



## ส่วนที่ 1

## ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

## 1. ข้อมูลทั่วไป

## 1.1 ข้อมูลผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ชื่อบริษัท

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ

ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยบริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ประเภทใบอนุญาตการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์แบบ ก ซึ่งประกอบธุรกิจ ได้แก่

- ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- ธุรกิจกิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (เฉพาะ Principal)
- ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์
- ธุรกิจการค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้ และ
- ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล

นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทฯ ยังเป็นตัวแทนนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภท ส-1 ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ซึ่งเป็นการประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินประเภทหนึ่งเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบครองกิจการธุรกิจหลักของบริษัทฯ

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่

400/22 อาคารธนาคารกสิกรไทย ชั้น 1, 3, 11 และ 19 ถนนพหลโยธิน แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400

เลขทะเบียนบริษัท

0107545000128

เว็บไซต์

www.kasikornsecurities.com

โทรศัพท์

02-796-0011

โทรสาร

02-796-0199

ทุนจดทะเบียน

501,000,000 บาท

(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 100,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท

ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า

500,009,385 บาท

(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

ประกอบด้วยหุ้นสามัญจำนวน 100,001,877 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท



## 1.2 ข้อมูลบุคคลอ้างอิง

นายทะเบียนหลักทรัพย์

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด  
93 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ชั้น 14 ถนนรัชดาภิเษก  
แขวงดินแดง เขตดินแดง กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2009-9999 โทรสาร 0-2359-1259

ผู้ดูแลสภาพคล่อง

บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)  
400/22 อาคารธนาคารกสิกรไทย ชั้น 1, 3, 11 และ 19 ถนนพหลโยธิน  
แขวงสามเสนใน เขตพญาไท กรุงเทพฯ 10400  
โทรศัพท์ 0-2796-0011

ผู้สอบบัญชี

บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิไชย สอบบัญชี จำกัด  
195 เอ็มไพร์ทาวเวอร์ ชั้น 48 ถนนสาทรใต้  
แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10210

ที่ปรึกษาทางการเงิน

-



## 2. ปัจจัยความเสี่ยง

### 2.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### 2.1.1 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงขึ้นหรือลดลงอย่างรวดเร็ว เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเป็นการ Leverage เหมือนตราสารอนุพันธ์ทั่วไป ผู้ลงทุนจึงควรเข้าใจปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์โดยปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ มีดังต่อไปนี้

##### (1) อุปสงค์และอุปทานของตลาด

อุปสงค์และอุปทานหรือความต้องการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของตลาดจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ซื้อขาย โดยความต้องการซื้อจากผู้ลงทุนที่สูงจะส่งผลให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น ในทางตรงข้ามหากมีความต้องการขายจากผู้ลงทุนสูงย่อมส่งผลผลักดันให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีการปรับตัวลดลง

##### (2) ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามทฤษฎี

###### ▪ ราคาสินทรัพย์อ้างอิง

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินทรัพย์อ้างอิงจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้นตาม ในทางกลับกันหากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

หากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง ในทางกลับกันหากราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

###### ▪ ราคาใช้สิทธิ

การเปลี่ยนแปลงของราคาใช้สิทธิจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากราคาใช้สิทธิปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง ในทางกลับกันหากราคาใช้สิทธิปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)



หากราคาใช้สิทธิปรับตัวสูงขึ้น ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น ในทางกลับกันหากราคาใช้สิทธิปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

■ ความผันผวนของผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิง

การเปลี่ยนแปลงความผันผวนของผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิงจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ดังนี้  
ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากความผันผวนเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น ในทางกลับกันหากความผันผวนลดลง โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

หากความผันผวนเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น ในทางกลับกันหากความผันผวนลดลง โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

■ ระยะเวลาคงเหลือ

การเปลี่ยนแปลงระยะเวลาคงเหลือจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

หากระยะเวลาคงเหลือลดลง โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

หากระยะเวลาคงเหลือลดลง โดยส่วนใหญ่ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลง

■ อัตราดอกเบี้ย

อัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงจะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

เนื่องมาจากการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ ใช้เงินซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์น้อยกว่า การซื้อหุ้นอ้างอิงโดยตรง ดังนั้น หากอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงสูงขึ้น ค่าเสียโอกาสในการซื้อหุ้นโดยตรงก็จะมากขึ้น ดังนั้น ผู้ลงทุนยินดีจะจ่ายค่าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อในราคาแพงขึ้น จึงทำให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อมีมูลค่ามากขึ้น และถ้าอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงต่ำลง มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะลดลง

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

เนื่องมาจากการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย โดยทั่วไป หากอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงสูงขึ้น ก็เปรียบเสมือนว่า มูลค่าปัจจุบันของราคาใช้สิทธิจะลดต่ำลง ซึ่งเปรียบเสมือนการขายล่วงหน้าผ่านการใช้สิทธิแบบสิทธิในการขาย จะทำให้ได้ยอดขายล่วงหน้าลดลง ดังนั้น มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขายจะมีมูลค่าลดลง และถ้าอัตราดอกเบี้ยไร้ความเสี่ยงต่ำลง มูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะเพิ่มขึ้น

กน



### ■ เงินปันผลหรือผลตอบแทนจากการถือครองสินทรัพย์อ้างอิง

การจ่ายเงินปันผลหรือผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิง ย่อมจะส่งผลให้ราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ซึ่งหากมีการปรับสิทธิจากการจ่ายเงินปันผลหรือผลตอบแทนของสินทรัพย์อ้างอิงเต็มจำนวน จะไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งเป็นไปตามร่างข้อกำหนดสิทธิฉบับหลัก อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการกำหนดให้แตกต่างกันไปจากร่างข้อกำหนดสิทธิหลัก กล่าวคือ ไม่มีการปรับสิทธิ หรือมีการปรับสิทธิเพียงบางส่วน เช่น การปรับสิทธิเฉพาะกรณีเงินปันผลพิเศษเป็นต้น จะส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังนี้

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant)

เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าลดลงตาม

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant)

เมื่อราคาสินทรัพย์อ้างอิงปรับตัวลดลง ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีมูลค่าสูงขึ้น

### 2.1.2 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

การซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นั้นจะมีผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) ทำหน้าที่ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้เมื่อต้องการ โดยผู้ดูแลสภาพคล่องจะทำหน้าที่ตามข้อกำหนดของผู้ดูแลสภาพคล่อง ทั้งนี้ข้อกำหนดของผู้ดูแลสภาพคล่องจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แต่ละราย และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แต่ละรุ่น นักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลการปฏิบัติงานที่ของผู้ดูแลสภาพคล่องว่า เป็นไปตามเงื่อนไขที่กำหนดหรือไม่ จากข้อมูลผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 2.1.3 ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ตามภาระผูกพันของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Credit Risk)

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกและเสนอขายนี้เป็นใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ชนิดไม่มีการรับฝากทรัพย์สินเป็นหลักประกัน นักลงทุนจึงไม่มีทรัพย์สินเป็นหลักประกันในการชำระหนี้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นักลงทุนจึงควรศึกษาข้อมูลและคุณสมบัติของผู้ออก พร้อมทั้งศึกษาปัจจัยความเสี่ยงที่เกี่ยวกับการดำเนินงานของผู้ออก ฐานะการเงิน การจัดอันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออก และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาอย่างใกล้ชิด นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษาเหตุผลและผลของการผิดนัดตามส่วนที่ 2 ของข้อกำหนดสิทธิอย่างละเอียดก่อนการลงทุน

## 2.2 ความเสี่ยงที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง



### 2.2.1 การปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ในกรณีที่เกิดเหตุการณ์หรือการดำเนินการบางอย่าง (Corporate Action) ของหลักทรัพย์อ้างอิง ("บริษัทอ้างอิง") ที่ส่งผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ วันครบกำหนดอายุ อัตราใช้สิทธิต่อหน่วย หรือราคาใช้สิทธิ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะทำการปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามวิธีการคำนวณในข้อกำหนดสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้น โดยเหตุการณ์หรือ Corporate Action ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทอ้างอิงสามารถสรุปได้ดังนี้

- การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทอ้างอิง ในกรณีที่ราคาจองซื้อหุ้นใหม่ ต่ำกว่าราคาปิดของหุ้นอ้างอิง ณ วันทำการสุดท้ายก่อนขึ้นเครื่องหมาย XR
- การจ่ายหุ้นปันผลของบริษัทอ้างอิง
- การจ่ายเงินปันผลของบริษัทอ้างอิง
- การแบ่งแยกหรือรวมหุ้นของบริษัทอ้างอิง
- การควบรวมกิจการ

### 2.2.2 การเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรณีที่มีการเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทั้งที่เป็นคำสั่งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือเป็นไปตามที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิงก็ตาม ผู้ถือจะทำการเลื่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นวันทำการที่สาม (3) ก่อนวันทำการซื้อขายสุดท้ายของหลักทรัพย์อ้างอิงตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งจะทำให้อายุคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลงและอาจส่งผลให้มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ลดลงเช่นกัน

### 2.2.3 การถูกระงับการซื้อขายหรือหยุดการซื้อขายของหลักทรัพย์อ้างอิงและการหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

การขึ้นเครื่องหมาย Halt (H) หรือ Suspension (SP) บนหลักทรัพย์อ้างอิงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกาศ ซึ่งส่งผลให้หลักทรัพย์อ้างอิงถูกระงับหรือหยุดการซื้อขาย หรือการหยุดการคำนวณดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง จะส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวถูกระงับการซื้อขายเช่นเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้

### 2.2.4 การชำระบัญชีของบริษัทอ้างอิง

ในกรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทอ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัท หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัท อ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิทั้งหมดจะถูกยกเลิกและไม่สามารถนำไปใช้





สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้อีกตามที่ระบุไว้ในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะส่งผลให้มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หมดลงไปทันที

## 2.3 ความเสี่ยงของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

### 2.3.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์

รายได้หลักของบริษัท มาจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 59.47% ของรายได้รวมทั้งหมดในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ผ่านมา ซึ่งรายได้ส่วนดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกต่าง ๆ อาทิเช่น สภาวะเศรษฐกิจโดยภาพรวมทั้งในประเทศและต่างประเทศ เสถียรภาพทางการเมืองภายในประเทศ ความเชื่อมั่นของนักลงทุน เป็นต้น ปัจจัยดังกล่าวส่งผลกระทบต่อความผันผวนของมูลค่าการซื้อขายโดยรวมในตลาดหลักทรัพย์ และส่งผลต่อรายได้หลักของบริษัท

ทั้งนี้ บริษัท ได้มีการกำหนดกลยุทธ์และแผนการดำเนินงานเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ ดังกล่าว ผ่านการทำงานร่วมกับธนาคารกสิกรไทย และบริษัทในกลุ่มของธนาคารกสิกรไทยในการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบริการการลงทุน รวมทั้งช่องทางการลงทุนที่หลากหลาย เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าทั้งลูกค้าบุคคลและลูกค้าบริษัท อันจะส่งผลให้มีการเติบโตของรายได้ของบริษัท อย่างยั่งยืนและต่อเนื่อง

### 2.3.2 ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์

ปัจจุบัน ธุรกิจหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง เนื่องจากการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์อย่างเต็มรูปแบบ ทั้งในส่วนของจำนวนใบอนุญาต และค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งการแข่งขันด้านราคาค่าธรรมเนียม ซึ่งการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นมีผลต่อความสามารถในการแข่งขันของบริษัทหลักทรัพย์

บริษัท ได้มีการวางแผนงานเพื่อรองรับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นนี้ ด้วยการเน้นการพัฒนาบุคลากรของบริษัท รวมทั้งการพัฒนาช่องทางการลงทุนออนไลน์ และผลิตภัณฑ์การบริการการลงทุนที่หลากหลาย ผ่านการทำงานร่วมกันภายใต้เครือธนาคารกสิกรไทย

### 2.3.3 ความเสี่ยงจากการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่หรือน้อยราย

ในปี 2568 บริษัท มีมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ ของลูกค้าบุคคลรายใหญ่ 10 รายแรก คิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 8 ของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวมของลูกค้าบุคคลของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นสัดส่วนการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ที่ไม่สูงมาก อีกทั้ง บริษัทฯ ยังให้ความสำคัญกับธุรกิจลูกค้าสถาบัน ซึ่งหนึ่งในลูกค้าดังกล่าว ประกอบด้วย บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กสิกรไทย จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารกสิกรไทย รวมอยู่ด้วย ทำให้ความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ของบริษัทมีอยู่เพียงเล็กน้อยเท่านั้น อย่างไรก็ตาม เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพาลูกค้ารายใหญ่ บริษัทฯ ได้มีนโยบายในการทำงานร่วมกับ



ธนาคารกสิกรไทย ในการขายฐานลูกค้าบุคคลในวงกว้างผ่านช่องทาง KPlus Mobile App. ซึ่งเป็นช่องทางออนไลน์ของทางธนาคาร

#### 2.3.4 ความเสี่ยงจากการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

ในการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงจากผลขาดทุน และ สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทฯ ในกรณีที่ต้องซื้อหลักทรัพย์ที่เสียจากการจำหน่ายไม่ได้ตามที่รับประกันไว้ ซึ่งอาจจะเกิดจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น การกำหนดราคาขายไม่เหมาะสม ความผันผวนของสภาวะตลาดเงินและตลาดทุน เป็นต้น

เพื่อเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ ได้มีการจัดทำกระบวนการปฏิบัติงานเกี่ยวกับธุรกรรมการรับประกันการจัดจำหน่ายตราสารทุนโดยเป็นไปตามกรอบความเสี่ยงด้านการตลาด (Market Risk Framework) ซึ่งอ้างอิงจาก Option Model ภายใต้กรอบที่เรียกว่า Underwriting VaR (UVaR) พร้อมทั้งมีการจัดตั้ง Underwriting Sub-Committee (UW Sub-Committee) เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการรับประกันการจัดจำหน่ายโดยในปี 2568 บริษัทฯ สามารถจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ทำการรับประกันการจำหน่ายได้ทั้งหมด

#### 2.3.5 ความเสี่ยงทางด้านบุคลากร

ธุรกิจหลักทรัพย์ เป็นธุรกิจทางด้านบริการ ที่บุคลากรนับเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจให้มีการเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทฯ มุ่งเน้นทางด้านการพัฒนาคุณภาพของบุคลากร ตั้งแต่การคัดเลือกบุคลากร การพัฒนาและอบรมบุคลากร ทั้งความรู้ และทักษะต่าง ๆ รวมถึงกฎเกณฑ์ทางการที่เกี่ยวข้อง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพของบุคลากรของบริษัทฯ

บริษัทฯ มีโครงการต่าง ๆ อันจะเป็นการช่วยสร้างบุคลากร และผลักดันความสามารถของบุคลากร อาทิ โครงการ Upskills สำหรับพนักงานกลุ่ม Sale เพื่อให้ความรู้เชิงลึกในเรื่องของผลิตภัณฑ์การลงทุนที่นอกเหนือไปจากหุ้น และ เพิ่มทักษะการขาย ผลิตภัณฑ์ต่างๆ, โครงการ LDP (Leadership Development Program) เพื่อพัฒนาศักยภาพผู้นำ, โครงการ Star Awards มีวัตถุประสงค์เพื่อยกย่องชมเชยบุคลากรที่เป็นแบบอย่าง เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้มีการกำหนด Career Path ของบุคลากรในฝ่ายงานต่าง ๆ พร้อมทั้งตัววัดผลงาน (KPI) และการจ่ายผลตอบแทนและสวัสดิการที่ชัดเจนเป็นระบบ รวมทั้งมีการจัดกิจกรรมภายในบริษัทฯ อันจะเป็นการช่วยเพิ่มความผูกพันในองค์กรสร้างความสัมพันธ์อันดีระหว่างบุคลากรและบริษัทฯ และช่วยลดการสูญเสียบุคลากรได้อีกด้วย

#### 2.3.6 ความเสี่ยงจากการขัดข้องของระบบคอมพิวเตอร์

ในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ระบบคอมพิวเตอร์ถือเป็นส่วนสำคัญอย่างมาก หากระบบเกิดความขัดข้องย่อมส่งผลโดยตรงต่อการดำเนินธุรกิจรวมถึงความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ระบบหลักๆที่ทางบริษัทฯ ใช้ในปัจจุบันประกอบด้วย

- ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับผู้แนะนำการลงทุน (IFIS)
- ระบบการป้องกันความเสี่ยง (HORIZON)
- ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์สำหรับลูกค้า (Settrade Integrate Account)





- ระบบการชำระราคาซื้อขายหลักทรัพย์ (Back Office System -SBA)
- ระบบการจัดการงานทางด้านบัญชีและการเงิน (SUN System)

ทางบริษัทฯ ได้มีการร่วมมือกับทางธนาคารในการบริหารจัดการระบบหลักต่างๆ เพื่อรองรับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และเน้นในเรื่องของการรักษาความปลอดภัยเกี่ยวกับข้อมูลของลูกค้าเป็นหลัก นอกจากนี้ทางบริษัทฯ ได้มีการกำหนดแผนรองรับสำหรับกรณีสถานการณ์ฉุกเฉินไว้ด้วย ซึ่งได้ Implement เป็นรูปแบบเดียวกันทั้งหมดในเครือของธนาคาร โดยสถานที่สำหรับการรองรับแผนฉุกเฉินของทางบริษัทฯ ได้มีทดสอบเป็นประจำทุกปี อย่างน้อยปีละ 1 ครั้งเพื่อความมั่นใจว่าแผนดังกล่าวสามารถปฏิบัติได้จริง เพื่อไม่ให้เกิดข้อขัดข้องของระบบที่จะไม่สามารถรองรับการใช้งานได้

### 2.3.7 ความเสี่ยงจากการผิมนัดชำระราคา และหนี้สูญ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีลูกหนี้ที่มีปัญหาจากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวนทั้งสิ้น 63.82 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญแล้วทั้งจำนวน ตามยอดที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ได้มีนโยบายที่จะลดความเสี่ยงอันเกิดจากการผิมนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์และความเสี่ยงอันเกิดจากหนี้สูญ โดยให้ความสำคัญต่อการพิจารณาคัดเลือกลูกค้าที่มีคุณภาพ และกำหนดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ให้เหมาะสมตามฐานะการเงินของลูกค้า ทั้งนี้บริษัทฯ ได้มีการกำหนดแนวทางการปฏิบัติงานในการกำหนดวงเงินและอำนาจซื้อในบัญชีเงินสด โดยการปรับลดมูลค่าหลักทรัพย์ (Haircut) ตามปัจจัยด้านคุณภาพของหลักทรัพย์ในอัตราที่เหมาะสมของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ทางสมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทยกำหนด

โดยเฉพาะอย่างยิ่ง บริษัทฯ ยังได้กำหนดนโยบายลดความเสี่ยงอันเกิดจากกรณีลูกค้าบัญชีมาร์จิ้น (Credit Balance) เพิ่มเติม โดยควบคุมการกำหนดวงเงินและยอดหนี้ที่เหมาะสมของลูกค้าแต่ละราย การกำหนดหลักทรัพย์ที่อนุญาตให้ซื้อในบัญชีมาร์จิ้น และอัตรามาร์จิ้นขั้นต้น (Initial Margin) โดยมีแนวทางคัดเลือกหลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐานและสภาพคล่องหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถป้องกันความเสี่ยงด้านการให้สินเชื่อของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ รวมทั้งมีการทบทวนสถานะของลูกค้าและควบคุมการให้วงเงินอย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้เหมาะสมกับการลงทุนของลูกค้า ในกรณีลูกค้าที่มีการชำระราคาหลักทรัพย์ล่าช้าในบัญชีเงินสด ก็มีมาตรการดำเนินการที่เคร่งครัด และนอกจากนี้ บริษัทฯ กำหนดให้ลูกค้าวางหลักประกันสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ด้วยเงินสดเต็มจำนวนก่อนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ พิจารณามีความเห็นว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงซึ่งถือว่าเป็นมาตรการที่สามารถช่วยลดความเสี่ยงดังกล่าวด้วยเช่นกัน

### 2.4 ความเสี่ยงที่เกิดจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ

ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ โดย "เหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ" หมายถึง เหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และไม่ได้เกิดจากความผิดของผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งทำให้ผู้ออกไปสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ไม่สามารถชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ใช้สิทธิได้ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะเหตุการณ์ดังต่อไปนี้

ใน



- (1) การเกิดสงครามหรือจลาจลในประเทศหรือต่างประเทศ หรือเหตุอื่นใดที่มีผลทำให้ไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์ได้ตามปกติ
- (2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สั่งพักการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ
- (3) มีข้อกำหนดตามกฎหมายหรือคำสั่งของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และ/หรือที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงจนทำให้ไม่สามารถหาราคาอ้างอิงได้

ทั้งนี้ เมื่อมีเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบเกิดขึ้น ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะดำเนินการชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ (ถ้ามี) ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในข้อกำหนดสิทธิ โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ควรศึกษารายละเอียดของการใช้สิทธิและการชำระราคาในข้อกำหนดสิทธิอย่างละเอียด

## 2.5 ความเสี่ยงของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ

ผลตอบแทนของตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้นได้รับผลกระทบจากปัจจัยเสี่ยงหลายปัจจัยที่อาจส่งผลให้มูลค่าของตราสารมีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้ การลงทุนในตราสารมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทราบถึงปัจจัยความเสี่ยงที่อาจทำให้เกิดความเสี่ยงต่อการลงทุนในใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะกล่าวถึงดังต่อไปนี้ อย่างไรก็ตามก็อาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่ผู้ออกตราสารยังไม่อาจคาดการณ์ได้ในขณะนี้ หรืออาจมีปัจจัยความเสี่ยงอื่น ๆ ที่มีอยู่ในขณะนี้ ซึ่งผู้ออกตราสารพิจารณาแล้วเห็นว่าเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ยังไม่มีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าวอาจส่งผลต่อผลตอบแทนของตราสารได้ในอนาคต ดังนั้น ผู้ลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาและศึกษาข้อมูลที่จะนำไปในเอกสารฉบับนี้ รวมถึงศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์ต่างประเทศหรือหลักทรัพย์อ้างอิงอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

### 1) ความเสี่ยงจากความผันผวนของราคาตราสาร

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคาตราสารที่ถือครองอยู่ อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงสถานการณ์ต่าง ๆ เช่น เศรษฐกิจ สังคม การเมือง รวมถึงปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกของประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์นั้นตั้งอยู่ เป็นต้น ซึ่งสามารถส่งผลกระทบเชิงลบต่อราคาตราสารได้ เนื่องจากการลงทุนในตราสาร เปรียบเสมือนการนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ทั้งนี้ มูลค่าของตราสารย่อมมีความผันผวนและการเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่าหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งอาจก่อให้เกิดผลขาดทุนกับผู้ถือตราสารดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม ผู้ออกตราสารไม่รับรองว่าราคาตราสารจะต้องเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศเสมอ เนื่องจากอาจมีบางกรณีที่ราคาของตราสารเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางที่ไม่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศ ซึ่งอาจเกิดได้จากหลายปัจจัย เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน ความต้องการซื้อขายของผู้ลงทุนในตราสารในตลาดหลักทรัพย์ไทย เวลาทำการของ



แต่ละตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือเหตุสุดวิสัย เช่น การเกิดเหตุการณ์ภัยธรรมชาติที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศปิดทำการกะทันหัน เป็นต้น

## 2) ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน (Foreign Exchange Rate Risk)

ความเสี่ยงที่ตราสารจะได้รับผลกระทบจากการที่อัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลง เนื่องจากหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ที่มีการซื้อขายด้วยสกุลเงินต่างประเทศ ดังนั้นมูลค่าของตราสาร รวมถึงความเสี่ยงอัตราแลกเปลี่ยนในส่วนของเงินปันผล ในกรณีที่ผู้ถือตราสารได้รับเงินปันผล จะได้รับผลกระทบจากความผันผวนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างสกุลเงินบาท และสกุลเงินต่างประเทศ อันเนื่องมาจากการเคลื่อนไหวเปลี่ยนแปลงจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น อัตราเงินเฟ้อ ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจในประเทศ นโยบายการเงินและการคลัง ภาวะเศรษฐกิจโลก การคาดการณ์และการเก็งกำไร เสถียรภาพการเมืองในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์เกี่ยวกับการควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราโดยรัฐบาลหรือผู้มีอำนาจออกกฎเกณฑ์

ทั้งนี้ ผู้ถือตราสารอาจมีการพิจารณาป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน ตามแต่ดุลพินิจของผู้ถือตราสาร อย่างไรก็ตาม การทำธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงอาจมีต้นทุน ซึ่งอาจทำให้ผลตอบแทนของการถือตราสารโดยรวมลดลงจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ผู้ถือตราสารใช้ในการคำนวณมูลค่าหลักทรัพย์และ/หรือผลประโยชน์ต่าง ๆ อาจไม่ใช่อัตราแลกเปลี่ยนที่ดีที่สุดในตลาด ณ ขณะนั้น

## 3) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของตราสาร (Liquidity Risk)

ความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถแปลงสินทรัพย์เป็นเงินสดภายในช่วงระยะเวลาหรือตามราคาที่ต้องการ เนื่องจากสภาพคล่องของตราสารปรับตัวลดลงซึ่งอาจขึ้นกับหลายปัจจัย เช่น ความต้องการซื้อขายของผู้ลงทุน สถานการณ์ลงทุนของแต่ละประเทศ เวลาทำการของตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (หากตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศปิดทำการในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ไทยเปิดทำการ ซึ่งอาจส่งผลให้สภาพคล่องในช่วงเวลาดังกล่าวมีน้อยลงเมื่อเปรียบเทียบกับการซื้อขายในช่วงเวลาที่ตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองประเทศเปิดทำการพร้อมกันได้) ลักษณะของสินทรัพย์และสถานะของตลาด ว่ามีสภาพคล่องมากน้อยเพียงใด มีผู้ดูแลสภาพคล่องหรือไม่ หรือหากเกิดสถานการณ์ที่มีผู้ขายพร้อมกันเป็นจำนวนมาก (Fire Sell) ก็อาจส่งผลให้ความเสี่ยงดังกล่าวสูงขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อให้มีการบริหารจัดการสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผู้ถือตราสารหรือบุคคลใดที่ผู้ถือตราสารกำหนดจะเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง เพื่อตอบสนองความประสงค์ของผู้ที่ต้องการซื้อหรือขายได้อย่างต่อเนื่องทั้งนี้ จนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น โดยหากมีการเปลี่ยนแปลง ผู้ถือตราสารจะแจ้งให้ผู้ถือตราสารทราบ

## 4) ความเสี่ยงเรื่องสถานะตลาดในต่างประเทศ



หลักทรัพย์อ้างอิงของตราสารได้มีการจดทะเบียนในต่างประเทศและมีข้อกำหนด กฎระเบียบที่ต่างกัน รวมถึง สภาวะ ทางด้านเศรษฐกิจ การเมือง ที่แตกต่างกันออกไปในแต่ละประเทศ ทำให้มีความไม่แน่นอนเกิดขึ้นกับตราสารได้ รวมถึงสถานการณ์การถูกพักการขายของหลักทรัพย์แบบครั้งคราวในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ อาจส่งผลกระทบต่อ ปริมาณและราคาของหลักทรัพย์ได้

5) ความเสี่ยงของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ (Foreign Securities Risk)

เนื่องจากหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศ จดทะเบียนซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศที่อาจมีสภาวะ การเมือง เศรษฐกิจ กฎหมาย และระเบียบที่แตกต่างจากประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จึงอาจเกิดเหตุการณ์ที่ส่งผล กระทบในทางลบต่อการซื้อขายและราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงต่างประเทศได้ นอกจากนี้ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์อ้างอิง ต่างประเทศ ยังเกี่ยวข้องกับปัจจัยต่างๆ เช่น ความเสี่ยงของการเปลี่ยนแปลงผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ อ้างอิง ความเสี่ยงทางการเงินและผลกำไร ความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของธุรกิจ ความเสี่ยงจากการถูกห้ามซื้อขายเป็น การชั่วคราวของหลักทรัพย์ ความเสี่ยงจากการความเสี่ยงที่ผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงไม่เปิดเผยข้อมูลตามเกณฑ์ปฏิบัติอย่าง ครบถ้วน ทันเวลา หรืออาจมีความเป็นไปได้ที่บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงจะไม่สามารถปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การ เปิดเผยข้อมูลได้

นอกจากนี้ การดำเนินการตาม Corporate Actions ต่าง ๆ ของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น การจัดสรรหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม การจ่ายปันผลเป็นหุ้น ที่อาจทำให้ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงลดลงและส่งผลให้ผู้ถือตราสารอาจได้รับผล ขาดทุนได้ ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารจะมีการติดตามเหตุการณ์ Corporate Actions อย่างใกล้ชิดและเปิดเผยข้อมูลสารสนเทศ เกี่ยวกับข้อมูลของหลักทรัพย์ต่างประเทศตามกฎระเบียบของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ผู้ลงทุนทราบถึง ผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือตราสาร

6) ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสาร (Business Risk)

เนื่องจากผู้ออกตราสารมีหน้าที่ในการจัดให้มีการเก็บรักษาหลักทรัพย์ต่างประเทศ ตลอดจนดำรงหลักทรัพย์ ต่างประเทศให้มีจำนวนเพียงพอที่จะรองรับจำนวนใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์ ต่างประเทศทั้งหมดที่จำหน่ายได้แล้วและยังไม่ได้ไถ่ถอน การดูแลส่งผ่านผลประโยชน์อันเนื่องมาจากหลักทรัพย์อ้างอิง ต่างประเทศ และ/หรือ การทำหน้าที่ในการดูแลสภาพคล่อง

ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของผู้ออกตราสารเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการไม่สามารถดำเนินธุรกิจตามแผน ธุรกิจ หรือกลยุทธ์ที่ผู้ออกตราสารได้กำหนดไว้ โดยความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ที่เกิดขึ้นนั้น อาจเกิดขึ้นได้ทั้งจากปัญหภายใน การดำเนินงานของผู้ออกตราสารเอง หรือจากปัจจัยภายนอกและสภาพแวดล้อมต่างๆ ที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่ได้ วางแผนไว้ โดยผู้ออกตราสารได้มีการศึกษาข้อมูลเพื่อเตรียมพร้อมรับมือความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้ และจัดให้มี



ระบบการควบคุมภายในที่ดี พัฒนาระบบงานให้มีประสิทธิภาพ รวมถึงแผนการรองรับการดำเนินธุรกิจ เพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างราบรื่นที่สุด และสามารถรองรับเหตุขัดข้องที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างทันเหตุการณ์ เท่าที่ผู้ออกตราสารสามารถรับมือได้

โดยความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่เกี่ยวข้องของผู้ออกตราสารอาจมีดังนี้

**6.1 ความเสี่ยงที่เกิดจากผู้ออกตราสารไม่สามารถกระจายการถือตราสารได้ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Regulatory Risk)**

ในกรณีที่ผู้ออกตราสารไม่สามารถกระจายการถือตราสารได้ตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ออกตราสารจะกำหนดให้มีวิธีการให้สิทธิแก่ผู้ถือตราสารที่จะได้ถอนตราสาร การจัดให้มีการรับซื้อตราสาร หรือวิธีการอื่นใดเพื่อจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องของตราสารดังกล่าว ทั้งนี้ เป็นไปตามวิธีการที่กำหนดในข้อกำหนดสิทธิหรือตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ถ้ามี)

**6.2 ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน (Operational Risk)**

ผู้ออกตราสารมีการติดตามข้อมูลข่าวสารของหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีการเปิดเผยในต่างประเทศและมีความสำคัญ และนำข้อมูลข่าวสารดังกล่าวมาเผยแพร่ต่อผู้ถือตราสาร อย่างไรก็ตาม หากเกิดกรณีเหตุสุดวิสัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของผู้ออกตราสาร เช่น ตลาดหลักทรัพย์ในต่างประเทศปิดทำการกะทันหันจากเหตุการณ์ภัยธรรมชาติ อาจส่งผลให้ผู้ออกตราสารประกาศข่าวสารล่าช้า และส่งผลกระทบต่อการดูแลสภาพคล่อง (ในกรณีที่ผู้ออกตราสารทำหน้าที่ผู้ดูแลสภาพคล่อง) หรือในกรณีที่คู่สัญญาในต่างประเทศแจ้งข่าวสารแก่ผู้ออกตราสารล่าช้า (เช่น ในกรณีที่หลักทรัพย์อ้างอิงประกาศจ่ายปันผล) อาจส่งผลกระทบต่อความล่าช้าในการปฏิบัติงานของผู้ออกตราสารได้เช่นกัน เป็นต้น

**6.3 ความเสี่ยงในเรื่องการส่งผ่านผลประโยชน์ให้กับผู้ถือตราสาร**

การส่งผ่านผลประโยชน์นั้นต้องเป็นไปตามข้อกำหนดสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ออกตราสารจะทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการส่งมอบสิทธิให้แก่ผู้ถือตราสาร เช่น สิทธิในการได้รับเงินปันผล (ถ้ามี) แต่เนื่องจากการส่งผ่านผลประโยชน์ดังกล่าวอาจมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการต่าง ๆ เช่น ค่าธรรมเนียมที่ถูกเรียกเก็บจากบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศและภาษีที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) ซึ่งอาจสูงกว่าผลประโยชน์ที่ผู้ถือตราสารจะได้รับ เป็นต้น นอกจากนี้การส่งผ่านผลประโยชน์ต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบของเงินสดหรือหลักทรัพย์แก่ผู้ถือตราสารยังขึ้นกับกฎหมาย หลักเกณฑ์ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของหน่วยงานในประเทศไทย และ/หรือประเทศที่หลักทรัพย์อ้างอิงทำการซื้อขายหรือจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลให้การส่งผ่านสิทธิประโยชน์แก่ผู้ถือตราสารอาจสามารถทำได้อย่างจำกัดเมื่อเทียบกับการถือหลักทรัพย์ต่างประเทศโดยตรง

**7) ความเสี่ยงกรณีที่ผู้ออกตราสารประสบปัญหาทางการเงิน (Financial Risk)**

25





เนื่องจากตราสาร เป็นตราสารที่ความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นของผู้ออกตราสาร โดยผู้ถือตราสาร มีสิทธิที่จะได้รับผลประโยชน์จากหลักทรัพย์ต่างประเทศ ดังนั้น หากผู้ออกตราสารประสบปัญหาทางการเงิน ล้มละลาย หรือประสบปัญหาที่ยื่นนอกเหนือการควบคุมของผู้ออกตราสาร เช่น การถูกฟ้องร้อง มีคำพิพากษาหรือคำชี้ขาด เป็นต้น ผู้ถือตราสารดังกล่าวอาจจะไม่ได้รับหลักทรัพย์ต่างประเทศตามที่ระบุไว้ หรืออาจไม่ได้รับเงินลงทุนครบเต็มจำนวน อย่างไรก็ตาม ผู้ถือตราสารสามารถติดตามสถานะทางการเงินของผู้ออกตราสารได้จากเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือติดตาม อันดับความน่าเชื่อถือของผู้ออกตราสารได้จากเว็บไซต์ของบริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ เช่น บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด และสามารถศึกษารายละเอียดปัจจัยเสี่ยงต่อการดำเนินธุรกิจและมาตรการบริหารความเสี่ยง ของผู้ออกตราสารเพิ่มเติมได้จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของผู้ออกตราสาร เป็นต้น

8) ความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร (Credit Risk)

เนื่องจากตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นตราสารที่ความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ต่างประเทศเป็นของผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ โดยผู้ถือตราสารมีสิทธิเพียงได้รับผลประโยชน์จากหลักทรัพย์ต่างประเทศนั้น ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงมีความเสี่ยงด้านเครดิตของผู้ออกตราสาร ซึ่งเกิดจากความเสี่ยงที่ผู้ออกตราสารอาจไม่สามารถปฏิบัติตามภาระผูกพันหรือเงื่อนไขตามข้อกำหนดสิทธิได้อย่างครบถ้วน โดยความสามารถในการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของผู้ออกตราสารอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยต่าง ๆ เช่น สภาวะเศรษฐกิจ ความผันผวนของตลาดเงิน และตลาดทุน สภาพคล่องทางการเงิน รวมถึงผลการดำเนินธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลต่อความสามารถในการปฏิบัติตามภาระผูกพันต่อผู้ถือตราสาร อันอาจทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้รับสิทธิหรือผลประโยชน์จากหลักทรัพย์อ้างอิงตามที่คาดหมาย ไม่ได้รับหลักทรัพย์ต่างประเทศ หรือไม่ได้รับคืนเงินลงทุนเต็มจำนวนหรือภายในระยะเวลาที่กำหนด และอาจสูญเสียเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมด

ทั้งนี้ ผู้ออกตราสารได้ดำเนินมาตรการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและฐานะการเงิน เช่น การประเมินความเสี่ยงด้านสภาพคล่องอย่างต่อเนื่อง การดำเนินการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) และการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิในระดับสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด เพื่อเสริมสร้างความสามารถในการรองรับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้น

สำหรับตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นสามัญของประเทศเวียดนาม (หรือประเทศอื่นๆ ที่มีการจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างชาติ (Foreign Room Limited))

9) ความเสี่ยงเรื่องการจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างชาติ (Foreign Room Limited)

หลักทรัพย์อ้างอิงที่เป็นหุ้นสามัญของประเทศเวียดนาม ซึ่งมีข้อจำกัดทางด้าน Foreign Room เพื่อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้น โดยนักลงทุนต่างประเทศ โดยสัดส่วนดังกล่าวจะแตกต่างกัน



ตามแต่ละบริษัท และมีความเสี่ยงในเรื่องของการถือครองของชาวต่างชาติที่ถือเต็มตามสัดส่วนที่กำหนด แต่ทั้งนี้ผู้ออกตราสารจะมีการตรวจสอบถึงเรื่องปริมาณสัดส่วนการถือครองอยู่เสมอและทำการเลือกหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนการถือครองโดยต่างชาติที่ยังมีสัดส่วนการถือครองเหลือเพียงพอต่อการซื้อหรือการทำธุรกรรมต่างๆ ของตราสาร

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

#### 3.1 ความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจในเดือนกรกฎาคม ปี 2548 โดยมีวัตถุประสงค์หลักในการเป็น Equity Arm ให้กับลูกค้าของเครือธนาคารกสิกรไทย โดยมีแนวคิดในการทำธุรกิจที่ยึดลูกค้าเป็นที่ตั้ง (Customer Centricity) และมุ่งเน้นการให้บริการที่แตกต่างเพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนทุกกลุ่ม

#### พัฒนาการที่สำคัญ

2548 – 2551 มุ่งเน้นการสร้างพื้นฐานและการจัดโครงสร้างองค์กร เพื่อรองรับการเติบโต

- พัฒนาลิขสิทธิ์การลงทุนทั้งบริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ช่องทางการซื้อขายออนไลน์ การพัฒนาทวีเคาระห์และการให้บริการธุรกิจวาณิชธนกิจ
- พัฒนาโครงการแนะนำลูกค้าผ่านสาขาของธนาคาร (KBank Branch Referral Program) กว่า 600 แห่งทั่วประเทศ อย่างเป็นระบบ
- การจัดโครงสร้างระบบผู้แนะนำการลงทุนแบบเงินเดือนประจำ (Fixed Salary Scheme) และการปรับโครงสร้างผู้แนะนำการลงทุนตามกลุ่มลูกค้า (Customer Segmentation)

2552 – 2554 มุ่งเน้นที่เสริมสร้างความแข็งแกร่งในการให้บริการลูกค้าบุคคลภายในประเทศ

- เพิ่มจำนวนผู้แนะนำการลงทุนให้ครอบคลุมการให้บริการลูกค้าของเครือธนาคารกสิกรไทย
- ขยายช่องทางการเข้าถึงลูกค้าผ่านศูนย์บริการธุรกิจหลักทรัพย์ และ K-Investment Corner ผ่านสาขาธนาคารกสิกรไทย
- เพิ่มผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลาย ทั้งบริการ K-Stock 2 Fund K-SBL และ Bond Trading
- สร้าง Brand Awareness และริเริ่ม Customer Loyalty Program ผ่านแคมเปญ KS...more อาทิ โครงการ KS Amazing Points, KS Investment Academy เป็นต้น

2555 – 2557 มุ่งเน้นที่พัฒนาคุณภาพการให้บริการให้ทัดเทียมกับมาตรฐานสากล

- พัฒนาคุณภาพของบุคลากรให้มีทักษะความรู้ ความสามารถที่ครอบคลุมผลิตภัณฑ์การลงทุนที่หลากหลาย
- พัฒนาลิขสิทธิ์การลงทุนครอบคลุมการลงทุนในต่างประเทศ รวมทั้ง Trading Products ต่าง ๆ



- พัฒนาสังคมการลงทุนออนไลน์ (Online Community) อย่างเป็นระบบ
- แสวงหาพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ทางธุรกิจ ที่จะมาเติมเต็มการให้บริการแบบไร้พรมแดน

#### 2558 – ปัจจุบัน Premium Broker ที่เสนอผลิตภัณฑ์และบริการครบวงจรในระดับแนวหน้าของอุตสาหกรรม

- สร้างประสบการณ์ลงทุนบน Digital Platform ให้แก่ลูกค้า ด้วยการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ต่างๆ อาทิ แอปพลิเคชัน KS One, KS Trade+, K-Cyber Trade และเว็บไซต์ เป็นต้น เพื่อตอบสนองไลฟ์สไตล์นักลงทุนในปัจจุบัน
- ยกกระดับคุณภาพการให้บริการลูกค้า มุ่งเน้นการให้บริการที่ง่าย รวดเร็ว และปลอดภัย อาทิ พัฒนาช่องทางการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ให้ครอบคลุมหลากหลายผลิตภัณฑ์ และพัฒนาช่องทางการทำธุรกรรมต่างๆ ผ่านระบบออนไลน์
- พัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงินทั้งในเชิงลึกและให้มีความหลากหลายมากขึ้น ตลอดจน Trading System ต่างๆ ให้ครอบคลุมการลงทุนทั้งในและต่างประเทศ
- สร้างทีมวิเคราะห์หลักทรัพย์เต็มรูปแบบ เพื่อยกระดับคุณภาพของบทวิเคราะห์
- มุ่งเน้นการใช้ช่องทางสื่อ Social Media และการสร้าง Content เพื่อนำเสนอข้อมูลให้ความรู้เกี่ยวกับการลงทุนที่เข้าถึงและเข้าใจได้ง่าย เพื่อช่วยให้ลูกค้ามีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น รวมทั้งเป็นการสร้าง Brand Awareness

### 3.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภท ก ภายใต้พระราชบัญญัติธุรกิจหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยมี 6 ประเภทดังนี้

- 1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- 2) การค้าหลักทรัพย์
- 3) การค้าหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้
- 4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์
- 5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (เฉพาะ Principal)
- 6) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (กองทุนส่วนบุคคล)

นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ บริษัทฯ ยังเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประเภท ส-1 ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 ซึ่งเป็นการประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า การเป็นคู่ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการปฏิบัติหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

ค.ค.



ประเภทหนึ่งเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์และการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบครองกิจการธุรกิจหลักของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 3 ประเภทดังนี้

#### 1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าผ่านผู้แนะนำการลงทุนและระบบการซื้อขายทางอินเทอร์เน็ต ให้ลูกค้าสามารถซื้อขายหุ้นได้ด้วยบัญชีเงินสด บัญชีเคชบาลานซ์ หรือเงินกู้ด้วยบัญชีเครดิตบาลานซ์ (Margin Trade) ที่ครอบคลุมทุกความต้องการของนักลงทุนมืออาชีพ ทั้งการสร้างผลตอบแทนและบริหารความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุน โดยทีมงานที่มีประสบการณ์และผ่านการคัดสรรมาเป็นอย่างดี

#### 2. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

มุ่งเน้นการเป็นผู้ให้บริการทางการเงินแก่ลูกค้าอย่างครบวงจร (Total Financial Solutions) ร่วมกับเครือธนาคารกสิกรไทย ตามแนวคิด Customer at Heart ซึ่งถือเอาลูกค้าเป็นศูนย์กลางภายใต้มาตรฐานระดับสากลโดยให้บริการทั้งด้านการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินการรับประกันและจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การควบรวมกิจการและการนำเสนอแผนงานหรือทางออกทางการเงินต่าง ๆ

#### 3. ธุรกิจอื่น

บริษัทฯ มีการนำเสนอบริการการลงทุนอื่น ๆ ที่มุ่งตอบสนองการลงทุนสำหรับลูกค้าในทุกช่วงเวลา และเหมาะสมกับระดับความเสี่ยงของลูกค้าแต่ละราย อาทิ บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์บริการซื้อขายหลักทรัพย์อัตโนมัติผ่านกองทุนกสิกรไทย บริการตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน และบริการซื้อขายตราสารหนี้

### 3.3 โครงสร้างรายได้

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าโดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 59.47% และอีก 40.53% มาจากธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทฯ

### 3.4 การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์

ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจวาณิชธนกิจ และธุรกิจอื่น ๆ มีรายละเอียดของธุรกิจแต่ละกลุ่มดังนี้

#### 3.4.1 ลักษณะการให้บริการ

##### • ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 11

ปัจจุบัน กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มบุคคล และกลุ่มลูกค้าสถาบัน ทั้งในและต่างประเทศโดยดำเนินการผ่านสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขารวม 4 แห่ง โดยส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ อยู่ที่ 2.94% คิดเป็นอันดับที่ 11 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายทั้งสิ้น 37 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

๑๕



• **ธุรกิจตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า**

บริษัทฯ ให้บริการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งนอกและในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งจัดตั้งขึ้นโดย บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ให้แก่กลุ่มลูกค้าบุคคล และกลุ่มลูกค้าสถาบันทั้งในและต่างประเทศ ดำเนินกิจการผ่านสำนักงานใหญ่และสำนักงานสาขา บริษัทฯ เริ่มให้บริการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมื่อวันที่ 22 กันยายน 2551 โดยส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ อยู่ที่ 1.87% คิดเป็นอันดับที่ 17 จากจำนวนบริษัทหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายทั้งสิ้น 37 บริษัท (ข้อมูลถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568)

• **ธุรกิจวาณิชธนกิจ**

บริษัทฯ ให้บริการธุรกิจวาณิชธนกิจที่เกี่ยวกับการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์โดยบริการที่ปรึกษาทางการเงินจะครอบคลุมบริการต่าง ๆ ดังนี้

- การออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ใหม่
- การให้คำปรึกษาเพื่อเข้าซื้อหรือขายธุรกิจหรือการหาพันธมิตรทางธุรกิจ การควบรวมหรือครอบงำกิจการ รวมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามประกาศของสำนักงาน ก.ล.ต.
- การปรับปรุงโครงสร้างกิจการ หรือโครงสร้างทางการเงินเพื่อเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
- การประเมินมูลค่ากิจการ
- การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นการเข้าทำรายการประเภทต่าง ๆ ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้เป็นไปตามกฎระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

• **ธุรกิจตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ**

บริษัทฯ เป็นผู้ออกและเสนอขายตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Depository Receipt: DR) ได้เริ่มออกและเสนอขาย DR ผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) เป็นครั้งแรกในปี 2568

ประวัติการออกและเสนอขายตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศของบริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีดังนี้

1.) ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่ยังมียอดคงค้าง (Outstanding) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ชื่อย่อ	หลักทรัพย์อ้างอิง	ปีที่เสนอขายเป็นครั้งแรก
FPTVN11	หุ้นสามัญของบริษัท FPT Corporation	2568
GASVN11	หุ้นสามัญของบริษัท PetroVietnam Gas Joint Stock Corporation	2568
MSN11	หุ้นสามัญของบริษัท Masan Group Corporation	2568
MWG11	หุ้นสามัญของบริษัท Mobile World Investment Corporation	2568





VCB11	หุ้นสามัญของบริษัท Joint Stock Commercial Bank for foreign trade of Viet Nam (Vietcombank)	2568
-------	--	------

2.) ตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศที่สิ้นสุดอายุแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

- ไม่มี

• ธุรกิจอื่น ๆ

นอกเหนือจากบริการหลักที่กล่าวข้างต้น บริษัทฯ ยังมีการดำเนินธุรกิจดังต่อไปนี้

1) การค้าตราสารหนี้

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจค้าตราสารหนี้ ทั้งตราสารพันธบัตรรัฐบาลและหุ้นกู้เอกชนผ่านตลาด OTC ให้แก่นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนบุคคลในลักษณะ Matching Fund เพื่อให้ได้ส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและขายโดยเป็นสมาชิกของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย (ThaiBMA)

2) การเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน

บริษัทฯ เป็นตัวแทนซื้อขายนำเสนอข้อมูลกองทุนประเภทต่าง ๆ และให้คำแนะนำในการลงทุนในหน่วยลงทุนของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนชั้นนำเพื่ออำนวยความสะดวกและเพิ่มช่องทางการลงทุนให้แก่ลูกค้า

3) การซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบริหารความเสี่ยง

บริษัทฯ เริ่มมีการซื้อขายหลักทรัพย์ในลักษณะ Non-Directional ในเดือนมิถุนายน 2555 โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการบริหารความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่อง

### 3.4.2 การตลาด ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

• ลักษณะลูกค้าของบริษัทฯ

กลุ่มลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่กลุ่มลูกค้าบุคคล และกลุ่มลูกค้าสถาบัน โดยบริษัทมุ่งเน้นรักษามาตรฐานของคุณภาพในการให้บริการลูกค้า ทั้งด้านการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์การลงทุนให้ตอบสนองต่อความสนใจของลูกค้า และการพัฒนาแพลตฟอร์มการลงทุนออนไลน์แบบครบวงจร ร่วมกับการยกระดับคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้านการพัฒนาศักยภาพของผู้แนะนำการลงทุน ด้านกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของธุรกิจวาณิชธนกิจนั้น บริษัทฯ มุ่งเน้นลูกค้าระดับกลางถึงระดับบนที่มีศักยภาพทั้งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในขณะเดียวกันยังคงรักษาลูกค้าเดิม โดยดูแลและให้คำปรึกษาพร้อมเสนอบริการด้านการเงินที่เหมาะสมกับลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ โดยบริษัทฯ เชื่อว่าด้วยประสบการณ์และความสามารถของทีมงานที่ได้รับการสนับสนุนด้านเทคนิคและความเชี่ยวชาญ รวมทั้งทรัพยากรในเครือข่ายของธนาคารกสิกรไทย จะสามารถแข่งขันและได้รับการยอมรับเป็นหนึ่งในบริษัทที่ให้บริการวาณิชธนกิจชั้นนำได้

จก



- กลยุทธ์การแข่งขัน

บริษัทฯ มีกลยุทธ์การแข่งขันดังนี้

บริษัทฯ มีกลยุทธ์การแข่งขันดังนี้

1) พัฒนาบริการตามความต้องการของลูกค้า

บริษัทฯ มุ่งรักษากลุ่มลูกค้าเดิมและเพิ่มฐานลูกค้ารายใหม่ทั้งนักลงทุนประเภทบุคคลและนักลงทุนประเภทสถาบัน โดยสร้างสัมพันธ์ที่ดีผ่านการจัดสัมมนากับนักวิเคราะห์ของบริษัทฯ ทั้งในและนอกสถานที่เพื่อให้ความรู้ ความเข้าใจ เกี่ยวกับพื้นฐานการลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์ แนวโน้มการลงทุน และแนะนำหุ้นที่น่าสนใจ รวมทั้งเชิญบุคลากรภายนอกที่มีความรู้ความสามารถเข้าร่วมสัมมนา เพื่อให้ความรู้และแนวโน้มการลงทุน หรือจัดให้มีการฝึกอบรมแก่ลูกค้า และประชาชนทั่วไปเพื่อแนะนำการลงทุนในตราสารทางการเงินใหม่ ๆ เพื่อประโยชน์ในการเพิ่มผลตอบแทนในการลงทุน หรือป้องกันความเสี่ยง เช่น ตราสารอนุพันธ์ หรือหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง เป็นต้น รวมทั้งจัดอบรมลูกค้าและบุคคลทั่วไปให้มีความเข้าใจในการทำธุรกรรมทางอินเทอร์เน็ตและสามารถเลือกใช้เครื่องมือที่เหมาะสมกับบริษัทฯ พัฒนาขึ้นช่วยในการวิเคราะห์และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจในการลงทุนด้วยตัวเอง ซึ่งกิจกรรมและบริการดังกล่าวเป็นการเพิ่มมูลค่าในการบริการกับลูกค้าปัจจุบันและสร้างโอกาสในการหาลูกค้าใหม่ ๆ ที่สนใจในบริการของบริษัทฯ นอกจากนี้การจัดฝึกอบรมดังกล่าวยังทำให้บริษัทรับทราบถึงข้อแนะนำด้านบริการเพื่อนำไปปรับปรุงให้ดียิ่งขึ้น หรือนำมาพัฒนาเป็นบริการใหม่ ๆ ให้มีความหลากหลายและมีความน่าสนใจกว่าบริการของบริษัทหลักทรัพย์อื่น ๆ

2) พัฒนาบุคลากร

เพื่อที่จะบรรลุเป้าหมายในการรักษากลุ่มลูกค้าเดิม เพิ่มฐานลูกค้า และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ บริษัทฯ เตรียมความพร้อมในด้านบุคลากร โดยสนับสนุนให้มีการอบรมพนักงานอย่างต่อเนื่องทั้งในและนอกสถานที่ ครอบคลุมทั้งพนักงานฝ่ายการตลาดและพนักงานฝ่ายสนับสนุนเพื่อพัฒนาความรู้และความเข้าใจด้านการปฏิบัติงานการซื้อขายหลักทรัพย์ และความรู้เกี่ยวกับผลิตภัณฑ์การเงินใหม่ ๆ รวมทั้งกฎระเบียบต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง สามารถเสนอบริการที่มีคุณภาพ ด้วยความรวดเร็วและถูกต้อง สร้างความพึงพอใจแก่ลูกค้าที่ใช้บริการ โดยการพัฒนาศักยภาพยังช่วยสนับสนุนให้พนักงานมีศักยภาพในการทำงานและสร้างโอกาสก้าวหน้าในหน้าที่การทำงานสูงขึ้น ปัจจุบันพนักงานของบริษัทฯ ประกอบไปด้วยพนักงานที่มีประสบการณ์ในธุรกิจหลักทรัพย์มาเป็นระยะเวลานาน และ พนักงานใหม่ที่มีความรู้ความสามารถ

3) พัฒนาและรักษาคุณภาพงานวิเคราะห์หลักทรัพย์

รายงานการวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นเครื่องมือสำคัญที่ลูกค้าจะนำไปใช้เพื่อหาโอกาสทางการลงทุน ดังนั้น บริษัทฯ จึงให้ความสำคัญในคุณภาพของงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งภาษาไทย และภาษาอังกฤษ โดยทีมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งประกอบด้วยนักวิเคราะห์ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในแต่ละอุตสาหกรรม และเป็นส่วนหนึ่งของทีมงานวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ที่มีมาตรฐานการให้บริการใน

จน



ระดับสากล จะทำการเข้าพบผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ เป็นประจำ เพื่อให้ได้งานวิเคราะห์ ด้านปัจจัยพื้นฐานที่มีคุณภาพ ทันต่อเหตุการณ์และมีความแม่นยำ รวมทั้งการวิเคราะห์ด้านเศรษฐกิจ มหภาคทั้งปัจจัยในประเทศและต่างประเทศ ตลอดจนการวิเคราะห์ด้านเทคนิค โดยพัฒนารูปแบบในการนำเสนองานวิจัยที่หลากหลาย มีความชัดเจน และเหมาะสมกับความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม นำเสนอทั้งในรูปแบบรายงานสิ่งพิมพ์บนเว็บไซต์ของบริษัทฯ และบนช่องทางออนไลน์ผ่าน social media ต่างๆ

#### 4) พัฒนาด้านเทคโนโลยีให้มีความทันสมัย

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับเทคโนโลยีสารสนเทศที่ทันสมัย โดยเฉพาะในระบบซื้อขายหลักทรัพย์ จะพัฒนาให้มีประสิทธิภาพสูง มีความรวดเร็ว มีเสถียรภาพและความแม่นยำสูง ง่ายต่อการใช้งาน และมีการแสดงข้อมูลการลงทุนที่มีคุณภาพทันต่อสถานการณ์ โดยบริษัทฯ มีฝ่ายสารสนเทศที่มีศักยภาพสามารถปรับปรุงหรือพัฒนาระบบงานที่ให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์ (Front Office) ระบบงานปฏิบัติการและสนับสนุน (Back Office) และระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต ให้มีความทันสมัย สามารถทำงานร่วมกันได้อย่างมีประสิทธิภาพและสามารถรองรับปริมาณธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นได้ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเตรียมความพร้อมด้านระบบงานสำรองและแผนงานปฏิบัติงาน (Business Continuity Plan) เพื่อรองรับกรณีมีเหตุการณ์ใดที่อาจทำให้ระบบงานหลักไม่สามารถทำงาน หรือเกิดความเสียหายขึ้น ทั้งนี้ เพื่อมิให้การซื้อขายหลักทรัพย์ต้องหยุดชะงัก และข้อมูลการซื้อขายในระหว่างวันเสียหายไป

#### 5) พัฒนาการทำงานร่วมกับธนาคารกสิกรไทยและบริษัทของธนาคารกสิกรไทย

บริษัทฯ มีการทำงานร่วมกับเครือธนาคารกสิกรไทยภายใต้แนวคิด KGroup Synergy ทั้งในส่วนของการพัฒนาแผนกลยุทธ์ที่สอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจของทั้งธนาคารกสิกรไทยและการระดมทุนการลงทุนที่เป็นประโยชน์ต่อลูกค้า เพื่อมุ่งเน้นการตอบสนองการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นระบบ โดยครอบคลุมด้านต่าง ๆ ดังนี้

- การพัฒนาการร่วมมือในการแนะนำลูกค้าของธนาคารกสิกรไทยที่มีความสนใจในการลงทุนกับบริษัทฯ
- การเปิดศูนย์บริการธุรกิจหลักทรัพย์ และ K-Investment Corner ภายในสาขาธนาคารกสิกรไทย โดยมุ่งเน้นการให้บริการทางการเงินและการลงทุนแบบครบวงจร (One Stop Service)
- การพัฒนาช่องทางการเปิดบัญชีการลงทุนของบริษัทฯ ผ่านช่องทาง KPlus Mobile App ซึ่งเป็นระบบช่องทางออนไลน์ของธนาคารกสิกรไทยที่ครอบคลุมทุกธุรกรรมการเงิน
- การพัฒนาทวิเคราะห์ของบริษัทฯ ร่วมกับศูนย์วิจัยกสิกรไทย และสายงาน Capital Market ของธนาคารกสิกรไทย เพื่อให้ข้อมูลการลงทุนในรูปแบบของ Multi-Asset
- การทำงานร่วมกันระหว่างทีมวาณิชธนกิจของบริษัทฯ และของธนาคารกสิกรไทย ในการนำเสนอ Total Financial Solutions ให้กับลูกค้าบริษัท

๑๕



### การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

#### - แหล่งที่มาของเงินทุน

เงินทุนของบริษัทฯ มาจากธนาคารกสิกรไทย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่

#### - การจัดหาเงินทุนโดยการกู้ยืมผ่านบุคคลที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ จัดหาเงินทุนโดยมีวงเงินกู้ยืมกับธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงเทพ และธนาคารกรุงไทย ตามรายละเอียดดังนี้

#### ธนาคารกสิกรไทย

<u>ประเภท</u>	<u>ล้านบาท</u>
Call loan	3,000
Counterparty Baht Bond	110
Revolving subordinated loan	500
Intraday Advance Payment	1,550
Forward contract	40
Overdraft	30
Letter of Guarantee line	200
FXDE	500
รวม	5,930
ธนาคารกรุงเทพ-Overdraft	400
ธนาคารกรุงไทย-Daylight overdraft/Term loan	30

#### 4. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ

ผู้ออกได้รับการจัดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ระดับ "AA(thai)" โดยบริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ จำกัด ในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2569 โดยมีแนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตจำนวน 11 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับเครดิตต่ำสุด โดยอันดับเครดิต AA มีความหมาย ดังนี้

AA มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ต่ำมาก เมื่อเทียบกับผู้ออกตราสารหนี้อื่น ภายในประเทศเดียวกัน โดยความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำกว่าผู้ออกตราสารหนี้ที่ได้อันดับเครดิตระยะยาวภายในประเทศสูงสุดเพียงเล็กน้อย

โดยอันดับเครดิตจาก A ถึง C อาจมีเครื่องหมาย (+) หรือ (-) ต่อท้าย เพื่อจำแนกความแตกต่างของคุณภาพของอันดับเครดิตภายในระดับเดียวกัน



## 5. การบริหารความเสี่ยง

### 5.1 วัตถุประสงค์ในการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

1. เพื่อเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมกับการรับและการกระจายความเสี่ยงของนักลงทุน
2. เพื่อการกระจายโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีรายได้ที่สม่ำเสมอ
3. เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการที่บริษัทฯ ได้จัดการทำเสนอขายหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

### 5.2 กลยุทธ์ในการป้องกันความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้น (hedging strategy) และระบบบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ

#### การบริหารความเสี่ยงจากความผันผวนของราคา (Market Risk)

บริษัทฯ ได้กำหนด Limit ของค่าปัจจัยความเสี่ยง (Factor Sensitivity) ต่างๆ ที่มีผลต่อมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยคำนึงถึงปริมาณและลักษณะของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทฯ วางแผนจะเสนอขาย และกำหนดให้หน่วยงานที่รับผิดชอบในการซื้อขายหรือออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริหารให้ค่าความเสี่ยงไม่เกินค่าที่กำหนดไว้ โดยการทำ Dynamic Hedging (ซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิงเพื่อปรับความเสี่ยง) เพื่อการบริหารค่าปัจจัยความเสี่ยง Delta และการซื้อกลับ หรือ ขายคืน ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เพื่อการบริหารค่าปัจจัยความเสี่ยง Vega และ Gamma

#### การบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

บริษัทฯ ได้กำหนด Limit ปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทฯ วางแผนจะเสนอขาย โดยคำนึงถึงสภาพคล่องของหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งจะส่งผลต่อการบริหารความเสี่ยง ของการทำ Dynamic Hedging และบริษัทฯ ได้กำหนดหลักการในการบริหารสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในช่วงระหว่างวัน และสิ้นวัน เพื่อไม่ให้มีราคาเปลี่ยนแปลงเกินไป เนื่องมาจากการขาดสภาพคล่องของปริมาณการซื้อขายของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### การบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

บริษัทฯ ได้กำหนดข้อปฏิบัติเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ รวมถึง ความเสี่ยงจากการทุจริตภายในความเสี่ยงจากวิธีปฏิบัติในการดำเนินธุรกิจ และ ความเสี่ยงจากการขัดข้องและหยุดชะงักของระบบงานและระบบคอมพิวเตอร์โดยบริษัทฯ ได้ทำการจัดการทำแผนป้องกันความเสี่ยงด้านปฏิบัติการอย่างชัดเจน ซึ่งมีรายละเอียดในข้อกำหนดและระเบียบปฏิบัติงานของผลิตภัณฑ์ (Product Program) ซึ่งมีข้อกำหนดการปฏิบัติงานของหน่วยงานที่รับผิดชอบในการซื้อขายหรือออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หน่วยงานควบคุมและบริหารความเสี่ยง และ หน่วยงานชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ ให้มีการตรวจสอบซึ่งกันและกัน และบริษัทฯ ยังจัดให้มีการตรวจสอบการปฏิบัติงานอย่างสม่ำเสมอ จากหน่วยงานภายในและภายนอก





### 5.3 บทบาทของผู้บริหารระดับสูงในการกำกับดูแลระบบบริหารความเสี่ยง

คณะกรรมการบริษัท เป็นผู้อนุมัติแผนธุรกิจของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และ วงเงินในการทำธุรกรรมใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และ ผู้บริหารระดับสูงได้จัดให้มีระบบการควบคุมและดูแลการปฏิบัติงานที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ให้เป็นไปตามกฎหมาย ประกาศ นโยบาย หลักเกณฑ์ ข้อบังคับของหน่วยงานทางการและของบริษัทฯ ส่วนการควบคุมความเสี่ยงจะมีฝ่ายควบคุมและบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบายในการบริหารและควบคุมความเสี่ยง โดยที่ฝ่ายควบคุมและบริหารความเสี่ยง จะมีการประสานงานกับฝ่ายงานบริหารความเสี่ยงของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) อย่างใกล้ชิด และมีหน้าที่รายงานค่าความเสี่ยงต่าง ๆ เทียบกับกรอบและค่าเพดานความเสี่ยงให้แก่ผู้บริหารรับทราบเป็นประจำทุกวัน

### 5.4 การควบคุมดูแลเพื่อมิให้การออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือการซื้อขายตราสารอื่นมีผลให้การดำรงฐานะหรือสภาพคล่องไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ มีนโยบายในการดูแลสภาพคล่องตามหลักการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (NCR) ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด นอกจากนั้น บริษัทฯ ยังมีการทำประมาณการ NCR ในกรณีที่มีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และยังกำหนด Trigger point ของ NCR ไว้ที่ 28% เพื่อเป็นสัญญาณเตือนว่า ณ จุดนี้บริษัทฯ ต้องมีการควบคุมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างใกล้ชิดเพื่อป้องกันไม่ให้ NCR ต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด



## 6. ประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

ประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ในระยะเวลา 2 ปีที่ผ่านมา (ปี 2567-2568) บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ผ่านระบบการ ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) ดังนี้ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)

6.1 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่สิ้นสุดอายุแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เป็นจำนวน 149 ตัว

ลำดับที่	ชื่อย่อ	หุ้นอ้างอิง	วันซื้อขายวันแรก	วันซื้อขายวันสุดท้าย	วันครบกำหนดอายุ
1	PTTEP11C2406A	PTTEP	2 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
2	EA11C2405A	EA	2 มกราคม 2567	15 พฤษภาคม 2567	20 พฤษภาคม 2567
3	BBL11C2406A	BBL	2 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
4	KKP11C2406A	KKP	2 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
5	KKP11P2405A	KKP	2 มกราคม 2567	31 พฤษภาคม 2567	6 มิถุนายน 2567
6	BANPU11C2406A	BANPU	9 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
7	MTC11C2406A	MTC	9 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
8	SAWAD11P2406A	SAWAD	9 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
9	TOP11P2406A	TOP	9 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
10	GULF11C2407T	GULF	9 มกราคม 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
11	AAV11C2406A	AAV	11 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
12	MINT11C2406A	MINT	11 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
13	BH11C2406A	BH	11 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
14	PTTEP11P2406A	PTTEP	11 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
15	TRUE11C2406A	TRUE	11 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
16	AOT11C2407A	AOT	17 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
17	CK11C2407A	CK	17 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
18	COM711C2406A	COM7	17 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
19	COM711P2406A	COM7	17 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
20	HMPRO11C2407T	HMPRO	17 มกราคม 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
21	STA11C2407T	STA	17 มกราคม 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
22	HANA11C2407A	HANA	24 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
23	RCL11C2407A	RCL	24 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
24	WHA11C2407A	WHA	24 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
25	DELTA11C2406A	DELTA	24 มกราคม 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567

จิว



26	TIDLOR11P2406A	TIDLOR	24 มกราคม 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
27	JMT11C2407A	JMT	30 มกราคม 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
28	ADVANC11C2407A	ADVANC	30 มกราคม 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
29	AMATA11C2407A	AMATA	30 มกราคม 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
30	DOHOME11C2406A	DOHOME	6 กุมภาพันธ์ 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
31	SPRC11C2406A	SPRC	6 กุมภาพันธ์ 2567	28 มิถุนายน 2567	3 กรกฎาคม 2567
32	TU11C2407T	TU	6 กุมภาพันธ์ 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
33	BBL11C2405A	BBL	6 กุมภาพันธ์ 2567	31 พฤษภาคม 2567	6 มิถุนายน 2567
34	BCH11C2407A	BCH	14 กุมภาพันธ์ 2567	16 กรกฎาคม 2567	19 กรกฎาคม 2567
35	JMT11P2406A	JMT	14 กุมภาพันธ์ 2567	14 มิถุนายน 2567	19 มิถุนายน 2567
36	CPF11P2407T	CPF	14 กุมภาพันธ์ 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
37	SCGP11C2407T	SCGP	14 กุมภาพันธ์ 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
38	PLANB11P2408A	PLANB	20 กุมภาพันธ์ 2567	15 สิงหาคม 2567	20 สิงหาคม 2567
39	TOP11C2407A	TOP	20 กุมภาพันธ์ 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
40	BBL11P2407A	BBL	20 กุมภาพันธ์ 2567	31 กรกฎาคม 2567	5 สิงหาคม 2567
41	EA11C2408A	EA	29 กุมภาพันธ์ 2567	15 สิงหาคม 2567	20 สิงหาคม 2567
42	GPSC11C2408T	GPSC	29 กุมภาพันธ์ 2567	15 สิงหาคม 2567	20 สิงหาคม 2567
43	BANPU11C2410T	BANPU	13 มีนาคม 2567	15 ตุลาคม 2567	18 ตุลาคม 2567
44	AWC11C2408A	AWC	13 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
45	CBG11C2408A	CBG	13 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
46	GLOBAL11C2408A	GLOBAL	13 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
47	KCE11C2408A	KCE	13 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
48	SCC11C2408A	SCC	13 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
49	PLANB11C2408A	PLANB	20 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
50	CPF11C2408A	CPF	20 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
51	MINT11C2408A	MINT	20 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
52	TRUE11P2408A	TRUE	20 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
53	KTB11C2408A	KTB	27 มีนาคม 2567	30 สิงหาคม 2567	4 กันยายน 2567
54	BBL11C2409A	BBL	9 พฤษภาคม 2567	30 กันยายน 2567	3 ตุลาคม 2567
55	COM711C2409A	COM7	10 พฤษภาคม 2567	30 กันยายน 2567	3 ตุลาคม 2567
56	DELTA11C2409A	DELTA	10 พฤษภาคม 2567	30 กันยายน 2567	3 ตุลาคม 2567
57	OSP11C2409A	OSP	10 พฤษภาคม 2567	30 กันยายน 2567	3 ตุลาคม 2567



58	PTTGC11C2409A	PTTGC	10 พฤษภาคม 2567	30 กันยายน 2567	3 ตุลาคม 2567
59	BGRIM11C2410A	BGRIM	10 พฤษภาคม 2567	31 ตุลาคม 2567	5 พฤศจิกายน 2567
60	BGRIM11C2410B	BGRIM	10 กรกฎาคม 2567	31 ตุลาคม 2567	5 พฤศจิกายน 2567
61	CPALL11C2410A	CPALL	10 กรกฎาคม 2567	31 ตุลาคม 2567	5 พฤศจิกายน 2567
62	GULF11C2410A	GULF	10 กรกฎาคม 2567	31 ตุลาคม 2567	5 พฤศจิกายน 2567
63	AWC11C2411A	AWC	18 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
64	PTTGC11C2411A	PTTGC	18 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
65	DELTA11C2411A	DELTA	18 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
66	IVL11C2411A	IVL	18 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
67	BDMS11C2411A	BDMS	18 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
68	BANPU11C2411A	BANPU	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
69	BEM11C2411A	BEM	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
70	GPSC11C2411A	GPSC	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
71	PTTEP11C2411A	PTTEP	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
72	BH11C2411A	BH	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
73	TRUE11C2411A	TRUE	25 กรกฎาคม 2567	29 พฤศจิกายน 2567	4 ธันวาคม 2567
74	CPN11C2412A	CPN	2 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
75	KTB11C2412A	KTB	2 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
76	MINT11C2412A	MINT	2 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
77	PTTGC11C2412A	PTTGC	2 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
78	ADVANC11C2412A	ADVANC	7 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
79	AWC11C2412A	AWC	7 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
80	BANPU11C2412A	BANPU	7 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
81	HMPRO11C2412A	HMPRO	7 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
82	SCGP11C2412A	SCGP	7 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
83	BGRIM11C2412A	BGRIM	19 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
84	CPALL11C2412A	CPALL	19 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
85	BBL11C2412A	BBL	28 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
86	HMPRO11C2412B	HMPRO	28 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
87	TOP11C2412A	TOP	28 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
88	WHA11C2412A	WHA	28 สิงหาคม 2567	13 ธันวาคม 2567	18 ธันวาคม 2567
89	AWC11C2501A	AWC	19 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568

25



90	DELTA11C2501A	DELTA	19 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
91	TRUE11C2501A	TRUE	19 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
92	KCE11C2501A	KCE	21 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
93	MINT11C2501A	MINT	21 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
94	OSP11C2501A	OSP	21 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
95	PTTGC11C2501A	PTTGC	21 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
96	SCGP11C2501A	SCGP	21 สิงหาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
97	DELTA11C2501B	DELTA	3 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
98	IVL11C2501A	IVL	3 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
99	TRUE11C2501B	TRUE	3 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
100	CRC11C2501A	CRC	12 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
101	GPSC11C2501A	GPSC	12 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
102	KTB11C2501A	KTB	12 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
103	BCP11C2501A	BCP	25 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
104	IVL11C2501B	IVL	25 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
105	PTTEP11C2501A	PTTEP	25 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
106	TOP11C2501A	TOP	25 กันยายน 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
107	BDMS11C2501A	BDMS	2 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
108	GLOBAL11C2501A	GLOBAL	2 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
109	ITC11C2501A	ITC	2 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
110	BGRIM11C2501A	BGRIM	7 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
111	CENTEL11C2501A	CENTEL	7 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
112	CPALL11C2501A	CPALL	7 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
113	BANPU11C2501A	BANPU	9 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
114	ITC11C2501B	ITC	9 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
115	TISCO11C2501A	TISCO	9 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
116	BBL11C2501A	BBL	11 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
117	PTT11C2501A	PTT	11 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
118	PTTEP11C2501B	PTTEP	11 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
119	SCB11C2501A	SCB	11 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
120	AOT11C2501A	AOT	16 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
121	KTC11C2502A	KTC	16 ตุลาคม 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568





122	TU11C2501A	TU	16 ตุลาคม 2567	31 มกราคม 2568	5 กุมภาพันธ์ 2568
123	HMPRO11C2502A	HMPRO	22 ตุลาคม 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
124	PTTGC11C2502A	PTTGC	22 ตุลาคม 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
125	TOP11C2502A	TOP	22 ตุลาคม 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
126	BBL11C2502A	BBL	5 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
127	BCP11C2502A	BCP	5 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
128	BEM11C2502A	BEM	5 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
129	OSP11C2502A	OSP	5 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
130	PTTEP11C2502A	PTTEP	5 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
131	BDMS11C2502A	BDMS	11 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
132	BGRIM11C2502A	BGRIM	11 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
133	GPSC11C2502A	GPSC	11 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
134	IVL11C2502A	IVL	11 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
135	KCE11C2502A	KCE	11 พฤศจิกายน 2567	21 กุมภาพันธ์ 2568	26 กุมภาพันธ์ 2568
136	BCP11C2503A	BCP	4 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
137	BEM11C2503A	BEM	4 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
138	BH11C2503A	BH	4 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
139	DELTA11C2503A	DELTA	4 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
140	WHA11C2503A	WHA	4 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
141	BDMS11C2503A	BDMS	12 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
142	CENTEL11C2503A	CENTEL	12 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
143	CPALL11C2503A	CPALL	12 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
144	PTTEP11C2503A	PTTEP	12 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
145	PTTGC11C2503A	PTTGC	12 ธันวาคม 2567	21 มีนาคม 2568	26 มีนาคม 2568
146	DELTA11C2507A	DELTA	20 มีนาคม 2568	18 กรกฎาคม 2568	23 กรกฎาคม 2568
147	AOT11C2507A	AOT	20 มีนาคม 2568	18 กรกฎาคม 2568	23 กรกฎาคม 2568
148	BGRIM11C2507A	BGRIM	20 มีนาคม 2568	18 กรกฎาคม 2568	23 กรกฎาคม 2568
149	BBL11C2507A	BBL	20 มีนาคม 2568	18 กรกฎาคม 2568	23 กรกฎาคม 2568

6.2 ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่สิ้นอายุ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

- ไม่มี

๒๖



## 7. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

เนื่องจากผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ซึ่งเป็นบริษัทในเครือธนาคารกสิกรไทย (ธนาคารกสิกรไทย ถือหุ้นทั้งหมด 99.99%) มีการประกอบธุรกิจและให้บริการทางการเงินที่หลากหลาย อาทิเช่น ธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ธุรกิจวาณิชธนกิจ ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การให้บริการด้านงานวิจัย การซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อบริหารความเสี่ยง เป็นต้น ซึ่งอาจมีโอกาสดำเนินการที่ผู้ออกมีโอกาสได้รับข้อมูลภายในที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งอาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้

ทั้งนี้ ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จึงได้มีมาตรการดำเนินการเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งดำเนินการจัดให้มีมาตรการควบคุมภายในเพื่อใช้ตรวจสอบและป้องกันการใช้อ้างอิงข้อมูลภายในระหว่างฝ่ายงาน หน่วยงาน และบุคลากรของบริษัท (Chinese wall) โดยจำกัดสิทธิในการเข้าถึงข้อมูลเฉพาะผู้ที่เกี่ยวข้องตามหน้าที่งานของตนเองเท่านั้น ผ่านการกำหนดสิทธิทั้ง Physical Access และ System Access รวมทั้ง ให้แต่ละฝ่ายงานมีการเก็บรักษาข้อมูลในฝ่ายของตนเองเป็นความลับและไม่สามารถเข้าถึงข้อมูลของฝ่ายงานอื่นที่ไม่จำเป็นได้

## 8. โครงสร้างเงินทุน

### 8.1 หลักทรัพย์ของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

หุ้นสามัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทมีทุนจดทะเบียน 501,000,000 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท และทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่าทั้งสิ้นจำนวน 500,009,385 บาท เป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,001,877 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 5 บาท

### 8.2 ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บมจ. ธนาคารกสิกรไทย ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ถือหุ้นบริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 99.99

บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบมจ.หลักทรัพย์ กสิกรไทย 10 รายแรก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568

ลำดับที่	ชื่อ	จำนวนหุ้นสามัญที่ถือ	อัตราร้อยละ
1	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	99,996,096.00	99.99
2	นาย พุทธรักษ์ สายสิงห์	2,004.00	0.00
3	นาย ณัฐวัฒน์ ภัทรสิริรัตนันท์	835.00	0.00
4	นาย ปราโมทย์ ทัศนวิบูลย์	835.00	0.00
5	นาย ฤทธิรงค์ รอดนาค	500.00	0.00
6	นางสาว วัฒนาพร มีสกุลถาวร	300.00	0.00
7	นาย สงเสริม เขี่ยมกระสินธุ์	200.00	0.00



8	นาย วิรัตน์ อนุรักษ์วุฒิ	167.00	0.00
9	นาย สถาพร โคธีรานุรักษ์	167.00	0.00
10	นาย จุมพล พันธิวิศาต	167.00	0.00

### 8.3 นโยบายการจ่ายปันผล

การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะพิจารณาจากฐานะการเงิน ภาวะเศรษฐกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ในการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

*Signature*