

ส่วนที่ 1
ข้อมูลผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

1. ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัท (ไทย) : บริษัทหลักทรัพย์ เกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (“บล.เกียรตินาคินภัทร หรือ บริษัทฯ”)
ชื่อบริษัท (อังกฤษ) : Kiatnakin Phatra Securities Public Company Limited
ที่ตั้ง : เลขที่ 209 อาคารเคเคพี ทาวเวอร์ เอ ชั้น 9, 12A-18, 20
ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110
โทรศัพท์ : 0-2305-9000
Website : www.kkpf.com
เลขทะเบียนบริษัท : 0107548000064
ทุนจดทะเบียน : 1,100,000,000 บาท
ทุนชำระแล้ว : 1,067,500,000 บาท
ผู้สอบบัญชี : บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอพีเอส จำกัด
เลขที่ 179/74-80 อาคารบางกอกซิตีทาวเวอร์ ชั้น 15
ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120
โทรศัพท์ 0-2844-1000 โทรสาร 0-2286-5050

2. ประวัติการออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ในปี 2568 ที่ผ่านมา บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ทำการออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt/DR) จำนวน 32 รุ่นดังนี้

DR	หลักทรัพย์อ้างอิง	ปีที่เสนอขาย	มูลค่าตลาด (บาท) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568
ADBE06	หุ้นสามัญของบริษัท ADOBE, INC.	2568	46,920,000
AMZN06	หุ้นสามัญของบริษัท AMAZON.COM, INC.	2568	37,515,000
BDX06	หุ้นสามัญของบริษัท BECTON, DICKINSON AND COMPANY	2568	7,070,000
JPMUS06	หุ้นสามัญของบริษัท JP MORGAN CHASE & CO.	2568	42,750,000
META06	หุ้นสามัญของบริษัท META PLATFORMS, INC.	2568	66,300,000
MS06	หุ้นสามัญของบริษัท MORGAN STANLEY	2568	17,100,000
MSFT06	หุ้นสามัญของบริษัท MICROSOFT CORPORATION	2568	99,320,000
NDAQ06	หุ้นสามัญของบริษัท NASDAQ, INC.	2568	34,320,000
NFLX06	หุ้นสามัญของบริษัท NETFLIX, INC.	2568	89,400,000
VISA06	หุ้นสามัญของบริษัท VISA INC.	2568	19,600,000
NVDA06	หุ้นสามัญของบริษัท NVIDIA CORPORATION	2568	128,050,000
CRWD06	หุ้นสามัญของบริษัท CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. Class A	2568	15,000,000
LULU06	หุ้นสามัญของบริษัท LULULEMON ATHLETICA, INC.	2568	18,370,000
CSCO06	หุ้นสามัญของบริษัท CISCO SYSTEMS, INC.	2568	13,020,000
MNST06	หุ้นสามัญของบริษัท MONSTER BEVERAGE CORPORATION	2568	8,800,000
HOOD06	หุ้นสามัญของบริษัท ROBINHOOD MARKETS, INC. Class A	2568	46,500,000
MELI06	หุ้นสามัญของบริษัท MERCADOLIBRE, INC.	2568	36,830,000

DR	หลักทรัพย์อ้างอิง	ปีที่เสนอขาย	มูลค่าตลาด (บาท) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568
PLTR06	หุ้นสามัญของบริษัท PALANTIR TECHNOLOGIES INC. Class A	2568	114,460,000
ORCL06	หุ้นสามัญของบริษัท ORACLE CORPORATION	2568	98,400,000
UBER06	หุ้นสามัญของบริษัท UBER TECHNOLOGIES, INC.	2568	71,680,000
SNOW06	หุ้นสามัญของบริษัท SNOWFLAKE, INC.	2568	31,500,000
SPOT06	หุ้นสามัญของบริษัท SPOTIFY TECHNOLOGY SA.	2568	9,280,000
GSUS06	หุ้นสามัญของบริษัท GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	2568	32,480,000
RBLX06	หุ้นสามัญของบริษัท ROBLOX CORPORATION Class A	2568	23,540,000
BABA06	หุ้นสามัญของบริษัท ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2568	23,400,000
TENCENT06	หุ้นสามัญของบริษัท TENCENT HOLDINGS LTD	2568	10,980,000
BIDU06	หุ้นสามัญของบริษัท BAIDU, INC.	2568	15,750,000
KUAISH06	หุ้นสามัญของบริษัท KUAISHOU TECHNOLOGY	2568	7,740,000
GEELY06	หุ้นสามัญของบริษัท GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	2568	7,400,000
AIA06	หุ้นสามัญของบริษัท AIA GROUP LTD	2568	6,640,000
WUXI06	หุ้นสามัญของบริษัท WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC.	2568	33,600,000
ICBC06	หุ้นสามัญของบริษัท INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LTD	2568	6,400,000

3. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

บล.เกียรตินาคินภัทร ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้แก่ การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บล.เกียรตินาคินภัทร ขึ้นทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท A ให้บริการในฐานะที่ปรึกษา สาขาการเงินกับกระทรวงการคลัง และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้ทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหรือรับซื้อคืนหน่วยลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร ประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภทดังนี้

1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บล.เกียรตินาคินภัทร ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“ตลาดเอ็ม เอ ไอ”) และตลาดอนุพันธ์ โดย บล.เกียรตินาคินภัทร เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 6 ให้บริการแก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ และลูกค้า Mass Affluent

ในปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอันดับที่ 1 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 22.18 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม (ไม่รวมบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดเอ็ม เอ ไอ โดยมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้นจำนวน 880.48 ล้านบาท ทั้งนี้ สัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่คิดเป็นร้อยละ 72.46 และร้อยละ 27.54 ตามลำดับ

รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันของ บล.เกียรตินาคินภัทร ร้อยละ 47.43 มาจากลูกค้าสถาบันในประเทศ ซึ่งได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ สำนักงานประกันสังคม บริษัทประกันชีวิตและบริษัทประกันภัย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร มีลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศจำนวน 34 ราย ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน บล.เกียรตินาคินภัทร อย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี

รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าสถาบันต่างประเทศของ บล.เกียรตินาคินภัทร คิดเป็นร้อยละ 52.57 ซึ่งในส่วนนี้ร้อยละ 47.63 เป็นรายได้จากแบริคอฟอเมริกา ชิเคียวริตี้ ตามข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจระหว่าง บล.เกียรตินาคินภัทร และแบริคอฟอเมริกา ชิเคียวริตี้

นอกจากนั้น บล.เกียรตินาคินภัทร ยังมีรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์จากลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นจำนวน 163.54 ล้านบาท และรายได้จากค่าธรรมเนียมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์เป็นจำนวน 39.55 ล้านบาทในปี 2568

บล.เกียรตินาคินภัทร ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ ซึ่งมีสินทรัพย์ทางการลงทุนตั้งแต่ 50 ล้านบาทขึ้นไป ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาดและผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ต. ให้สามารถทำหน้าที่เป็นผู้แนะนำการลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หน่วยลงทุน และสินทรัพย์ทางการลงทุนอื่นๆ ภายใต้แนวทาง Asset Allocation นอกจากนั้น บล.เกียรตินาคินภัทร ยังให้บริการวางแผนการเงินและการลงทุนส่วนบุคคลสำหรับลูกค้า Mass Affluent ซึ่งเป็นลูกค้าที่มีเงินลงทุนตั้งแต่ 2-50 ล้านบาท ผ่านระบบนักการลงทุนออนไลน์และเจ้าหน้าที่ผู้ให้คำแนะนำด้านการวางแผนการเงินส่วนบุคคลภายใต้แบรนด์ KKP EDGE

ณ สิ้นปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร มีสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การให้คำแนะนำการลงทุนของลูกค้าบุคคลทั้งหมดมูลค่ารวมประมาณ 966,000 ล้านบาท โดยมีบัญชีลูกค้าบุคคลทั้งสิ้นประมาณ 105,000 บัญชี

ตารางแสดงรายละเอียดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ส่วนแบ่งการตลาดของ บล.เกียรตินาคินภัทร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

	มูลค่าสถาบัน ในประเทศ	มูลค่าสถาบัน ต่างประเทศ	มูลค่าบุคคล รายใหญ่
มูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล.เกียรตินาคินภัทร (ล้านบาท)	199,898.96	3,833,557.95	106,945.62
ส่วนแบ่งการตลาด ¹ (ร้อยละ)	9.98 ²	36.54 ³	1.73
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	302.59	335.40	242.50
อัตราส่วนค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ร้อยละ)	34.37	38.09	27.54

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ และ บล.เกียรตินาคินภัทร

- หมายเหตุ: ¹ ส่วนแบ่งการตลาดคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้านั้นๆ ของบล.เกียรตินาคินภัทร หาดด้วยมูลค่ารวม การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของลูกค้าประเภทนั้นๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศ
- ² ส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าสถาบันในประเทศคำนวณจากมูลค่ารวม การซื้อขายหลักทรัพย์ของมูลค่าสถาบันในประเทศของ บล.เกียรตินาคินภัทร หาดด้วยมูลค่ารวม การซื้อขายหลักทรัพย์ของมูลค่าสถาบันในประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศหลังหักออก ด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบัญชีซื้อขายเพื่อบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Account)
- ³ ส่วนแบ่งการตลาดของมูลค่าสถาบันต่างประเทศคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของมูลค่าสถาบันต่างประเทศของ บล.เกียรตินาคินภัทร หาดด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของมูลค่าสถาบันต่างประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศหลังหักออก ด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของมูลค่าทั่วไปที่เป็นชาวต่างประเทศ

ในการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บล.เกียรตินาคินภัทร มีฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์และ KKP Research ที่ให้บริการ คำแนะนำการลงทุนและแนวทางการซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้า นำเสนอทั้งบทวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค บทวิเคราะห์กลยุทธ์ และ บทวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยมีนักวิเคราะห์รวม 9 คน ครอบคลุมหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนจำนวน 82 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 79.73 ของมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยระหว่างบล.เกียรตินาคินภัทร กับแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี นักวิเคราะห์ของ บล.เกียรตินาคินภัทรจะทำงานวิจัยที่เกี่ยวกับประเทศไทยในด้านเศรษฐกิจและการเมือง กลยุทธ์การลงทุน ตลอดจนบทวิเคราะห์ หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี จะเผยแพร่บทวิจัดังกล่าวแก่ลูกค้าของ แบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ในต่างประเทศภายใต้ชื่อของแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ขณะที่ บล.เกียรตินาคินภัทร จะเผยแพร่ งานวิจัยเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจในภูมิภาค ตลอดจนบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ต่างประเทศของแบงก์ออฟ อเมริกา ซีเคียวิตี ให้แก่ลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในประเทศไทย

2. ธุรกิจวานิชธนกิจ

บล.เกียรตินาคินภัทรเป็นหนึ่งในผู้นำในการให้บริการด้านวานิชธนกิจในประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่างๆ ทั้งในประเทศไทยและ ต่างประเทศ

ตัวอย่างผลงานที่ผ่านมาของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้แก่ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและ ผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโก โลดส์ รีเทล โกรท บริษัท ท่าอากาศยานไทย

จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท บริษัท สตาร์ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โอเอสเคว จำกัด (มหาชน) กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย บริษัท แอสเสท เวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน) บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน) บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) การจัดจำหน่ายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงให้แก่บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีสิทธิแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) การจัดจำหน่ายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) การควมรวมกิจการระหว่างเครือโรงพยาบาลกรุงเทพ เครือโรงพยาบาลปทุมไท และเครือโรงพยาบาลเปาโล การเข้าซื้อธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดยธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท เอสซี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

บล.เกียรตินาคินภัทรยังคงเป็นผู้นำในการให้คำปรึกษาสำหรับการดำเนินการเข้าซื้อและ/หรือควมรวมกิจการโดยบริษัทขนาดใหญ่ การปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัทขนาดใหญ่ และให้คำปรึกษาในการออกเครื่องมือทางการเงินต่างๆ โดยในปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทรได้รับเลือกให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) Siam Asia Credit Access Pte. Ltd. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด บริษัท ฟรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) คิดเป็นมูลค่ารายการรวมทั้งสิ้นประมาณ 33,900 ล้านบาท

ชื่อบริษัท	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)
บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	การจำหน่ายหุ้นทั้งหมดของ CRC Holland B.V. ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจห้างสรรพสินค้า Rinascente ในประเทศอิตาลี ให้แก่บริษัท ห้างเซ็นทรัล ดีพาร์ทเม้นท์สโตร์ จำกัด	14,681
Siam Asia Credit Access Pte. Ltd.	การจำหน่ายหุ้นของบริษัท ติดล้อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ของ CVC Capital Partners (ถือหุ้นผ่าน Siam Asia Credit Access Pte. Ltd. ซึ่งเป็นบริษัทย่อย) ให้แก่ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 16.33	8,158
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	การรับซื้อหุ้นของบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เป็นการทั่วไป (General Offer) โดยบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	4,920
บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	การเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) คิดเป็นร้อยละ 17.98 ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และดำเนินการเพิกถอนหุ้นของบริษัท บางจาก ศรีราชา จำกัด (มหาชน) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	3,070

ชื่อบริษัท	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)
บริษัท โกลบอล รีนิวเอเบิล ซินเนอร์ยี จำกัด	การจำหน่ายหุ้นบางส่วนในบริษัท Avaada Energy Private Limited ให้แก่ Avaada Ventures Private Limited ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นอีกรายหนึ่ง คิดเป็นร้อยละ 3.03	2,534
บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	การโอนกิจการทั้งหมดของโรงพยาบาลธัญญะ ให้แก่บริษัท พรินซิเพิล เฮลท์แคร์ – กาญจนบุรี จำกัด	578
บริษัท ดิดล่อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท เงินดิดล่อ จำกัด (มหาชน) จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการเข้าจดทะเบียนของ บริษัท ดิดล่อ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ	-
บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	การรวมธุรกิจอาหารของกลุ่มบริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน)	-

สำหรับธุรกรรมในตลาดทุนในปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทรได้ปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในกระบวนการฟื้นฟูกิจการและการปรับโครงสร้างทุนของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) โดยเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2568 ศาลล้มละลายกลางมีคำสั่งยกเลิกการฟื้นฟูกิจการของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งนับเป็นความสำเร็จของกระบวนการดังกล่าว นอกจากนี้ บล.เกียรตินาคินภัทรยังได้ปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำหุ้นของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) กลับเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกครั้งเมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2568

สำหรับธุรกรรมด้านตราสารหนี้ บล.เกียรตินาคินภัทรได้ร่วมจัดจำหน่ายตราสารหนี้ตลอดทั้งปี 2568 ทั้งสิ้นจำนวน 46 รายการ คิดเป็นมูลค่ารายการรวมทั้งสิ้นกว่า 397,548 ล้านบาท (คิดเป็นส่วนที่ บล.เกียรตินาคินภัทร จัดจำหน่ายทั้งสิ้น 49,481 ล้านบาท ตามข้อมูลที่เปิดเผยโดยสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย) โดยมีรายละเอียดของตราสารหนี้ที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ร่วมจัดจำหน่ายดังต่อไปนี้

ชื่อบริษัท	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)
บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	2,000
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	9,098
บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	16,500
บริษัท แสตนลิว จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	7,000

ชื่อบริษัท	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)
บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	3,500
บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	5,000
บริษัท เอส ไฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	1,700
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	13,000
บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	11,500
บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 2/2568	800
บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	30,000
บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	11,000
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	16,500
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568 หุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน ครั้งที่ 2/2568	8,000
บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	5,000
บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 3/2568	7,800
บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2568	5,000
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	7,000
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน ครั้งที่ 1/2568	1,500
บริษัท แสตนลิว จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น ไก่ทองเมื่อ เลิกบริษัท ครั้งที่ 1/2568	5,000
บริษัท เอเชียเสริมกิจอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	1,000
บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	2,500
บริษัท ไชยบุรี พาวเวอร์ จำกัด	หุ้นกู้เสี่ยงสูง เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2568	3,000
บริษัท ไชยบุรี พาวเวอร์ จำกัด	หุ้นกู้มีประกัน เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 1/2568	1,000
บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	5,000

ชื่อบริษัท	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)
บริษัท ซีพี แอ็กซีตรา จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	18,000
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 3/2568	18,000
บริษัท ศุภาลย์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	4,500
บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 4/2568	10,000
บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (ทรัพยากรทางทะเล) และส่งเสริมความยั่งยืน ครั้งที่ 1/2568	9,000
บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	20,000
บริษัท ศุภาลย์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 3/2568	2,000
บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	6,500
บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม ครั้งที่ 2/2568	250
บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	12,000
บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	30,000
บริษัท แสตนลิว จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	4,500
บริษัท ซีพี แอ็กซีตรา จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	18,000
บริษัท ดิดลอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	3,000
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 4/2568	14,250
บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้มีประกัน ครั้งที่ 3/2568	3,150
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 1/2568	15,000
บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้เพื่ออนุรักษ์สิ่งแวดล้อม (ทรัพยากรทางทะเล) ครั้งที่ 2/2568	8,000
บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ และไม่มีประกัน ครั้งที่ 2/2568	4,000
บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น โกลดอนเมื่อ เลิกบริษัท ครั้งที่ 1/2568	10,000
บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้ส่งเสริมความยั่งยืน ครั้งที่ 3/2568	8,000

สำหรับปี 2569 บล.เกียรตินาคินภัทร ยังมีความมุ่งมั่นอย่างต่อเนื่องในการวางแผนทางการเงินที่เหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าอย่างสูงสุด โดยมุ่งเน้นการทำงานร่วมกับธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารเกียรตินาคินภัทร”) พันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์สำหรับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่และลูกค้าขนาดกลาง

(Wholesale Banking) ที่ครบวงจร รวมถึงการผลักดันการพัฒนาตลาดทุนไทยผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางตลาดทุนใหม่ๆ ที่เฉพาะเจาะจงและเหมาะสมต่อลูกค้าแต่ละราย

3. ธุรกิจการลงทุน

ธุรกิจการลงทุนแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

การลงทุนระยะปานกลางและระยะยาว

การลงทุนระยะปานกลางและระยะยาวดำเนินการโดยฝ่ายลงทุนของ บล.เกียรตินาคินภัทร ภายใต้การกำกับดูแลของ คณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร โดยคณะกรรมการการลงทุนจะพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนหรือจำหน่ายเงินลงทุนโดยผ่านการนำเสนอโดยฝ่ายลงทุนในแต่ละคราว และทำการพิจารณาอัตราผลตอบแทนและระดับความเสี่ยงที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนดังกล่าว ฝ่ายลงทุนสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น กึ่งหุ้น หน่วยลงทุน หรือสินทรัพย์อื่นตามที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุน ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีระยะเวลาการลงทุนเฉลี่ยระหว่าง 3 - 5 ปี ทั้งนี้ ฝ่ายลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่เชื่อว่ามีราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีพื้นฐานที่ควรจะเป็น (Undervalued Stock) ซึ่งกิจการดังกล่าวจะต้องมีผู้บริหารที่มีความสามารถ มีโครงสร้างทางธุรกิจ (Business Model) ที่ดี มีโอกาสที่จะเติบโตทางธุรกิจ และมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนต่อทุน (Return on Invested Capital) ที่ดี นอกจากนี้ กิจการดังกล่าวจะต้องมีความสามารถในการแข่งขันที่ยั่งยืน (Sustainable Competitive Advantage) ทั้งนี้ ในการพิจารณาการลงทุน ฝ่ายลงทุนจะเข้าเยี่ยมชมกิจการ (Company Visit) สัมภาษณ์ผู้บริหาร วิเคราะห์สถานะอุตสาหกรรม วิเคราะห์มูลค่าพื้นฐานของหลักทรัพย์ ศึกษากระบวนการควบคุมภายในและระบบธรรมาภิบาลของกิจการที่จะเข้าลงทุน และวิเคราะห์ความเสี่ยงในการลงทุน

ในการบริหารความเสี่ยง ฝ่ายลงทุนมีนโยบายวิเคราะห์การลงทุน ทั้งในด้านโอกาสในการสร้างผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุน โดยจะกำหนดและจัดเตรียมข้อเสนอการลงทุน ซึ่งรวมถึงการกำหนดระยะเวลา เงื่อนไข และแนวทางในการจำหน่ายเงินลงทุน โดยคณะกรรมการการลงทุนจะต้องพิจารณาอนุมัติข้อเสนอการลงทุนก่อนการลงทุนทุกครั้ง และเมื่อลงทุนแล้ว คณะกรรมการการลงทุนจะมอบหมายให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงติดตามการลงทุนเป็นรายวันภายใต้กรอบการบริหารความเสี่ยงที่กำหนด โดยกำหนดให้มีการแจ้งหรือเรียกประชุมคณะกรรมการการลงทุนเพื่อทบทวนการลงทุนทุกครั้งที่ว่าตลาดของหลักทรัพย์ที่ลงทุนปรับลดลงถึงระดับที่กำหนดไว้ หรือมีการเปลี่ยนแปลงในการถือครองการลงทุนที่ทำให้เกิดความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของการลงทุนที่มากเกินไป รวมทั้งมีการประเมินความเสี่ยงของเงินลงทุนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (Market Risk) เป็นระยะ นอกจากนี้ ฝ่ายลงทุนจะคอยติดตามผลการดำเนินงานของกิจการที่ได้เข้าลงทุนเพื่อตรวจสอบและประเมินการลงทุนอยู่เสมอ ในบางกรณีฝ่ายลงทุนอาจใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ เช่น ตราสารอนุพันธ์ ในการป้องกันความเสี่ยงของเงินลงทุน โดยการตัดสินใจในการใช้เครื่องมือทางการเงินต่างๆ จะอยู่ในกรอบการพิจารณาอนุมัติของคณะกรรมการการลงทุน

ทั้งนี้ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ให้ความสำคัญเป็นอย่างยิ่งในเรื่องการป้องกันการเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการใช้ข้อมูลภายใน เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของ บล.เกียรตินาคินภัทร และการลงทุนของลูกค้า ฝ่ายลงทุนจึงเป็นเสมือนนักลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้ารายหนึ่งของ บล.เกียรตินาคินภัทร และไม่มีสิทธิได้รับข้อมูลหรือบทวิจัยที่แตกต่างจากลูกค้ารายอื่นของ บล.เกียรตินาคินภัทร นอกจากนี้ ยังมีการกำหนดนโยบายในการกำกับดูแลการใช้ข้อมูลภายใน การซื้อขายหลักทรัพย์ของพนักงานและ Chinese Wall ระหว่างหน่วยงานภายในของกลุ่มธุรกิจตลาดทุน เพื่อให้เกิดความโปร่งใส เป็นไปตามธรรมาภิบาลที่ดี และป้องกันปัญหาจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจมีขึ้นในอนาคต

สำหรับปี 2568 คณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้กำหนดวงเงินสำหรับฝ่ายลงทุนเป็นจำนวนไม่เกิน 1,000 ล้านบาท ทั้งนี้ นโยบายดังกล่าวอาจปรับเปลี่ยนตามแผนการดำเนินธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร และสภาวะตลาดทุน โดย ณ สิ้นปี 2568 ฝ่ายลงทุนมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์คงเหลือมูลค่า 2,705.50 ล้านบาท มีผลขาดทุนรวมจากการลงทุนจำนวน 224.61 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยรายได้จากเงินปันผลจำนวน 11.29 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Realized

Loss) จำนวน 398.06 ล้านบาท การเปลี่ยนแปลงของกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้น (Change in Unrealized Gain) จำนวน 161.53 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ จากการลงทุนจำนวน 0.63 ล้านบาท

การค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

การค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าดำเนินการโดยฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร ปัจจุบันมีกลยุทธ์การลงทุน 4 ประเภท ได้แก่

1) Arbitrage Trade

Arbitrage Trade เป็นการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปี ในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น กึ่งหุ้น และตราสารอนุพันธ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยมุ่งเน้นหลักทรัพย์ที่มีรายชื่ออยู่ในดัชนี SET100 หรือหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดตั้งแต่ 3,000 ล้านบาทขึ้นไป สัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอปชัน (รวมถึงหลักทรัพย์อ้างอิงของสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและอปชันนั้นๆ) และ Exchange Traded Fund (ETF) ภายใต้หลักการลงทุนแบบ Market Neutral มุ่งเน้นการหากำไรจากผลต่างของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงและตราสารอนุพันธ์ของหลักทรัพย์นั้น รวมถึงหลักทรัพย์หรือตราสารอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเดียวกัน หรือการให้สภาพคล่องสำหรับตราสารอนุพันธ์ที่ซื้อขายในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ภายใต้กรอบการลงทุนและความเสี่ยงที่อนุมัติโดยคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราตามที่คณะกรรมการการลงทุนกำหนด โดยจะทำการซื้อและ/หรือขายหลักทรัพย์และ/หรือตราสารอนุพันธ์ เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาของตลาดโดยรวมที่อาจเกิดขึ้น

2) System Trade

System Trade เป็นการลงทุนระยะสั้นในหลักทรัพย์ประเภทหุ้น กึ่งหุ้น และตราสารอนุพันธ์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ รวมถึงการลงทุนเพื่อเป็นการเตรียมการในกลยุทธ์ที่จะมีในอนาคตตามกรอบที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุน โดยอาศัยข้อมูลจากการศึกษาแบบจำลองและทดสอบความสัมพันธ์ด้านราคาหรือข้อมูลทางสถิติของตราสารที่จะลงทุน เพื่อหาลักษณะและโอกาสในการสร้างผลกำไรจากความแตกต่างหรือพฤติกรรมเปลี่ยนแปลงของราคา โดยฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะทำการซื้อและ/หรือขายหลักทรัพย์และ/หรือตราสารอนุพันธ์อย่างเป็นระบบตามแบบจำลองทางคณิตศาสตร์

3) Portfolio Total Return Swap

Portfolio Total Return Swap เป็นการให้บริการเข้าเป็นคู่สัญญาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าซื้อขายนอกตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (OTC Derivatives) ประเภท Portfolio Swap รวมถึงการลงทุนในตราสารทางการเงินทั้งที่ออกในประเทศและต่างประเทศเพื่อเป็นการป้องกันความเสี่ยงในการออกและเสนอขาย Portfolio Swap ตามกรอบที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนเป็นรายการก่อนการลงทุน โดย Portfolio Total Return Swap เป็นการเข้าทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าระหว่างคู่ค้าโดยกำหนดให้มีการให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับหลักทรัพย์อ้างอิงตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา เพื่อหารายได้จากดอกเบี้ยหรือค่าธรรมเนียมจากการซื้อขาย หรือค่าธรรมเนียมจากการยืมหลักทรัพย์เพื่อขายชอร์ต ซึ่งในการให้บริการ Portfolio Swap ดังกล่าว ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะเป็นผู้ประเมินและกำหนดราคาเสนอซื้อและ/หรือราคาเสนอขาย โดยอ้างอิงกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราที่เหมาะสม

4) Financial Product and Service

Financial Product and Service เป็นการเสนอขายและให้บริการเกี่ยวกับตราสารทางการเงิน รวมถึงการลงทุนในตราสารทางการเงินทั้งที่ออกในประเทศและต่างประเทศเพื่อเป็นการเตรียมการในการออกและเสนอขายตราสารทางการเงินหรือเพื่อการบริหารความเสี่ยง ซึ่งตราสารทางการเงินที่ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ออกและเสนอขายในปัจจุบัน ได้แก่ หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ และสัญญาอนุพันธ์ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ (OTC Derivatives)

หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเป็นตราสารหนี้ที่ผลตอบแทนของตราสารจะอ้างอิงกับหลักทรัพย์อ้างอิงตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา โดยนักลงทุนสามารถกำหนดรายละเอียดและเงื่อนไขของหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงเพื่อให้ตรงกับความต้องการ รวมทั้งความเสี่ยงและผลตอบแทนที่เหมาะสมกับนักลงทุน

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นตราสารที่ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าขึ้นทะเบียนเพื่อซื้อขายผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีทั้งประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิซื้อและใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิขาย

ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือ DR เป็นตราสารที่ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าขึ้นทะเบียนเพื่อซื้อขายผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ช่วยให้นักลงทุนได้รับโอกาสเสมือนการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ หรือ ETF ที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยจะมีนโยบายในการสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงกับการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศหรือกองทุน ETF ที่อ้างอิง ทั้งนี้ ผู้ถือ DR จะได้รับสิทธิประโยชน์ต่างๆ เสมือนการลงทุนในหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศโดยตรง เช่น เงินปันผล เป็นต้น โดยในปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ออกและเสนอขาย DR จำนวน 32 ตัวดังมีรายละเอียดปรากฏในหัวข้อที่ 2. ประวัติการออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ส่วนสัญญาอนุพันธ์ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นสัญญาอนุพันธ์ที่เป็นการเข้าทำสัญญาระหว่างคู่ค้าที่กำหนดให้มีการให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับหลักทรัพย์อ้างอิงตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา ในการออกและเสนอขายตราสารดังกล่าว ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะเป็นผู้ประเมินและกำหนดราคาเสนอซื้อและ/หรือราคาเสนอขาย โดยอ้างอิงกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราที่เหมาะสม นอกจากนี้ ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ายังให้บริการในการดูแลสภาพคล่องของ ETF แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนซึ่งเป็นผู้ออก ETF ด้วย

ในการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการจำกัดปริมาณการลงทุนตามสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน กำหนดเพดานมูลค่าความเสี่ยง (VaR Limit) และเพดานสำหรับผลขาดทุนสะสม และกรอบการควบคุมความเสี่ยงสำหรับแต่ละกลยุทธ์ และมอบหมายให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงติดตามการลงทุนและจัดทำรายงานเป็นรายวันเพื่อส่งให้ผู้ที่เกี่ยวข้องทราบ หากมูลค่าการลงทุนหรือค่าความเสี่ยงใดมีค่าเกินกว่าวงเงินหรือกรอบความเสี่ยงที่ได้กำหนดไว้ ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องลดฐานะการลงทุนดังกล่าวให้ลงมาอยู่ภายใต้วงเงินหรือกรอบความเสี่ยงที่กำหนดภายในเวลาที่กำหนดไว้

สำหรับปี 2568 ฝ่ายค่าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีวงเงินสูงสุดสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร เป็นจำนวนไม่เกิน 22,000 ล้านบาท และมีวงเงินสูงสุดที่ใช้ได้ ณ สิ้นวันเพิ่มเติมอีกจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับกลยุทธ์ Arbitrage Trade ซึ่งต้องได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร โดยคณะกรรมการการลงทุนได้กำหนดวงเงินสูงสุดภายในกรอบที่คณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้อนุมัติไว้ และวงเงินพิเศษจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับการทำธุรกรรม OTC กับลูกค้าของกลุ่มงานธุรกิจบริษัทและพาณิชย์ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร และต้องหารือกับฝ่ายการเงินและบัญชีของ บล.เกียรตินาคินภัทร ถึงความเพียงพอของเงินสดในการทำธุรกรรมและผลกระทบต่อความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Requirement) ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ก่อนการขออนุมัติ โดยวงเงินสูงสุดสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจะแบ่งประเภทตามกลยุทธ์การลงทุน 4 กลุ่ม คือ 1) วงเงินจำนวนไม่เกิน 16,000 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Arbitrage Trade (สามารถโยกวงเงินจากการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์อื่นมาได้เนื่องจากการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Arbitrage Trade มีความเสี่ยงต่ำกว่า) และเพิ่มเติมอีกจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งต้องได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร 2) วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,200 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ System Trade 3) วงเงินจำนวนไม่เกิน 15,000 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Portfolio Total Return Swap และ 4) วงเงินจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับกลยุทธ์ Financial Product and Service (ไม่นับรวมมูลค่าหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายได้) และเพิ่มเติมจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับการทำธุรกรรม OTC กับลูกค้าของ

กลุ่มงานธุรกิจบริษัทและวานิชธนกิจ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร และต้องหารือกับฝ่ายการเงินและบัญชีของ บล.เกียรตินาคินภัทร ถึงความเพียงพอของเงินสดในการทำธุรกรรมและผลกระทบต่อความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของ บล.เกียรตินาคินภัทร ก่อนการขออนุมัติ

ณ สิ้นปี 2568 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีมูลค่าเงินสดที่ใช้สำหรับการลงทุนเป็นจำนวน 11,085 ล้านบาท

5. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ธนาคารเกียรตินาคินภัทรเป็นบริษัทแม่ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์และมีบริษัทย่อย ได้แก่ บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“เคเคพี แคปปิตอล”) ซึ่งประกอบธุรกิจการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และ บริษัท เคเคพี ทาวเวอร์ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจให้เช่าและบริหารจัดการอาคารสำนักงานที่ให้เข้ากับธนาคารเกียรตินาคินภัทร และ บริษัทในกลุ่มธุรกิจ โดยเคเคพี แคปปิตอล มีบริษัทย่อยที่ให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ได้แก่ บล.เกียรตินาคินภัทร บริษัทย่อยที่ให้บริการธุรกิจจัดการกองทุน ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนเกียรตินาคินภัทร จำกัด และ บริษัทย่อยที่ให้บริการทางการเงินและการลงทุนแบบดิจิทัล รวมถึงการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ เคเคพี ไดม์ จำกัด

แผนภาพโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มธุรกิจ มีดังนี้



นอกจากนี้ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร ยังถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่จัดตั้งขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน จำนวน 6 กอง ซึ่งอยู่ระหว่างการชำระบัญชี โดยธนาคารเกียรตินาคินภัทร ถือหุ้นในกองทุนรวมเอเชียรีคอปเวอร์ 1 ร้อยละ 99.95 กองทุนรวมเอเชียรีคอปเวอร์ 2 ร้อยละ 99.59 กองทุนรวมเอเชียรีคอปเวอร์ 3 ร้อยละ 99.97 กองทุนรวมไทยริสตรัคเจอร์ ร้อยละ 98.91 กองทุนรวมบางกอกแคปปิตอล ร้อยละ 95.72 และกองทุนรวมแอมมาแคปปิตอล ร้อยละ 94.03

บล.เกียรตินาคินภัทร

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกของ บล.เกียรตินาคินภัทร ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันปิดสมุดทะเบียนล่าสุดเมื่อวันที่ 1 เมษายน 2568 มีรายละเอียดเป็นดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) ¹
1.	บริษัท เคเคพี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	213,439,678	99.97
2.	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	22,700	0.01
3.	Mr. Hoi Fai Chu	10,000	0.00
4.	นายบุญลภ วัชรวานิชกุล	5,200	0.00
5.	นายศราวิน โจรนประดิษฐ์	3,000	0.00
6.	นายอรุณ ตรงธรรม	2,100	0.00
7.	นายวิชณวัชร สุขฤทธิ	2,000	0.00
8.	นายศิเกชาสินธุ์ มณีพันธุ์	1,500	0.00
9.	นายนิติ ศิริจิตร	1,334	0.00
10.	นายสุพจน์ เอื้อชัยเลิศกุล	1,253	0.00
รวม 10 รายแรก		213,488,765	99.99
รวมผู้ถือหุ้นอื่นๆ		11,235	0.01
รวม		213,500,000	100.00

หมายเหตุ: ¹ คำนวณจากหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ บล.เกียรตินาคินภัทร จำนวน 213,500,000 หุ้น รายชื่อผู้ถือหุ้นดังกล่าวข้างต้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้หากมีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นใหม่

เคเคพี แคปปิตอล

ภายหลังจากการรวมกิจการระหว่างธนาคารเกียรตินาคินภัทร และเคเคพี แคปปิตอล เป็นผลสำเร็จเมื่อวันที่ 13 กันยายน 2555 ธนาคารเกียรตินาคินภัทรได้เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในเคเคพี แคปปิตอล โดยมีการถือหุ้นของเคเคพี แคปปิตอล ร้อยละ 99.98 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

ธนาคารเกียรตินาคินภัทร

รายชื่อผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรกของธนาคารเกียรตินาคินภัทร ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผลระหว่างกาลในวันที่ 11 กันยายน 2568 มีดังนี้

ลำดับที่	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ประเภทผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วน การถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	นิติบุคคลในประเทศ	65,300,384	7.71
2.	บริษัท โซติธน์วัฒน์ จำกัด	นิติบุคคลในประเทศ	44,593,600	5.27
3.	บริษัท น้ำตาลตะวันออก จำกัด	นิติบุคคลในประเทศ	38,699,660	4.57
4.	น.ส.จิตินันท์ วัฒนเวคิน	บุคคลธรรมดาในประเทศ	35,532,761	4.20
5.	South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	นิติบุคคลต่างประเทศ	28,183,190	3.33
6.	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	นิติบุคคลในประเทศ	27,467,143	3.24
7.	ธนาคารเกียรตินาคินภัทร จำกัด (มหาชน)	นิติบุคคลในประเทศ	20,949,300	2.47
8.	นางพนิดา เทพกาญจนา ¹	บุคคลธรรมดาในประเทศ	18,652,206	2.20
9.	State Street Europe Limited	นิติบุคคลต่างประเทศ	18,497,197	2.18
10.	บริษัท วายพี อินเตอร์ จำกัด	นิติบุคคลในประเทศ	17,199,900	2.03
ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 ราย			315,075,341	37.20
ผู้ถือหุ้นอื่น			531,685,139	62.80
รวม			846,760,480	100.00

หมายเหตุ: ¹ นางพนิดา เทพกาญจนา ถือหุ้นในบริษัท โซติธน์วัฒน์ จำกัด ร้อยละ 19.68

ผู้ถือหุ้นแบ่งตามสัญชาติ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
ผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย	756,428,486	89.33

ผู้ถือหุ้นสัญชาติต่างดาว	90,331,994	10.67
--------------------------	------------	-------

6. ปัจจัยความเสี่ยง

6.1 ปัจจัยความเสี่ยงของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

การลงทุนในตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงต่างๆ ก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงหลายประการ ซึ่งอาจส่งผลให้มูลค่าของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงได้ทั้งในทิศทางที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ความเสี่ยงที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ได้ครอบคลุมความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยอาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศยังไม่อาจคาดการณ์ได้ในขณะนี้ หรืออาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่นๆ ที่มีอยู่ในขณะนี้ ซึ่งผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ยังไม่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ในอนาคต ดังนั้นผู้ลงทุนควรพิจารณาอย่างรอบคอบและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องในเอกสารนี้ รวมถึงข้อมูลของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอย่างละเอียดถี่ถ้วนก่อนตัดสินใจลงทุน

6.1.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Price Volatility Risk)

ราคาหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอาจเปลี่ยนแปลงผันผวนตามสภาวะตลาด เศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐาน รวมถึงความต้องการซื้อขายในหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เนื่องจากตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจมีการเปลี่ยนแปลงของราคาและความผันผวนของราคาสอดคล้องไปกับหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ ดังนั้น จึงอาจทำให้ผู้ถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้รับผลตอบแทนจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศได้ อย่างไรก็ตาม ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่รับรองว่าราคาของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะต้องเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศเสมอ เนื่องจากอาจมีหลายปัจจัยที่ทำให้ราคาของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน เวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศและตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ไม่ตรงกันราคาสูงสุด/ต่ำสุดที่แตกต่างกันระหว่างตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศและหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ เป็นต้น

6.1.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)

เนื่องจากราคาตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะอ้างอิงกับราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ซื้อขายในสกุลเงินต่างประเทศ โดยคำนวณอ้างอิงกับอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ ซึ่งอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินอาจมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงไปในแต่ละช่วงเวลา ขึ้นกับปัจจัยต่างๆ ที่เกิดขึ้น เช่น สภาวะและปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ การคาดการณ์และกระแสความต้องการซื้อขายสกุลเงินบาทและสกุลเงินต่างประเทศ นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง รวมไปถึงกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับการแลกเปลี่ยนเงินตรา ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนและความผันผวนของสกุลเงินต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง อาจส่งผลกระทบต่อราคาตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ผลตอบแทน และการขายสิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่น เงินปันผลแก่ผู้ถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจมีการป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนโดยขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้อาจมีต้นทุนที่ทำให้ผลตอบแทนของการถือตราสารแสดง

สิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยรวมลดลงได้ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงที่อัตราแลกเปลี่ยนที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศใช้ในการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และ/ หรือผลประโยชน์ต่างๆ อาจไม่ใช่อัตราแลกเปลี่ยนที่ดีที่สุดในตลาด ณ ขณะนั้น

6.1.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจไม่สามารถขายตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ในเวลาที่ต้องการหรือในราคาที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือสภาพคล่องของหลักทรัพย์ต่างประเทศปรับตัวลดลงซึ่งอาจขึ้นกับหลายปัจจัย เช่น ช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศปิดทำการ หรือเป็นช่วงเวลาที่การซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศมีสภาพคล่องต่ำ ความต้องการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศของผู้ลงทุนลดลง รวมถึงสถานการณ์การลงทุนของแต่ละประเทศ ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะจัดให้มีผู้ดูแลสภาพคล่อง ซึ่งจะดำเนินการโดยผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศหรือบุคคลใดที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศกำหนด เพื่อตอบสนองความประสงค์ของผู้ที่ต้องการจะซื้อหรือขายตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้อย่างต่อเนื่อง โดยหากมีการเปลี่ยนแปลง ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะแจ้งให้ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศทราบ

6.1.4 ความเสี่ยงจากภาวะตลาดต่างประเทศ (Foreign Market Risk)

เนื่องจากหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศมีการซื้อขายหรือจดทะเบียนในประเทศที่อาจมีสภาพแวดล้อมทางกฎหมาย การเมือง เศรษฐกิจ และกฎระเบียบที่แตกต่างจากประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงสถานการณ์ที่ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศมีการซื้อขายหรือจดทะเบียนดังกล่าวอาจใช้ดุลพินิจในการระงับการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นการชั่วคราว การเปลี่ยนแปลงในปัจจัยเหล่านี้ หรือการระงับการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศซึ่งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของการซื้อขายตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศด้วย

6.1.5 ความเสี่ยงจากหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Foreign Security Risk)

ผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอาจเปลี่ยนแปลงไป ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยต่างๆ เช่น ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการที่ไม่สามารถทำได้ตามเป้าหมาย การไม่จ่ายเงินปันผล การหยุดชะงักของธุรกิจ ความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ รวมถึง ความเสี่ยงที่ข้อมูลที่เปิดเผยโดยบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อาจไม่ถูกต้อง ไม่ครบถ้วน หรือไม่ทันเวลา นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศอาจดำเนินการให้สิทธิประโยชน์ (Corporate Actions) ที่อาจมีผลให้ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศลดลงและทำให้ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจได้รับผลขาดทุนได้ เช่น การจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม การจ่ายปันผลเป็นหุ้น เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะมีการติดตามเหตุการณ์การให้สิทธิประโยชน์อย่างใกล้ชิดและเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศเกี่ยวกับข้อมูลของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึงผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

6.1.6 ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Issuer Operational Risk)

ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศมีหน้าที่ในการจัดหา ดูแลและตรวจสอบให้มีจำนวนหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศในจำนวนที่เพียงพอกับตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จำหน่ายได้และยังไม่ได้ไถ่ถอน รวมถึงให้มีการ

เก็บรักษาหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศไว้ หากผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ตามที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจเกิดจากปัจจัยภายใน เช่น ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติการ หรือความเสี่ยงที่เกิดจากระบบคอมพิวเตอร์ เป็นต้น หรืออาจเกิดจากปัจจัยภายนอก เช่น เครือข่ายสื่อสารเกิดความล้มเหลว หรือไม่สามารถเชื่อมต่อกับผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ รวมทั้งสภาพแวดล้อมที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศและเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ได้วางแผนไว้ ซึ่งอาจส่งผลให้ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่มีสภาพคล่อง หรือผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจจะไม่ได้รับสิทธิที่เกี่ยวข้องกันหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศตามที่ระบุไว้อย่างครบถ้วน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้มีการเตรียมการเพื่อให้พร้อมรับมือกับความเสี่ยงในการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นได้ เช่น จัดให้มีกระบวนการทำงานและระบบการควบคุมภายในที่ดี พัฒนาระบบงานให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง รวมถึงแผนการรองรับการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับเหตุขัดข้องที่อาจเกิดขึ้น เพื่อให้การดำเนินธุรกิจและให้การบริการผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นไปอย่างราบรื่น

6.1.7 ความเสี่ยงกรณีที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศประสบปัญหาทางการเงิน (Issuer Financial Risk)

เนื่องจากตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ เป็นตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศมีสิทธิที่จะได้รับผลประโยชน์จากหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นโดยผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะทำหน้าที่ในการจัดหา ดูแลและตรวจสอบให้มีจำนวนหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศในจำนวนที่เพียงพอกับตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จำหน่ายได้และยังไม่ได้ไถ่ถอนและส่งผ่านประโยชน์ต่างๆ ที่เกิดจากหลักทรัพย์ต่างประเทศให้แก่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศตามข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะจัดให้มีการเก็บรักษาหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศกับตัวแทนในการเก็บรักษาหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม หากผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศประสบปัญหาทางการเงิน ล้มละลาย หรือประสบปัญหาที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ เช่น การถูกฟ้องร้อง มีคำพิพากษาหรือคำสั่งศาล เป็นต้น ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจจะไม่ได้รับหลักทรัพย์ต่างประเทศตามที่ระบุไว้ หรืออาจไม่ได้รับเงินลงทุนครบเต็มจำนวน อย่างไรก็ตาม ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศสามารถติดตามสถานะทางการเงินของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเว็บไซต์ของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ นอกจากนี้ ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศสามารถติดตามอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้จากเว็บไซต์ของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ และสามารถศึกษารายละเอียดปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจและมาตรการบริหารความเสี่ยงของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

6.1.8 ความเสี่ยงที่เกิดจากการส่งผ่านผลประโยชน์ไปยังผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Benefit Transfer Risk)

การส่งผ่านผลประโยชน์ต่างๆ เช่น สิทธิในการรับเงินปันผล จะเป็นไปตามข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศและผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะทำหน้าที่เป็นเสมือนตัวกลางในการส่งผ่านสิทธิประโยชน์ให้แก่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์

ต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม การส่งผ่านผลประโยชน์ดังกล่าวอาจมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการต่างๆ เช่น ค่าธรรมเนียมที่ถูกเรียกเก็บจากผู้ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ รวมถึงภาษีที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ซึ่งอาจสูงกว่าผลประโยชน์ที่ผู้ถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะได้รับ โดยหากผลประโยชน์ที่จะส่งมอบในคราวใดมีค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายมากกว่าผลประโยชน์ที่จะได้รับในคราวนั้น ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ สงวนสิทธิที่จะไม่ส่งมอบผลประโยชน์และดำเนินการตามที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ การส่งผ่านผลประโยชน์ต่างๆ ยังขึ้นอยู่กับกฎหมายและกฎระเบียบของประเทศไทย และ/หรือประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศทำการซื้อขายหรือจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลให้การส่งผ่านสิทธิประโยชน์แก่ผู้ถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอาจสามารถทำได้อย่างจำกัดเมื่อเทียบกับการถือหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยตรง

6.1.9 ความเสี่ยงจากการกระจายการถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่เป็นไปตามเกณฑ์ (Distribution Risk)

ในกรณีที่ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศไม่สามารถกระจายการถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศได้ตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะกำหนดให้มีวิธีการให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่จะไถ่ถอนตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ และผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศจะจัดให้มีการรับซื้อคืนตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือวิธีการอื่นใดเพื่อจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าว ทั้งนี้ เป็นไปตามวิธีการที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิหรือตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ถ้ามี)

6.2 ปัจจัยความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.1 รายได้ของ บล.เกียรตินาคินภัทร อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงิน และตลาดทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ

รายได้หลักของ บล.เกียรตินาคินภัทร ทั้งรายได้จากการลงทุน รายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจมีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ความผันผวนหรือความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน บล.เกียรตินาคินภัทร และรายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และมีผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาวะตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บล.เกียรตินาคินภัทร โดยอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศมีความสัมพันธ์โดยตรงกับเศรษฐกิจโลก

ในปี 2568 เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence/AI) อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของเศรษฐกิจระหว่างประเทศยังคงแตกต่างกัน โดยเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกายังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มปรับลดลงช้ากว่าที่

คาดการณ์ไว้ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายด้านภาษี ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ แต่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและล่าช้ากว่าที่ตลาดเคยประเมินไว้ในช่วงต้นปี

อัตราเงินเฟ้อทั่วโลกชะลอตัวลงได้บางส่วนแต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางในปี 2568 โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาสินค้าและบริการในประเทศสหรัฐอเมริกาที่ยังได้รับแรงหนุนจากตลาดแรงงานซึ่งขยายตัวได้ดี ขณะเดียวกันนโยบายการค้าของประเทศไทยได้เพิ่มความไม่แน่นอนต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ เลือกระลอกการปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้เป็นไปอย่างระมัดระวังและช้ากว่าที่ตลาดเคยคาดการณ์ไว้ เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจกลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ยังคงอ่อนแอ โดยเศรษฐกิจไทยในปีที่ผ่านมาเผชิญกับแรงกดดันจากทั้งการชะลอตัวใน 3 ภาคเศรษฐกิจหลัก คือ ภาคการเกษตรจากผลกระทบของราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ โดยเฉพาะอย่างยิ่งราคาข้าวจากปริมาณอุปทานที่เพิ่มขึ้นมาก ภาคอุตสาหกรรมจากปัญหาความสามารถในการแข่งขันและสินค้าอุตสาหกรรมยังคงชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องในภาพรวม และภาคบริการที่นักท่องเที่ยวจีนหดตัวลงอย่างมากจากปัญหาความกังวลด้านความปลอดภัย และผลกระทบจากวิกฤติน้ำท่วมภาคใต้ในช่วงปลายปีส่งผลกระทบรุนแรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ ในขณะที่ภาคการบริโภคได้รับแรงกดดันอย่างรุนแรงจากการหดตัวของสินเชื่อภาคครัวเรือน เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ขยายตัวที่ร้อยละ 2.4 ซึ่งสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ในช่วงต้นปี สะท้อนการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม ระดับการเติบโตดังกล่าวยังคงต่ำกว่าศักยภาพของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ปัจจัยบวกที่ช่วยให้เศรษฐกิจไทยไม่หดตัวต่ำลงไปมากกว่านี้ คือ การขยายตัวอย่างมากของการส่งออกสินค้าไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาจนมาตรการภาษีนำเข้าจะถูกบังคับใช้ ซึ่งส่งผลบวกต่อการผลิตสินค้าในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย และมีแนวโน้มติดลบ โดยราคาสินค้าในหมวดอาหารและพลังงานที่ปรับลดลงจากปีก่อนส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบอย่างต่อเนื่องหลายเดือนในช่วงปลายปี ในขณะที่ราคาของสินค้าหลักในหลายกลุ่มปรับตัวชะลอตัว สะท้อนแรงกดดันด้านอุปสงค์ที่มีจำกัดจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวอย่างต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ในปีที่ผ่านมา

สำหรับปี 2569 เศรษฐกิจโลกน่าจะยังคงขยายตัวได้ใกล้เคียงกับปีก่อน แต่การขยายตัวจะมีความแตกต่างกันระหว่างประเทศ โดยเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องโดยได้รับแรงส่งจากการขยายตัวในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี AI

อัตราเงินเฟ้อคาดว่าจะชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งยังคงปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อย่างต่อเนื่องแม้ว่าจะเริ่มถึงจุดสิ้นสุดของวัฏจักรขาขึ้นของดอกเบี้ยแล้ว โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วโลกในปี 2569 คาดว่าน่าจะยังคงอยู่ในทิศทางชะลอตัวลงตามราคาน้ำมันและตลาดแรงงานที่เริ่มชะลอตัวลงบ้าง อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยยังมีแนวโน้มค้างอยู่ในระดับที่สูงกว่าช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19 เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าระดับเป้าหมายของธนาคารกลาง

ความเสี่ยงที่สำคัญต่อเศรษฐกิจโลกในปี 2569 ได้แก่ 1) สภาพคล่องส่วนเกินทั่วโลกกับความคาดหวังต่อเทคโนโลยี AI ที่ผลักดันราคาสินทรัพย์ให้ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้เกิด Wealth Effect ที่ช่วยพยุงการบริโภคและการลงทุนในระยะสั้น แต่เพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิดฟองสบู่และการปรับฐานของราคาสินทรัพย์ในระยะถัดไป 2) ตลาดแรงงานของประเทศไทย

เผชิญภาวะ “การเติบโตที่ไม่สร้างงาน” โดยยังไม่ชัดเจนว่าการจ้างงานที่ชะลอตัวลงเกิดจากอุปสงค์ที่อ่อนแอหรือจากข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน ซึ่งแนวโน้มการชะลอตัวตามนโยบายตรวจคนเข้าเมืองของสหรัฐอเมริกาอาจยิ่งทำให้แรงงานขาดแคลนและบิดเบือนสัญญาณเศรษฐกิจ 3) ประเทศจีนมีแนวโน้มกระตุ้นเศรษฐกิจและการส่งออกเพื่อระบายกำลังการผลิตส่วนเกิน ส่งผลให้แรงกดดันเงินฝืดถูกส่งออกไปยังตลาดสินค้าโลก ขณะที่การปรับฐานภาคอสังหาริมทรัพย์ยังถ่วงความเชื่อมั่นและอุปสงค์ภายในประเทศ ทำให้ปัญหานี้ยืดเยื้อ 4) ความไม่สมดุลด้านการคลังในประเทศเศรษฐกิจหลัก เช่น สหรัฐอเมริกา ญี่ปุ่น และสหราชอาณาจักร ทำให้ตลาดพันธบัตรมีความเปราะบางสูงและเพิ่มความเสี่ยงต่อเหตุการณ์ผันผวนในตลาดการเงิน ซึ่งอาจนำไปสู่การใช้นโยบายการเงินเพื่อรองรับภาระหนี้ภาครัฐมากขึ้น และ 5) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลด้านความมั่นคงของพลังงานและวัตถุดิบสำคัญทำให้โครงสร้างโลกาภิวัตน์ถูกจำกัดมากขึ้น

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2569 น่าจะยังคงอ่อนแอและมีแนวโน้มขยายตัวได้ช้าลงจากปี 2568 โดยมีปัจจัยกดดันเศรษฐกิจที่สำคัญ คือ 1) หนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูงและทิศทางรายได้ที่ยังไม่ฟื้นตัวส่งผลให้ภาคธนาคารพาณิชย์ยังคงชะลอการปล่อยสินเชื่อ และมีแนวโน้มกดดันการบริโภคสินค้าคงทนเพิ่มเติม 2) ภาคการผลิตที่มีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการส่งออกที่ชะลอตัวลงหลังการเร่งส่งออกสินค้าก่อนการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐอเมริกาในปี 2568 โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อาจชะลอตัวลงมากหลังเร่งส่งออกไปแล้ว และ 3) ภาคการท่องเที่ยวส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจน้อยลงหลังจากจำนวนนักท่องเที่ยวเริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติ และการเติบโตของธุรกิจกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวมีแนวโน้มชะลอตัวลงมากเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัส COVID-19 ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยในปี 2569 ยังคงมีแนวโน้มเติบโตได้ต่ำกว่าระดับศักยภาพที่ร้อยละ 1.6 ก่อนจะทยอยฟื้นตัวขึ้นในปีถัดไป อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยปัจจัยจุดที่สำคัญ คือ ราคาพลังงานโลกที่ยังมีแนวโน้มชะลอตัวลงต่อเนื่อง ในขณะที่อุปสงค์ในประเทศที่ยังคงอ่อนแอจากสภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าทำให้แรงกดดันต่อเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ โดยอัตราเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ และการหดตัวของสินเชื่อในภาคธนาคารพาณิชย์เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้คาดการณ์ว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมมาอยู่ที่ร้อยละ 1.0

ความเสี่ยงที่ทำให้เศรษฐกิจไทยในปี 2569 มีแนวโน้มเติบโตได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ ได้แก่ 1) สินเชื่อภาคธนาคารที่หดตัวอย่างต่อเนื่องและหนี้เสียในภาคธนาคารที่เร่งตัวขึ้นเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพของระบบการเงิน และส่งผลกระทบต่ออุปสงค์การบริโภคสินค้าคงทนในประเทศ 2) ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ โดยในกรณีที่มีการขึ้นภาษีสินค้านำเข้ารุนแรงขึ้นหรือมีการบังคับใช้กฎ Transshipment Rule หรือสินค้าสวมสิทธิ์อย่างจริงจังอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณการค้าโลกและการส่งออกสินค้าของไทย 3) ความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ โดยหากมีปัญหาในการดำเนินนโยบายการคลังและการใช้จ่ายภาครัฐหุ้ยุดชะงักจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์และเศรษฐกิจไทย และ 4) การผลิตภาคอุตสาหกรรมติดลบในอัตราที่เร่งขึ้นจากปัญหาความสามารถในการแข่งขันและสินค้าจีนที่เข้ามาแข่งขันกับผู้ผลิตในประเทศรวดเร็วขึ้น

เพื่อบริหารความเสี่ยงดังกล่าว บล.เกียรตินาคินภัทร ได้มีการเฝ้าระวัง วิเคราะห์ข้อมูล และติดตามสถานการณ์ที่อาจส่งผลกระทบต่อ บล.เกียรตินาคินภัทร และเตรียมแผนรองรับสำหรับเหตุการณ์วิกฤตที่อาจเกิดขึ้นอย่างสม่ำเสมอ อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของเศรษฐกิจทั้งในประเทศและเศรษฐกิจโลก รวมถึงความไม่แน่นอนทางการเมืองและนโยบายของรัฐบาลเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บล.เกียรตินาคินภัทร จึงไม่อาจรับรองได้ว่าเมื่อเกิดผลกระทบดังกล่าวขึ้นในระดับที่รุนแรงแล้วจะไม่เกิดผลกระทบต่อ บล.เกียรตินาคินภัทร อย่างมีนัยสำคัญ

6.2.2 ความผันผวนทางการเมือง ความไม่แน่นอน และความวุ่นวายทางการเมืองส่งผลกระทบต่อปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทยและตลาดทุน ซึ่งส่งผลกระทบในทางลบเพิ่มขึ้นต่อการประกอบธุรกิจ

ปัญหาความไม่แน่นอนภายในประเทศเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง รวมถึงภาวะการเมืองและนโยบายของรัฐบาลเป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของ บล.เกียรตินาคินภัทร และอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

6.2.3 บล.เกียรตินาคินภัทร อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากความร่วมมือทางธุรกิจระหว่าง บล.เกียรตินาคินภัทร กับแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี มีการเปลี่ยนแปลงหรือสิ้นสุดลง

บล.เกียรตินาคินภัทร และเมอริลลินช์ อินเทอร์เน็ต เนชั่น อินคอร์ปอเรเตด (Merrill Lynch International Incorporated) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มของธนาคารแห่งอเมริกา เมอริลลินช์ (ซึ่งปัจจุบันได้เปลี่ยนชื่อเป็น Bank of America Securities) (“แบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี”) มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจ (Amended and Restated Business Services Agreement) นับตั้งแต่แบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ได้ตกลงขายหุ้นทั้งหมดที่ถือใน บล.เกียรตินาคินภัทร ในปี 2546 โดยมีความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และด้านวานิชธนกิจ โดยภายใต้สัญญาดังกล่าว แบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี จะดำเนินการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity Securities) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของตนเองอย่างน้อยร้อยละ 80 ของมูลค่าการซื้อขายผ่าน บล.เกียรตินาคินภัทร และจะดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ (Qualified Clients) ของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่าน บล.เกียรตินาคินภัทร ในฐานะนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้ง บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ตกลงว่าบริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจากแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี หาก บล.เกียรตินาคินภัทร จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ทั้งนี้รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้รับจากแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ในปี 2566 ปี 2567 และปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 12.89 ร้อยละ 15.92 และร้อยละ 18.97 ของรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของ บล.เกียรตินาคินภัทร ตามลำดับ

นอกจากนี้ บล.เกียรตินาคินภัทร และแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ยังได้ตกลงให้ความร่วมมือในการให้บริการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในด้านการวานิชธนกิจและตกลงแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้รับเนื่องมาจากความร่วมมือดังกล่าวให้แก่กัน และนอกจากสัญญาการให้บริการทางธุรกิจแล้ว บล.เกียรตินาคินภัทร และแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี ยังได้เข้าทำสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-operation Agreement) โดยบริษัทฯ และแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี จะร่วมกันทำงานวิจัยเกี่ยวกับบริษัทไทยและหลักทรัพย์ของบริษัทไทยตามที่กำหนดในสัญญา รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดทุน ตลาดเงิน และอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศไทยและเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวต่อนักลงทุนต่างประเทศภายใต้ชื่อแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี

ทั้งนี้ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้เข้าทำสัญญาทั้งสองฉบับกับแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิตี มาเป็นระยะเวลายาวนานนับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 โดยปัจจุบันสัญญาทั้ง 2 ฉบับมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี โดยคู่สัญญาอาจบอกเลิกสัญญาไปยังอีกฝ่ายหนึ่งโดยแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 6 เดือน เว้นแต่จะได้มีการยกเลิกสัญญาก่อน

ระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งรวมถึงการที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน หรือแบงค์ออฟอเมริกา ซิเคียวริตี้ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร เป็นต้น นอกจากนี้ สัญญาการให้บริการทางธุรกิจอาจถูกยกเลิกหากบริษัท มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นซึ่งทำให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศหรือคู่แข่งทางธุรกิจของแบงค์ออฟอเมริกา ซิเคียวริตี้ เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใน บล.เกียรตินาคินภัทร (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาทั้งสองฉบับในหัวข้อ 9. ข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง)

การเปลี่ยนแปลงใดๆ ซึ่งทำให้สิทธิของ บล.เกียรตินาคินภัทร ด้อยไปกว่าเดิมหรือการสิ้นสุดของสัญญาทั้งสองฉบับดังกล่าวข้างต้นอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.4 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์ที่มีการแข่งขันสูงและมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้น

บล.เกียรตินาคินภัทร ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงและมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น คู่แข่งมีการพัฒนาด้านเทคโนโลยีและเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการแก่ลูกค้า ตลอดจนมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของตนและตอบสนองความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ การที่ บล.เกียรตินาคินภัทร จับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเฉพาะเจาะจงอาจเป็นข้อจำกัดของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่น ส่งผลให้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ประสบปัญหาแข่งขันที่สูงขึ้นกว่าเดิม ในส่วนของธุรกิจวานิชธนกิจ บล.เกียรตินาคินภัทร ก็ประสบปัญหาจากการแข่งขันทั้งในด้านการบริการและราคาค่าธรรมเนียมที่จะคิดจากลูกค้าด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ โอกาสในการทำธุรกรรม ด้านการค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าด้วยการลงทุนแบบ Arbitrage Trade ก็มีอยู่อย่างจำกัด ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาหรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจได้หรือไม่ และคู่แข่งของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในปัจจุบันหรือที่จะมีขึ้นในอนาคตอาจจะมีการใช้กลยุทธ์ในการแข่งขันอย่างไรเพื่อชิงสัดส่วนทางการตลาดและลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของ บล.เกียรตินาคินภัทร รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึงความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่เกิดจากธุรกิจการลงทุนของบริษัท ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนศักยภาพในทางธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร

อย่างไรก็ดี เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในสถานะที่ตลาดมีการแข่งขันที่สูงขึ้น บล.เกียรตินาคินภัทร ได้มีการลงทุนพัฒนาระบบเทคโนโลยีเพิ่มเติม พยายามปรับปรุงบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ คุณภาพในการให้คำแนะนำ การลงทุน และการให้บริการของเจ้าหน้าที่การตลาด

6.2.5 การประกอบธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องพึ่งพาบุคลากรเป็นหลัก

การประกอบธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องพึ่งพาบุคลากรที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงาน อาทิ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่การตลาด และวานิชธนกร เป็นต้น การโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าวและการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มขึ้นในธุรกิจอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

ทั้งนี้ เพื่อให้ บล.เกียรตินาคินภัทร สามารถรักษานโยบายที่มีคุณภาพไว้ได้ คณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร จึงได้กำหนดแนวทางปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นลายลักษณ์อักษรซึ่งแนวทางดังกล่าวได้เน้นถึงระบบการกำหนดค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม การฝึกอบรมเพื่อส่งเสริมการพัฒนาทักษะและความสามารถในการปฏิบัติงานของพนักงาน การบริหารจัดการและการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเสมอภาค การร่วมสร้างองค์กรให้เป็นองค์กรที่น่าอยู่ การให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพอนามัยและความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงสวัสดิการด้านต่างๆ เช่น การรักษาพยาบาล การตรวจสุขภาพประจำปี การจัดทำประกันอุบัติเหตุและสุขภาพให้แก่พนักงานในทุกระดับชั้น การให้สิทธิในเรื่องวันลาต่างๆ ซึ่งครอบคลุมถึงการลาประกอบพิธีทางศาสนาของทุกศาสนาและลัทธิวิเศษศาสนา และโครงการ Career Connect ที่เปิดโอกาสให้พนักงานสามารถโอนย้ายงานภายในตามความถนัดและความสนใจ เพื่อสนับสนุนพนักงานที่มีศักยภาพและมีความสามารถให้มีโอกาสเติบโตในตำแหน่งงานที่ตรงตามความต้องการของตนเอง เป็นต้น นอกจากนี้ แนวทางดังกล่าวยังได้รับการปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับลักษณะการทำงานที่เปลี่ยนแปลงไป เช่น เวลาการทำงานแบบ Flexible Working Hours ที่พนักงานสามารถเลือกช่วงเวลาทำงานที่เหมาะสมได้เอง การปฏิบัติงานจากที่บ้านสำหรับหน่วยงานที่มีความพร้อม รวมถึงการสนับสนุนให้มีการจัดกิจกรรมต่างๆ ให้กับพนักงานของบริษัทได้เข้าร่วมผ่านทั้งระบบออนไลน์และออนไลน์ตามที่พักงานสะดวก

6.2.6 บล.เกียรตินาคินภัทร พึ่งพาลูกค้าจำนวนน้อยรายสำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2568 บล.เกียรตินาคินภัทร มีรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 880.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 19.01 ของรายได้ตามงบการเงินรวมของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในขณะที่ บล.เกียรตินาคินภัทร มีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของ บล.เกียรตินาคินภัทร 5 รายแรกคิดเป็นจำนวน 371.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 42.24 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตามงบการเงินรวมของ บล.เกียรตินาคินภัทร โดยมีแบงก์ออฟอเมริกา ซีเคียวิรตี เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุด

แม้ว่า บล.เกียรตินาคินภัทร จะได้เริ่มขยายธุรกิจเพิ่มเติมในกลุ่มลูกค้าบุคคลรายย่อยและมีการขยายการให้บริการเพิ่มขึ้น เช่น การให้ขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในความครอบครอง (Short Sell) การเปิดให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) รวมทั้งเพิ่มการให้บริการแก่ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ให้แพร่หลายเพิ่มขึ้นแต่รายได้ส่วนใหญ่ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ยังมาจากการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาสัดส่วนการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการจาก บล.เกียรตินาคินภัทร ต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่งรายใดหรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณที่ลดลงหรือยุติการใช้บริการจากบริษัทฯ ในกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อรายได้จากการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.7 บล.เกียรตินาคินภัทร ประกอบธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น

เพื่อเป็นการเตรียมพร้อมสำหรับการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นและแสวงหารายได้ประเภทอื่นนอกเหนือไปจากรายได้จากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้ขยายธุรกิจการลงทุนโดยใช้เงินลงทุนของ บล.เกียรตินาคินภัทร ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และใช้เงินลงทุนของ บล.เกียรตินาคินภัทร เข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และหากำไรจากผลต่างของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยในปี 2568 วงเงินลงทุนของบริษัท

ฯ ที่จัดสรรไว้สำหรับฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีจำนวนรวมไม่เกิน 22,000 ล้านบาท และมีวงเงินสูงสุดที่ใช้ได้ ณ สิ้นวันเพิ่มเติมอีกจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับกลยุทธ์ Arbitrage Trade ซึ่งต้องได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร โดยคณะกรรมการการลงทุนได้กำหนดวงเงินสูงสุดภายในกรอบที่คณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้อนุมัติไว้ และวงเงินพิเศษจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับการทำธุรกรรม OTC กับลูกค้าของกลุ่มงานธุรกิจบริษัทและวณิชธนกิจ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร และต้องหารือกับฝ่ายการเงินและบัญชีของ บล.เกียรตินาคินภัทร ถึงความเพียงพอของเงินสดในการทำธุรกรรมและผลกระทบต่อความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Requirement (NCR) ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ก่อนการขออนุมัติ โดยวงเงินสูงสุดสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจะแบ่งประเภทตามกลยุทธ์การลงทุน 4 กลุ่ม คือ 1) วงเงินจำนวนไม่เกิน 16,000 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Arbitrage Trade (สามารถโยกวงเงินจากการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์อื่นมาได้เนื่องจากการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Arbitrage Trade มีความเสี่ยงต่ำกว่า) และเพิ่มเติมอีกจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งต้องได้รับอนุมัติโดยคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร 2) วงเงินจำนวนไม่เกิน 1,200 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ System Trade 3) วงเงินจำนวนไม่เกิน 15,000 ล้านบาทสำหรับการลงทุนโดยใช้กลยุทธ์ Portfolio Total Return Swap และ 4) วงเงินจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับกลยุทธ์ Financial Product and Service (ไม่นับรวมมูลค่าหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝงที่เสนอขายได้) และเพิ่มเติมจำนวนไม่เกิน 5,000 ล้านบาทสำหรับการทำธุรกรรม OTC กับลูกค้าของกลุ่มงานธุรกิจบริษัทและวณิชธนกิจ ซึ่งต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการการลงทุนของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร และต้องหารือกับฝ่ายการเงินและบัญชีของ บล.เกียรตินาคินภัทร ถึงความเพียงพอของเงินสดในการทำธุรกรรมและผลกระทบต่อความสามารถในการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของ บล.เกียรตินาคินภัทร ก่อนการขออนุมัติ โดย ณ สิ้นปี 2568 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีมูลค่าเงินสดที่ใช้สำหรับการลงทุนเป็นจำนวน 11,085 ล้านบาท

ความผันผวนทางเศรษฐกิจโลกและปัญหาความผันผวนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศไทย และอาจส่งผลให้มูลค่าของหลักทรัพย์ที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ลงทุนอยู่ด้อยค่าลง ซึ่งอาจทำให้ บล.เกียรตินาคินภัทร มีผลขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าว และอาจทำให้ บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องสูญเสียเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมดในหลักทรัพย์ดังกล่าวในกรณีที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่ บล.เกียรตินาคินภัทร เข้าลงทุนล้มละลาย หรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถคาดการณ์หรือควบคุมได้

นอกจากนี้ การขยายธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งคาดว่าจะมีการเพิ่มวงเงินในการทำธุรกิจเป็นอย่างมาก อาจส่งผลให้ บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องกู้ยืมเงินทุนจากภายนอก ดังนั้นในกรณีที่ธุรกิจการลงทุนของ บล.เกียรตินาคินภัทร มีผลขาดทุนอันเนื่องมาจากความผันผวนทางด้านเศรษฐกิจโลกและปัญหาความผันผวนทางการเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศไทยและสถานะทางตลาด ย่อมมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.8 ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบและป้องกัน

ธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจ ซึ่งพนักงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้าหรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้นหากพนักงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้าหรือไม่ปฏิบัติหน้าที่ตามระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงคู่มือการ

ปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของ บล.เกียรตินาคินภัทร หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่หรือประพฤติมิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาตหรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบหรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า บล.เกียรตินาคินภัทร อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียง และความไว้วางใจจากลูกค้าและอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้ การกระทำดังกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้ บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูง หรือถูกยกเลิกใบอนุญาต หรือถูกดำเนินคดี และอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้

6.2.9 ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด รวมถึงข้อกำหนดความรับผิดชอบในการประกอบธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานที่กำกับดูแล อันได้แก่ สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้นการกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบายและการกำกับดูแลของภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมายความสามารถในการประกอบธุรกิจและการแข่งขันของ บล.เกียรตินาคินภัทร และอาจส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

นอกจากนี้ บล.เกียรตินาคินภัทร อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของ บล.เกียรตินาคินภัทร เช่น ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้น บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถรับรองได้ว่าหาก บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าว ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือ บล.เกียรตินาคินภัทร จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือ บล.เกียรตินาคินภัทร จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและชื่อเสียงของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.10 การดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของ บล.เกียรตินาคินภัทร อาจต้องหยุดชะงักหากเกิดการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งปัจจุบัน บล.เกียรตินาคินภัทร มีระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญคือ 1) ระบบซื้อขายและชำระราคาหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง (OTC) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการประมวลคำสั่งซื้อขายและชำระรายการซื้อขายหุ้นที่มีอนุพันธ์แฝง 2) ระบบ iFIS (Intelligent Front Office Integrated System) และระบบ Flextrade ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และดูสถานะของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ 3) ระบบ Equity Settlement System (ESS) ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ 4) ระบบ iFISd (Intelligent Front Office Integrated System for Derivatives) และระบบ Flextrade ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดอนุพันธ์ในการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและดูสถานะของคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ 5) ระบบ Back Office Services Bureau (BSB) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 6) ระบบ Fidessa Order Management System เป็นระบบจัดการการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ส่งไปที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ

นอกจาก บล.เกียรตินาคินภัทร จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในการทำการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว บล.เกียรตินาคินภัทร ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการส่งคำสั่งซื้อขาย การให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคาและส่งมอบ

หลักทรัพย์ด้วย ดังนั้นในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ หรือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ หรือระบบคอมพิวเตอร์ของ บล.เกียรตินาคินภัทร ขัดข้องอาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.2.11 การผิมนัดชำระราคาหรือการส่งมอบหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่าน บล.เกียรตินาคินภัทร

ในการสั่งซื้อหรือส่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ บล.เกียรตินาคินภัทร ภายใน 2 วันทำการ นับจากวันที่ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่ บล.เกียรตินาคินภัทร ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องชำระค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร แทนลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร ไปก่อนแล้วจึงไล่เบี้ยจากลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร โดยในปี 2568 ปี 2567 และปี 2566 บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร ไปก่อนเป็นจำนวนรวมทั้งปี เท่ากับ 20.8 ล้านบาท 80.71 ล้านบาท และ 28.62 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้ บล.เกียรตินาคินภัทร จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า บล.เกียรตินาคินภัทร ต้องชำระค่าปรับให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามหากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของ บล.เกียรตินาคินภัทร มีการผิมนัดชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์หรือผิมนัดส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมากอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของ บล.เกียรตินาคินภัทร ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ บล.เกียรตินาคินภัทร ยังมีความเสี่ยงในกรณีที่มิเหตุการณ์ฉุกเฉิน ณ อาคารสำนักงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร หรือมีเหตุการณ์สภาวะฉุกเฉินฉุกเฉินต่อประเทศ ทำให้ผู้บริหารและพนักงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถเข้าทำงานที่อาคารสำนักงานได้ ทั้งนี้ เนื่องจาก บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่มีสาขาหรือสำนักงานย่อยใดๆ ทำให้ในกรณีฉุกเฉินดังกล่าว บล.เกียรตินาคินภัทร จะต้องพึ่งพาแผนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Business Continuity Plan) เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง ในกรณีที่ บล.เกียรตินาคินภัทร ไม่สามารถดำเนินตามแผนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องได้อย่างครบถ้วนหรือทันทั่วทั้งที่ อาจส่งผลกระทบต่อคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร อย่างมีนัยสำคัญได้

6.2.12 บล.เกียรตินาคินภัทร อาจต้องเข้าซื้อหลักทรัพย์ในฐานะเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้มีผลขาดทุนเป็นจำนวนมากจากการดำเนินการดังกล่าว

ในการประกอบธุรกิจวานิชกิจที่ บล.เกียรตินาคินภัทร เข้าทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บล.เกียรตินาคินภัทร มีความเสี่ยงที่จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายไว้ในบัญชีของ บล.เกียรตินาคินภัทร เอง และอาจทำให้ต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวภายหลังจากการเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดต่ำกว่าราคาที่รับประกันการจำหน่าย อย่างไรก็ตาม การที่มีหลักทรัพย์เหลือจากการจัดจำหน่ายอาจเกิดจากสาเหตุอื่นอีกหลายประการ ซึ่งรวมถึงการผิมนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ของผู้จองซื้อ หรือความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดทุน หรือความน่าสนใจของหลักทรัพย์หรือราคาของหลักทรัพย์ที่เสนอขายซึ่งทำให้ไม่มีนักลงทุนจองซื้อหลักทรัพย์เต็มตามจำนวนที่ขาย เป็นต้น ซึ่งในอนาคตหากมีเหตุการณ์ที่ทำให้ บล.เกียรตินาคินภัทร จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์จากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์

ในจำนวนที่สูงอาจทำให้บล.เกียรตินาคินภัทร ประสบผลขาดทุนในจำนวนมากซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของ บล.เกียรตินาคินภัทร โดยเฉพาะอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และผลการดำเนินงานของ บล.เกียรตินาคินภัทร

6.3 กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นและระบบบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร

ในการป้องกันความเสี่ยงจากการออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ บล.เกียรตินาคินภัทร จะดำเนินการบริหารความเสี่ยงด้านราคาหลักทรัพย์อ้างอิงและอัตราแลกเปลี่ยน โดยการทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงผ่านการซื้อหรือขายหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดต่างประเทศ หรือตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่อ้างอิงกับหลักทรัพย์เดียวกัน ในปริมาณที่สอดคล้องกับจำนวนและมูลค่าของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ออกและเสนอขาย ทั้งนี้ เพื่อจำกัดผลกระทบและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงและอัตราแลกเปลี่ยน จะมีการติดตามและปรับสถานการณ์ป้องกันความเสี่ยงอย่างต่อเนื่องให้เหมาะสมกับสภาวะตลาดและระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

สำหรับนโยบายในการบริหารความเสี่ยงจากการออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ บล.เกียรตินาคินภัทร กำหนดให้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและฝ่ายบริหารความเสี่ยง โดยได้กำหนดกรอบการบริหารความเสี่ยงที่ครอบคลุมทั้งการควบคุมการใช้เงินสด ผลขาดทุนที่ยอมรับได้ ขอบเขตของหลักทรัพย์อ้างอิงที่สามารถนำมาออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ความคลาดเคลื่อนของการป้องกันความเสี่ยง และความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน โดยคำนึงถึงปัจจัยด้านสภาพคล่องของหลักทรัพย์อ้างอิง สภาพตลาด และความสามารถในการเข้าทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้กำหนดมาตรการควบคุมความเสี่ยงด้านปฏิบัติการโดยมีการกำหนดกระบวนการและขั้นตอนการปฏิบัติงานที่สำคัญ รวมถึงการควบคุมความเสี่ยงผ่านระบบ Market Making ระหว่างวัน เพื่อจำกัดความเสี่ยงจากความผิดพลาดของระบบและความผันผวนของตลาด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีหน่วยงานกำกับกับการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบ สำนักตรวจสอบภายในของธนาคารเกียรตินาคินภัทร และฝ่ายบริหารความเสี่ยง ทำหน้าที่สนับสนุนผู้บริหารในการจำแนก ประเมิน และกำหนดมาตรการควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจออกและดูแลสภาพคล่องของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศอย่างเหมาะสม

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทของ บล.เกียรตินาคินภัทร ได้แต่งตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงของ บล.เกียรตินาคินภัทร โดยมีบทบาทและหน้าที่ตามรายละเอียดในหัวข้อที่ 4. (การจัดการ)