

ภาคผนวก

ผนวก ก

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ประโยชน์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน

ประโยชน์ต่อบริษัท

- แหล่งระดมเงินทุนระยะยาว

บริษัทสามารถระดมทุนจากประชาชนเพื่อนำไปใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนหรือขยายธุรกิจได้โดยง่ายและรวดเร็ว ซึ่งก่อให้เกิดความได้เปรียบในด้านการแข่งขัน รวมทั้งช่วยให้มีโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมต่อการดำเนินกิจการ นอกจากนี้ยังมีทางเลือกในการระดมทุนโดยออกหลักทรัพย์ประเภทอื่นได้ง่ายขึ้น เช่น หุ้นกู้/หุ้นกู้แปลงสภาพ เป็นต้น

- ภาพพจน์

การเข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยเสริมสร้างภาพพจน์ที่ดีในฐานะที่บริษัทได้ผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการ ก.ล.ต. และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งถือได้ว่าเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ดีและมีฐานะมั่นคงในระดับหนึ่ง รวมทั้งมีการเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส ภาพพจน์ที่ดีนี้จะก่อให้เกิดคุณประโยชน์ในด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของบริษัท เช่น ความน่าเชื่อถือ อำนาจในการต่อรอง และสร้างความตระหนักและความนิยมในผลิตภัณฑ์/บริการของกิจการโดยทางอ้อม นอกจากนี้การเผยแพร่ข่าวสารและความเคลื่อนไหวของบริษัทผ่านสื่อต่าง ๆ ของตลาดหลักทรัพย์และภาคธุรกิจ ล้วนเป็นสิ่งที่สามารถเกื้อกูลต่อกิจการของบริษัทให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของสาธารณชนมากยิ่งขึ้น คุณประโยชน์นี้หากสามารถตีค่าเป็นตัวเงินแล้วย่อมหมายถึงมูลค่าของค่าใช้จ่ายมหาศาลสำหรับคู่แข่งที่มีได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ที่จะต้องใช้ในการโฆษณาหรือประชาสัมพันธ์ให้เป็นที่รู้จักและยอมรับของสาธารณชน

- จุดเริ่มต้นในการเชื่อมโยงหรือขยายธุรกิจกับธุรกิจต่างประเทศ

ในยุคโลกาภิวัตน์ การประกอบธุรกิจระหว่างประเทศได้ทวีความสำคัญมากขึ้น การมีแนวร่วมทางการค้าโดยเฉพาะแนวร่วมจากกิจการในต่างประเทศที่สามารถเกื้อกูลระหว่างกันทั้งในด้านการตลาด การผลิต เทคโนโลยี การเงิน และบุคลากร ย่อมส่งผลให้เกิดความได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ย่อมเป็นจุดเริ่มต้นที่ดีและเป็นแรงจูงใจให้เกิดความสนใจ

ในการเข้าร่วมลงทุนจากธุรกิจต่างชาติ ซึ่งจะเกื้อหนุนให้เกิดการขยายตัวทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องและสามารถเพิ่มความแข็งแกร่งให้แก่บริษัทมากยิ่งขึ้น

- การสร้างความรับผิดชอบและการบริหารแบบมืออาชีพ

เมื่อบริษัทยังไม่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การตัดสินใจตลอดจนการกระทำใดๆ ย่อมรู้กันอยู่ในวงจำกัด ความหละหลวมและความไม่มีประสิทธิภาพหากมีอยู่ก็อาจถูกละเลย แต่เมื่อบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ราคาหุ้นของบริษัทจะเป็นตัวสะท้อนความเชื่อมั่นของสาธารณชนที่มีต่อกิจการในระดับหนึ่ง ความสนใจของผู้ลงทุนจะเป็นเครื่องกระตุ้นให้บริษัทมีความรับผิดชอบต่อสูงขึ้นในเชิงของการบริหาร ในขณะเดียวกันก็เป็นเครื่องมือในการกำกับดูแลการบริหารกิจการให้เป็นไปในทิศทางที่ควรจะเป็น ซึ่งช่วยสร้างประสิทธิภาพและเพิ่มพูนประสิทธิผลในการประกอบธุรกิจอันจะเป็นผลประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นโดยรวม

- ความภาคภูมิใจของบุคลากรของบริษัท

คุณประโยชน์ที่สำคัญประการหนึ่งที่จะถูกมองข้ามจากการที่บริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คือ ความภาคภูมิใจของพนักงานของบริษัท โดยหากบริษัทนั้นมีผลประโยชน์และภาพพจน์ที่ดีเด่น มีชื่อเสียงเป็นที่ยอมรับและเป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย ย่อมทำให้บุคลากรของบริษัทเกิดความรู้สึกที่ดีต่อบริษัท หากผู้บริหารรู้จักใช้สิ่งนี้ให้เป็นประโยชน์ โดยการสร้างความยึดมั่นหรือค่านิยมร่วม (shared value) ให้เกิดขึ้นในลักษณะของการกระตุ้นให้บุคลากรทุกฝ่ายได้ตระหนักและมีส่วนร่วมต่อการสร้างชื่อเสียงและเกียรติคุณของบริษัท คุณประโยชน์อันมหาศาลย่อมจะเกิดขึ้นกับบริษัทในระยะยาว

- สิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินได้นิติบุคคล

ภาครัฐมีมาตรการสนับสนุนให้บริษัทที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลให้แก่บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จากอัตราร้อยละ 30 เป็นร้อยละ 25 สำหรับบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ 5 กันยายน 2547 โดยสิทธิประโยชน์ดังกล่าวจะได้รับเป็นเวลาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีต่อเนื่องกัน

- สิทธิประโยชน์ทางภาษีเงินปันผล

บริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนไปถือหุ้นของ บริษัทอื่นที่จัดตั้งตามกฎหมายไทยหรือกองทุนรวมหรือบรรษัทเงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทอื่นดังกล่าวจะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้ โดยไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้มารวม

คำนวณเป็นรายได้ของบริษัทเพื่อเสียภาษี แต่เงินที่ได้รับดังกล่าวต้องเป็นเงินที่ได้รับจากหุ้นหรือหน่วยลงทุนที่ถือไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินได้

ประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น

1. เสริมสร้างสภาพคล่อง

การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ช่วยเสริมสร้างสภาพคล่องให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและสะดวกในเวลาที่ต้องการ ตลอดจนทราบมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตามความต้องการของตลาด และใช้เป็นหลักประกันในการกู้ยืมได้

2. ความคุ้มครองในการลงทุน

ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนจะได้รับความคุ้มครองในการลงทุน เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์มีกฎระเบียบในการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์และการเปิดเผยข้อมูลเพื่อให้เกิดความเป็นธรรมต่อทุกฝ่าย ตลอดจนให้ผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง พอเพียง ทันเวลา และเท่าเทียมกัน

สิทธิประโยชน์ทางภาษี

บุคคลธรรมดาที่เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนจะได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี ดังนี้

1. เงินได้จากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้รับยกเว้นไม่ต้องนำมารวมคำนวณเพื่อเสียภาษี
2. ผู้มีเงินได้ซึ่งได้รับเงินปันผลจากบริษัทจดทะเบียนจะถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย 10% โดยผู้มีเงินได้ซึ่งอยู่ในประเทศไทยมีสิทธิที่จะเลือกดำเนินการดังนี้
 - ไม่นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ เฉพาะผู้มีเงินได้ที่ไม่ขอรับเงินภาษีที่ถูกหักไว้คืนหรือไม่ขอเครดิตภาษีที่ถูกหักไว้ นั่นหมายความว่าทั้งหมดหรือบางส่วน หรือ
 - นำเงินปันผลดังกล่าวมารวมคำนวณคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ โดยจะได้รับการเครดิตภาษี 3 ใน 7 ของเงินปันผลที่ได้รับ

หลักเกณฑ์การนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

เกณฑ์ที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดขึ้นนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนนโยบายของตลาดหลักทรัพย์ที่ต้องการรับบริษัทที่มีคุณภาพดี และเป็นที่สนใจของผู้ลงทุนเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ขณะเดียวกันตลาดหลักทรัพย์ก็ให้ความสำคัญกับรายงานทางการเงิน ผู้บริหาร และการ

กำกับดูแลกิจการ โดยเน้นการพิจารณาในลักษณะการเปิดเผยข้อมูลที่เพียงพอ เพื่อให้ผู้ลงทุนมีข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยในการพิจารณารับหุ้นสามัญของบริษัทเข้าจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ จะพิจารณาทั้งจากคุณสมบัติของหุ้นสามัญและคุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ ดังนี้

1. คุณสมบัติของหุ้นสามัญ

1. เป็นหุ้นระบุชื่อผู้ถือ
2. ไม่มีข้อจำกัดในการโอนหุ้น เว้นแต่ข้อจำกัดที่เป็นไปตามกฎหมาย และระบุไว้ในข้อบังคับบริษัท

2. คุณสมบัติของบริษัทที่ยื่นคำขอ

เรื่อง	คุณสมบัติ
● สถานะ	บริษัทมหาชนจำกัด หรือนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ
● ทุนชำระแล้วเฉพาะหุ้นสามัญ * (หลังการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน)	> 300 ล้านบาท
● การกระจายการถือหุ้นรายย่อย * (หลังเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน) - จำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย - อัตราส่วนการถือหุ้น	> 1,000 ราย - ถือหุ้นรวมกัน > 25% ของทุนชำระแล้ว และแต่ละรายต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 1 หน่วย การซื้อขายที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด - ผู้ถือหุ้นรายย่อย คือ ผู้ที่ไม่ได้เป็น Strategic Shareholders โดย Strategic Shareholders คือ - รัฐบาล รัฐวิสาหกิจ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง - กรรมการ ผู้จัดการ และผู้บริหาร รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้อง - ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้น > 5% นับรวมผู้ที่เกี่ยวข้อง - ผู้ถือหุ้นที่มีข้อตกลงในการห้ามขายหุ้นภายในเวลาที่กำหนด
● การเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน - การได้รับอนุญาต	ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นจากสำนักงาน ก.ล.ต. (ยกเว้นนิติบุคคลที่มีกฎหมายจัดตั้งขึ้นโดยเฉพาะ)
-จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ทุนชำระแล้ว < 500 ลบ. ทุนชำระแล้ว > 500	> 15% ของทุนชำระแล้ว > 10% ของทุนชำระแล้วหรือมูลค่าหุ้นสามัญที่คำนวณตามมูลค่าที่ตราไว้ > 75 ล้านบาท แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

เรื่อง	คุณสมบัติ
ลป.	
- วิธีการเสนอขาย	ผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์
● ผลการดำเนินงาน - Track Record	> 3 ปีต่อเนื่อง ภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกันอย่างน้อย 1 ปี ก่อนยื่นคำขอ
- การผ่อนผัน	กรณีผู้ยื่นคำขอเกิดจากการควบกิจการ หรือการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือ มีการรวมกิจการ ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณา นับผลการดำเนินงานต่อเนื่องได้ หากผู้ยื่นคำขอมีกลุ่มผู้ถือหุ้น และมีการดำเนินงานภายใต้การจัดการของผู้บริหารส่วนใหญ่ กลุ่มเดียวกันมาตั้งแต่ก่อนการควบกิจการ การปรับโครงสร้างทางธุรกิจ หรือการรวมกิจการ
- กำไรสุทธิ (กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ตามปกติหลังภาษี ตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบ หรือสอบทาน โดยไม่นับรวม ต้นทุนทางการเงิน)	มีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปี ล่าสุดก่อนยื่นคำขอ รวมกัน > 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรสุทธิ > 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ
●ฐานะการเงินและสภาพคล่อง	- มีฐานะการเงินมั่นคงและมีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอ - มีส่วนของผู้ถือหุ้น (Total Shareholders' Equity) > 300 ล้านบาท
● การบริหารงาน	- มีผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมที่มีคุณสมบัติและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ คณะกรรมการ ก.ล.ต. * - มีการกำหนดขอบเขตอำนาจหน้าที่ของคณะกรรมการบริษัท ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต.*

เรื่อง	คุณสมบัติ
การกำกับดูแลกิจการและการควบคุมภายใน	- มีระบบการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) ที่ดี โดยต้องมีคณะกรรมการตรวจสอบ (Audit Committee) > 3 ท่าน เพื่อกำกับดูแลการดำเนินงานของผู้ยื่นคำขอให้ได้มาตรฐานและเป็นไปในแนวทางที่ถูกต้อง โดยกรรมการตรวจสอบต้องมีคุณสมบัติและขอบเขตการดำเนินงานตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด - จัดให้มีระบบการควบคุมภายใน (Internal Control) ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. *
ข้อบังคับบริษัท	ข้อบังคับของบริษัทและบริษัทย่อยมีข้อกำหนดครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. *
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์	ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. *
งบการเงินและผู้สอบบัญชี	- มีงบการเงินที่มีลักษณะและเป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการ ก.ล.ต. * - ผู้สอบบัญชีของบริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. * (ตรวจสอบรายชื่อได้จาก http://www.sec.or.th)
กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	มีการจัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพตามกฎหมายว่าด้วยกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ

หมายเหตุ : หลักเกณฑ์ข้างต้นใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2548

* ประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ กจ. 12/2543 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (ฉบับประมวล)<http://capital.sec.or.th/webapp/nrs/data/499p.doc>

หลักเกณฑ์พิเศษสำหรับบริษัทบางประเภท

นอกเหนือจากเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้น ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดเกณฑ์พิเศษโดยผ่อนผันหรือเพิ่มเติมคุณสมบัติบางประการ สำหรับบริษัทที่มีลักษณะดังต่อไปนี้

- บริษัทที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน
- บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)
- บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักในต่างประเทศ

บริษัทที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน

โครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน เป็นโครงการที่จำเป็นต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ ตลาดหลักทรัพย์จึงมีนโยบายสนับสนุนให้บริษัทลักษณะนี้สามารถเข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้เร็วขึ้น เพื่อจะได้นำเงินที่ได้จากการระดมทุนไปใช้ในกิจการ โดยไม่ต้องรอให้มีผลประกอบการ 3 ปี กล่าวคือตลาดหลักทรัพย์ได้ยกเว้นคุณสมบัติในเรื่องผลการทำงานและมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด อย่างไรก็ตามบริษัทต้องมีคุณสมบัติในข้ออื่นเช่นเดียวกับที่กำหนดกรณีทั่วไปเพื่อลดความเสี่ยงในการก่อสร้างโครงการและการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์จึง กำหนดคุณสมบัติเพิ่มเติมจากกรณีทั่วไปสรุปได้ ดังนี้

เรื่อง	คุณสมบัติ
● ลักษณะโครงการ (มีลักษณะข้อใดข้อหนึ่ง)	- ได้รับสัมปทานมีอายุ > 20 ปี โดยมีอายุเหลืออยู่ > 15 ปี - ได้รับอนุญาตให้ดำเนินโครงการจากหน่วยงานราชการหรือรัฐวิสาหกิจ - มีสัญญาขายสินค้า/บริการที่สามารถก่อให้เกิดรายได้ที่มั่นคงในอนาคต
● รายได้เชิงพาณิชย์	เริ่มดำเนินโครงการและมีรายได้เชิงพาณิชย์จากการประกอบธุรกิจหลักแล้ว
● แหล่งสนับสนุนทางการเงิน	ชัดเจน เพียงพอในการดำเนินงาน

บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นบริษัทอื่น (Holding Company)

การจัดโครงสร้างในรูปของการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) เป็นวิธีที่นิยมกันมากวิธีหนึ่งเนื่องจาก

- กิจการต้องเติบโตตลอดเวลา และมีแนวโน้มที่จะขยายงานไปในสายธุรกิจทั้งที่เกี่ยวข้องและไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม โดยจะกระทำในนามบริษัทย่อยมากขึ้น
- ปัจจุบันมีบริษัทในเครือที่มีโครงสร้างในลักษณะต่าง ๆ กัน ซึ่งมีจำนวนไม่น้อยที่ประสงค์จะยื่นคำขอเข้าจดทะเบียน การที่บริษัทดังกล่าวต้องปรับปรุงโครงสร้างของบริษัทในเครือใหม่ต้องเสียค่าใช้จ่ายสูง ยุ่งยาก และใช้เวลา

- การรวมกลุ่มของบริษัทที่มีสายธุรกิจที่แตกต่างกัน ในบางครั้งอาจมีปัญหาในการที่จะหยิบยกบริษัทใดบริษัทหนึ่งขึ้นเป็นบริษัทผู้ยื่นคำขอ

จากสาเหตุต่าง ๆ ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์จึงได้กำหนดเกณฑ์พิเศษเพื่อให้บริษัทที่มีการจัดโครงสร้างในลักษณะ Holding Company สามารถยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนได้เร็วขึ้น โดยไม่ต้องรอให้ Holding Company มีผลประกอบการ 3 ปี แต่ต้องมีคุณสมบัติ ดังนี้

Holding Company	บริษัทแกน
Holding Company หมายถึง บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น ๆ และไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง โดยมีคุณสมบัติที่สำคัญคือ ● คุณสมบัติครบถ้วนตามกรณีทั่วไป ยกเว้นคุณสมบัติในเรื่องผลการดำเนินงานและมูลค่าหุ้นสามัญตามราคาตลาด ● ถือหุ้นในบริษัทแกนที่มีลักษณะอย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ - กรณีทั่วไป > 75% - กรณีสาธารณูปโภคพื้นฐาน > 51% - กรณีเป็นบริษัทต่างประเทศ ตามอัตราที่ ก.ล.ต. กำหนด ● ผู้บริหารส่วนใหญ่เป็นผู้บริหารของบริษัทแกนมาอย่างต่อเนื่อง > 1 ปีก่อนยื่นคำขอ ยกเว้นสถาบันการเงิน ซึ่งหน่วยงานที่กำกับดูแลกำหนดหลักเกณฑ์เกี่ยวกับผู้บริหารไว้เป็นอย่างอื่นไว้เป็นอย่างอื่น หรือ บริษัทแกนมีการลงทุนในโครงการที่เป็นสาธารณูปโภคพื้นฐาน ● มีอำนาจในการจัดการ/ควบคุมกิจการของบริษัทแกน ● ต้องถือหุ้นในบริษัทแกนตลอดเวลาที่เป็นบริษัทจดทะเบียน	บริษัทแกน หมายถึง บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งมีการดำเนินธุรกิจหลักเป็นของตนเองและมีคุณสมบัติดังนี้ ● คุณสมบัติครบถ้วนตามกรณีทั่วไป ยกเว้นเรื่องการกระจายการถือหุ้น และการมีคณะกรรมการตรวจสอบ 3. ไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

Holding Company	บริษัทแทน
ทะเบียน โดยอาจเปลี่ยนบริษัทแทนได้เมื่อพ้น ระยะเวลา 3 ปี นับแต่วันที่หุ้นสามัญเริ่มซื้อขายใน ตลาดหลักทรัพย์	

บริษัทที่มีการประกอบธุรกิจหลักในต่างประเทศ

โดยปกติธุรกิจหลักของผู้ยื่นคำขอจะอยู่ภายในประเทศ อย่างไรก็ตามตลาดหลักทรัพย์เปิดโอกาสให้ผู้ยื่นคำขอที่มีธุรกิจหลักในต่างประเทศสามารถเข้าจดทะเบียนได้เช่นกัน แต่ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนตามกรณีทั่วไป ยกเว้นเรื่องสถานะของผู้ยื่นคำขอและมีคุณสมบัติเพิ่มเติมดังนี้

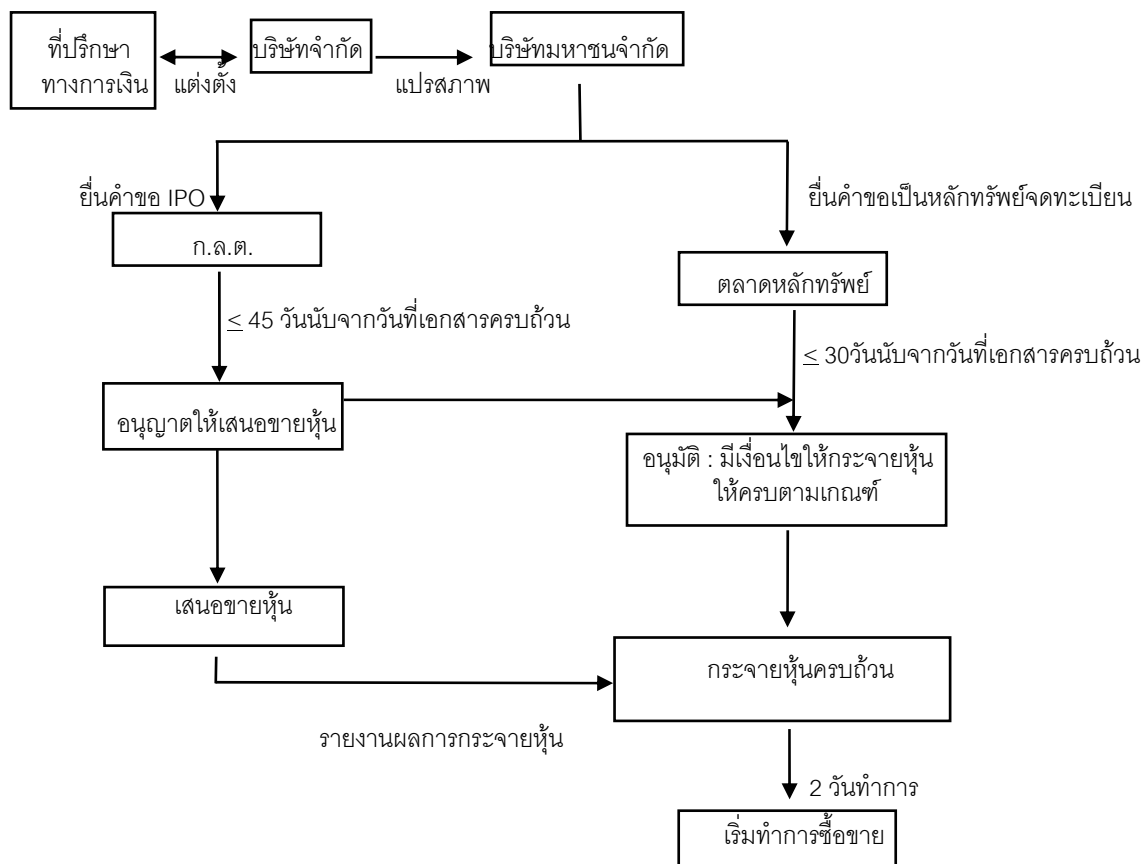
ผู้ยื่นคำขอเป็นบริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมาย ต่างประเทศ	ผู้ยื่นคำขอเป็นบริษัทที่จัดตั้งตาม กฎหมายไทย
ต้องมีคุณสมบัติครบทั้ง 5 ข้อ ดังนี้ - เป็นการร่วมทุนกับนิติบุคคลไทย โดยนิติบุคคลไทยต้องมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการ - มีสำนักงานผู้แทนในไทย โดยมีกรรมการบริหารสัญชาติไทย > 1 คนประจำอยู่ - มีกรรมการตรวจสอบสัญชาติไทย > 1 คน - มีการใช้มาตรฐานการบัญชีของไทย หรือ International Accounting Standards Committee (IAS) หรือ American Institution of Certified Public Accountants (AICPA) หรือ Financial Accounting Standards Board (FASB) - เงื่อนไขอื่นที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนดเพื่อคุ้มครองผู้ลงทุน	ไม่มีคุณสมบัติเพิ่มเติม ยกเว้นกรณีที่ธุรกิจหลักนั้นเป็นการร่วมลงทุนกับต่างประเทศ ต้องมีคุณสมบัติเพิ่มเติม ดังนี้ - ผู้ยื่นคำขอมีอำนาจในการจัดการและควบคุมกิจการ - ผู้ยื่นคำขอมีความรับผิดชอบอย่างจำกัดตามกฎหมายในธุรกิจร่วมลงทุน

การเตรียมการและขั้นตอนในการดำเนินการนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์

การที่บริษัทจำกัดจะสามารถระดมเงินทุนจากประชาชนได้จะต้องดำเนินการแปรสภาพให้เป็นบริษัทมหาชนจำกัดก่อนภายใต้พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 โดยพระราชบัญญัตินี้ดังกล่าวจะเป็นเครื่องมือสำคัญที่จะคุ้มครองผลประโยชน์ของประชาชนผู้ถือหุ้น

ในการยื่นคำขอจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ บริษัทอาจยื่นคำขอภายหลังจากได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และเสนอขายหุ้นต่อประชาชนแล้ว หรืออาจยื่นคำขอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์พร้อมกันก็ได้ (ยื่นแบบคู่ขนาน) ตามข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ว่าตลาดหลักทรัพย์จะพิจารณารับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนให้เสร็จสิ้นภายใน 30 วันนับจากวันที่ตลาดหลักทรัพย์ได้รับเอกสารประกอบแบบคำขอและข้อมูลที่เป็นครบถ้วน แต่ในทางปฏิบัติตลาดหลักทรัพย์สามารถดำเนินการให้แล้วเสร็จภายใน 10 วันนับจากวันที่ได้รับเอกสารครบถ้วนจากผู้ยื่นคำขอ และเมื่อได้รับเอกสารและรายงานการกระจายหุ้นครบถ้วนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์จะกำหนดวันเริ่มซื้อขายภายใน 2 วันทำการถัดไป

ทั้งนี้ในการยื่นคำขอต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจะต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และมีความเป็นอิสระจากบริษัทผู้ยื่นคำขอร่วมจัดทำคำขอด้วย



การเตรียมตัวและระยะเวลาเตรียมการ

ระยะเวลาเตรียมการ	การเตรียมตัว
3 - 6 เดือน ก่อนยื่นคำขอ	- ศึกษาข้อมูลและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง เช่น พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด เกณฑ์ของ ก.ล.ต. เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นแก่ประชาชน เกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ในการรับหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียน - คัดเลือกที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. เพื่อช่วยเหลือในด้านการให้คำปรึกษาและการเตรียมการ - ให้ข้อมูลรายละเอียดแก่ที่ปรึกษาทางการเงิน เพื่อตรวจสอบคุณสมบัติและปรับปรุงแก้ไขให้สอดคล้องกับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง - วางแผนการจัดเตรียมข้อมูลและตารางเวลาดำเนินการ

	● จัดโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทและกลุ่มบริษัท จัดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเตรียมการให้มีระบบการกำกับดูแลกิจการที่ดี ● จัดเตรียมงบการเงินและข้อมูลทางบัญชีในรูปแบบที่ถูกต้องตามมาตรฐาน ● แต่งตั้งคณะกรรมการตรวจสอบ
2 - 5 เดือน ก่อนยื่นคำขอ	● แปรสภาพบริษัทเป็นบริษัทมหาชน ● จัดเตรียมเอกสารสำหรับยื่นต่อ ก.ล.ต. ● วางแผนและศึกษาการกำหนดราคาและจัดจำหน่ายหุ้น ● จัดเตรียมแผนประชาสัมพันธ์
1 - 2 เดือน ก่อนยื่นคำขอ	● จัดตั้งกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ● แต่งตั้งนายทะเบียนหลักทรัพย์ ● ยื่นขออนุญาตขายหุ้นต่อ ก.ล.ต. ● เตรียมการในเรื่องการเยี่ยมชมกิจการและตอบข้อซักถาม ก.ล.ต. จัดเตรียมเอกสารสำหรับยื่นต่อตลาดหลักทรัพย์
ยื่นคำขอ (ตลาดหลักทรัพย์ใช้เวลาพิจารณา < 30 วัน)	● ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ● เตรียมการในเรื่องการเยี่ยมชมกิจการ และตอบข้อซักถามของตลาดหลักทรัพย์ (ในกรณียื่นคำขอที่ ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์พร้อมกัน ตลาดหลักทรัพย์จะประสานงานเพื่อเยี่ยมชมกิจการบริษัทพร้อมกับ ก.ล.ต.)
การกระจายการถือหุ้น	● เสนอขายหุ้นแก่ประชาชน ● เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์

หมายเหตุ ระยะเวลาเตรียมการดังกล่าวเป็นระยะเวลาดำเนินการขั้นต่ำที่จัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานว่า บริษัทมีความพร้อมที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว โดยอาจมีเรื่องที่ต้องดำเนินการหรือปรับปรุงแก้ไขไม่มากนัก

ค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน

ยื่นคำขอ	แรกเข้า	รายปี
50,000 บาท	0.05% ของทุนชำระแล้ว ขั้นต่ำ 100,000 บาท ขั้นสูง 3,000,000 บาท	ผันแปรตามทุนชำระแล้วแบบ ถดถอย ดังนี้ (หน่วย: ล้านบาท) Rate ทุนชำระแล้ว < 200 0.035% 200 < ทุนชำระแล้ว < 1,000 0.030% 1,000 < ทุนชำระแล้ว < 5,000 0.025% 5,000 < ทุนชำระแล้ว < 10,000 0.020% ทุนชำระแล้ว > 10,000 0.010% ขั้นต่ำ 50,000 บาท ขั้นสูง 3,000,000 บาท

หมายเหตุ 1. การคิดค่าธรรมเนียมรายปีให้คำนวณตามระยะเวลาในการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

2. ทุนชำระแล้วในการคำนวณค่าธรรมเนียม ให้ใช้ทุนชำระแล้วในส่วนของหุ้นสามัญและ/หรือหุ้นบุริมสิทธิที่เป็น
หลักทรัพย์จดทะเบียน

ก่อนที่จะมีการกระจายหุ้น IPOs สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาด
หลักทรัพย์ได้กำหนดให้มีการจัดทำ "หนังสือชี้ชวน" เพื่อให้นักลงทุนได้ทำการศึกษาข้อมูลก่อนทำ
การตัดสินใจซื้อ โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์(แบบ 69-1)

บริษัท (ชื่อไทย/อังกฤษของบริษัทที่เสนอขายหลักทรัพย์)

เสนอขาย

.....

-ให้ระบุลักษณะที่สำคัญของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย เช่น ประเภทหลักทรัพย์ จำนวน ราคาเสนอขายต่อหุ้น/หน่วย บุคคลที่เสนอขายหลักทรัพย์ให้ (เฉพาะกรณีที่ไม่ได้เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป)

-ให้ระบุรายละเอียดสำคัญอื่นของการเสนอขายหลักทรัพย์ เช่น บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (เฉพาะกรณีผู้ถือ

หลักทรัพย์ได้นำหลักทรัพย์ออกเสนอขาย) ที่ปรึกษาทางการเงิน ผู้จัดการการรับประกัน การจำหน่าย ผู้ประกันการจำหน่าย วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลฯ มีผลใช้บังคับ เงื่อนไขการยกเลิกการเสนอขายกรณีที่มีจำนวนหลักทรัพย์ที่ขายได้น้อยกว่าจำนวนหลักทรัพย์ขั้นต่ำที่บริษัท กำหนด เป็นต้น)

- ให้มีคำเตือนผู้ลงทุนว่า

“ก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณาข้อมูลรายละเอียดเกี่ยวกับผู้ออก

หลักทรัพย์และเงื่อนไขของหลักทรัพย์ รวมทั้งความเหมาะสมในการลงทุน และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี การมีผลใช้บังคับของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์นี้ มิได้เป็นการแสดงว่าคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แนะนำให้ลงทุนในหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือมิได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย หรือรับรองความครบถ้วนและถูกต้องของข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์นี้แต่อย่างใด ทั้งนี้ การรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลในแบบแสดงรายการ ข้อมูลนี้เป็นความรับผิดชอบของผู้เสนอขายหลักทรัพย์

หากแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์มีข้อความหรือรายการที่เป็นเท็จ หรือขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ ผู้ถือหลักทรัพย์มีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายจาก บริษัทหรือเจ้าของหลักทรัพย์ได้ตามมาตรา 82 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทั้งนี้ ภายในหนึ่งปีนับแต่วันที่แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์มีผลใช้บังคับ”

- กรณีการเสนอขายที่มีการจัดสรรหุ้นส่วนเกิน (green shoe option) ให้มีข้อความดังนี้ ด้วย

“บริษัทที่ออกหลักทรัพย์หรือผู้ถือหุ้นเดิม (แล้วแต่กรณี) จะให้สิทธิผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ซื้อหุ้น ภายหลังการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่าย เพื่อให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์สามารถจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนได้ และการดำเนินการดังกล่าวจะทำให้มีความต้องการซื้อหลักทรัพย์มากขึ้น เมื่อราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาเสนอขาย และหากราคาหลักทรัพย์สูงกว่าราคาเสนอขาย อาจจะมีปริมาณหลักทรัพย์ที่สามารถนำมาซื้อขายได้มากขึ้น”

สารบัญ

หน้า

ส่วนที่ 1 ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ส่วนที่ 2 บริษัทที่ออกหลักทรัพย์

1. ปัจจัยความเสี่ยง
2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ
3. การประกอบธุรกิจของแต่ละสายผลิตภัณฑ์
4. การวิจัยและพัฒนา
5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ
6. โครงการในอนาคต
7. ข้อพิพาททางกฎหมาย
8. โครงสร้างเงินทุน
9. การจัดการ
10. การควบคุมภายใน
11. รายการระหว่างกัน
- 12.ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1. รายละเอียดของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย
2. ข้อจำกัดการโอนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย
3. ที่มาของราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย
4. ราคาหุ้นสามัญในตลาดรอง
5. การจอง การจำหน่าย และการจัดสรร

ส่วนที่ 4 การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

เอกสารแนบ 1 รายละเอียดเกี่ยวกับผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัท

เอกสารแนบ 2 รายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการของบริษัทย่อย

โครงสร้างการให้ข้อมูลกับนักลงทุน

ส่วนที่ 1 ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

เป็นข้อมูลที่ปรากฏในส่วนแรกของ หนังสือชี้ชวนเสนอขายหลักทรัพย์เพิ่มทุน โดยมีการอธิบายสรุปย่อ ส่วนต่างๆดังนี้

- 1.1 ประวัติการก่อตั้ง และจุดเริ่มต้นการดำเนินธุรกิจ ว่ามีพัฒนาการการดำเนินการเป็นมาอย่างไรบ้าง ตามลำดับระยะเวลาที่ผ่านมา จนถึงปัจจุบัน ประกอบกับคำอธิบายแยกรายละเอียดของผลิตภัณฑ์ แบ่งแยกออกเป็นกลุ่มๆ ความครอบคลุมในส่วนของการขาดทุนอะไรบ้าง
- 1.2 ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยมีการชี้แจงให้ทราบย้อนหลังในช่วงเวลา 3-4 ปี ในลักษณะของการเปรียบเทียบเกี่ยวกับเรื่อง รายได้รวม กำไรสุทธิ ค่าอธิบายการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของกำไรว่าเกิดเนื่องจากสาเหตุอะไรบ้าง
- 1.3 ส่วนนี้จะเป็นส่วนที่อธิบายผลการดำเนินงานล่าสุด หรือผลการดำเนินงานปีก่อนหน้าที่จะเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนใหม่ เป็นการนำเอาส่วนประกอบในงบดุลมานำเสนอ ในส่วนของสินทรัพย์ต่างๆ ส่วนของหนี้สิน
- 1.4 การจ่ายเงินปันผล ที่ผ่านมามีมติการจ่ายเงินปันผล อย่างไรบ้าง ซึ่งในบางกรณีของหุ้นIPOจะระบุไว้ชัดเจนถึงการจ่ายเงินปันผลหลังจากที่มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนผ่านไปแล้ว
- 1.5 รายละเอียดของทุนจดทะเบียน ณ ปัจจุบัน
- 1.6 วัตถุประสงค์ของการระดมทุนในครั้งนี้

ส่วนที่ 2 บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ Issuer

โดยมีรายละเอียดดังตัวอย่างต่อไปนี้ ชื่อบริษัท ชื่อภาษาอังกฤษ ประเภทธุรกิจ ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ ที่ตั้งคลังสินค้า ที่ตั้งศูนย์ผลิต เลขทะเบียนบริษัท Home Page โทรศัพท์ โทรสาร และมีการแยกส่วนประกอบของวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้จากการเสนอขายหลักทรัพย์ครั้งนี้ โดยแบ่งแยกเป็น วัตถุประสงค์ของแต่ละโครงการ จำนวนเงินโดยประมาณ ระยะเวลาที่ใช้เงินโดยประมาณ

ในส่วนที่ 2 นี้ยังมีการชี้แจงข้อมูลที่สำคัญต่อการตัดสินใจเกี่ยวกับตัวบริษัทที่เสนอขายดังนี้

1. ปัจจัยความเสี่ยง

- 1.1 ความเสี่ยงต่างๆในการประกอบธุรกิจ เป็นข้อมูลความเสี่ยงภายในบริษัท เช่น ความเสี่ยงจากราคาวัตถุดิบ ความเสี่ยงจากลูกหนี้การค้า ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ขาย

สินค้ารายใหญ่น้อยราย ความเสี่ยงด้านรายได้ ความเสี่ยงจากโครงสร้างเงินทุนหรือการจัดหาเงินทุน ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

1.2 ความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก ความเสี่ยงจากการใช้สินค้าทดแทน ความเสี่ยงจากนโยบายและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงจากการเข้ามาในอุตสาหกรรมของคู่แข่งรายใหม่

1.3 ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ เช่น ความเสี่ยงการบริหารงานที่พึงพึงผู้บริหารกรณีที่ต้องเป็นผู้บริหารที่มีความชำนาญในธุรกิจ ความเสี่ยงจากการดำรงตำแหน่งหลายตำแหน่งของผู้บริหาร

1.4 ความเสี่ยงเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1. ความเสี่ยงของนักลงทุนที่อาจได้รับผลกระทบจากราคาหุ้นที่ลดลง ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงเกี่ยวกับสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดรองและอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายหุ้นได้ตามราคาที่คาดการณ์ไว้ ความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากราคาหุ้นที่ลดลง (Price Dilution) จากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมนำหุ้นออกขาย ซึ่งในกรณีเกิดขึ้นจากผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นไม่เกินกว่าร้อยละ 0.5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วก่อนวันยื่นคำขออนุญาตเสนอขายหุ้นต่อประชาชนและไม่มีส่วนในการบริหารสามารถขอผ่อนผันการขายหุ้นได้ โดยการพิจารณาผ่อนผันดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ความเสี่ยงจากการเสนอขายหุ้นกรณีบริษัทอยู่ในระหว่างการยื่นคำขออนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทที่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนยังมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การยื่นคำขออนุญาตเป็นการแสดงว่าบริษัทมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ดังนั้นวันที่กำหนดเข้าทำการซื้อขายจึงขึ้นอยู่กับข้อกำหนดร่วมกันระหว่าง 3 ฝ่าย คือ บริษัทที่ทำการเสนอขายต่อประชาชน Issuer ที่ปรึกษาทางการเงินหรือบริษัทผู้ประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ โดยปกติทั่วไปการเปิดเผยข้อมูลในส่วนนี้จะแบ่งออกดังนี้

2.1 ประวัติความเป็นมา การเปลี่ยนแปลง และพัฒนาการที่สำคัญ

2.1.1 ความเป็นมาของการเริ่มต้นก่อตั้งบริษัท เริ่มดำเนินการเมื่อวันที่ เดือน ปี พ.ศ. ทุนเริ่มแรก กิจกรรมทางธุรกิจหลักที่เริ่มก่อตั้ง กลุ่มผู้เริ่มก่อตั้ง วัตถุประสงค์ และ จะต้องมีการแสดงพัฒนาการที่สำคัญในช่วงอย่างน้อย 5 ปีที่ผ่านมา

2.2 ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ปัจจุบันธุรกิจหลักของบริษัทฯมีอะไรบ้าง ที่ดำเนินการอยู่และสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ อธิบายโดยแบ่งแยกส่วนประกอบดังนี้

2.2.1 สินค้าและบริการของบริษัทฯ

2.2.2 กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และช่องทางการจำหน่าย

2.2.3 ยอดขายจากสายการผลิตและบริการต่างๆ

2.2.4 การบริหารสินค้าคงคลัง กรณีของธุรกิจการผลิต

2.3 โครงสร้างรายได้ รายได้แบ่งตามประเภทแหล่งที่มา รวมตลอดถึง การร่วมลงทุนกับ ภาครัฐบาล ภาคเอกชน และการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่างๆ ในรอบระยะเวลา บัญชีต่างๆ โดยระบุจากปัจจุบันย้อนหลังไป ดังตัวอย่างโครงสร้างรายได้ของ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ประเภทรายได้	ปี 2544		ปี 2545 ⁽¹⁾		ปี 2546	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากกิจการการบิน						
ค่าธรรมเนียมสนามบิน ⁽²⁾	2,406.7	20.5	2,422.9	20.1	2,405.6	20.4
ค่าธรรมเนียมการใช้สนามบิน	4,740.7	40.3	4,887.5	40.6	4,562.2	38.0
ค่าเครื่องอำนวยความสะดวก	292.0	2.5	298.0	2.5	303.2	2.5
รวม	7,439.4	63.3	7,608.4	63.3	7,271.0	60.6
รายได้จากกิจการที่ไม่เกี่ยวกับการบิน						
ค่าเช่าสำนักงานและอสังหาริมทรัพย์	878.0	7.5	885.0	7.4	905.7	7.5
รายได้เกี่ยวกับบริการ ⁽³⁾	653.3	5.5	758.1	6.3	753.4	6.3
รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ⁽⁴⁾	2,789.1	23.70	2,772.9	23.1	3,069.6	25.6
รวม	4,320.4	36.7	4,416.0	36.7	4,728.7	39.4
รายได้จากการดำเนินงาน	11,759.8	100.0	12,024.4	100.0	11,99.7	100.0

หมายเหตุ

- (1) รายได้สำหรับระยะเวลา 364 วันสิ้นสุดวันที่ 29 กันยายน 2545
- (2) ค่าธรรมเนียมสนามบินประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมในการขึ้นลงของอากาศยานและค่าธรรมเนียมที่เก็บอากาศยาน
- (3) รายได้เกี่ยวกับบริการประกอบด้วย ค่าบริการไฟฟ้า ค่าบริการโทรศัพท์ ค่าบริการเคาน์เตอร์ตรวจบัตรโดยสาร ค่าบริการระบบท่าส่งน้ำมันเชื้อเพลิง เป็นต้น
- (4) รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ ประกอบด้วยรายได้ที่ได้รับจากผู้เช่า (นอกเหนือไปจากค่าเช่า) ที่ได้รับอนุญาตให้ดำเนินกิจกรรมค้าปลีก การให้บริการเติมเชื้อเพลิงแก่อากาศยาน ครีวการบิน ร้านอาหาร ที่จอดรถ การโฆษณา และการแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยผู้เช่าดังกล่าวจะต้องชำระเงินส่วนแบ่งประโยชน์ที่ผู้เช่าได้จากการดำเนินกิจการที่ได้รับอนุญาตแก่ ทอท. ในจำนวนซึ่งคำนวณตามอัตราผลตอบแทนคงที่จากรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายใดๆ ของผู้เช่า หรือจำนวนที่คู่สัญญาตกลงกันให้เป็นผลตอบแทนขั้นต่ำที่ ทอท. เรียกเก็บได้ แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า

2.4 เป้าหมายการดำเนินธุรกิจ

3. การประกอบธุรกิจแต่ละสายผลิตภัณฑ์

3.1 ลักษณะของสินค้าและบริการ การแบ่งแยกประเภทสินค้าและบริการออกเป็นกลุ่ม

3.2 กลยุทธ์การแข่งขัน กลุ่มลูกค้าเป้าหมาย และช่องทางการจัดจำหน่ายของแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์

3.3 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

3.4 การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ บอกแหล่งที่มาของผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบให้กับบริษัทหรือ Supplier

3.5 นโยบายสินค้าคงคลัง การบริหารสินค้าคงคลังให้มีประสิทธิภาพได้อย่างไร

3.6 ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม

3.7 งานที่ยังไม่ส่งมอบ

4. การวิจัยและการพัฒนา การพัฒนาเทคโนโลยีเพื่อให้เหมาะสมกับธุรกิจ รวมถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพในการผลิต การสำรวจเพื่อวิจัยพฤติกรรม, การประเมินผลระดับความพอใจผู้ใช้บริการ ลูกค้า การพัฒนาบุคลากร

5. ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ลักษณะสำคัญของสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ ณ วันที่ในงบดุลล่าสุด แบ่งแยกเป็นรายละเอียดเกี่ยวกับ ที่ดิน อาคารสิ่งปลูกสร้าง อาคารและที่ดินให้เช่า หรือเช่า เครื่องจักรอุปกรณ์ ยานพาหนะ รวมทั้งนโยบายการลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

6. โครงการในอนาคต แผนงานขยาย หรือโครงการที่จะเริ่มดำเนินงานในอนาคต

7. ข้อพิพาททางกฎหมาย

8. โครงสร้างเงินทุน แบ่งออกเป็น

8.1 หลักทรัพย์ของบริษัทฯ

8.2 ผู้ถือหุ้น รายชื่อและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้น 15 รายแรก ณ วันที่ในงบดุลล่าสุด รายละเอียดรายชื่อผู้ถือหุ้นในกลุ่มต่างๆ (หากมี) โดยแสดงการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นตามลำดับเวลาย้อนหลัง ก่อนและหลังการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน

8.3 นโยบายการจ่ายปันผล

9. การจัดการ จะอธิบายโครงสร้างองค์กรของบริษัทฯในลักษณะของแผนภาพ หรือ Organize Chart

9.1 โครงสร้างการจัดการ อธิบายรายละเอียดอำนาจหน้าที่ความรับผิดชอบ รายชื่อและโครงสร้างกรรมการ 3 ชุด คือ คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการบริหาร และ คณะกรรมการตรวจสอบ

9.2 การสรรหากรรมการ กรรมการอิสระ และผู้บริหาร มักจะกำหนดดังตัวอย่างดังนี้ บริษัทฯ ไม่มีคณะกรรมการสรรหาการเลือกตั้ง คณะกรรมการของบริษัทฯ จะกระทำโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังนี้¹ หรือ

“คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทนจะพิจารณาคัดเลือกบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสมที่จะดำรงตำแหน่งกรรมการและนำเสนอต่อคณะกรรมการเพื่อนำชื่อเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือนำเสนอต่อคณะกรรมการเพื่อพิจารณาแต่งตั้ง โดยเป็นไปตามข้อบังคับบริษัทดังนี้

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อย 5-7 คน และกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมดนั้นต้องมีถิ่นที่อยู่ในราชอาณาจักร และกรรมการต้องต้องเป็นผู้มีคุณสมบัติตามที่กฎหมายกำหนด โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเลือกตั้งคณะกรรมการ ตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้

1. ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่งหุ้นต่อหนึ่งเสียง

¹ หนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัท โซลาตรอน จำกัด (มหาชน) ส่วนที่ 2

2. ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตามข้อ 1. เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ แต่จะแล่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้
3. บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี หรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้ใช้วิธีการตัดสิน²

9.3 ค่าตอบแทนผู้บริหาร แบ่งออกเป็น

- 9.3.1 ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน จะต้องแสดงค่าตอบแทนผู้บริหารตั้งแต่ระดับผู้จัดการขึ้นไป กรรมการบริษัท กรรมการตรวจสอบ ย้อนหลัง
- 9.3.2 ค่าตอบแทนอื่นๆ เป็นค่าตอบแทนที่นอกเหนือจากตัวเงิน เช่น การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้กับ พนักงาน ผู้บริหาร กรรมการ อย่างไรก็ตาม และจะต้องกำหนดระยะเวลาห้ามขายภายในเวลา 2 ปี นับตั้งแต่วันที่หุ้นของบริษัทเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมรายละเอียดการทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามดังกล่าวควรจะต้องให้ชัดเจน และจะต้องแสดงจำนวนการถือครองหุ้นของกรรมการและผู้บริหาร ก่อนที่จะเสนอขายต่อประชาชน

9.4 การกำกับดูแลกิจการ มีนโยบายปฏิบัติตามหลักการและข้อพึงปฏิบัติที่ดีสำหรับกรรมการบริษัทจดทะเบียน (Code of Best Practices for Directors of Listed Company) ตามแนวทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และนำหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี (Good Corporate Governance) มาใช้เป็นแนวทางในการพัฒนานโยบาย เพื่อให้การบริหารงาน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และโปร่งใส อันจะเป็นการให้ความคุ้มครอง และเพิ่มความเชื่อมั่นแก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุน พนักงานและผู้เกี่ยวข้องทุกฝ่าย โดยกำหนดเป็นหลักการสำคัญดังนี้

1. นโยบายเกี่ยวกับการกำกับดูแลกิจการ
2. ผู้ถือหุ้น : สิทธิและความเท่าเทียมกัน
3. สิทธิของผู้มีส่วนได้เสีย

² หนังสือชี้ชวนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ส่วนที่

4. การประชุมผู้ถือหุ้น
 5. ภาวะผู้นำและวิสัยทัศน์
 6. ความขัดแย้งทางผลประโยชน์
 7. จริยธรรมธุรกิจ
 8. การถ่วงดุลของกรรมการที่ไม่เป็นผู้บริหาร
 9. การรวมหรือแยกตำแหน่ง
 10. ค่าตอบแทนกรรมการและเจ้าหน้าที่ระดับบริหาร
 11. การประชุมคณะกรรมการบริษัท
 12. คณะอนุกรรมการ
 13. ระบบการควบคุมและการตรวจสอบภายใน
 14. รายงานของคณะกรรมการ
 15. ความสัมพันธ์กับผู้ลงทุน
- 9.5 การกำกับดูแลเรื่องการใช้ข้อมูลภายใน บริษัทจะต้องกำหนดแนวทางการป้องกันการ
การใช้ข้อมูลภายใน เพื่อประโยชน์ส่วนตน รวมทั้งเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ให้รัดกุม
โดยมีการชี้แจงระเบียบและรายละเอียดดังต่อไปนี้
1. บุคคลต้องห้าม ได้แก่ กรรมการและผู้บริหารของบริษัท รวมทั้งบริษัทในเครือ คู่
สมรส บุตรของกรรมการผู้บริหารและพนักงาน เครือญาติ ที่มีส่วนเกี่ยวข้องใน
การที่จะใช้ประโยชน์ข้อมูลภายใน
 2. หลักทรัพย์ต้องห้าม หุ่นสามัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพ
และใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ เป็นต้น
 3. แนวทางปฏิบัติทั่วไป
 - 3.1 บุคคลต้องห้ามตามข้อ 1. ไม่ควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์ในขณะใดๆก็ตาม
หากบุคคลดังกล่าวรู้หรือควรรู้ข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญอันอาจส่งผลกระทบต่อ
เปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่ยังมิได้เปิดเผยต่อ
สาธารณชน
 - 3.2 บุคคลต้องห้ามที่ได้รู้ข้อมูลซึ่งมีสาระสำคัญดังกล่าว จากการปฏิบัติหน้าที่ใน
ตำแหน่งและฐานะเปิดเผยต่อสาธารณชน นอกจากเป็นไปตามการปฏิบัติ
หน้าที่ของตนในบริษัท

4. แนวทางปฏิบัติเฉพาะเรื่อง กรณีเฉพาะเรื่องดังต่อไปนี้ บุคคลต้องห้ามพึงปฏิบัติตามแนวทางดังต่อไปนี้ด้วย
 - 4.1 ห้ามบุคคลต้องห้ามที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการจัดการทางการเงินและงบดุล ทำการซื้อขายนับแต่เริ่มจัดเตรียม จนถึงสิ้นสุดวันถัดจากวันที่ได้มีการเปิดเผยงบการเงินดังกล่าวแล้ว
 - 4.2 ห้ามกรรมการ ผู้บริหาร หรือพนักงานผู้ใดที่ได้รับร่างงบการเงินดังกล่าว ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ นับแต่วันที่ตนได้รับร่างงบการเงินดังกล่าว จนถึงสิ้นสุดวันที่ได้มีการเผยแพร่ข้อมูลตามงบการเงินนั้นแล้ว
 - 4.3 ห้ามบุคคลต้องห้ามที่รู้หรือควรรู้ว่าบริษัทฯ จะมีการเผยแพร่ข้อมูลซึ่งมีสาระสำคัญ ที่อาจมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทำการซื้อขายหลักทรัพย์นับแต่วันรู้หรือควรรู้ดังกล่าว จนถึงสิ้นสุดวันถัดจากวันที่ได้ทำการเปิดเผยและเผยแพร่ข้อมูลดังกล่าวแล้ว
5. การรายงานของบุคคลต้องห้าม หน้าที่การจัดทำรายงานตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์กำหนดต้องรายงานการถือครองหลักทรัพย์ครั้งแรกและการเปลี่ยนแปลงการถือครองหลักทรัพย์ของตน พนักงานระดับหัวหน้าแผนกขึ้นไป จะต้องทำรายงานการได้มาหรือนำหน่ายไปของหลักทรัพย์ที่ตนถืออยู่ตั้งแต่ 5% ขึ้นไป
- 9.6 บุคลากร จำนวนพนักงานทั้งหมด ผลตอบแทนรวมของพนักงานและลักษณะผลตอบแทน การเปลี่ยนแปลงพนักงานที่สำคัญ ข้อพิพาทด้านแรงงานที่สำคัญที่ผ่านมา
10. การควบคุมภายใน เป็นส่วนที่จัดทำขึ้นโดยการประชุมคณะกรรมการบริษัทและโดยการสอบถามฝ่ายบริหาร (มีคณะกรรมการตรวจสอบเข้าร่วมประชุมด้วย) คณะกรรมการตรวจสอบจะประเมินความเพียงพอและความเหมาะสมของระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ โดยพิจารณาจากแบบประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯ ทั้ง 5 ส่วน คือ องค์กรและสภาพแวดล้อม การบริหารความเสี่ยง การควบคุมการปฏิบัติงานของฝ่ายบริหาร ระบบสารสนเทศและการสื่อสารข้อมูล ระบบการติดตาม ทั้งนี้เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ รวมทั้งความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นกับทรัพย์สินของบริษัทฯ อันเกิดจากการที่ผู้บริหารนำไปใช้โดยมิชอบ

หรือโดยปราศจากอำนาจ โดยบริษัท ได้กำหนดอำนาจใจการอนุมัติรายการต่างๆอย่างชัดเจนเป็นลายลักษณ์อักษร พร้อมกันนี้จะต้องมีความเห็นจากสำนักผู้สอบบัญชีที่ได้รับ ความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทำการประเมิน และทบทวนระบบการควบคุมภายในของบริษัทฯอีกทางหนึ่งด้วย

11. รายการระหว่างกัน แบ่งออกเป็น

11.1 รายการระหว่างกันโดยทั่วไป ทางบริษัทฯจะต้องชี้แจงเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับ บุคคลหรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง ความสัมพันธ์ ลักษณะรายการ ขนาดของรายการ ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการและนโยบายการ กำหนดราคา ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ โดยแยกให้เห็นเป็นรายการๆ

11.2 มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

11.3 นโยบายหรือแนวโน้มการทำรายการระหว่างกัน โดยแบ่งออกเป็น รายการที่เกิดขึ้นเป็นปกติและต่อเนื่อง รายการระหว่างกันที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์

12. ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.1 งบการเงิน

12.1.1 สรุปรายงานการสอบบัญชี ย้อนหลัง 3-4 ปีก่อนเข้าทำการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยมีที่ของผู้สอบบัญชี สำนักงานตรวจบัญชี

12.1.2 ตารางสรุปงบการเงินรวมสำหรับงวดที่ผ่านมา แบ่งเป็นตารางสรุปงบดุลของบริษัท ตารางสรุปงบกำไรขาดทุนของบริษัท ตารางสรุปงบกระแสเงินสดของบริษัท ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

12.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

12.2.1 ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

12.2.2 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

1. รายได้ แบ่งเป็น รายได้จากการขายและบริการ รายได้อื่นๆ
2. ต้นทุนขายและค่าใช้จ่าย เช่น ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร
3. กำไร เช่น กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ
4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

12.2.3 ฐานะการเงิน แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น

1. สินทรัพย์ อธิบายการเปลี่ยนแปลงย้อนหลังจนถึงปัจจุบันและวิเคราะห์การได้มาซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียน อาทิเช่น เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า ลูกหนี้กิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทอื่นๆ สินทรัพย์ถาวร อาคาร ที่ดิน เป็นต้น
2. สภาพคล่อง วิเคราะห์งบกระแสเงินสด การได้มาและใช้ไปย้อนหลังจนถึงงวดบัญชีปัจจุบันที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน รวมทั้งการวิเคราะห์อัตราส่วน
3. แหล่งที่มาของเงินทุน อธิบายแหล่งเงินทุนจากอดีตจนถึงงวดบัญชีปัจจุบัน สาเหตุที่ต้องใช้แหล่งเงินทุนจาก หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้นในอดีต ความเหมาะสมของโครงสร้างเงินทุน

12.2.4 การเปลี่ยนแปลงทางการเงินที่สำคัญ

1. ผลการดำเนินงาน แสดงผลเปรียบเทียบกับงวดปีก่อนหน้าในรูปของตัวเงินและอัตราส่วนร้อยละ รวมทั้งอธิบายสาเหตุของการเพิ่มขึ้นลดลง ของ รายได้รวม รายได้อื่นๆ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขาย และการบริหาร สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้ กำไรขั้นต้น กำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ ที่สำคัญคือ ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งส่วนใหญ่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น
2. ฐานะทางการเงิน อธิบายสาเหตุ การเปลี่ยนแปลงและใช้ไปของสินทรัพย์รวม หนี้สินรวม ส่วนของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน งบการลงทุน การจัดหาเงินทุนจากแหล่งใดบ้าง

12.3 ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานหรือฐานะการเงินในอนาคต ปัจจัยต่างๆ ที่มีอิทธิพลต่อรายได้ และความเสี่ยงมีดังนี้

- 12.3.1 โครงการต่างๆของบริษัทฯที่ดำเนินงานอยู่และโครงการในอนาคต มูลค่าโครงการ เงินลงทุน ที่มาของรายได้เชิงพาณิชย์ของโครงการว่ามาจากวิธีการใดและค่าใช้จ่าย ต้นทุนขาย ต้นทุนการผลิตต่างๆ
- 12.3.2 ผลกระทบต่อสภาพคล่องและการจัดหาเงินทุน
- 12.3.3 ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน
- 12.3.4 ปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากข้างต้น ทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้ เช่น ธรรมชาติ นโยบายภาครัฐ, การเมือง เป็นต้น

ส่วนที่ 3 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์

1. รายละเอียดของหลักทรัพย์ที่เสนอขาย

1.1 ลักษณะของหุ้นที่เสนอขายจำนวนหุ้นสามัญของบริษัทที่เสนอขายครั้งนี้ มูลค่าที่ตราไว้ โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ

1.1.1. ส่วนของหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัท ผู้เสนอขายคือบริษัท Issuer

1.1.2. กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมที่เสนอขายร่วม (ถ้ามี) มีจำนวนกี่ราย คิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเดิมรวมกันเป็นจำนวนไม่เกินเท่าไร คิดเป็นร้อยละของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้ว

ซึ่งทั้ง 2 ส่วนนี้จะต้องเปิดเผยผู้เสนอขาย ประเภทหุ้นที่เสนอขาย จำนวนหุ้นที่เสนอขาย ราคาที่เสนอขาย มูลค่ารวมของหุ้นที่เสนอขาย หุ้นที่เสนอขายคิดเป็นร้อยละของจำนวนหุ้นที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังการเสนอขายแก่ประชาชนในครั้งนี้

1.2 สัดส่วนการเสนอขายหลักทรัพย์

1.3 ตลาดรองของหลักทรัพย์

1.4 สิทธิ ผลประโยชน์และเงื่อนไขอื่น จะระบุไว้ว่าหุ้นที่เสนอขายในครั้งนี้มีสิทธิและผลประโยชน์เท่าเทียมกับหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้วของบริษัททุกประการ

1.5 จำนวนและราคาหุ้นที่ให้สิทธิแก่พนักงาน(ถ้ามี) จะต้องทำการชี้แจงจำนวนหุ้นทั้งหมด ราคาหุ้น วันที่ขายให้ โดยมีเงื่อนไขระยะเวลาการหุ้นขายหุ้นอย่างไร

1.6 การจัดหาหุ้นส่วนเกิน(ถ้ามี) เช่นกรณีของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

ในการเสนอขายหุ้นครั้งนี้ ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายอาจพิจารณาจัดสรรหุ้นส่วนเกินจำนวนไม่เกิน 53,770,000 โดยยืมหุ้นทั้งจำนวนจากกระทรวงการคลังเพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ได้รับการจัดสรรตามดุลยพินิจร่วมกันของผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายและผู้ซื้อหุ้นเบื้องต้นในต่างประเทศ (Initial Purchaser) ก่อนวันแรกที่หุ้นของบริษัทเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์โดยผู้จัดหาหุ้นส่วนเกิน (Over allotment Agent) ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด จะดำเนินการจัดหาหุ้นภายในระยะเวลา 30 วันนับแต่วันแรกที่หุ้นของบริษัทเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เพื่อส่งคืนให้แก่กระทรวงการคลังโดยวิธีการจัดหาหุ้นส่วนเกินเพื่อส่งคืนดังกล่าวจะเป็นดังต่อไปนี้

1. ซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ และ/หรือ

2. ใช้สิทธิซื้อหุ้นจาก ทอท.

อย่างไรก็ตาม ระยะเวลาในการจัดหาหุ้นดังกล่าวอาจสิ้นสุดก่อนช่วงระยะเวลา 30 วันนับแต่วันที่หุ้นสามัญของบริษัทเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ก็ได้ หากผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินสามารถซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ได้ครบจำนวนแล้ว และ/หรือ ใช้สิทธิซื้อหุ้นจากบริษัท ทั้งนี้ การจัดหากหุ้นส่วนเกินเพื่อส่งคืนหุ้นที่ยืมข้างต้น ผู้จัดหาหุ้นส่วนเกินจะปฏิบัติตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ กธ. 19/2541 เรื่องการจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวนที่จัดจำหน่ายฉบับลงวันที่ 3 มิถุนายน 2541 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

2. ข้อจำกัดในการโอนหลักทรัพย์ที่เสนอขาย จะต้องระบุไว้ว่า หุ้นสามัญของบริษัทสามารถโอนกับได้โดยไม่มีข้อจำกัด เว้นแต่การโอนหุ้นสามัญของบริษัทจะเป็นเหตุให้มีคนต่างด้าวถือหุ้นอยู่ในบริษัทเกินกว่าร้อยละ 30 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัท ในกรณีของบริษัทที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือเกินกว่าร้อยละ 49 กรณีบริษัททั่วไป
3. ที่มาของการกำหนดราคาหลักทรัพย์ที่เสนอขาย (IPO Price) เป็นการชี้แจงและบอกถึงวิธีการกำหนดที่มาของราคา เช่น วิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดที่สามารถอ้างอิงได้ (Comparative Approach) กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโดยการใช้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ของหลักทรัพย์จดทะเบียนในหมวดอุตสาหกรรมที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พร้อมทั้งแสดงผลการเปรียบเทียบดังกล่าว การทำ Book Building ซึ่งเป็นวิธีการสอบถามปริมาณความต้องการซื้อหุ้นของนักลงทุนในแต่ละระดับราคา โดยการตั้งช่วงราคาในระดับต่างๆกัน แล้วเปิดโอกาสให้นักลงทุนสถาบันแจ้งราคาและจำนวนหุ้นที่ประสงค์จะจองซื้อมายังผู้จัดการจำหน่ายและประกันการจำหน่าย ทั้งนี้ การกำหนดราคาหุ้นที่จะเสนอขายและจำนวนหุ้นที่นักลงทุนสถาบันเสนอความต้องการซื้อเข้ามา ราคาที่กำหนดจะต้องเป็นราคาที่ทำให้บริษัทได้รับเงินตามจำนวนที่ต้องการ และยังมีความการหุ้นเหลืออยู่มากพอที่คาดว่าจะทำให้ราคาหุ้นมีเสถียรภาพในตลาดรอง วิธีประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต (Discount Cash Flow)
4. ราคาหุ้นสามัญในตลาดรอง ส่วนใหญ่จะระบุไว้ว่า ไม่มี เนื่องจากเป็นหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรก และยังไม่ได้เข้าจดทะเบียนการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์
5. การจอง การจำหน่าย และการจัดสรร

5.1 วิธีการเสนอขายหลักทรัพย์ ระบุไว้อย่างชัดเจนว่า การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้งนี้เป็นการเสนอขายโดยผ่านผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

5.2 ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์

5.2.1 ผู้จัดการการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหรือLead Underwriter ต้องระบุ ชื่อบริษัท ที่อยู่ โทรศัพท์ โทรสาร อย่างชัดเจน อาจจะมีมากกว่า 1 รายได้ โดยมากมักจะมียู่เพียงรายเดียว

5.2.2 ผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหรือ Co-Underwriter ต้องระบุชื่อ บริษัท ที่อยู่ ให้ครบจำนวนผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายทั้งหมด

5.3 เงื่อนไขและค่าตอบแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

5.3.1 เงื่อนไขการจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย เป็นการเปิดเผยตามความเป็นจริงว่า บริษัทตกลงมอบหมายให้ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามที่ได้ระบุไว้ในข้อ 5.2 เป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทซึ่งจะเสนอขายต่อบุคคลทั่วไปรวมทั้งสิ้นกี่หุ้น ในราคาหุ้นละเท่าไร โดยผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์มีข้อตกลงยอมรับประกันการจำหน่ายหุ้นประเภทรับประกันผลการจำหน่ายอย่างแน่นอน (Firm Underwriter ซึ่งในประเทศไทยจะเป็นวิธีนี้) ทั้งนี้ให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญาแต่งตั้งผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย

5.3.2 ค่าตอบแทนในการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ แสดงผลตอบแทนรวม(ไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม)ที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ตามที่ระบุไว้ในข้อ 5.2 โดยแสดงรายละเอียดไว้อย่างชัดเจนดังนี้

ประมาณการจำนวนเงินที่บริษัทได้รับและค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์		
หุ้นจำนวน xxxxxxxx หุ้นในราคาหุ้นละ xxxx บาท		xxxxxxxx
หักค่าตอบแทนในการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญโดยประมาณ		xxxxxx
จำนวนเงินค่าหุ้นสุทธิที่บริษัทจะได้รับ(ก่อนหักค่าใช้จ่ายอื่นๆ)		xxxxxx
จำนวนเงินค่าหุ้นที่บริษัทได้รับต่อหุ้นโดยประมาณ		xxxx

5.4 ประมาณค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์ บริษัทจะต้องแสดงค่าใช้จ่ายโดยแบ่งแยกออกเป็น

ค่าธรรมเนียมค่าขออนุญาตเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่

ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่
 ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอให้รับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
 ค่าธรรมเนียมแรกเข้าสำหรับการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
 ค่าตอบแทนการจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่าย
 ค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน กฎหมายและบัญชี
 ค่าใช้จ่ายในการจัดทำหนังสือชี้ชวน ใบจองซื้อหุ้น ค่าโฆษณา และประชาสัมพันธ์
 ค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยประมาณ

5.5 วิธีการขอรับหนังสือชี้ชวนและใบจองซื้อหลักทรัพย์

5.6 วิธีการจัดสรรหลักทรัพย์

5.7 วันและวิธีการจองและชำระเงินค่าจองซื้อหลักทรัพย์ บริษัทจะต้องเปิดบัญชีธนาคาร
 สำหรับผู้จองซื้อหุ้น โดยใช้ชื่อบัญชีว่า “บัญชีจองหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัท..... จำกัด
 (มหาชน)” เพื่อสำหรับรับเงินค่าจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน และระบุจำนวนหุ้นจองซื้อ
 หุ้นขั้นต่ำเป็นจำนวนเท่าใด และทวิคูณของ 100 หุ้น และระบุการปฏิบัติตามวิธีที่
 กำหนดไว้อย่างชัดเจน เอกสารใบจองซื้อหลักฐานการจองซื้อ วิธีการจองซื้อและการ
 ส่งจ่ายเงินค่าจองซื้อหลักทรัพย์

5.8 การจัดสรรในกรณีที่มีผู้จองซื้อหุ้นสามัญเกินกว่าจำนวนหุ้นสามัญที่เสนอขาย

5.8.1 สำหรับผู้จองซื้อประเภทบุคคลทั่วไป อยู่ในดุลยพินิจของผู้จัดจำหน่าย
 พิจารณาจากปัจจัยได้แก่ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านผู้จัดจำหน่าย
 หลักทรัพย์หรือการมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องทางด้านพาณิชย์หรือด้านอื่นๆ กับ
 ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นต้น

5.8.2 สำหรับผู้จองซื้อประเภทผู้มีอุปการคุณของบริษัท ให้อยู่ในดุลยพินิจของ
 ผู้บริหารของบริษัท Issuer

5.8.3 สำหรับผู้จองซื้อประเภทนักลงทุนสถาบัน ให้อยู่ในดุลยพินิจของผู้จัดนำ
 หน่ายหลักทรัพย์ตามวิธีระบุไว้ในข้อ 5.2.1

5.9 วิธีการคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นสามัญ ผู้จัดจำหน่ายจะคืนเงินค่าจองซื้อหุ้นโดยไม่มี
 ดอกเบี้ยหรือค่าเสียหายใดๆ โดยแบ่งเป็นกรณีดังต่อไปนี้

5.9.1 ในกรณีที่ผู้จองซื้อไม่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญ

5.9.2 ในกรณีที่ผู้จองซื้อได้รับการจัดสรรหุ้นไม่ครบตามจำนวนหุ้นที่จองซื้อ

5.9.3 ในกรณีที่ผู้จองซื้อไม่ได้รับการจัดสรรหุ้น เนื่องจากการปฏิบัติผิดเงื่อนไขการจองซื้อ และ/หรือ ธนาคารไม่สามารถเรียกเก็บเงินค่าจองซื้อหุ้นตามเช็คค่าจองซื้อหุ้น

5.10 วิธีการส่งมอบหลักทรัพย์

5.10.1 ในกรณีที่ผู้จองซื้อไม่ประสงค์ขอรับใบหุ้น แต่ประสงค์จะให้บริการของศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ โดยผู้จองซื้อประสงค์ที่จะฝากหุ้นสามัญไว้ในบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งผู้จองซื้อ มีบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์อยู่

5.10.2 กรณีที่ผู้จองซื้อประสงค์ขอรับใบหุ้น โดยให้ออกใบหุ้นในชื่อของผู้จองซื้อ บริษัทโดยศูนย์รับฝากหลักทรัพย์จะส่งมอบใบหุ้นตามจำนวนที่ได้รับการจัดสรรให้แก่ผู้จองซื้อทางไปรษณีย์ ภายใน 15 วันทำการ

ส่วนที่ 4 การรับรองความถูกต้องของข้อมูล

การรับรองความถูกต้องของข้อมูลและการลงรายมือชื่อรับรองเป็นชุดเดียวกัน เป็นการสอบทานข้อมูลในแบบแสดงรายการข้อมูลเสนอขายหลักทรัพย์ ในฐานะกรรมการบริหารของบริษัทหรือผู้ดำรงตำแหน่งบริหารสูงสุดในสายงานด้านบัญชี รับรองว่าถูกต้องครบถ้วน ไม่เป็นเท็จ ไม่ทำให้ผู้อื่นสำคัญผิด หรือไม่ขาดข้อมูลที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญ และยังรับรองเรื่อง

1. งบการเงินและข้อมูลทางการเงินที่ประกอบเป็นส่วนหนึ่งของแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทและบริษัทย่อย
2. ระบบการเปิดเผยข้อมูลที่ดี เพื่อให้แน่ใจว่าบริษัทได้เปิดเผยข้อมูลในส่วนที่เป็นสาระสำคัญทั้งของบริษัทและบริษัทย่อยอย่างถูกต้องครบถ้วน รวมทั้งควบคุมดูแลให้มีการปฏิบัติตามระบบดังกล่าว
3. การจัดให้บริษัทมีระบบการควบคุมภายในที่ดี การแจ้งข้อมูลการประเมินระบบภายในต่อผู้สอบบัญชีและกรรมการตรวจสอบของบริษัท ซึ่งครอบคลุมถึงข้อบกพร่องและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของระบบการควบคุมภายใน รวมทั้งการกระทำที่มีชอบที่อาจมีผลกระทบต่อการจัดทำรายงานทางการเงินของบริษัทและบริษัทย่อย
4. การรับรองการปฏิบัติหน้าที่ของที่ปรึกษาทางการเงิน เป็นการรับรองโดยบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทผู้เสนอขายหลักทรัพย์ พร้อมทั้งลงชื่อรับรองของกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันของบริษัทที่ปรึกษาทางการเงิน

ส่วนที่ 5 เป็นส่วนของเอกสารแนบ แบ่งออกเป็น

1. รายละเอียดเกี่ยวกับผู้บริหารและผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ
2. รายละเอียดเกี่ยวกับกรรมการของบริษัทฯย่อย หรือข้อมูลการดำรงตำแหน่งของบริหารและผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทในบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน
3. แบบประเมินความเสี่ยงพอของระบบการควบคุมภายใน
4. งบการเงินของบริษัท

ธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์(Securities Underwriting)³

การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ เป็นการให้บริการแก่บริษัทที่ต้องการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ให้แก่ประชาชนในวงกว้าง โดยธุรกิจนี้จะช่วยให้การระดมทุนประสบความสำเร็จได้อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากบริษัทหลักทรัพย์มีความรู้ความสามารถตลอดจนมีฐานลูกค้าจำนวนมาก และสามารถกระจายไปสู่กลุ่มเป้าหมายตามวัตถุประสงค์ของผู้ออกหลักทรัพย์

นอกจากนี้บริษัทหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีฐานลูกค้าจำนวนมากอยู่แล้ว ซึ่งจะเอื้ออำนวยให้การกระจายหลักทรัพย์สำเร็จได้โดยง่าย โดยทั่วไปการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์สามารถทำได้ใน 2 ลักษณะ โดยกำหนดไว้เป็นเงื่อนไขของสัญญา ดังนี้

1. การรับประกันการจัดจำหน่าย (Firm Underwriting)

หมายถึง การที่บริษัทหลักทรัพย์ที่รับจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้กับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ โดยตกลงว่าจะชำระเงินค่าหลักทรัพย์เต็มตามจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายภายในเวลาที่กำหนด หากไม่สามารถจำหน่ายได้หมดบริษัทหลักทรัพย์จะรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือนั้นไว้เอง (ในปัจจุบันการรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ในประเทศไทยเป็นลักษณะนี้ทั้งหมด)

2. การจัดจำหน่ายให้ได้มากที่สุด (Best Effort Basis)

หมายถึง การที่บริษัทหลักทรัพย์ที่รับจัดจำหน่ายหลักทรัพย์สัญญากับบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ว่าจะพยายามจำหน่ายหลักทรัพย์ที่ออกมาให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ แต่จะไม่รับผิดชอบกับจำนวนหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจำหน่ายหลักทรัพย์นั้น

³ สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์(TSI)ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2548. หลักสูตรความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับตลาดเงินและตลาดทุน. กรุงเทพฯ

ที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisor)

ได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทที่ประกอบธุรกิจในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน/บัญชี

ในการยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริษัทต้องมีที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจาก ก.ล.ต. คอยให้คำแนะนำและให้คำปรึกษา เพื่อให้การยื่นคำขอสามารถดำเนินไปด้วยความถูกต้องและรวดเร็ว โดยที่ปรึกษาทางการเงินมีหน้าที่ ดังนี้

- a. ให้คำปรึกษาและแนะนำในการปรับโครงสร้างของผู้ยื่นคำขอ
- b. เตรียมเอกสารและติดต่อประสานงานกับตลาดหลักทรัพย์
- c. ให้ความรู้ความเข้าใจแก่ผู้ยื่นคำขอถึงหน้าที่ความรับผิดชอบในการเป็นบริษัทจดทะเบียน
- d. ศึกษาข้อมูลของผู้ยื่นคำขอและรับรองว่าผู้ยื่นคำขอมีคุณสมบัติครบถ้วน
- e. รับรองว่าผู้ยื่นคำขอได้เปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้องและครบถ้วน
- f. ติดตามผลการดำเนินงานและร่วมชี้แจงกับผู้ยื่นคำขอต่อไปอีก 1 ปี

ผู้จัดการการจัดจำหน่ายการและรับประกันการจำหน่าย (Underwriter)

มีบทบาทหน้าที่ตั้งแต่ช่วยจัดเตรียมการจัดจำหน่าย ให้คำปรึกษา หาแหล่งเงินทุน งานด้านการตลาด จัดเตรียมเอกสาร ตลอดจนออกและจดทะเบียนหนังสือชี้ชวน รวมทั้งการรับประกันการจำหน่าย โดย วิธีการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ มี 4 วิธี คือ

1. วิธีประกันผลการขาย คือ ผู้ประกันผลจะรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการขายทั้งหมดไว้เอง ในราคาที่ตกลงกันไว้
2. วิธีขายให้ดีที่สุด คือ ผู้จัดการจำหน่ายทำสัญญากับผู้ออกหลักทรัพย์ว่าจะขายให้ได้มากที่สุด แต่ไม่ต้องรับซื้อในส่วนที่ขายไม่ได้
3. วิธีขายให้หมดหรือเลิกขาย คือ ผู้จัดการจำหน่ายจะขายให้ได้มากที่สุด หากขายไม่หมดจะยกเลิกการขายและต้องคืนเงินให้กับผู้จองซื้อ และค่าธรรมเนียมต่างๆ ให้กับผู้ออกหลักทรัพย์
4. วิธีประกันการขายบางส่วน คือ ผู้จัดการจำหน่ายจะทำการรับซื้อบางส่วนแน่นอน ที่เหลือนอกจากนั้นจะทำการขายให้ได้มากที่สุด

บริการเพิ่มเติมของธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

การจัดสรรหุ้นเกินกว่าจำนวนที่จัดจำหน่าย (Greenshoe Option) หมายถึงการจัดสรรหุ้นให้แก่ผู้จองซื้อเกินกว่าจำนวนหุ้นที่จัดจำหน่ายโดยการจัดสรรหุ้นเกินจำนวนดังกล่าวได้กระทำไปพร้อมกับการเสนอขายหุ้นที่จัดจำหน่าย

ขั้นตอน และวิธีการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

สำหรับขั้นตอน และวิธีการปฏิบัติงานจัดจำหน่ายหลักทรัพย์โดยสรุป ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จะสัมภาษณ์ผู้ออกหลักทรัพย์ หรือผู้ต้องการกระจายหลักทรัพย์และศึกษาข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อประเมินความเหมาะสมของราคา ความเป็นไปได้ของการจัดจำหน่าย และค่าธรรมเนียมที่จะคิดกับลูกค้า ทั้งนี้ในบางกรณี Underwriter อาจให้บริการในการกำหนดราคาโดยวิธี Book Building โดยเป็นการสอบถามความเห็นเกี่ยวกับจำนวนและราคาของหลักทรัพย์จากผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ลงทุนสถาบันที่ต้องการซื้อหลักทรัพย์นี้ เพื่อใช้ในการคำนวณราคาขายที่เหมาะสม และเมื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์หรือผู้ที่ต้องการกระจายหลักทรัพย์ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนแล้ว บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์จึงจะทำสัญญากับ Underwriter โดย Underwriter จะต้องดำเนินการจำหน่ายหลักทรัพย์ให้เป็นไปตามความต้องการและระยะเวลาที่ลูกค้ากำหนดไว้ในหนังสือชี้ชวน และแบบแสดงรายการข้อมูล ทั้งนี้ Underwriter อาจแต่งตั้งบริษัทหลักทรัพย์อื่นเป็นผู้ช่วยจัดจำหน่าย หรือสถาบันการเงินอื่นเป็นผู้รับจอง และรับชำระเงินก็ได้ แต่การจัดสรรยังต้องดำเนินการ โดย Underwriter เท่านั้น ทั้งนี้ เพื่อให้มีการจัดสรรอย่างเป็นธรรม และเท่าเทียมกันสำหรับผู้ลงทุนทุกรายรวมทั้งต้องไม่จัดสรรให้ผู้มีส่วนได้เสียในสัดส่วนเกินกว่าที่ประกาศกำหนดด้วย

การทำหน้าที่ของบริษัทหลักทรัพย์ในฐานะ Underwriter บริษัทจะต้องจัดให้มีระเบียบปฏิบัติเกี่ยวกับการควบคุมภายในการป้องกันความเสี่ยง และความขัดแย้งทางผลประโยชน์ รวมถึงการป้องกันการใช้ประโยชน์จากข้อมูลภายในเพื่อไม่ให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทและลูกค้า หรือเกิดการได้เปรียบเสียเปรียบของลูกค้า เช่นเดียวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทอื่น

การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) และการกำหนดราคาเสนอขายเป็นช่วงราคา (ประกาศ นจ.1/2545)

ในการกำหนดราคาเสนอขายหุ้น IPO หรือหุ้นกู้ ซึ่งยังไม่เคยมีราคาตลาดมาก่อน บริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และผู้จัดจำหน่าย (underwriter) จำเป็นต้องมีการสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ที่ระดับราคาต่างๆ เพื่อให้กำหนดราคาขายได้อย่างเหมาะสม

การสำรวจราคาดังกล่าว มักกระทำต่อผู้ลงทุนสถาบัน เนื่องจากเป็นกลุ่มที่กำลังซื้อสูง

เพียงพอที่จะกำหนดทิศทางราคาของหลักทรัพย์และมีความรู้ความเข้าใจที่จะวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนของตนเอง มีอำนาจต่อรองให้ผู้เสนอขายหลักทรัพย์ ต้องเปิดเผยข้อมูลให้ถูกต้องเพียงพอสำหรับการตัดสินใจลงทุน

การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ ต้องทำในลักษณะดังต่อไปนี้

1. ทำได้เฉพาะกับนักลงทุนสถาบัน 13 ประเภท แต่ไม่รวมถึงผู้ลงทุนที่ซื้อหลักทรัพย์ตั้งแต่ 10 ล้านบาทขึ้นไป
2. กำหนดเป็นช่วงราคาให้ผู้ลงทุนระบุจำนวนหลักทรัพย์ที่ต้องการซื้อ ณ ระดับราคาต่าง ๆ
3. ระยะเวลาที่สำรวจความต้องการซื้อ ใกล้เคียงกับวันที่กำหนดราคาขาย
4. แจกร่างหนังสือชี้ชวน ให้แก่ผู้ลงทุนที่จะสำรวจความต้องการซื้อ ซึ่งร่างหนังสือชี้ชวนมีข้อมูลครบถ้วน ยกเว้นเรื่องราคาและการจำหน่าย

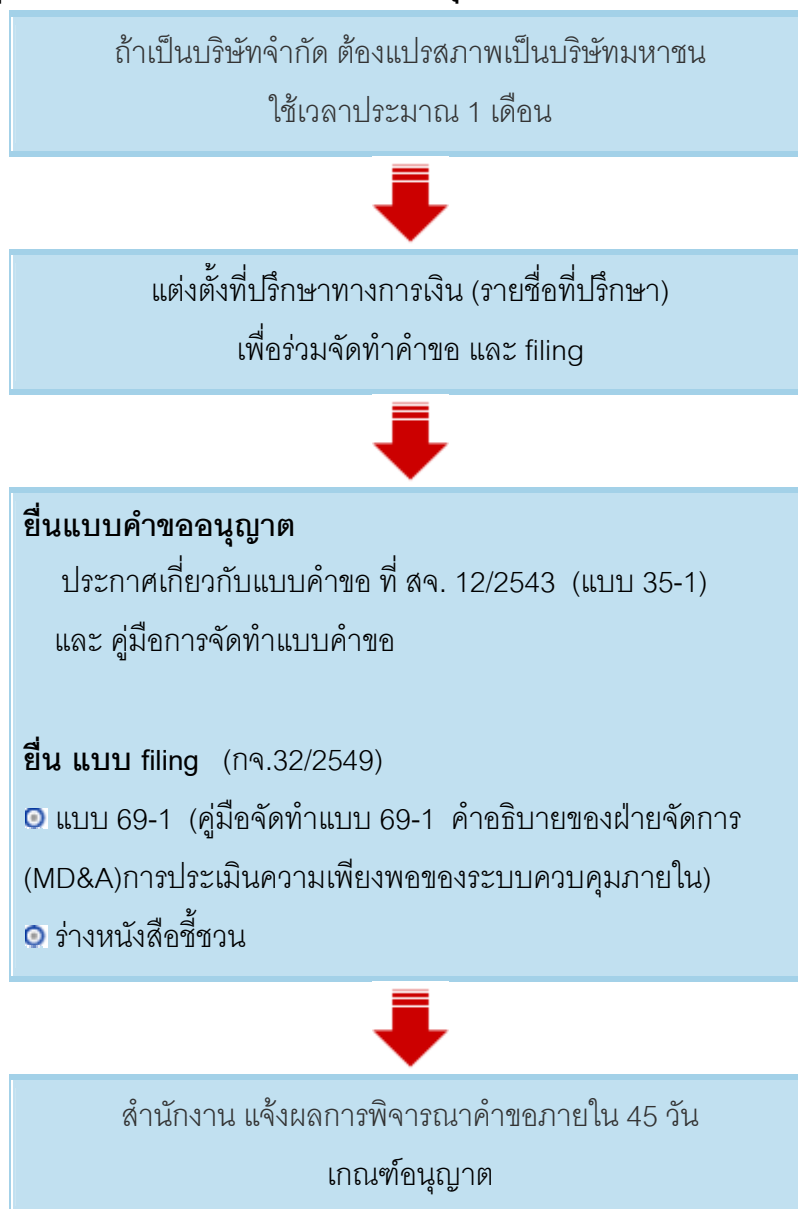
นอกจากนี้ ผู้เสนอขายที่ต้องการกำหนดราคาเสนอขายเป็นช่วงราคา โดยยังไม่ระบุราคาเสนอขายที่แน่นอนไว้ในแบบ filing ที่มีผลใช้บังคับแล้วสามารถกระทำได้ หากมีการเปิดเผยข้อมูลอย่างชัดเจน เพียงพอ สำหรับการชำระเงินเพื่อจองซื้อหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนต้องชำระในราคาสูงสุดไปก่อน และหากราคาเสนอขายจริงต่ำกว่าราคาสูงสุด ผู้เสนอขายจะต้องคืนเงินส่วนเกินให้ผู้ลงทุน และในระหว่างนั้น จะต้องไม่นำเงินดังกล่าวไปใช้ประโยชน์ก่อน

ผู้ลงทุนสถาบันหรือที่มีลักษณะเฉพาะ (กจ. 12/2543 ข้อ 6(3) และ กจ.32/2549 ข้อ 3(3)) ได้แก่

- (ก) ธนาคารพาณิชย์
 - (ข) บริษัทเงินทุน
 - (ค) บริษัทหลักทรัพย์เพื่อเป็นทรัพย์สินของตนเอง หรือเพื่อการบริหารกองทุนส่วนบุคคล หรือเพื่อการจัดการโครงการลงทุนที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมาย
- ว่าด้วยการประกอบธุรกิจเงินทุน ธุรกิจหลักทรัพย์ และธุรกิจเครดิตฟองซิเอร์
- (ง) บริษัทเครดิตฟองซิเอร์
 - (จ) บริษัทประกันภัย
 - (ฉ) ส่วนราชการและรัฐวิสาหกิจตามกฎหมายว่าด้วยวิธีการงบประมาณ หรือนิติบุคคลอื่นที่มีกฎหมายเฉพาะจัดตั้งขึ้น
 - (ช) ธนาคารแห่งประเทศไทย
 - (ซ) สถาบันการเงินระหว่างประเทศ
 - (ณ) กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

- (ญ) กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ
- (ฎ) กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ
- (ฏ) กองทุนรวม
- (ฐ) ผู้ลงทุนต่างประเทศซึ่งมีลักษณะเดียวกับผู้ลงทุนตาม (ก) ถึง (ฎ) โดยอนุโลม

สรุปหลักเกณฑ์ ขั้นตอนการเสนอขายหุ้นต่อประชาชน IPOs และ PO





- ๐ แต่งตั้ง underwriter (เฉพาะกรณี IPO และ PO)
- ๐ การสำรวจความต้องการซื้อหลักทรัพย์ (book building) เพื่อกำหนดราคาขาย
- ๐ ใส่ข้อมูลราคาขาย และวันจองซื้อ ในแบบ filing
- ๐ สำนักงานแจ้งแบบ filing มีผลใช้บังคับ



- ๐ เสนอขายหุ้นต่อประชาชน (ต้องขายภายใน 6 เดือนนับจากวันอนุญาต ถ้าทำไม่ได้ ยื่นขอขยายระยะเวลาได้อีกไม่เกิน 6 เดือน)
- ๐ ยื่นคำขอต่อ ตลท. เพื่อนำหุ้นไปจดทะเบียนซื้อขายใน SET หรือ MAI



หน้าที่ภายหลังจากการขาย

- ส่งมอบหลักทรัพย์
- รายงานต่าง ๆ : รายงานผลการขาย, ข้อมูล update ตาม ม.56

ผนวก ข

ตารางที่ 1.1 ตารางรายชื่อผู้จัดการการจัดจำหน่ายและมูลค่าการระดมทุนช่วง พ.ศ. 2546-2548

รายชื่อผู้จัดการการจัดจำหน่าย	มูลค่าการระดมทุน (ล้านบาท)	มูลค่าตามราคา ตลาด (ล้านบาท)
บล.ภัทร จำกัด (มหาชน)	42,085.70	150,210.77
บล.บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	33,782.32	67,762.89
บล.กิมเริง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	7,492.78	28,188.65
บล.ทิสโก้ จำกัด	7,297.20	25,433.50
บล.เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน)	5,484.95	23,721.50
บล.ทรินิตี้ จำกัด	4,174.40	18,633.50
บล.จ.ธนาคาร จำกัด	3,290.30	14852
บล.นครหลวงไทย จำกัด	3,156.00	11,243.24
บล.ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)	2,622.25	11,645.43
บล.ไทยพาณิชย์ จำกัด	2,546.36	11,120.16
บล.ฟินันซ่า จำกัด	2,117.46	10,517.00
บล.ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)	1,667.80	7,826.00
บล.โกลเบล็ก จำกัด	1,567.50	6,775.28
บล.อินเทลวิชั่น จำกัด	1,550.00	7,355.00
บล.ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด	1,125.00	5,625.00
บล.เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	989.01	3,567.50
บล.ไชรัส จำกัด (มหาชน)	536.00	3,376.80
บล.บีที จำกัด	427.41	840.00
บล.กรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	350.00	1,645.00
บล.สินเอเชีย จำกัด	238.00	1,020.00

ที่มา : รวบรวมจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และก.ล.ด. (www.set.co.th , www.sec.co.th)

ภาคผนวก ค

แหล่งข้อมูลทุติยภูมิ เป็นแหล่งที่ข้อมูลที่สำคัญมาก โดยหลักเป็นข้อมูลด้านราคาทางสถิติรายวันตามรายละเอียดวิธีการศึกษา (เนื่องจากเป็นราคาปิดที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในแต่ละวันของหุ้น IPOs ที่ทำการศึกษา) โดยมีรายชื่อ รายละเอียดเบื้องต้นดังตารางต่อไปนี้

Year	Total Number of Listed Companies	Issued Size (M.Baht)	Market Capital at IPO Price (M.Baht)
2003	21	22,500.70	100,361.16

Symbol	Industry Group	IPO			First Trading		
		Issued Size (M.Baht)	Mkt. Cap. (M.Baht)	Price	Close Price	% Change	Date
RS	SERVICE	784	3,920.00	28	34.25	22.32	5/22/2003
IT	TECH	200	1,000.00	5	3.18	-36.4	6/2/2003
EGV	SERVICE	300	1,300.00	5	6.5	30	6/26/2003
BTC	SERVICE	654.5	1,400.00	4	4.04	1	7/10/2003
MIDA	TECH	1,000.00	5,000.00	10	17.6	76	7/17/2003
AIT	TECH	140	800.00	20	24	20	7/30/2003
TK	FINCIAL	1100	5,500.00	11	18.5	68.18	10/2/2003
MFEC	TECH	190	950.00	4.75	8	68.42	10/8/2003
CP7-11	SERVICE	3,003.0	18,480.00	42	56	33.33	10/14/2003
TOC	INDUS	5,910.0	23,764.23	30	48	60	11/6/2003
SC	PROPCON	969	4,815.00	15	27	80	11/13/2003
TKS	TECH	169.1	940.50	3.8	8.25	117.11	11/18/2003
RPC	RESOURC	427.41	2,243.97	27	45	66.67	11/24/2003
UVAN	AGRO	815.92	2,914.00	31	30	-3.23	11/25/2003
KEST	FINCIAL	1612.65	7,793.50	14.3	36	151.75	12/3/2003
SIM	TECH	1,210.0	4,730.00	11	19.8	80	12/9/2003
TYCN	PROPCON	2,435.36	9,741.75	15.5	18.2	17.42	12/11/2003

HFT	INDUS	412.16	1,374.20	35.5	42.25	19.01	12/15/2003
CCP	PROPCON	550	1,550.00	25	33.75	35	12/16/2003
SINGHA	PROPCON	417.6	1,344.00	21	29.25	39.29	12/19/2003
EIC	TECH	200	800.00	10	19.5	95	12/22/2003
Year	Total Number of Listed Companies	Issued Size (M.Baht)	Market Capital at IPO Price (M.Baht)				
2004	36	75,883.46	227,285.33				

Symbol	Industry Group	IPO			First Trading		
		Issued Size (M.Baht)	Mkt. Cap. (M.Baht)	Price	Close Price	% Change	Date
Q-CON	PROPCON	640	3,200.00	8	15.9	98.75	01/06/2004
SCG	RESOURC	432	3,056.00	3.2	5.55	73.44	01/07/2004
GRAND	SERVICE	727.5	2,913.88	4.85	4.96	2.27	02/10/2004
AOT	SERVICE	17,489.20	57,741.60	42	48	14.29	03/11/2004
ECL	FINCIAL	125.75	520.7	6.35	7.3	14.96	22/03/2004
NCH	PROPCON	800	4,000.00	20	16.6	-17	29/03/2004
SPACK	INDUS	238	1,020.00	17	13.7	-19.41	30/03/2004
AREEYA	PROPCON	706.5	3,411.00	9	9.2	2.22	04/01/2004
CSL	TECH	1,125.00	5,625.00	9	10	11.11	04/08/2004
NNCL	PROPCON	500	2,317.78	25	19.2	-23.2	18/05/2004
SIS	TECH	178.45	830	4.15	5.25	26.51	21/06/2004
PRO	SERVICE	295	1,200.00	2	3.7	85	23/07/2004
AMC	PROPCON	175	700	3.5	4.44	26.86	13/08/2004
ML	FINCIAL	255	1,155.00	3	4.26	42	19/08/2004
OISHI	AGRO	706.52	3,562.50	19	21.3	12.11	25/08/2004
KTECH	PROPCON	350	1,645.00	7	7.75	10.71	09/01/2004
SEAFCO	PROPCON	200	840	4	4.44	11	09/03/2004
AI	RESOURC	960	4,800.00	48	65.5	36.46	09/09/2004
SAM	PROPCON	300	1,100.00	10	19.5	95	15/09/2004
DE	TECH	473	2,064.00	4.3	4.1	-4.65	17/09/2004

DCON	PROPCON	370	1,850.00	9.25	7.85	-15.14	21/09/2004
WORK	SERVICE	580	3,000.00	15	17.2	14.67	29/09/2004
TKT	INDUS	164	852.8	4.1	4.16	1.46	30/09/2004
GBX	FINCIAL	494.5	2,449.50	2.3	3.26	41.74	10/05/2004
GL	FINCIAL	120	540	12	11.5	-4.17	13/10/2004
SNC	TECH	228.38	760	3.8	3.2	-15.79	21/10/2004
TOP	RESOURC	32,966.40	64,848.89	32	44	37.5	26/10/2004
SYRUS	FINCIAL	660	2,585.00	11	10.9	-0.91	27/10/2004
PONG	SERVICE	509.8	2,051.00	7	5.65	-19.29	11/05/2004
PAP	PROPCON	688.5	2,938.50	45	39.25	-12.78	11/08/2004
KH	SERVICE	1,254.00	3,610.00	3.8	3.46	-8.95	11/10/2004
MCOT	SERVICE	3,539.50	15,116.18	22	23.5	6.82	17/11/2004
BLISS	TECH	434	1,426.00	6.2	6.35	2.42	13/12/2004
TNX	PROPCON	5,250.00	16,800.00	2.1	1.8	-14.29	14/12/2004
PTL	INDUS	1,656.00	5,520.00	6.9	6.35	-7.97	15/12/2004
UTP	INDUS	291.46	1,235.00	9.5	9.7	2.11	16/12/2004

Year	Total Number of Listed Companies	Issued Size (M.Baht)	Market Capital at IPO Price (M.Baht)
2005	36	29,759.30	110,948.31

Symbol	Industry Group	IPO			First Trading		
		Issued Size (M.Baht)	Mkt. Cap. (M.Baht)	Price	Close Price	% Change	Date
YNP	INDUS	536	3,376.80	13.4	13.2	-1.49	13/01/2005
KPN	INDUS	389.54	1,500.00	15	18.4	22.67	26/01/2005
SAT	INDUS	954.6	3,870.00	12.9	16.6	28.68	31/01/2005
BSBM	PROPCON	988	4,303.50	3.8	3.9	2.63	1/2/2005
SPPT	TECH	119.02	600	2.4	3.04	26.67	17/02/2005
TMT	PROPCON	505.75	2,528.75	5.95	6.3	5.88	18/02/2005

BLS	FINCIAL	508.7	2,160.00	12	15	25	28/02/2005
KSL	AGRO	1,309.51	6,665.00	4.3	4.42	2.79	7/3/2005
SMM	SERVICE	245.18	636	2.65	2.72	2.64	22/03/2005
SOLAR	RESOURC	640	2,400.00	8	11.6	45	30/03/2005
SUPER	PROPCON	507.15	1,470.00	4.9	4.86	-0.82	19/04/2005
GLOW	RESOURC	12,144.00	35,108.76	24	22.5	-6.25	21/04/2005
SMIT	INDUS	247.5	1,457.50	2.75	5.25	90.91	18/05/2005
PHATRA	FINCIAL	1,778.56	6,618.50	31	29.5	-4.84	31/05/2005
TSC	INDUS	536.36	2,390.16	9.2	13.3	44.57	23/06/2005
PERM	PROPCON	350	1,750.00	3.5	5.4	54.29	14/07/2005
MCS	PROPCON	336	1,200.00	2.4	2.22	-7.5	15/07/2005
IRP	INDUS	1,380.00	5,183.24	3.75	3.52	-6.13	2/8/2005
ASK	FINCIAL	235.41	1,023.50	8.9	8.9	0	25/08/2005
METRO	PROPCON	525	1,575.00	7	8.65	23.57	26/10/2005
EASON	INDUS	180	600	3	3.42	14	27/10/2005
PRIN	PROPCON	434	1,876.00	2.8	2.56	-8.57	7/11/2005
CAWOW	SERVICE	300	1,200.00	6	6.15	2.5	8/11/2005
TWZ	TECH	228	912	3.8	3.24	-14.74	18/11/2005
UOBKH	FINCIAL	75	2,015.00	6.2	8.55	37.9	22/11/2005
DRT	PROPCON	358.8	1,560.00	7.8	6.25	-19.87	29/11/2005
KCAR	FINCIAL	220	1,100.00	4.4	4.94	12.27	1/12/2005
PREB	PROPCON	214.5	650	3.25	2.5	-23.08	2/12/2005
GC	INDUS	102.73	468	2.34	2.4	2.56	6/12/2005
PS	PROPCON	1,916.75	8,712.50	4.1	4.08	-0.49	6/12/2005
TUCC	PROPCON	229.5	683.1	2.7	3.8	40.74	8/12/2005
MME	SERVICE	480	1,920.00	8	8.25	3.12	8/12/2005
PTTCH	INDUS	N/A	N/A	N/A	84.5	N/A	13/12/2005
ASCON	PROPCON	210	840	4.2	4.2	0	21/12/2005
IHL	INDUS	273.75	1,095.00	18.25	16.6	-9.04	22/12/2005
CSP	PROPCON	300	1,500.00	3	2.6	-13.33	22/12/2005

ผนวก ง

อัตราผลตอบแทนต่อปีของหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกปี พ.ศ. 2546

จำนวน 21 หลักทรัพย์ ตามPeriodของการศึกษา

แกนนำจำหน่าย	ชื่อหุ้น	Period 0-1 (%ต่อปี)	Period 0-2 (%ต่อปี)	Period 0-3 (%ต่อปี)	Period 0-4 (%ต่อปี)
ASP	RS	814.73	728.47	268.86	-41.37
ZMICO	IT	-781.53	-584.00	-239.19	32.49
TISCO	EGV	1368.75	632.67	259.34	22.02
KEST	EGV	1368.75	632.67	259.34	22.02
KEST	BTC	36.50	10.74	187.06	126.53
ASP	MIDA	2774.00	1631.76	1122.38	81.76
ASP	AIT	912.50	401.50	324.18	56.27
TNITY	TK	2765.15	1285.80	587.06	-36.38
TISCO	MFEC	3567.67	3430.45	1547.23	18.59
PHATRA(MLP)	CP7-11	1520.83	926.98	274.44	25.63
PHATRA(MLP)	TOC	2737.50	1338.33	896.49	114.16
TNITY	TOC	2737.50	1338.33	896.49	114.16
NFS	SC	2920.00	2719.61	1049.38	-5.84
US	TKS	3287.96	1825.00	703.64	0.00
GBX	TKS	3287.96	1825.00	703.64	0.00
BT	RPC	2027.78	1511.94	450.62	29.58
BLS	UVAN	-107.04	-16.35	-21.54	-6.26
TNITY	KEST	4260.62	2769.41	1213.90	163.41
GBX	KEST	4260.62	2769.41	1213.90	163.41
SYRUS	KEST	4260.62	2769.41	1213.90	163.41
TISCO	KEST	4260.62	2769.41	1213.90	163.41
SCBS	SIM	2654.55	1290.40	841.69	0.88
KEST	TYCN	423.87	342.52	209.32	-25.41

KEST	HFT	578.35	257.04	-12.24	-51.27
KEST	CCP	982.69	620.50	297.09	-75.70
KGI	SINGHA	1433.93	460.08	173.81	52.14
CS	SINGHA	1433.93	460.08	173.81	52.14
ZMICO	EIC	3152.27	2027.78	649.88	8.74

แกนนำ จำหน่าย	ซื้อหุ้น	Period 1-2 (%ต่อปี)	Period 1-3 (%ต่อปี)	Period 1-4 (%ต่อปี)	เหตุการณ์ที่มีผลต่อ ราคา 4
ASP	RS	494.79	71.05	-52.99	
ZMICO	IT	-163.97	107.13	110.69	
TISCO	EGV	-160.44	-28.08	-5.77	xw 4:1@5
KEST	EGV	-160.44	-28.08	-5.77	xw 4:1@5
KEST	BTC	-25.81	234.90	127.72	xw1 2:1@1 xw2 1:1@2
ASP	MIDA	0.00	324.91	4.55	
ASP	AIT	-152.08	139.41	31.25	
TNITY	TK	-366.41	-39.46	-62.70	
TISCO	MFEC	1955.36	638.75	-29.38	
PHATRA(MLP)	CP7-11	186.22	-43.45	-5.36	
PHATRA(MLP)	TOC	-162.95	253.47	35.42	
TNITY	TOC	-162.95	253.47	35.42	
NFS	SC	1351.85	236.57	-47.78	
US	TKS	-410.82	-191.72	-53.94	
GBX	TKS	-410.82	-191.72	-53.94	
BT	RPC	376.59	-108.15	-21.67	
BLS	UVAN	130.36	10.14	-3.33	
TNITY	KEST	0.00	-42.25	6.94	
GBX	KEST	0.00	-42.25	6.94	
SYRUS	KEST	0.00	-42.25	6.94	

TISCO	KEST	0.00	-42.25	6.94	
SCBS	SIM	-474.03	98.32	-43.94	
KEST	TYCN	143.25	86.90	-37.36	
KEST	HFT	-246.83	-208.78	-60.47	
KEST	CCP	-38.62	0.00	-20.00	เปลี่ยนพาร์ 5 เป็น 1 16/7/47
KGI	SINGHA	-668.50	-176.78	10.26	
CS	SINGHA	-668.50	-176.78	10.26	
ZMICO	EIC				

อัตราผลตอบแทนต่อปีของหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกปี พ.ศ. 2547

จำนวน 36 หลักทรัพย์ ตามPeriodของการศึกษา

แกนนำ จำหน่าย	ชื่อหุ้น	Period 0-1 (%ต่อปี)	Period 0-2 (%ต่อปี)	Period 0-3 (%ต่อปี)	Period 0-4 (%ต่อปี)
US	Q-CON	1716.37	1710.94	966.18	42.55
FNS	SCG	1276.41	998.05	250.49	19.50
ZMICO	GRAND	43.57	-188.14	-204.27	-48.80
PHATRA(MLP)	AOT	372.45	165.53	286.39	12.04
KEST	ECL	455.05	-15.13	-225.82	-17.53
SSEC	NCH	-564.09	-425.83	-365.00	-85.43
SCBS	NCH	-564.09	-425.83	-365.00	-85.43
ZMICO	SPACK	-590.44	-146.90	-117.58	-10.82
NFS	AREEYA	115.87	-260.71	-306.91	17.44
DBSV	CSL	405.56	620.26	10.14	-28.66
NFS	CSL	405.56	620.26	10.14	-28.66
GBX	NNCL	-604.86	-674.38	-394.86	-55.09
KEST	SIS	879.52	24.43	-10.73	-35.32
IVS	PRO	3447.22	1117.81	224.62	-40.50
ZMICO	AMC	1225.36	1981.43	878.20	35.79

IVS	ML	1703.33	973.33	411.79	-32.53
ASP	OISHI	490.94	168.09	0.00	71.91
AYS	KTECH	434.52	-114.06	-120.33	-49.35
SCIBS	KTECH	434.52	-114.06	-120.33	-49.35
ASP	SEAFCO	365.00	212.92	612.04	1.46
FNS	AI	1330.73	1207.72	465.76	-74.83
ZMICO	SAM	2667.31	1204.50	390.47	55.04
ASP	DE	-212.21	-305.58	-352.94	-75.10
KEST	DCON	-460.36	-207.68	-150.32	-53.90
NFS	WORK	764.76	417.14	-59.19	9.81
ZMICO	TKT	38.15	-245.88	-214.47	-49.33
US	GBX	1171.91	904.57	369.06	188.92
SCIBS	GL	-168.98	-570.31	-350.96	-37.00
AYS	GL	-168.98	-570.31	-350.96	-37.00
ASP	SNC	-576.32	-361.61	-187.30	24.59
SCBS	TOP	720.39	383.86	256.06	109.90
FNS	TOP	720.39	383.86	256.06	109.90
PHATRA(MLP)	TOP	720.39	383.86	256.06	109.90
TISCO	SYRUS	-23.70	0.00	-90.50	-45.96
KEST	SYRUS	-23.70	0.00	-90.50	-45.96
ZMICO	SYRUS	-23.70	0.00	-90.50	-45.96
NFS	PONG	-782.14	-586.61	-363.66	-56.05
TISCO	PAP	-358.76	20.28	-75.45	-55.79
ASP	KH	-408.22	-256.14	-181.99	-25.24
PHATRA(MLP)	MCOT	191.43	41.48	42.44	18.65
FNS	BLISS	63.08	-266.32	-113.73	5.44
TISCO	TNX	-372.45	-132.43	-51.35	-42.19
SCIBS	PTL	-193.96	-192.36	146.94	-20.18
FNS	UTP	51.23	489.00	85.38	-51.36

แกนนำ จำหน่าย	ชื่อหุ้น	Period 1-2 (%ต่อปี)	Period 1-3 (%ต่อปี)	Period 1-4 (%ต่อปี)	เหตุการณ์ที่มีผลต่อราคา 4
US	Q-CON	852.65	221.91	-27.04	
FNS	SCG	93.95	-269.64	-30.45	
ZMICO	GRAND	-798.96	-353.23	-52.42	
PHATRA(MLP)	AOT	-217.26	215.45	-1.56	
KEST	ECL	-714.29	-433.33	-28.77	
SSEC	NCH	-251.29	-351.81	-27.71	เปลี่ยนพาร์ 5 เป็น 1 18/10/47
SCBS	NCH	-251.29	-351.81	-27.71	เปลี่ยนพาร์ 5 เป็น 1 18/10/47
ZMICO	SPACK	761.21	88.81	10.22	
NFS	AREEYA	-623.45	-396.74	15.22	
DBSV	CSL	834.29	-109.50	-36.50	
NFS	CSL	834.29	-109.50	-36.50	
GBX	NNCL	-1059.15	-386.55	-44.27	
KEST	SIS	-1042.86	-266.51	-49.71	
IVS	PRO	-1014.67	-401.17	-68.38	
ZMICO	AMC	2243.08	619.29	92.79	XR 1:1@1 11/3/48
IVS	ML	24.48	17.14	-53.05	
ASP	OISHI	-220.32	-131.38	54.93	
AYS	KTECH	-740.09	-259.03	-55.35	
SCIBS	KTECH	-740.09	-259.03	-55.35	
ASP	SEAFCO	-23.49	633.00	-8.56	
FNS	AI	756.27	130.03	-15.27	เปลี่ยนพาร์ 5 เป็น 1 4/3/48
ZMICO	SAM	-775.46	-305.73	-19.49	
ASP	DE	-432.40	-409.51	-75.61	

KEST	DCON	265.70	-31.00	-47.77	
NFS	WORK	60.63	-219.28	-4.07	
ZMICO	TKT	-802.20	-327.56	-51.92	
US	GBX	287.91	14.93	108.59	
SCIBS	GL	-1133.54	-423.19	-35.22	
AYS	GL	-1133.54	-423.19	-35.22	
ASP	SNC	-65.18	-68.44	48.75	
SCBS	TOP	-385.15	-27.65	56.82	
FNS	TOP	-385.15	-27.65	56.82	
PHATRA(MLP)	TOP	-385.15	-27.65	56.82	
TISCO	SYRUS	47.84	-122.78	-47.25	
KEST	SYRUS	47.84	-122.78	-47.25	
ZMICO	SYRUS	47.84	-122.78	-47.25	
NFS	PONG	-415.30	-295.01	-47.26	
TISCO	PAP	830.30	54.25	-51.59	
ASP	KH	-90.42	-133.62	-18.50	
PHATRA(MLP)	MCOT	-221.88	-20.71	11.70	
FNS	BLISS	-903.26	-191.60	-3.70	XW 10:3@8 13/7/48
TISCO	TNX	405.56	114.91	-34.44	
SCIBS	PTL	-205.29	344.88	-14.17	
FNS	UTP	1397.64	100.34	-54.43	

อัตราผลตอบแทนต่อปีของหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อประชาชนครั้งแรกปี พ.ศ. 2548

จำนวน 36 หลักทรัพย์ ตามPeriodของการศึกษา

แกนนำ จำหน่าย	ชื่อหุ้น	Period 0-1 (%ต่อปี)	Period 0-2 (%ต่อปี)	Period 0-3 (%ต่อปี)	Period 0-4 (%ต่อปี)
SYRUS	YNP	-27.24	232.03	386.79	-2.12
SSEC	YNP	-27.24	232.03	386.79	-2.12
TNITY	SAT	951.73	298.66	138.02	14.30

KEST	BSBM	80.04	10.11	9.15	-65.99
US	SPPT	973.33	322.06	76.04	77.87
ZMICO	TMT	143.14	250.95	27.26	-44.72
TISCO	BLS	760.42	576.32	108.63	9.68
ASP	BLS	760.42	576.32	108.63	9.68
ASP	KSL	53.61	19.59	41.58	132.63
US	SMM	80.35	-94.24	-216.44	-32.52
GBX	SOLAR	2053.13	730.00	468.26	11.01
TNITY	SUPER	-19.86	-372.45	-278.10	-61.16
PHATRA(MLP)	GLOW	-134.19	-69.70	-93.84	30.85
GBX	SMIT	4147.73	1619.27	702.06	-20.28
KEST	PHATRA	-126.15	-28.03	-40.14	43.49
NFS	PHATRA	-126.15	-28.03	-40.14	43.49
CLSA	PHATRA	-126.15	-28.03	-40.14	43.49
SCBS	TSC	2033.29	846.38	-20.88	9.57
ZMICO	PERM	1320.95	1019.16	278.10	-38.42
FES	PERM	1320.95	1019.16	278.10	-38.42
KEST	MCS	-273.75	-268.38	-45.63	50.29
SCIBS	IRP	-172.21	-180.07	-151.66	47.64
KGI	ASK	0.00	-307.58	-126.19	-37.28
NGS	METRO	661.81	508.39	400.17	53.80
GBX	EASON	340.67	66.36	-210.89	10.25
IVS	PRIN	-240.66	-325.89	-230.40	36.56
ASP	CAWOW	114.06	283.89	88.05	7.34
SYRUS	TWZ	-489.00	-405.56	-23.43	321.88
KEST	UOBKH	1152.89	15.49	-7.01	-2.34
BLS	DRT	-557.94	-386.06	-185.00	18.57
ZMICO	KCAR	639.94	59.25	145.73	28.99
SYRUS	PREB	-495.48	-463.27	-212.67	-25.58

ZMICO	GC	62.39	-14.18	-13.87	30.38
PHATRA(MLP)	PS	-16.19	148.37	238.85	53.27
ZMICO	TUCC	1487.04	890.63	736.76	122.57
ZMICO	MME	114.06	335.48	524.69	-33.46
BLS	ASCON	0.00	-41.38	167.88	185.73
KEST	IHL	-412.50	-153.33	-55.26	-7.24
ZMICO	CSP	-608.33	-600.22	-230.53	23.49

แกนนำ จำหน่าย	ชื่อหุ้น	Period 1-2 (%ต่อปี)	Period 1-3 (%ต่อปี)	Period 1-4 (%ต่อปี)	เหตุการณ์ที่มีผลต่อ ราคา4
SYRUS	YNP	987.55	672.85	-0.76	
SSEC	YNP	987.55	672.85	-0.76	
TNITY	SAT	-565.40	-124.60	-10.84	
KEST	BSBM	-106.96	-18.72	-68.97	
US	SPPT	-480.26	-176.10	42.11	
ZMICO	TMT	455.22	-28.97	-49.52	
TISCO	BLS	208.57	-121.67	-12.00	
ASP	BLS	208.57	-121.67	-12.00	
ASP	KSL	-70.78	33.03	133.03	
US	SMM	-383.40	-326.53	-35.29	
GBX	SOLAR	-539.41	31.47	-23.28	
TNITY	SUPER	-1137.27	-410.56	-63.37	
PHATRA(MLP)	GLOW	92.70	-75.70	41.11	
GBX	SMIT	-665.44	-113.56	-58.48	
KEST	PHATRA	176.76	0.00	52.54	
NFS	PHATRA	176.76	0.00	52.54	
CLSA	PHATRA	176.76	0.00	52.54	
SCBS	TSC	-352.85	-393.36	-24.06	
ZMICO	PERM	241.40	-157.72	-61.11	

FES	PERM	241.40	-157.72	-61.11	
KEST	MCS	-281.85	32.88	63.96	
SCIBS	IRP	-207.39	-152.08	59.09	
KGI	ASK	-703.05	-164.04	-38.20	XR 1:1@5.50 22/8/49
NGS	METRO	180.84	232.08	26.01	เปลี่ยนพาร์ 2 เป็น 1 15/5/49
GBX	EASON	-457.39	-426.90	-2.92	
IVS	PRIN	-529.58	-247.14	50.78	
ASP	CAWOW	466.32	79.13	4.88	
SYRUS	TWZ	-321.87	172.74	406.17	
KEST	UOBKH	-1402.67	-341.52	-29.24	
BLS	DRT	-83.43	-29.20	48.80	
ZMICO	KCAR	-464.43	27.09	15.38	
SYRUS	PREB	-500.57	-68.13	-4.80	
ZMICO	GC	-173.81	-50.69	28.33	
PHATRA(MLP)	PS	408.96	333.99	55.64	
ZMICO	TUCC	27.44	345.79	60.53	
ZMICO	MME	632.03	641.52	-36.36	
BLS	ASCON	-124.15	246.23	192.86	
KEST	IHL	157.06	43.98	1.81	
ZMICO	CSP	-681.87	-149.74	43.08	

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทั้ง 3 ปี จำแนกตามบริษัทแกนนำจัดจำหน่าย เมื่อซื้อราคาจริง จนถึงช่วงเวลาต่างๆ ที่ทำการศึกษา

	รายละเอียด	Period 0-1	Period 0-2	Period 0-3	Period 0-4
ASP	Returnเฉลี่ยทั้ง 3 ปี 11 หลักทรัพย์	580.54	368.46	209.73	27.21
AYS	Returnเฉลี่ย 1 ปี (04) 2 หลักทรัพย์	132.77	-342.19	-235.65	-43.18
BLS	Returnเฉลี่ย 2 ปี (03,05) 3 หลักทรัพย์	-193.00	-115.04	-15.05	47.94
BT	Returnเฉลี่ย 1 ปี (03) 1 หลักทรัพย์	2027.78	1511.94	450.62	29.58

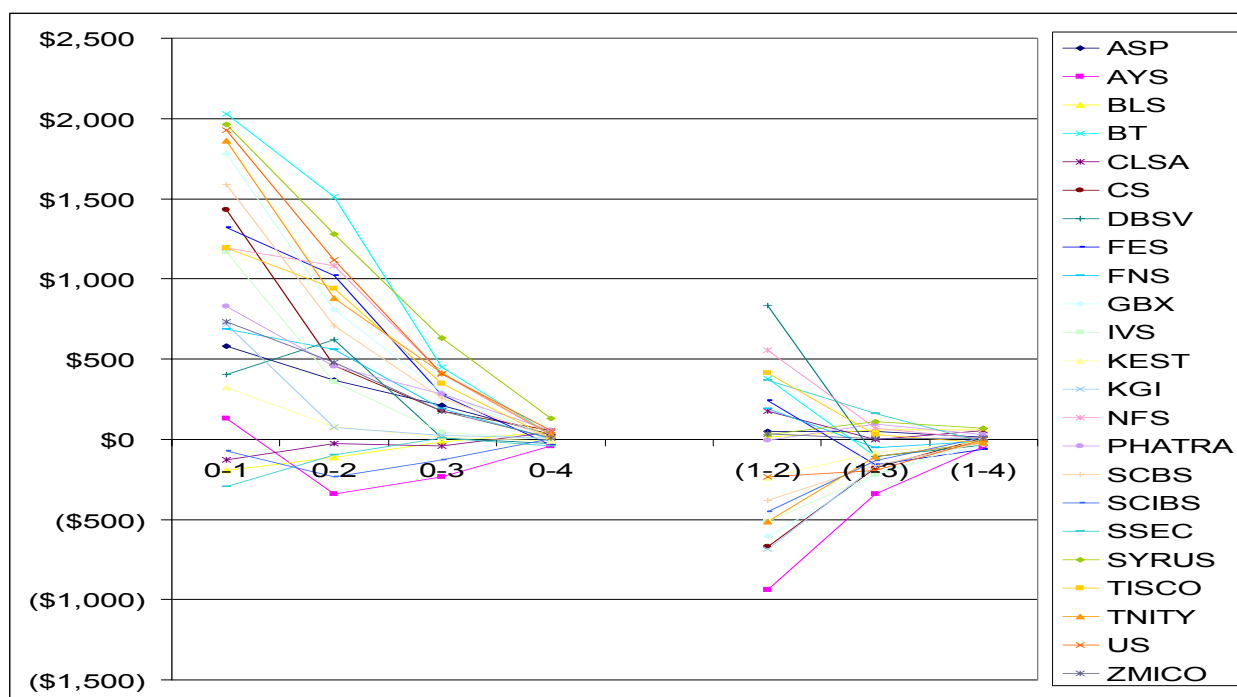
CLSA	Returnเฉลี่ย1ปี(05) 1หลักทรัพย์	-126.15	-28.03	-40.14	43.49
CS	Returnเฉลี่ย1ปี(03) 1หลักทรัพย์	1433.93	460.08	173.81	52.14
DBSV	Returnเฉลี่ย1ปี(04) 1หลักทรัพย์	405.56	620.26	10.14	-28.66
FES	Returnเฉลี่ย1ปี(05) 1หลักทรัพย์	1320.95	1019.16	278.10	-38.42
FNS	Returnเฉลี่ย1ปี(04) 1หลักทรัพย์	688.37	562.46	188.79	1.73
GBX	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี6หลักทรัพย์	1783.31	809.34	294.57	8.98
IVS	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)2หลักทรัพย์	1167.31	359.84	43.90	0.02
KEST	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี14หลักทรัพย์	324.92	79.42	13.67	-11.77
KGI	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)2หลักทรัพย์	716.96	76.25	23.81	7.43
NFS	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี6หลักทรัพย์	1193.89	1082.50	409.83	25.70
PHATRA	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี7หลักทรัพย์	827.36	456.32	284.31	52.94
SCBS	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี4หลักทรัพย์	1588.66	705.27	255.44	7.56
SCIBS	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)4หลักทรัพย์	-74.17	-236.16	-129.89	6.06
SSEC	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)2หลักทรัพย์	-295.66	-96.90	10.90	-43.77
SYRUS	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)4หลักทรัพย์	1961.69	1278.57	632.06	130.74
TISCO	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี7หลักทรัพย์	1191.49	938.81	347.67	9.90
TNITY	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)5หลักทรัพย์	1860.18	880.48	414.56	28.48
US	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี5หลักทรัพย์	1928.59	1120.19	410.29	53.70
ZMICO	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี15หลักทรัพย์	732.24	477.78	174.02	7.54

อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยทั้ง 3 ปี จำแนกตามเกณฑ์การจัดจำหน่าย เมื่อซื้อราคาปิดวันแรก
เข้า จนถึงช่วงเวลาต่างๆที่ทำการศึกษา

	รายละเอียด	Period(1-2)	Period(1-3)	Period(1-4)
ASP	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี11หลักทรัพย์	49.75	51.10	12.15
AYS	Returnเฉลี่ย1ปี(04) 2หลักทรัพย์	-936.82	-341.11	-45.29
BLS	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)3หลักทรัพย์	13.28	59.33	58.75
BT	Returnเฉลี่ย1ปี(03) 1หลักทรัพย์	376.59	-108.15	-21.67
CLSA	Returnเฉลี่ย1ปี(05) 1หลักทรัพย์	176.76	0.00	52.54
CS	Returnเฉลี่ย1ปี(03) 1หลักทรัพย์	-668.50	-176.78	10.26

DBSV	Returnเฉลี่ย1ปี(04) 1หลักทรัพย์	834.29	-109.50	-36.50
FES	Returnเฉลี่ย1ปี(05) 1หลักทรัพย์	241.40	-157.72	-61.11
FNS	Returnเฉลี่ย1ปี(04) 1หลักทรัพย์	191.89	-51.70	-9.41
GBX	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี6หลักทรัพย์	-606.21	-224.40	-32.00
IVS	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)2หลักทรัพย์	-512.34	-219.58	-4.97
KEST	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี14หลักทรัพย์	-239.38	-84.36	-12.84
KGI	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)2หลักทรัพย์	-685.77	-170.41	-13.97
NFS	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี6หลักทรัพย์	557.83	71.17	4.21
PHATRA	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี7หลักทรัพย์	-4.10	96.62	28.57
SCBS	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี4หลักทรัพย์	-381.70	-161.59	-17.82
SCIBS	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)4หลักทรัพย์	-450.18	-132.26	12.09
SSEC	Returnเฉลี่ย2ปี(04,05)2หลักทรัพย์	368.13	160.52	-14.23
SYRUS	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)4หลักทรัพย์	27.52	108.45	70.24
TISCO	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี7หลักทรัพย์	411.59	27.76	-21.94
TNITY	Returnเฉลี่ย2ปี(03,05)5หลักทรัพย์	-513.90	-105.16	-21.94
US	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี5หลักทรัพย์	-234.74	-191.98	-2.12
ZMICO	Returnเฉลี่ยทั้ง3ปี15หลักทรัพย์	34.20	2.56	7.33

กราฟแสดงผลตอบแทนรวมทั้ง 3 ปี ของบริษัทแกนนำการจัดจำหน่าย



ผนวก จ

ปริมาณการซื้อขายรวมของแกนนำจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เสนอขายต่อ
ประชาชนครั้งแรก ปี 2546-2548

หน่วย ล้านบาท

อันดับมูลค่า การซื้อขาย รวม	ชื่อย่อ	หมายเลข	มูลค่าซื้อ	คิดเป็น%	มูลค่าขาย	คิดเป็น%	มูลค่ารวม	คิดเป็น%
1	KIMENG	42	1,533,950.06	11.09	1,558,168.56	11.27	3,092,118.63	11.18
2	ASP	8	1,024,664.58	7.41	1,039,069.21	7.52	2,063,733.80	7.46
3	ZMICO	47	799,891.72	5.79	827,412.19	5.98	1,627,303.91	5.88
4	KGI	13	622,667.34	4.5	629,560.23	4.55	1,252,227.57	4.53
5	SCBS	23	548,603.73	3.97	580,892.72	4.2	1,129,496.46	4.08
6	PHATRA	6	554,719.26	4.01	535,940.05	3.88	1,090,659.31	3.94
7	BLS	1	464,148.28	3.36	467,436.41	3.38	931,584.69	3.37
9	TSC	2	461,291.23	3.34	450,193.12	3.26	911,484.35	3.3
10	DBSV	4	421,635.51	3.05	432,859.98	3.13	854,495.49	3.09
12	GLOBLEX	25	399,597.37	2.89	400,952.54	2.9	800,549.91	2.9
14	CS	9	405,904.74	2.94	356,697.58	2.58	762,602.32	2.76
15	AYS	29	384,945.05	2.78	377,034.57	2.73	761,979.62	2.76
16	TNS	16	361,883.63	2.62	360,314.65	2.61	722,198.27	2.61
17	FINANSA	33	354,311.85	2.56	347,573.63	2.51	701,885.48	2.54
19	TRINITY	22	310,117.16	2.24	317,727.67	2.3	627,844.83	2.27
20	SICSEC	5	298,078.50	2.16	299,732.02	2.17	597,810.52	2.16
23	CLSA	45	301,051.57	2.18	262,580.07	1.9	563,631.64	2.04
24	FES	32	269,060.90	1.95	266,371.91	1.93	535,432.81	1.94
25	SYRUS	24	251,495.48	1.82	255,563.71	1.85	507,059.19	1.83
26	IVG	30	246,006.37	1.78	253,491.43	1.83	499,497.80	1.81
29	US	38	215,284.56	1.56	226,731.03	1.64	442,015.59	1.6
32	BTSEC	7	172,819.85	1.25	180,492.45	1.31	353,312.29	1.28
36	SCIBS	12	46,661.61	0.34	49,383.81	0.36	96,045.42	0.35

มูลค่ารวมตลาด 27,652,547.82 100%

ที่มา : รวบรวมจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, SET Market Analysis and
Reporting Tool (http://www.sse.set:8080/ism_UnauthoriseAccess.jsp)

บรรณานุกรม

หนังสือ

ฉันทลักษณ์ ณ ป้อมเพชร, สถิติเพื่องานบริหาร, พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540.

ธีระพงษ์ วิจิตเสรษฐ์, จุลเศรษฐศาสตร์: ทฤษฎีและการประยุกต์, พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2546.

ภราดร ปรีดาศักดิ์, หลักเศรษฐศาสตร์จุลภาค, พิมพ์ครั้งที่หนึ่ง, กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2547.

วันรักษ์ มิ่งมณีนาคิน, หลักเศรษฐศาสตร์จุลภาค, พิมพ์ครั้งที่ 17. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ไทยวัฒนาพานิชย์, 2545.

สุกัญญา นิธังกร และ หงษ์ฟ้า ทรัพย์บุญเรือง, ทฤษฎีเศรษฐศาสตร์จุลภาคเชิงฝึกฝน, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2540.

สมยศ นาวิการ, เศรษฐศาสตร์การบริหาร, พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์ อักษรไทย, 2542.

หนังสือที่ชวนเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชน จำนวน 93 หลักทรัพย์

เอกสารอื่นๆ

จิรวัดณ์ ชูกำเนิด, การวิเคราะห์ต้นทุนแมลงเม่าในตลาดหุ้น : กรณีนักลงทุนไทย, วิทยานิพนธ์
เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2545.

นินนาท เจริญเลิศ, ปัจจัยกำหนดการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์และแนวทางการพัฒนาตลาด
หลักทรัพย์ในอนาคต, วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2532.

นุชนีย์ แซ่หลี่, ความรวดเร็วในการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,
วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์,
2539.

สเก็ดดาว ชื้อวัฒน์, การเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่ในตลาดแรกต่อประชาชน : พฤติกรรมการ
กำหนดราคาและอัตราผลตอบแทน, วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะ
เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2536.

สุรัชย์ ไชยรังสีนันท์, การศึกษาและทดสอบพฤติกรรมอัตราผลตอบแทนของวันในสัปดาห์,
วิทยานิพนธ์ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์,
2536.

ศิริรัตน์ ชุณหวิจิตร, มณฑล ศานติวงศ์สกุล และอำนาจ เทียนชัยอนันต์, การศึกษาผลการ
ดำเนินงาน ของหลักทรัพย์เสนอขายให้แก่สาธารณชน ครั้งแรก : พฤติกรรมระยะยาวใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต สาขาการเงิน คณะ
พาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, 2539.

บทความ

ธนกร ม้าแก้ว, “ทฤษฎีอสมมาตรของข้อมูลข่าวสาร:ผลงานเศรษฐศาสตร์รางวัลโนเบล ประจำปี 2001” โครงการวิจัยเศรษฐกิจและการเงิน แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. ฉบับที่ 16, กันยายน, 2544: 1-3.

พิชิต อัคราทิตย์, เจริญชัย เล็งศิริวัฒน์, วิภาวี เหมพรวิวาร และสุธิย์ เยี่ยงศุภพานนท์. ต้นทุนของผู้ระดมทุนในตลาดทุนไทย, กรุงเทพฯ : สำนักวิจัยพัฒนาตลาดทุน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2542.

ข้อมูลจากเว็บไซต์เว็บ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<http://www.set.co.th>

อ. ตึก. 2550 S+M Strategy and marketing. (Online) Available

<http://www.212cafe.com>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

<http://www.sec.or.th>

Book

Burton G. Malkiel. A random walk down Wall Street : the time tested strategy for successful investing. W.W.Norton & Company, Inc. 2007

Article

Burton G. Malkiel. A random walk down Wall Street : the time tested strategy for successful investing. W.W.Norton & Company, Inc. 2007

David C. Mauer and Lemma W. Senbet, "The effect of the Secondary Market on the Pricing of Initial Public Offering : Theory and Evidence," Journal of Finance and Quantitative Analysis (March 1992)

David P. Baron, "A Model of the Demand for Investment Banking Advising and Distribution Services for New Issues." The Journal of Finance 37 (September 1982)

J.G. McDonald and A.K. Fisher, "New-Issue Stock Price Behavior" Journal of Finance (March 1972) : 97-102

Steven M. Dawson, "Secondary Stock Market Performance of Initial Public Offers, Hong Kong, Singapore and Malaysia: 1978-1984, Journal of Business Finance and Accounting 14 (Spring 1987)