผยแพร่สู่สาธารณชน โดยกำหนดให้มีการเผยแพร่ภายใน 60 วันนับจากวันปิดบัญชี เช่นเดียวกับเกณฑ์การเผยแพร่งบการเงินของบริษัทจดทะเบียน

รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554

### ภาพรวม

ผลการดำเนินงานของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 มีดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม			
	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการดำเนินงาน	3,245	2,639	606	22.96
รายได้จากเงินลงทุน	752	867	(115)	(13.26)
รายได้อื่น	137	594	(457)	(76.93)
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	2,545	2,482	63	2.54
รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน	346	456	(110)	(24.12)
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	158	68	90	132.35
รายได้สูงกว่าค่าใช้จ่าย	1,110	1,128	(18)	(1.60)

รายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 ลดลงจำนวน 18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.60 เมื่อเทียบกับปี 2553 โดยรายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 606 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 22.96 ที่สำคัญจากปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตราสารอนุพันธ์ที่มีปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 120.31 ส่วนรายได้จากเงินลงทุนลดลงจำนวน 115 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 13.26 ที่สำคัญจากกำไรจากการขายเงินลงทุนลดลง โดยในปี 2553 มีการขายเงินลงทุนบางส่วนเพื่อปรับสัดส่วนการลงทุน และรายได้อื่นลดลงจำนวน 457 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.93 ที่สำคัญจากปี 2553 มีกำไรจากการขายที่ดินบางส่วนของโครงการศูนย์ธุรกิจตลาดทุน สำหรับค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 63 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.54 ที่สำคัญจากเงินอุดหนุนให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ซึ่งเพิ่มขึ้นจากฐานปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานลดลงจำนวน 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.12 โดยจำนวนเงินที่จัดสรร 1/3 ของรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่าย เพื่อบริจาคเข้ามูลนิธิตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง เนื่องจากปี 2553 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกำไรจากการขายที่ดินที่เกิดขึ้นเฉพาะปี

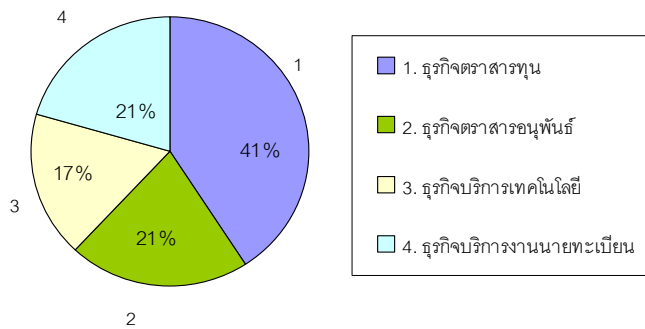
## 1. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

### 1.1 รายได้จากการดำเนินงาน

รายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงาน

รายได้จากการดำเนินงานจำแนกตามส่วนงานธุรกิจที่สำคัญ ประกอบด้วย ธุรกิจตราสารทุน ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ ธุรกิจบริการเทคโนโลยี และธุรกิจบริการงานนายทะเบียน

รายได้จำแนกตามส่วนงาน



สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 (หน่วย : ล้านบาท)

<b>ธุรกิจตราสารทุน</b>	
- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	719
- งานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์	161
- ค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์จดทะเบียน	280
- งานรับฝากหลักทรัพย์	137
- ค่าธรรมเนียมสมาชิก	31
<b>รวม</b>	<b>1,328</b>
<b>ธุรกิจตราสารอนุพันธ์</b>	
- ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	415
- งานชำระราคา	178
- ค่าธรรมเนียมสมาชิก	89
<b>รวม</b>	<b>682</b>
<b>ธุรกิจบริการเทคโนโลยี</b>	
- การบริการบริษัทหลักทรัพย์	352
- ค่าบริการข้อมูล	172
- ค่าสนับสนุนงานเทคโนโลยีสารสนเทศ	40
<b>รวม</b>	<b>564</b>
<b>ธุรกิจบริการงานนายทะเบียน</b>	
- งานนายทะเบียนหลักทรัพย์	621
- งานนายทะเบียนกองทุน	50
<b>รวม</b>	<b>671</b>
<b>รวมรายได้จากการดำเนินงาน</b>	<b>3,245</b>

### 1.1.1 ธุรกิจตราสารทุน

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้ - ธุรกิจตราสารทุน (หน่วย : ล้านบาท)</b>	1,328	1,236	92	7.44
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	719	704	15	2.13
รายได้จากงานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์	161	158	3	1.90
ค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์จดทะเบียน	280	241	39	16.18
รายได้จากงานรับฝากหลักทรัพย์	137	101	36	35.64
รายได้ค่าธรรมเนียมสมาชิก	31	32	(1)	(3.13)
<b>ดัชนีชี้วัดภาวะตลาดตราสารทุน</b>				
ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ฯ (จุด)	1,025.32	1,032.76	(7.44)	(0.72)
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน - ตราสารทุน (ล้านบาท)	29,473	29,066	407	1.40
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (พันล้านบาท)	8,490	8,390	100	1.19
จำนวนบริษัทจดทะเบียน (บริษัท)	545	541	4	0.74

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจตราสารทุนเพิ่มขึ้น จำนวน 92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.44 เมื่อเทียบกับปี 2553 ที่สำคัญจากค่าธรรมเนียมหลักทรัพย์จดทะเบียนเพิ่มขึ้น โดยจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants: DW) เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มขึ้นเป็น 166 หลักทรัพย์ จาก 42 หลักทรัพย์ในปี 2553 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เฉลี่ยที่สูงขึ้น ส่งผลให้รายได้จากงานรับฝากหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น

### 1.1.2 ธุรกิจตราสารอนุพันธ์

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้ - ธุรกิจตราสารอนุพันธ์ (หน่วย : ล้านบาท)</b>	682	366	316	86.34
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์	415	193	222	115.03
รายได้จากงานชำระราคา	178	83	95	114.46
รายได้ค่าธรรมเนียมสมาชิก	89	90	(1)	(1.11)
<b>ดัชนีชี้วัดภาวะตลาดอนุพันธ์</b>				
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน - ตราสารอนุพันธ์ (สัญญา)	41,145	18,676	22,469	120.31

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจตราสารอนุพันธ์เพิ่มขึ้น จำนวน 316 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 86.34 เมื่อเทียบกับปี 2553 จากปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้นโดยทำสถิติสูงสุด 41,145 สัญญาต่อวัน ในปี 2554 จาก 18,676 สัญญาต่อวัน ในปี 2553 คิดเป็นเพิ่มขึ้นถึงร้อยละ 120.31 ที่สำคัญจาก SET50 Index Futures ที่เพิ่มขึ้นจาก 10,212 สัญญาต่อวันเป็น 17,690 สัญญาต่อวัน และ Gold Futures ที่เพิ่มขึ้นจาก 4,014 สัญญาต่อวันเป็น 16,350 สัญญาต่อวัน รวมทั้งมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในปี 2554 ได้แก่ Silver Futures, Oil Futures นอกจากนี้ตลาดอนุพันธ์เริ่มเปิดให้ซื้อขาย Commodity Futures ในช่วงเวลาดังกล่าวตั้งแต่วันที่ 20 มิถุนายน 2554

### 1.1.3 ธุรกิจบริการเทคโนโลยี

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้ - ธุรกิจบริการเทคโนโลยี (หน่วย : ล้านบาท)</b>	<b>564</b>	<b>416</b>	<b>148</b>	<b>35.58</b>
รายได้จากการบริการบริษัทหลักทรัพย์	352	236	116	49.15
รายได้ค่าบริการข้อมูล	172	147	25	17.01
รายได้สนับสนุนงานเทคโนโลยี	40	33	7	21.21

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจบริการเทคโนโลยีเพิ่มขึ้น จำนวน 148 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 35.58 เมื่อเทียบกับปี 2553 ที่สำคัญจากรายได้จากการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตของบริษัท เซ็ทเทรค ดอท คอม จำกัด ที่เพิ่มขึ้นทั้งตราสารอนุพันธ์และตราสารทุน และรายได้ค่าบริการข้อมูลเพิ่มขึ้นจากจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น

### 1.1.4 ธุรกิจบริการงานนายทะเบียน

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>รายได้ - ธุรกิจบริการงานนายทะเบียน (หน่วย : ล้านบาท)</b>	<b>671</b>	<b>622</b>	<b>49</b>	<b>7.88</b>
รายได้จากงานนายทะเบียนหลักทรัพย์	621	572	49	8.57
รายได้จากงานนายทะเบียนกองทุน	50	50	-	-

รายได้จากการดำเนินงานของธุรกิจงานนายทะเบียนเพิ่มขึ้น จำนวน 49 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.88 เมื่อเทียบกับปี 2553 ที่สำคัญจากปริมาณงานปิดสมุดทะเบียนเพื่อจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น

## 1.2 รายได้อื่น

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
รายได้อื่น (หน่วย : ล้านบาท)	137	594	(457)	(76.93)
กำไรจากการขายสินทรัพย์	-	422	(422)	(100.00)
รายได้จากการเผยแพร่ความรู้การลงทุน	41	54	(13)	(24.07)
รายได้ค่าธรรมเนียมบริหารและจัดการกองทุน	24	26	(2)	(7.69)
รายได้อื่น	72	92	(20)	(21.74)

รายได้อื่นลดลงจำนวน 457 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76.93 เมื่อเทียบกับปี 2553 โดยในปี 2553 มีรายการที่เกิดขึ้นเฉพาะปี คือกำไรจากการขายที่ดินบางส่วนของโครงการศูนย์ธุรกิจตลาดทุน สำหรับรายได้จากการเผยแพร่ความรู้การลงทุนลดลงจากการปรับบทบาทของศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน (Thailand Securities Institute: TSI) ที่จะดูแลงานกำหนดมาตรฐานความรู้ตลาดทุนและเอนจันจัตอบรรณและทดสอบใบอนุญาตของผู้ประกอบวิชาชีพธุรกิจหลักทรัพย์ไปยังสมาคมวิชาชีพต่างๆ

## 1.3 ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

	2554	2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน (หน่วย : ล้านบาท)	2,545	2,482	63	2.54
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนพนักงาน	1,102	1,076	26	2.42
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	195	284	(89)	(31.34)
เงินอุดหนุนให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต.	301	177	124	70.06
ค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยี	137	109	28	25.69
ค่าใช้จ่ายอื่น	810	836	(26)	(3.11)

กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานในปี 2554 จำนวน 2,545 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจากปี 2553 ร้อยละ 2.54 ที่สำคัญจากเงินอุดหนุนให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. เพิ่มขึ้นตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ตราสารทุนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายลดลง ที่สำคัญจากการทบทวนอายุการใช้งานของทรัพย์สิน โดยเฉพาะอุปกรณ์และโปรแกรมคอมพิวเตอร์

#### 1.4 รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

ยอดลดลงจำนวน 110 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.12 โดยจำนวนเงินที่จัดสรร 1/3 ของรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่าย เพื่อบริจาคข้อมูลนิติตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง เนื่องจากปี 2553 ตลาดหลักทรัพย์ฯ มีกำไรจากการขายที่ดินที่เกิดขึ้นเฉพาะปี

## 2. การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	27,019	23,418	3,601	15.38
หนี้สินรวม	9,151	6,299	2,852	45.28
เงินกองทุน	17,868	17,119	749	4.38

รายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเงินกองทุนของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 มีดังต่อไปนี้

### 2.1 การวิเคราะห์สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 27,019 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,601 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.38 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

2.1.1 เงินลงทุน จำนวน 14,782 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 54.71 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 828 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.93 เงินลงทุนแยกตามประเภทเป็นดังนี้

	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2553	เพิ่ม/(ลด)	
			จำนวน	ร้อยละ
<b>พอร์ตเงินลงทุน (หน่วย : ล้านบาท)</b>	<b>14,782</b>	<b>13,954</b>	<b>828</b>	<b>5.93</b>
หลักทรัพย์เพื่อค้า	1,235	1,787	(552)	(30.89)
หลักทรัพย์เพื่อขาย	4,003	4,458	(455)	(10.21)
ตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนด	9,452	7,512	1,940	25.83
เงินลงทุนทั่วไป	92	197	(105)	(53.30)

2.1.2 ทรัพย์สินหลักประกัน และทรัพย์สินเพื่อความมั่นคงและผลประโยชน์ จำนวน 7,424 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.48 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,755 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 59.01 เป็นเงินหลักประกันและผลประโยชน์ของบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตราสารอนุพันธ์

2.1.3 ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 2,641 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 9.77 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจำนวน 12 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.46

## 2.2 การวิเคราะห์หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีหนี้สินรวมจำนวน 9,151 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 2,852 ล้านบาท หรือร้อยละ 45.28 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

2.2.1 เจ้าหนี้หลักประกัน และเจ้าหนี้ทรัพย์สินเพื่อความมั่นคงและผลประโยชน์ จำนวน 7,301 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 79.78 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 2,752 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 60.50 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตราสารอนุพันธ์

2.2.2 เจ้าหนี้และค่าใช้จ่ายค้างจ่าย จำนวน 693 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 7.57 ของหนี้สินรวม ลดลงจำนวน 61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.12 ที่สำคัญจากเงินบริจาคให้มูลนิธิตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2554 ลดลงจากปี 2553 จำนวน 108 ล้านบาท

2.2.3 หนี้สินหมุนเวียนอื่น จำนวน 506 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.53 ของหนี้สินรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 137 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.29 ที่สำคัญจากเงินกองทุนตลาดหุ้นร่วมใจช่วยภัยน้ำท่วม จำนวน 179 ล้านบาท ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นตัวแทนในการรับบริจาค และกองทุนอยู่ระหว่างการดำเนินการช่วยเหลือผู้ประสบภัย (สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นด้วยจำนวนเดียวกัน)

## 2.3 การวิเคราะห์เงินกองทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีเงินกองทุนรวมจำนวน 17,868 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 749 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.38 เมื่อเทียบกับยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 เนื่องจากกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ มีรายได้สูงกว่าค่าใช้จ่ายสุทธิ สำหรับปี 2554 จำนวน 1,110 ล้านบาท ในขณะที่มีการปรับตัวลดลงของราคาตลาดของเงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 359 ล้านบาท

### 3. การวิเคราะห์สภาพคล่อง

กระแสเงินสดของกลุ่มตลาดหลักทรัพย์ฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2554 และ 2553 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2554	2553	เพิ่มขึ้น/(ลดลง)	
			จำนวน	ร้อยละ
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	512	244	268	109.84
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(651)	(22)	629	2,859.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันปลายปี	365	503	(138)	(27.44)

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2554 มีจำนวน 365 ล้านบาท ลดลงจากปี 2553 จำนวน 138 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 27.44 ซึ่งมีรายละเอียดของแหล่งที่มาและที่ใช้ไปของเงินดังต่อไปนี้

- เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 512 ล้านบาท มาจากเงินสดที่ได้จากการดำเนินงานจำนวน 724 ล้านบาท และเงินสดที่ใช้ไปสำหรับเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 212 ล้านบาท
- เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 651 ล้านบาท โดยเป็นการลงทุนเพิ่มในตัวแลกเปลี่ยน และเงินฝาก รวมทั้งการจัดทำระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ใหม่ (โครงการ Trading Initiative) ซึ่งมีแผนที่จะเริ่มใช้งานระบบใหม่กลางปี 2555

นายจรัมพร โชติกเสถียร  
 กรรมการและผู้จัดการ