

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อย (“กลุ่มบริษัท”)
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ
งวดครึ่งปีสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2569

1. ภาพรวมเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

สรุปภาพรวมตลาดหุ้นไทย ไตรมาส 2 ปี 2569

ในไตรมาส 2 ปี 2569 ดัชนีตลาดหุ้นไทย (ดัชนี SET) ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.9 ซึ่งถือว่าแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นอื่น ๆ ในภูมิภาคอาเซียน อย่างไรก็ตาม ดัชนีของไทยยังคงทำผลงานได้ต่ำกว่าตลาดหุ้นในแถบเอเชียเหนือซึ่งมีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีค่อนข้างมาก เช่น ตลาดหุ้นเกาหลีและไต้หวัน ซึ่งได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของอุตสาหกรรมเอไอทั่วโลก

ดัชนี SET ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยในเดือนเมษายน แต่เมื่อพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่า ตลาดหุ้นได้รับแรงหนุนจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี (ได้รับประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่กว้างผิดปกติ) และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ (ได้รับแรงหนุนจากกระแสไอโอ และดาต้าเซ็นเตอร์) เป็นหลัก แต่ปัจจัยอื่น ๆ ยังถือว่าเป็นลบ โดยเฉพาะความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งแม้มีข่าวเกี่ยวกับการเจรจาสันติภาพแต่ก็ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับจุดจบของสงคราม นอกจากนี้ กระแสเงินทุนต่างชาติชะลอตัวลงท่ามกลางความกังวลของนักลงทุนเกี่ยวกับการปรับน้ำหนักตลาดหุ้นรอบครึ่งปีจาก MSCI ท่ามกลางความกังวลว่าน้ำหนักของหุ้นไทยในดัชนี MSCI Global Standard อาจลดลง

ตลาดหุ้นไทยแข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์กันในเดือนพฤษภาคม โดยมีแรงหนุนจาก ประการแรก ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านคลี่คลายลง ทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนดีขึ้น ประการที่สอง ข้อมูลเศรษฐกิจไทยออกมาดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเฉพาะข้อมูล GDP ไตรมาส 1 ปี 2569 ขณะที่ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในไตรมาส 1 ปี 2569 ออกมาสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์เช่นกัน ประการที่สาม รัฐบาลเริ่มเปิดลงทะเบียนโครงการ “ไทยช่วยไทยพลัส” มูลค่า 1.73 แสนล้านบาท และประการที่สี่ การไหลเข้าของเงินทุนต่างชาติยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่า MSCI จะประกาศลดน้ำหนักของตลาดหุ้นไทยในดัชนีมาตรฐานลงเล็กน้อย

ในเดือนมิถุนายน ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูงมาก แม้ว่าปัจจัยภายในประเทศดีขึ้นแต่มีแรงกดดันจากปัจจัยต่างประเทศมากขึ้นเช่นกัน ส่วนในประเทศนั้น นักลงทุนมองเศรษฐกิจในแง่บวกมากขึ้น หลังตัวเลข GDP ไตรมาส 1 ปี 2569 เติบโตสูงกว่าที่คาดการณ์กัน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลงทุนภาคเอกชนและภาคส่งออก และความคาดหวังเกี่ยวกับการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ดัชนี SET ถูกกระทบจากการที่นักลงทุนทำการสลับกลุ่มเล่น (sector rotation) จากกลุ่มที่ทำผลงานได้ดีในช่วงก่อนหน้า เช่น อิเล็กทรอนิกส์และพลังงาน หลังจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงค่อนข้างแรงภายหลังจากสหรัฐฯ และอิหร่าน บรรลุข้อตกลงหยุดยิง 60 วัน

2 สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 26 สิงหาคม 2569 ได้รับทราบเรื่องดังต่อไปนี้

- ณ วันที่ 29 มิถุนายน 2569 ทรัสเตอร์ตั้งกองอันดับเครดิตองค์กรของบริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ “A/Stable” โดยอันดับเครดิตองค์กรดังกล่าวสะท้อนการปรับเพิ่มขึ้นหนึ่งขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone credit profile – SACP) ซึ่งประเมินไว้ที่ระดับ “a-” การปรับเพิ่มนี้มีพื้นฐานจากการประเมินสถานภาพของบริษัทฯ ว่าเป็นบริษัทเชิงกลยุทธ์ (Strategic Affiliate) ของ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน (KGI Taiwan อันดับเครดิต “BBB+/Stable” โดย S&P Global Ratings)
- บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน โดยมีกำหนดระยะเวลา 5 ปี คือ ตั้งแต่วันที่ 3 สิงหาคม 2569 ถึงวันที่ 2 สิงหาคม 2574

- บริษัทฯ ได้รับรางวัลบริษัทหลักทรัพย์ยอดเยี่ยมแห่งปี 2569 (Best Securities Company of The Year 2026) จากงาน Money & Banking Awards 2026 จัดโดยวารสารการเงินธนาคารด้วยผลการดำเนินงานที่โดดเด่นสามารถสร้างกำไรสุทธิสูงเป็นอันดับ 1 ของอุตสาหกรรม โดยรางวัลพิจารณาจากปัจจัย 3 ด้าน ได้แก่ ขนาดของบริษัทฯ ความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทนทางการเงิน (ROE และ ROA)

3. สรุปผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 398 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 จากไตรมาส 1 ปี 2569 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 167 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 716 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 107 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568

หน่วย: ล้านบาท	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (ร้อยละ)	ไตรมาส 2 ปี 2568	YoY (ร้อยละ)	หกเดือน ปี 2569	หกเดือน ปี 2568	YoY (ร้อยละ)
รายได้ค่านายหน้า	205	240	-14%	171	20%	446	348	28%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	332	356	-7%	299	11%	688	627	10%
รายได้ดอกเบี้ย	107	76	42%	94	14%	183	190	-4%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	624	471	32%	266	135%	1,096	556	97%
รายได้อื่น	1	1	1%	1	54%	2	2	47%
รวมรายได้	1,270	1,145	11%	831	53%	2,415	1,723	40%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	369	335	10%	286	29%	705	564	25%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	219	271	-19%	196	12%	489	416	18%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	68	30	129%	27	151%	98	59	66%
โอนกลับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-	-	-	-	-	-	(1)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	114	110	3%	117	-3%	224	232	-3%
รวมค่าใช้จ่าย	771	746	3%	626	23%	1,516	1,270	19%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	499	399	25%	205	144%	898	453	98%
ภาษีเงินได้	(101)	(80)	27%	(56)	81%	(181)	(106)	71%
กำไรสำหรับงวด	398	319	25%	149	168%	717	347	107%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	398	319	25%	149	167%	716	346	107%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.20	0.16	25%	0.07	167%	0.36	0.17	107%

3.1 รายได้

ก. รายได้ค่านายหน้า

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 205 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 โดยรายได้ค่านายหน้าดังกล่าวประกอบด้วย 1) ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 2) ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ รายได้ที่ลดลงมาจากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า สาเหตุหลักมาจากการซื้อขายของลูกค้านอกประเทศ (Foreign) และลูกค้าทั่วไป (Retail) ลดลง

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้นร้อยละ 20 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ สาเหตุหลักมาจากการซื้อขายของลูกค้านอกประเทศ (Foreign) และลูกค้าทั่วไป (Retail) เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 446 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 28 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ สาเหตุหลักมาจากการซื้อขายของลูกค้านอกประเทศ (Foreign) และลูกค้าทั่วไป (Retail) เพิ่มขึ้น

ข. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 332 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fees) ค่าธรรมเนียมการให้บริการเป็นที่ปรึกษาในการปรับโครงสร้างหนี้ (Advisory service fees for debt restructuring) และค่าธรรมเนียมตัวแทนการจัดจำหน่าย (Placement agent fees)

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน (Sales agent of investment units) และค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fees)

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 688 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน (Sales agent of investment units) และค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fees)

ค. รายได้ดอกเบี้ย

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ดอกเบี้ย 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 42 และร้อยละ 14 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568 ตามลำดับ เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยจำนวน 183 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 เนื่องจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงินและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย

ง. กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 624 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 32 และร้อยละ 135 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568 ตามลำดับ ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,096 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 97 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

ทั้งนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินมาจากธุรกรรมหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ("DW") ใบแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ ("DR") ธุรกรรมตราสารอนุพันธ์นอกตลาด รวมถึงหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง การลงทุนของบริษัทฯ ในตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ (Futures & Options) ธุรกรรมการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) และการลงทุนอื่น ๆ

3.2 ค่าใช้จ่าย

ก. ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 369 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 10 และร้อยละ 29 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568 ตามลำดับ สาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 705 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น

ข. ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 219 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 19 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่านายหน้าจ่าย และค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2568 กลุ่มบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 12 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้าจ่าย และค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 489 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่านายหน้าจ่าย และค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์

ค. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 129 และร้อยละ 151 เมื่อเทียบกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568 ตามลำดับ สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากรุทรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 66 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากรุทรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

ง. ค่าใช้จ่ายอื่น

ในไตรมาส 2 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 114 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 1 ปี 2569 และไตรมาส 2 ปี 2568

สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 224 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับงวด 6 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักเนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านสารสนเทศและการสื่อสารลดลง

4. สรุปฐานะทางการเงิน

4.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 24,559 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 44 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และเงินลงทุนที่วางเป็นประกันเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

สินทรัพย์ (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	373	440	(67)	-15%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	1,700	2,095	(395)	-19%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	580	631	(51)	-8%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	8,941	4,148	4,793	116%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	115	117	(2)	-2%
สินทรัพย์อนุพันธ์	17	30	(14)	-45%
เงินลงทุนที่ไม่ได้วางเป็นประกัน	10,479	6,291	4,188	67%
เงินลงทุนที่วางเป็นประกัน				
เงินลงทุนที่วางเป็นประกันและไม่ได้ให้สิทธิผู้รับโอน				
ขายหรือวางประกันอีกทอดหนึ่ง	9	9	-	-
เงินลงทุนที่วางเป็นประกันและให้สิทธิผู้รับโอนขาย				
หรือวางประกันอีกทอดหนึ่ง	866	1,756	(891)	-51%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	200	221	(21)	-9%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	623	679	(56)	-8%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	38	42	(4)	-9%
ค่าความนิยม	27	27	-	-
ทรัพย์สินรอการขาย	6	6	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	159	124	35	28%
สินทรัพย์อื่น	426	474	(48)	-10%
รวมสินทรัพย์	24,559	17,091	7,469	44%

4.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 16,327 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 82 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามสถานะตลาด

หนี้สิน (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 มิ.ย. 69	31 ธ.ค. 68	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,350	-	1,350	-
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	3,040	3,060	(20)	-1%
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,854	219	1,634	745%
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	4,987	1,877	3,110	166%
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	26	26	-	-
หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	215	284	(69)	-24%
หนี้สินอนุพันธ์	584	80	504	628%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	421	436	(14)	-3%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	185	120	65	54%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	2,616	1,763	853	48%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	718	773	(56)	-7%
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	250	244	6	2%
ประมาณการหนี้สิน	49	49	-	-
หนี้สินอื่น	32	38	(5)	-14%
รวมหนี้สิน	16,327	8,969	7,358	82%

4.3 ส่วนของเจ้าของ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 8,229 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับงวด 6 เดือน ปี 2569 จำนวน 716 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลในระหว่างงวด 6 เดือน ปี 2569 จำนวน 617 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 1 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2568	หกเดือน ปี 2569	หกเดือน ปี 2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร					
อัตรากำไรสุทธิ (%)	31.33	27.84	17.90	29.67	20.11
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	15.62	11.95	11.09	15.62	11.09
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%) *	21.82	22.42	21.94	21.82	21.94
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	5.42	5.28	4.40	5.42	4.40
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (%) *	19.20	21.05	19.59	19.20	19.59
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	8.98	15.91	10.25	11.09	10.26
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า) *	0.26	0.34	0.66	0.26	0.66
อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.98	1.39	1.76	1.98	1.76

หมายเหตุ

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นข้อมูลเต็มปี โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาส

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไร

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหาทำไรอยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน กล่าวคือ กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 29.67 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 15.62 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ร้อยละ 21.82

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในช่วง 6 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้เป็นอย่างดี ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 5.42 และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ ร้อยละ 19.20

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการสร้าง EBITDA ที่ดีและเพียงพอต่อการจ่ายภาระหนี้สิน โดยมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 11.09 เท่า และอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.26 เท่า

นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม คือ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.98 เท่า เทียบกับ 1.10 เท่า ณ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเพิ่มขึ้นเนื่องจากหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น และเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อ credit rating

อันดับเครดิตองค์กร "A/Stable"

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone credit profile – SACP) "a-"

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

- บริษัทในเครือที่มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ของ KGI Group
- ความหลากหลายของแหล่งรายได้ช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่ง
- ผู้นำในธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants)
- การฟื้นตัวของตลาดสนับสนุนรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์
- ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ
- สถานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง
- มีแหล่งเงินทุนและสถานะสภาพคล่องอยู่ในระดับที่เพียงพอ

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร ในด้านบวกอาจเกิดขึ้นได้จากการปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของฐานทุน ในขณะที่ด้านลบในด้านลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ หากระดับเงินกองทุนของบริษัทฯ ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนเงินกองทุนที่ปรับความเสี่ยงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นผลจากการขาดทุนในเงินกองทุนส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจากการขยายตัวของงบดุลอย่างรวดเร็วอันเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจเชิงรุก

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ มีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ดังนี้

ปัจจัยภายใน ได้แก่ ความพร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ความพอเพียงของสภาพคล่อง การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ การขาดระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง

ปัจจัยภายนอก ได้แก่ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ การเมือง การเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาด การแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาล ระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งภัยธรรมชาติ และการระบาดของโรคอุบัติใหม่ต่าง ๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ ปัจจัยต่าง ๆ เหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และระบบการควบคุมความเสี่ยงต่าง ๆ เพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทฯ สามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ประกอบด้วยผู้บริหารจากทุกฝ่ายงาน ทั้งสายงานธุรกิจและจากสายงานสนับสนุน ซึ่งคือกลุ่มผู้บริหารมืออาชีพที่ร่วมกันบริหารความเสี่ยง รวมถึงการติดตั้งระบบเพื่อควบคุมและจัดการความเสี่ยงในด้านเครดิต ด้านตลาด และด้านการดำเนินงาน นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีฝ่ายบริหารความเสี่ยงซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ทุกประเภท พร้อมทั้ง มีการคำนวณค่า "มูลค่าความเสี่ยง (Value of Risk: VaR)" อย่างเป็นระบบ และติดตามสถานะของลูกค้ายด้วยระบบคอมพิวเตอร์ บริษัทฯ จึงสามารถแยกแยะความเสี่ยงได้อย่างเป็นระบบ อีกทั้งยังมีการกำหนดขั้นตอนการทำงานที่มีมาตรฐานที่พัฒนาขึ้นเพื่อลดระดับความเสี่ยงในการปฏิบัติงานประจำวันด้วย

6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มีการดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ เพื่อพัฒนาความยั่งยืน ดังนี้

เดือน/ปี	พัฒนาการด้านความยั่งยืน
กรกฎาคม 2569	<u>การฝึกอบรมเพื่อการปฏิบัติตัวกรณีเกิดเหตุแผ่นดินไหว</u> ตัวแทนบริษัทฯ ได้เข้าร่วมการฝึกอบรมเกี่ยวกับข้อมูลและแนวทางปฏิบัติในการรับมือกรณีเกิดแผ่นดินไหว การฝึกอบรมจัดขึ้นในวันที่ 22 กรกฎาคม 2569 และพนักงานของบริษัทฯ ได้เข้าร่วมการฝึกซ้อมอพยพในกรณีเกิดแผ่นดินไหวในวันที่ 24 กรกฎาคม 2569 ซึ่งรวมถึงการสอนขั้นตอนต่างๆ ในระหว่างเกิดแผ่นดินไหว และการทบทวนเส้นทางการอพยพสำหรับพนักงานทุกคนภายในอาคาร เพื่อให้มั่นใจว่าทุกคนมีความรู้ ความเข้าใจ และความสามารถในการปฏิบัติตนอย่างถูกต้องและปลอดภัยในเหตุการณ์จริง
	<u>การสัมมนาเรื่องการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti Corruption)</u> บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน และมีความมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจอย่างมีคุณธรรมภายใต้กรอบการกำกับดูแลกิจการที่ดี และเพื่อให้มั่นใจว่าบริษัทฯ มีการดำเนินการที่เหมาะสมในการป้องกันการทุจริตคอร์รัปชันในทุกกิจกรรมทางธุรกิจ บริษัทฯ จึงได้จัดการสัมมนาให้กับกรรมการและผู้บริหารในหัวข้อ “การต่อต้านการทุจริตคอร์รัปชัน” ในวันที่ 8 กรกฎาคม 2569 โดยมีวิทยากรคือ นางสาวกัญญ์ ศิริประภา สิริ ดำรงตำแหน่งผู้จัดการอาวุโส แนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) เป็นผู้บรรยาย
	<u>การสัมมนาเรื่อง “ความพร้อมด้าน AI สำหรับผู้นำธุรกิจ” (AI Readiness for Business Leader)</u> ในยุคปัจจุบันที่เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (AI) ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดทิศทางของธุรกิจทั่วโลก องค์กรที่สามารถนำ AI มาปรับใช้ในการบริหารความเปลี่ยนแปลงได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะมีความได้เปรียบในการแข่งขันและสามารถปรับตัวให้ทันต่อความเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจได้รวดเร็วกว่าเดิม ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้จัดการจัดสัมมนาให้กับกรรมการและผู้บริหารในหัวข้อ “ความพร้อมด้าน AI สำหรับผู้นำธุรกิจ” ในวันที่ 16 กรกฎาคม 2569 โดยมีวิทยากรคือ นายรัชกรณ วชิรมน ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้ก่อตั้งเซอร์ทิส (Sertis) เป็นผู้บรรยาย
สิงหาคม 2569	<u>รับทราบผลการประเมินคุณภาพการจัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2569</u> ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติรับทราบผลคะแนน AGM Check List ประจำปี 2569 ตามโครงการประเมินคุณภาพการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นจากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย โดยบริษัทฯ ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดีเยี่ยม”
	<u>คณะกรรมการอนุมัติการกำหนดวันประชุมกรรมการและวันประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้า</u> บริษัทฯ ได้กำหนดวันประชุมกรรมการบริษัทฯ และวันประชุมผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2570 เป็นการล่วงหน้าและแจ้งให้กรรมการแต่ละคนทราบกำหนดการดังกล่าว เพื่อให้กรรมการสามารถจัดเวลาและเข้าร่วมประชุมได้ โดยจำนวนครั้งของการประชุมคณะกรรมการจะพิจารณาให้เหมาะสมกับลักษณะการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยในปี 2570 บริษัทฯ กำหนดให้มีการประชุมกรรมการรวม 6 ครั้ง

เดือน/ปี	การพัฒนาการด้านความยั่งยืน
สิงหาคม 2569	<u>การทบทวนนโยบาย</u> เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของ ก.ล.ต. และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2569 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 26 สิงหาคม 2569 ได้รับทราบการเปลี่ยนแปลงนโยบาย/คู่มือการปฏิบัติงาน ดังต่อไปนี้: (1) นโยบายการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจ; (2) นโยบายและหลักเกณฑ์การร้องขอและแลกเปลี่ยนข้อมูลลูกค้าผ่านระบบ (SDEP); (3) นโยบายและหลักเกณฑ์การให้กู้ยืมเงินเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในระบบ Credit Balance; (4) คู่มือการปฏิบัติงานของฝ่ายพาณิชย์; (5) นโยบายการดำรงส่วนของผู้ถือหุ้น (Maintenance of Equity); (6) นโยบายการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NC) และอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR)