COMMITTED TO YOUR PROSPERITY

KGI

บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

และบริษัทย่อย ("กลุ่มบริษัท")

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2569

---

1. ภาพรวมเศรษฐกิจและภาวะอุตสาหกรรมที่มีผลต่อการดำเนินงาน

สรุปภาพรวมตลาดหุ้นไทย ไตรมาส 3 ปี 2569

ในช่วงไตรมาสที่ 3 ปี 2569 ดัชนี SET ปรับตัวลงเล็กน้อย โดยลดลงร้อยละ 2.0 จากสิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2569 แม้ว่าปัจจัยภายในประเทศโดยรวมจะเป็นบวก เช่น แรงส่งที่แข็งแกร่งจากการลงทุนภาคเอกชน รวมถึงเสถียรภาพทางการเมืองที่อยู่ในระดับสูง แต่ดัชนีฯ ถูกกดดันจากความไม่แน่นอนที่สูงขึ้นของปัจจัยต่างประเทศ ทั้งประเด็นนโยบายการเงินของสหรัฐฯ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่พุ่งสูงขึ้น สถานการณ์ในตะวันออกกลาง และที่สำคัญคือการปรับตัวลงอย่างรุนแรงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ซึ่งส่งผลกระทบต่อหุ้น DELTA ซึ่งเป็นหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุดในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ดัชนี SET มีความผันผวนสูงในเดือนกรกฎาคม แม้พัฒนาการภายในประเทศจะเป็นไปในทิศทางบวก แต่ปัจจัยภายนอกยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน โดยในส่วนของปัจจัยภายในประเทศ หลากหลายองค์กรทั้งภาครัฐฯ และเอกชนได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของ GDP ไทย โดยได้รับแรงสนับสนุนจากความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นเกี่ยวกับมาตรการส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศ รวมถึงโครงการบัญชีการลงทุนส่วนบุคคลของไทย (Thai Individual Saving Account หรือ TISA) อย่างไรก็ตาม ตลาดได้รับแรงกดดันจากการหมุนกลุ่มการลงทุน (Sector Rotation) โดยนักลงทุนได้ย้ายเงินทุนออกจากกลุ่มที่เคยปรับตัวได้ดีก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลก ไปยังหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากปัจจัยภายในประเทศแทน

ตลาดหุ้นไทยเคลื่อนไหวในกรอบแคบตลอดช่วงเกือบทั้งเดือนสิงหาคม ก่อนจะเผชิญกับแรงขายที่เพิ่มขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ปัจจัยภายในประเทศยังคงเป็นบวก โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเติบโตของ GDP ในไตรมาสที่ 2 ปี 2569 ที่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ รวมถึงผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาดี ประกอบกับการที่ภาครัฐส่งสัญญาณถึงมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นการบริโภคภาคเอกชนและการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยจากต่างประเทศยังคงมีความไม่แน่นอนและกดดันกระแสเงินลงทุนจากต่างชาติ โดยเฉพาะความขัดแย้งที่ยืดเยื้อระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน และความผันผวนในตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลให้กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ต้องออกมาตรการพิเศษในการรับซื้อคืนพันธบัตร

ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูงมากในเดือนกันยายนเช่นกัน โดยปรับตัวลงเล็กน้อยในช่วงปลายเดือน เนื่องจากนักลงทุนหลีกเลี่ยงสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น อันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกที่พุ่งสูงขึ้นและความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นในตะวันออกกลาง ส่งผลให้กระแสเงินลงทุนจากต่างชาติในระยะสั้นชะลอตัวลง โดยมีการไหลออกของเงินทุนควบคู่ไปกับการอ่อนค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาท นอกจากนี้ ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือนกันยายน ยังเกิดเหตุการณ์น้ำท่วมฉับพลันในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ซึ่งจุดชนวนให้เกิดความกังวลอีกครั้งเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจและคุณภาพสินทรัพย์ของสถาบันการเงิน

2 สรุปเหตุการณ์และพัฒนาการที่สำคัญ

2.1 การเปลี่ยนแปลงชื่อตำแหน่งของผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อตำแหน่งของผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ จากเดิม "กรรมการอำนวยการ" (Chief Operating Officer: COO) เป็น "ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร" (Chief Executive Officer: CEO) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงในหน้าที่และความรับผิดชอบของผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ

ภาษา	ชื่อผู้บริหารสูงสุด	ชื่อตำแหน่งเดิม	ชื่อตำแหน่งใหม่
ไทย	นาย จี้-เซิ่ง หนิว	กรรมการอำนวยการ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
อังกฤษ	Mr. Chi-Sheng Niu	Chief Operating Officer	Chief Executive Officer

ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงชื่อตำแหน่งผู้บริหารสูงสุดดังกล่าว มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 พฤศจิกายน 2569 เป็นต้นไป

2.2 การปิดสาขาของบริษัทฯ

ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ รับทราบการปิดสาขาเพชรบุรี โดยมีผลในวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ทั้งนี้ หลังจากปิดสาขาดังกล่าวแล้ว บริษัทฯ มีสาขาให้บริการจำนวน 7 สาขา เป็นสาขาในกรุงเทพ 1 สาขา และสาขาในต่างจังหวัด 6 สาขา ดังนี้

กรุงเทพมหานคร	ภาคกลาง	ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ	ภาคเหนือ	ภาคใต้
- สาขาปิ่นเกล้า	- สาขานครปฐม	- สาขานครราชสีมา	- สาขาเชียงใหม่	- สาขาหาดใหญ่
	- สาขาสุพรรณบุรี	- สาขาอุดรธานี		

3. สรุปผลการดำเนินงาน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 373 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากไตรมาส 2 ปี 2569 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 1,089 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 55 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568

หน่วย:ล้านบาท	ไตรมาส 3 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2569	QoQ (ร้อยละ)	ไตรมาส 3 ปี 2568	YoY (ร้อยละ)	เก้าเดือน ปี 2569	เก้าเดือน ปี 2568	YoY (ร้อยละ)
รายได้ค่านายหน้า	252	205	23%	165	53%	698	513	36%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	293	332	-12%	310	-6%	981	938	5%
รายได้ดอกเบี้ย	73	107	-32%	78	-7%	255	268	-5%
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	577	624	-8%	568	2%	1,673	1,124	49%
รายได้อื่น	1	1	4%	1	-20%	3	3	14%
รวมรายได้	1,196	1,270	-6%	1,123	7%	3,611	2,846	27%
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	359	369	-3%	346	4%	1,064	910	17%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	217	219	-1%	192	13%	707	608	16%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	38	68	-45%	20	87%	136	79	72%
โอนกลับผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-	-	-	-	-	-	(1)	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	116	114	2%	114	1%	340	347	-2%
รวมค่าใช้จ่าย	730	771	-5%	673	8%	2,246	1,943	16%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	466	499	-7%	450	4%	1,364	903	51%
ภาษีเงินได้	(93)	(101)	-8%	(92)	1%	(275)	(198)	39%
กำไรสำหรับงวด	373	398	-6%	358	4%	1,090	705	55%
กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ	373	398	-6%	358	4%	1,089	704	55%
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.19	0.20	-6%	0.18	4%	0.55	0.35	55%

3.1 รายได้

ก. รายได้ค่านายหน้า

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 252 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23 และร้อยละ 53 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2568 ตามลำดับ โดยรายได้ค่านายหน้าดังกล่าวประกอบด้วย 1) ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และ 2) ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ สาเหตุหลักมาจากการซื้อขายของลูกค้าทั่วไป (Retail) และลูกค้าต่างประเทศ (Foreign) เพิ่มขึ้น

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่านายหน้า 698 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ สาเหตุหลักมาจากการซื้อขายของลูกค้าทั่วไป (Retail) และลูกค้าต่างประเทศ (Foreign) เพิ่มขึ้น

ข. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 293 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 12 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fee)

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลงร้อยละ 6 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fee)

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ 981 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน (Sales agent of investment units) ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหน่วยลงทุน (Front-end fee) และค่าธรรมเนียมและบริการรักษาลูกค้า (Trailing fee)

ค. รายได้ดอกเบี้ย

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ดอกเบี้ย 73 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 32 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 เนื่องจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 รายได้ดอกเบี้ยลดลงร้อยละ 7 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงินและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยจำนวน 255 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 เนื่องจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงินและพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย

ง. กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน 577 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 8 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 แต่เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีกำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 1,673 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 49 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

ทั้งนี้ กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงินมาจากธุรกรรมหลายประเภท ไม่ว่าจะเป็นการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (”DW”) ใบแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (”DR”) ธุรกิจตราสารอนุพันธ์นอกตลาด รวมถึงหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง การลงทุนของบริษัทฯ ในตราสารหนี้ ตราสารทุน และตราสารอนุพันธ์ (Futures & Options) ธุรกิจการให้บริการซื้อขายตราสารหนี้ ธุรกิจการซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) และการลงทุนอื่น ๆ

3.2 ค่าใช้จ่าย

ก. ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 359 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 สาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานลดลง

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานเพิ่มขึ้นร้อยละ 4 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงาน

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน 1,064 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักเนื่องจากกลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าตอบแทนพนักงานเพิ่มขึ้น

ข. ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 217 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 2 ปี 2569

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเพิ่มขึ้นร้อยละ 13 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย 707 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 16 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมจ่ายการซื้อขายหลักทรัพย์ และค่านายหน้าจ่าย

ค. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 38 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 45 เมื่อเทียบกับไตรมาส 2 ปี 2569 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของดอกเบี้ยจ่ายจากธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

เมื่อเทียบกับไตรมาส 3 ปี 2568 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นร้อยละ 87 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo) ตั๋วแลกเงิน เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 136 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 72 เมื่อเทียบกับงวด 9 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่ายจากธุรกรรมซื้อคืนภาคเอกชน (Private Repo)

ง. ค่าใช้จ่ายอื่น

ในไตรมาส 3 ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 116 ล้านบาท ใกล้เคียงกับไตรมาส 2 ปี 2569 และไตรมาส 3 ปี 2568

สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายอื่น 340 ล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 9 เดือน ปี 2568

4. สรุปฐานะทางการเงิน

4.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีสินทรัพย์รวม 24,086 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 41 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และหลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

สินทรัพย์ (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 ก.ย. 69	31 ธ.ค. 68	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	727	440	287	65%
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	3,800	2,095	1,705	81%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	495	631	(136)	-22%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	7,671	4,148	3,523	85%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับจากธุรกิจจัดการลงทุน	105	117	(12)	-10%
สินทรัพย์อนุพันธ์	103	30	72	240%
เงินลงทุนที่ไม่ได้วางเป็นประกัน	8,790	6,291	2,499	40%
เงินลงทุนที่วางเป็นประกัน				
เงินลงทุนที่วางเป็นประกันและไม่ได้ให้สิทธิผู้รับโอนขายหรือวางประกันอีกทอดหนึ่ง	9	9	-	-
เงินลงทุนที่วางเป็นประกันและให้สิทธิผู้รับโอนขายหรือวางประกันอีกทอดหนึ่ง	933	1,756	(823)	-47%
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	188	221	(34)	-15%
สินทรัพย์สิทธิการใช้	595	679	(84)	-12%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	36	42	(6)	-13%
ค่าความนิยม	27	27	-	-
ทรัพย์สินรอการขาย	6	6	-	-
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	161	124	37	30%
สินทรัพย์อื่น	439	474	(35)	-7%
รวมสินทรัพย์	24,086	17,091	6,996	41%

4.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีหนี้สินรวม 15,489 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 73 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สาเหตุหลักมาจากกลุ่มบริษัทมีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์ เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน และเงินกู้ยืมสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามสภาวะตลาด

หนี้สิน (ล้านบาท)	ข้อมูลทางการเงินรวม		เปลี่ยนแปลง	
	30 ก.ย. 69	31 ธ.ค. 68	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สิน				
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	1,149	-	1,149	-
หลักทรัพย์ขายโดยมีสัญญาซื้อคืน	4,805	3,060	1,745	57%
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	1,625	219	1,406	640%
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	3,450	1,877	1,572	84%
ค่าธรรมเนียมและบริการค้างจ่ายจากธุรกิจจัดการลงทุน	19	26	(7)	-27%
หนี้สินทางการเงินที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	226	284	(58)	-21%
หนี้สินอนุพันธ์	301	80	221	275%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	506	436	70	16%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	77	120	(43)	-36%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	2,310	1,763	547	31%
หนี้สินตามสัญญาเช่า	690	773	(84)	-11%
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	255	244	11	4%
ประมาณการหนี้สิน	49	49	-	-
หนี้สินอื่น	28	38	(10)	-27%
รวมหนี้สิน	15,489	8,969	6,520	73%

4.3 ส่วนของเจ้าของ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ 8,595 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยสาเหตุหลักมาจากกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ สำหรับงวด 9 เดือน ปี 2569 จำนวน 1,089 ล้านบาท สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานสำหรับปี 2568 จำนวน 617 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ไตรมาส 3 ปี 2569	ไตรมาส 2 ปี 2569	ไตรมาส 3 ปี 2568	เก้าเดือน ปี 2569	เก้าเดือน ปี 2568
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร					
อัตรากำไรสุทธิ (%)	31.18	31.33	31.85	30.17	24.74
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%) *	15.12	15.62	12.65	15.12	12.65
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (%) *	25.89	21.82	24.53	25.89	24.53
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%) *	6.13	5.42	5.86	6.13	5.86
อัตราการหมุนของสินทรัพย์ (%) *	21.79	19.20	22.86	21.79	22.86
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน					
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	14.58	8.98	25.65	12.06	14.18
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (เท่า) *	0.23	0.26	0.82	0.23	0.82
อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.80	1.98	1.11	1.80	1.11

หมายเหตุ

* ปรับอัตราส่วนให้เป็นข้อมูลเต็มปี โดยใช้ข้อมูลย้อนหลัง 4 ไตรมาส

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร

ในงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไรอยู่ในเกณฑ์ดีเมื่อเทียบกับในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน กล่าวคือ กลุ่มบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 30.17 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ร้อยละ 15.12 และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ร้อยละ 25.89

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ในงวด 9 เดือน ปี 2569 กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทได้เป็นอย่างดี ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ 6.13 และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ ร้อยละ 21.79

อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน

กลุ่มบริษัทมีความสามารถในการสร้าง EBITDA ที่ดีและเพียงพอต่อการจ่ายภาระหนี้สิน โดยมีอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 12.06 เท่า และอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพัน 0.23 เท่า นอกจากนี้ กลุ่มบริษัทมีโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม คือ ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 1.80 เท่า

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อ credit rating

วันที่ 29 มิถุนายน 2569 ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "A/Stable" โดยอันดับเครดิตองค์กรดังกล่าวสะท้อนการปรับเพิ่มขึ้นหนึ่งขั้นจากอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร (Stand-alone credit profile – SACP) ซึ่งประเมินไว้ที่ระดับ "a-" การปรับเพิ่มนี้มีพื้นฐานจากการประเมินสถานภาพของ KGI Thailand ว่าเป็นบริษัทเชิงกลยุทธ์ (Strategic Affiliate) ของ KGI Securities Co., Ltd. ในไต้หวัน (KGI Taiwan อันดับเครดิต "BBB+/Stable" โดย S&P Global Ratings)

อันดับเครดิตเฉพาะองค์กรของบริษัทสะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่ "เพียงพอ" รวมทั้งฐานทุนและความสามารถในการทำกำไรที่ระดับ "แข็งแกร่ง" ขณะเดียวกัน บริษัทยังคงรักษาระดับแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่ดี แม้ว่ากำไรจากเครื่องมือทางการเงินอาจมีความผันผวนมากขึ้นในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูงเป็นพิเศษ แต่รายได้ส่วนดังกล่าวยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญและมีเสถียรภาพในระดับที่ดีของรายได้รวมบริษัทฯ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

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

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิตเฉพาะองค์กร ในด้านบวกอาจเกิดขึ้นได้จากการปรับดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของฐานทุน ในขณะเดียวกัน แรงกดดันในด้านลบต่ออันดับเครดิตอาจเกิดขึ้นได้ หากระดับเงินกองทุนของบริษัทฯ ซึ่งวัดโดยอัตราส่วนเงินกองทุนที่ปรับความเสี่ยงอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นผลจากการขาดทุนในเงินกองทุนส่วนของผู้ถือหุ้น หรือจากการขยายตัวของงบดุลอย่างรวดเร็วอันเป็นผลมาจากการขยายธุรกิจเชิงรุก

5. ปัจจัยที่อาจมีผลต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต

ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ มีทั้งปัจจัยภายนอกและปัจจัยภายใน ดังนี้

ปัจจัยภายใน ได้แก่ ความพร้อมของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ ความพอเพียงของสภาพคล่อง การสูญเสียทรัพยากรบุคคลที่มีคุณภาพ การขาดระบบควบคุมภายใน การบริหารความเสี่ยง

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

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

6. พัฒนาการด้านความยั่งยืน

บริษัทฯ มีการพัฒนาการด้านความยั่งยืน ดังนี้

เดือน/ปี	การพัฒนาการด้านความยั่งยืน
กันยายน 2569	**การจัดลำดับความสำคัญของประเด็นด้านความยั่งยืน ประจำปี 2569** คณะกรรมการด้านความยั่งยืนได้วิเคราะห์ประเด็นที่มีความสำคัญต่อทั้งผู้มีส่วนได้เสียและบริษัทฯ โดยครอบคลุม 3 มิติ ได้แก่ ด้านสิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาลและเศรษฐกิจ เพื่อปรับปรุงแนวทางการบริหารจัดการให้ดียิ่งขึ้น แนวทางนี้ช่วยให้มั่นใจได้ว่าผลกระทบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มจะได้รับการพิจารณา ควบคู่ไปกับการบรรลุเป้าหมายทางธุรกิจของบริษัทฯ และการส่งเสริมการพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน
	การตรวจสอบสิทธิมนุษยชนอย่างรอบด้าน ประจำปี 2569 (HRDD) คณะกรรมการด้านความยั่งยืนได้ดำเนินการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน ประจำปี 2569 โดยผลการประเมินคือพื้นที่ของบริษัทฯ มีระดับความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนที่อยู่ในระดับต่ำ-ปานกลาง ซึ่งหลังจากเสร็จสิ้นการประเมินความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชนแล้ว บริษัทฯ ได้คาดการณ์ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากประเด็นความเสี่ยงดังกล่าวและพัฒนามาตรการเพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความเสี่ยงด้านสิทธิมนุษยชน และเพื่อใช้เป็นแนวทางในการลดและควบคุมผลกระทบทางลบให้อยู่ในระดับที่ต่ำหรือยอมรับได้ รวมทั้งสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อผู้ที่ได้รับผลกระทบ
	การเข้าร่วมโครงการ “Corporate Excellence Learning Solution” เพื่อสร้างความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับความยั่งยืนและการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืน บริษัทฯ จึงได้เข้าร่วมโครงการ “Corporate Excellence Learning Solution” กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยให้ผู้บริหารและพนักงานเข้ารับการอบรม ผ่านระบบ SET e-Learning
ตุลาคม 2569	**อบรม "Cyber Security Awareness 2026"** บริษัทฯ ได้จัดอบรมหลักสูตร "Cyber Security Awareness 2026" ให้กับพนักงาน ในวันที่ 6 ตุลาคม 2569 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้พนักงานมีความรู้และความเข้าใจถึงภัยคุกคามทางไซเบอร์รูปแบบต่าง ๆ รวมถึงเข้าใจหน้าที่และความรับผิดชอบในการรักษาความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศตามนโยบายของบริษัทฯ ตลอดจนสามารถนำความรู้ที่ได้รับไปปรับใช้ในการปฏิบัติงานได้อย่างปลอดภัย โดยมีทีมที่ปรึกษาด้าน Cyber Security จากบริษัท มายาเซเว่น จำกัด เป็นผู้บรรยาย

<table>
<tr><th>เดือน/ปี</th><th>การพัฒนาการด้านความยั่งยืน</th></tr>
<tr><td>พฤศจิกายน 2569</td><td>

<u>การทบทวนกฎบัตรกรรมการและกรรมการชุดย่อย</u>
ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ รับทราบผลการทบทวนกฎบัตรของกรรมการและกรรมการชุดย่อยทั้ง 5 ชุดดังนี้
<u>ผลการทบทวนกฎบัตรคณะกรรมการ</u>
แก้ไขชื่อตำแหน่งของผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ จาก “กรรมการอำนวยการ” เป็น “ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร” เพื่อให้สอดคล้องกับการอนุมัติของคณะกรรมการในข้อ 2.
<u>ผลการทบทวนกฎบัตรคณะกรรมการชุดย่อย 5 คณะ</u>

<table>
<tr><th>คณะกรรมการชุดย่อย</th><th>การทบทวนกฎบัตรในปี 2569</th></tr>
<tr><td>คณะกรรมการตรวจสอบ</td><td>ปรับปรุงบทบาทและความรับผิดชอบของกรรมการตรวจสอบให้สอดคล้องกับแนวปฏิบัติที่ดีของ SEC/ SET/IOD</td></tr>
<tr><td>คณะกรรมการพิจารณาค่าตอบแทน</td><td rowspan="2">แก้ไขชื่อตำแหน่งของผู้บริหารสูงสุดของบริษัทฯ จาก “กรรมการอำนวยการ” เป็น “ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร”</td></tr>
<tr><td>คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง</td></tr>
<tr><td>คณะกรรมการสรรหา</td><td>ไม่เปลี่ยนแปลง</td></tr>
<tr><td>คณะกรรมการด้านความยั่งยืน</td><td>ไม่เปลี่ยนแปลง</td></tr>
</table>

</td></tr>
<tr><td></td><td>

<u>การรับทราบผลประเมิน CGR</u>
ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ รับทราบผลคะแนน CG score ประจำปี 2569 ตามโครงการสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย (Corporate Governance Report (CGR)) จากสถาบันกรรมการบริษัทไทย โดยบริษัทฯ ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดีมาก”

</td></tr>
</table>