

หลักเกณฑ์การอนุญาตการออกเสนอขาย  
หุ้นที่ออกใหม่และ **warrant** ต่อบุคคลในวงจำกัด  
 (“**Private Placement หรือ PP**”)



ฝ่ายพัฒนาบริษัท

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

# วัตถุประสงค์ในการกำกับดูแล



บริษัทจดทะเบียนสามารถเพิ่มทุนได้คล่องตัว เพื่อตอบสนองความจำเป็นทางธุรกิจ โดยมีวัตถุประสงค์ในการเพิ่มทุนที่ชัดเจน



คณะกรรมการรับผิดชอบในการเสนออวาระเพิ่มทุน โดยต้องพิจารณาความเหมาะสมและความเป็นธรรมและเสนอความเห็นให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาอย่างระมัดระวัง สุจริต และเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นโดยรวม



ผู้ถือหุ้นมีข้อมูลที่ถูกต้อง เพียงพอ ในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

# ขอบเขตการกำกับดูแล

สำหรับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทจดทะเบียนต่อบุคคลในวงจำกัด  
ในลักษณะใดลักษณะหนึ่ง ดังต่อไปนี้

1. เสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัดในจำนวน  $\leq 50$  ราย ภายใน 12 เดือน หรือ
  2. เสนอขายมูลค่ารวมกัน  $\leq 20$  ล้านบาท ภายใน 12 เดือน หรือ
  3. เสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุนสถาบัน
- ❖ การนับจำนวนผู้ลงทุนตาม 1. หรือมูลค่าการเสนอขายตาม 2. โดยไม่นับรวมกับ 3.

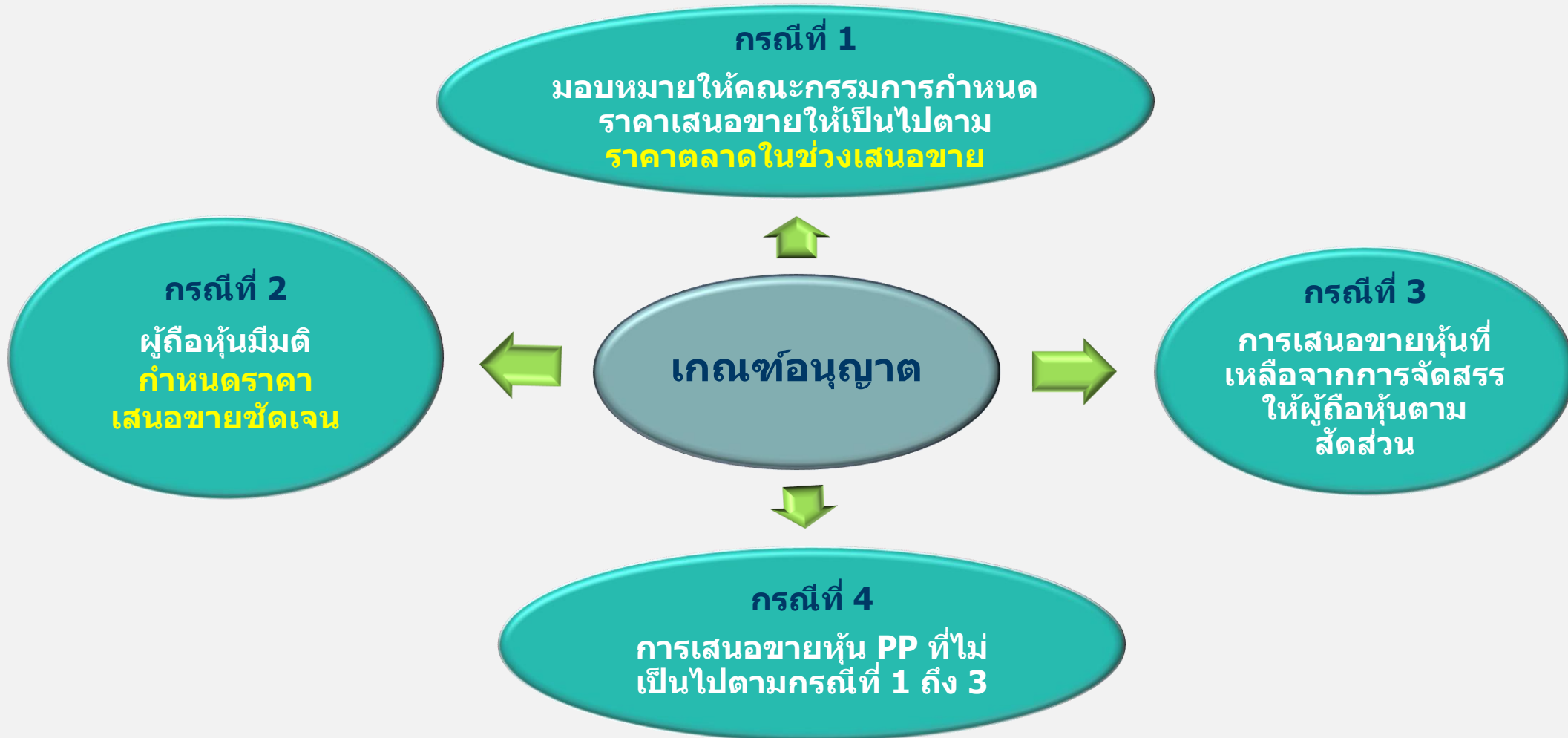
# ขั้นตอนการเสนอขายหุ้น

ประเภท การเสนอขาย	ยื่นคำขอ อนุญาต	ยื่น filing	ผลการขาย
PP : ราคาตลาดในช่วง เสนอขาย	x (จะเสนอขายได้ก็ต่อเมื่อได้ ปฏิบัติตามเกณฑ์ที่กำหนด ซึ่งรวมถึงการที่มีผู้มีอำนาจ ลงนามรับรองเอกสารที่ นำส่งต่อสำนักงานแล้ว	x	15 วัน
PP : fixed ราคา / กรณีอื่น	✓	x	15 วัน

# การเสนอขายหุ้น-PP / warrant-PP

เกณฑ์อนุญาต : แบ่งเป็น 4 กรณี

ขึ้นกับลักษณะการกำหนดราคาเสนอขายหุ้นตามมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น



# กรณีที่ 1 : มอบหมายให้คณะกรรมการกำหนดราคาเสนอขายให้ไปไปตามราคาตลาดในช่วงเสนอขาย

อนุญาตเป็นการทั่วไป เมื่อ

ส่ง น/ส นัดประชุมให้ผู้ถือหุ้น  
ล่วงหน้า  $\geq 14$  วัน ก่อนวันประชุม

ส่งเอกสารให้สำนักงาน => สำเนารายงานประชุม Board + สำเนา น/ส นัดประชุม และ Checklist + สำเนารายงานประชุมผู้ถือหุ้น (รายละเอียดเท่าที่ส่งให้ SET)

การกำหนดราคาเสนอขายต้องไม่ต่ำกว่า ราคาดังนี้

หุ้น PP

warrant-PP  
(ราคาเสนอขาย warrant + ราคาใช้สิทธิ)

1. ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 - 15 วันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย  $\rightarrow$  ไม่เกิน 3 วันทำการ  
 ❖ ในกรณีที่ Board เห็นว่า ราคาดังกล่าวเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและผู้ถือหุ้น รวมทั้งพิจารณาจากสภาพตลาด ณ ขณะนั้นแล้ว Board อาจกำหนดราคามีส่วนลดได้ไม่เกิน 10%

2. ราคา Book Building ซึ่งผ่านการสำรวจโดยบริษัทหลักทรัพย์

2. หากเป็นกรณีที่บริษัทไม่มีราคาตลาด หรือราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงให้เข้าเป็นกรณีที่ 4 (กรณีอื่น ๆ)

3. หากราคาตาม 1. และ 2. ไม่สะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริง ให้เทียบกับราคายุติธรรมที่ประเมินโดย FA

ภายใน 12 เดือน

รายงานผลการขาย  
ภายใน 15 วัน

$\geq 14$  วัน

ส่ง น/ส นัดประชุมผู้ถือหุ้น

วันประชุมผู้ถือหุ้น

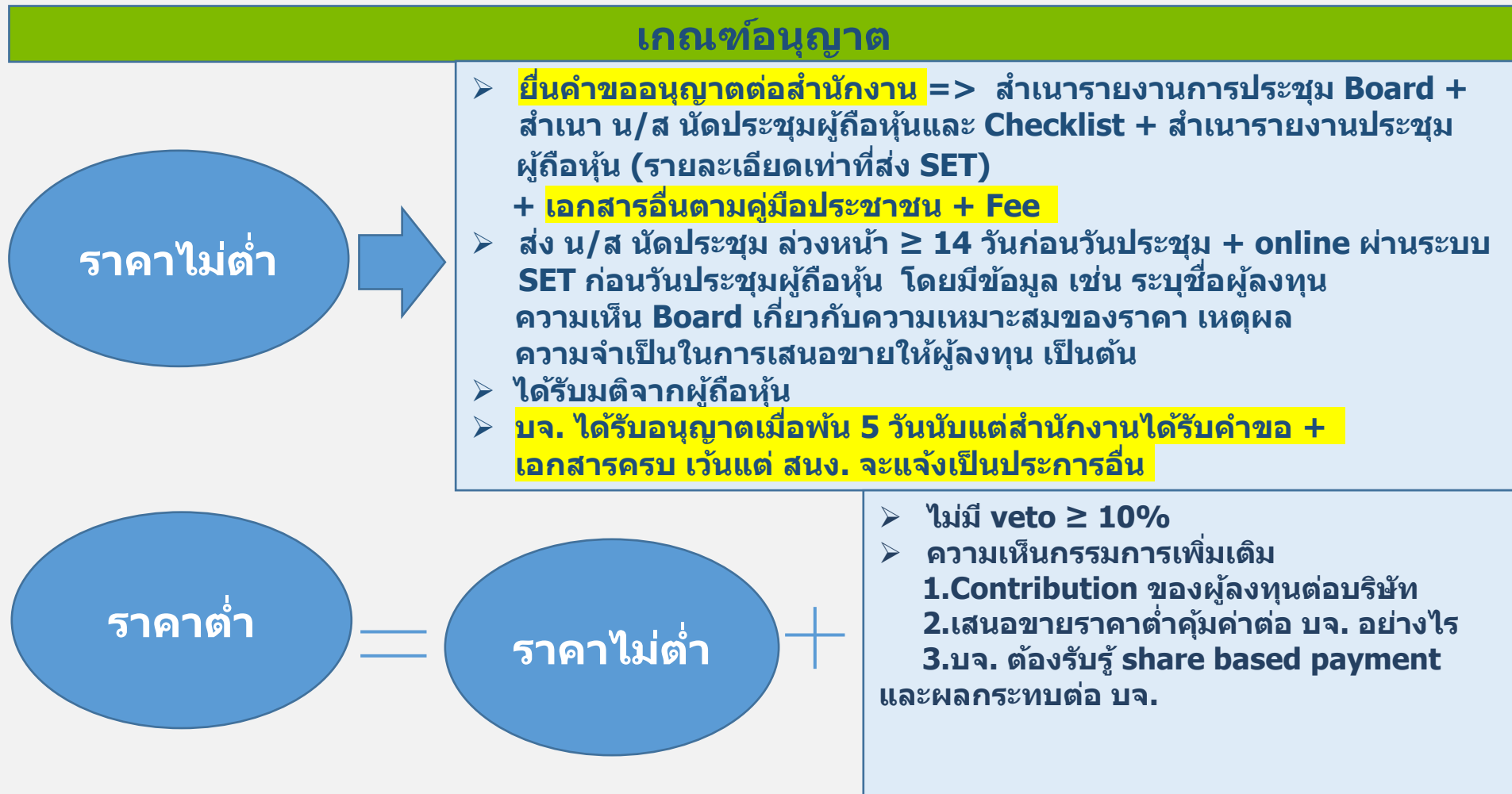
ส่งสำเนา น/ส นัดประชุม + Checklist + สำเนารายงานประชุม Board และผู้ถือหุ้น

ก่อนเสนอขาย เปิดเผยข้อมูลราคา + วิธีกำหนดราคาผ่านระบบ SET

เสนอขายเสร็จสิ้น

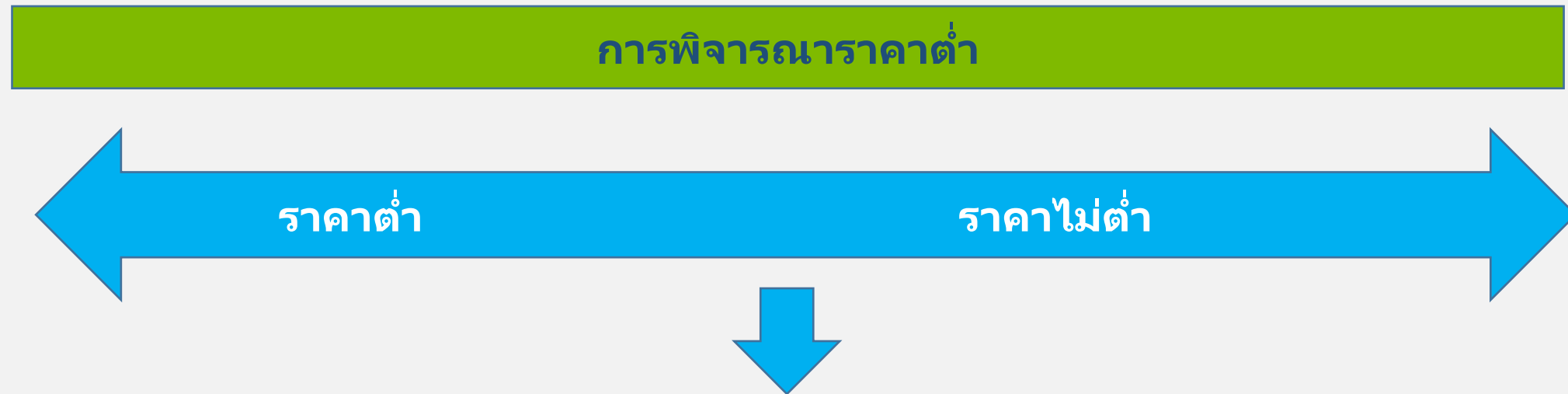
เสนอขายให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ แต่ต้องไม่เกิน 12 เดือนนับแต่วันประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ

## กรณีที่ 2 : ผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาเสนอขายชัดเจน



เสนอขาย ให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติ แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ หรือ 12 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติ โดยเมื่อพ้น 3 เดือนให้ Board กำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดในช่วงเสนอขายได้

## กรณีที่ 2: ผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาเสนอขายชัดเจน (ต่อ)



หุ้น PP	warrant-PP
<p>1. ราคาตลาด = ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 - 15 วันก่อนวัน <b>Board มีมติ</b></p> <p>❖ ในกรณีที่ Board เห็นว่า มีเหตุสมควรเมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ที่ดีที่สุดของบริษัทและพิจารณาจากสภาวะตลาด ณ ขณะนั้นแล้ว Board อาจกำหนดราคามีส่วนลดได้ไม่เกิน 10%</p>	
<p>2. หากราคาตาม 1. ไม่สะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริง ให้ใช้ราคาใดราคาหนึ่ง ดังนี้</p> <p>❖ ราคา Book Building ซึ่งผ่านการสำรวจ โดยบริษัทหลักทรัพย์</p> <p>❖ ราคายุติธรรมที่ประเมินโดย FA</p>	<p>2. หากเป็นกรณีที่บริษัทไม่มีราคาตลาด หรือราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงให้เข้าเป็นกรณีที่ 4 (กรณีอื่น ๆ)</p>

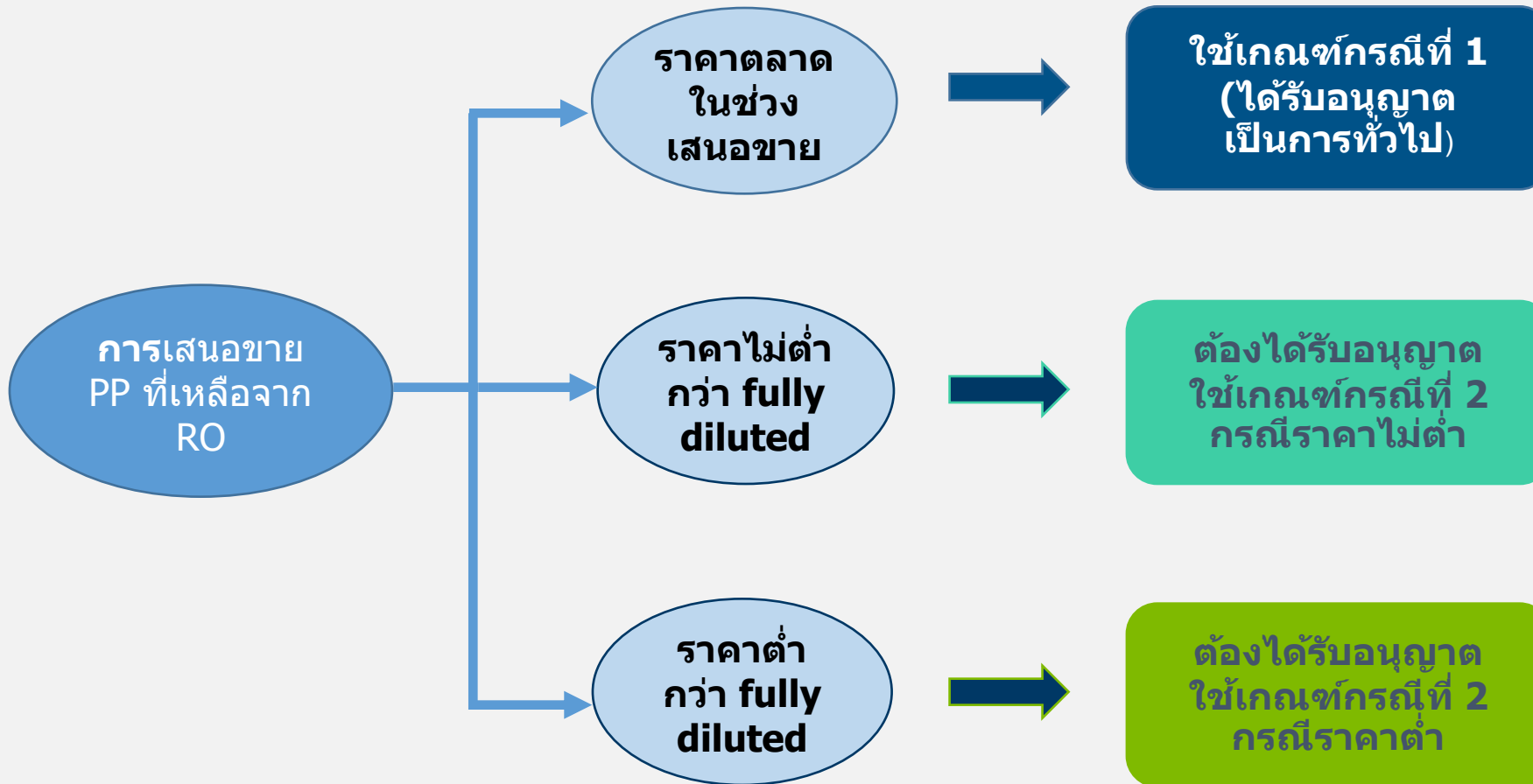


## กรณีที่ 2: ผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาเสนอขายชัดเจน (ต่อ)



### กรณีที่ 3: การเสนอขายหุ้น-PP / warrant-PP ที่เหลือจากการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน

#### เกณฑ์อนุญาตและเอกสารที่ต้องจัดเตรียม



กรณีที่ 3: การเสนอขายหุ้น-PP / warrant-PP ที่เหลือจากการจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (ต่อ)

การพิจารณาราคาต่ำ



$$= \frac{\text{ราคาตลาด} \times \text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด} + (\text{ราคาเสนอขายผู้ถือหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})}{\text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}}$$

ราคา fully diluted

ราคาตลาด ให้นหมายถึง...	
หุ้น PP	Warrant-PP
1. ราคาตลาด = ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7 - 15 วันก่อนวัน Board มีมติ	
2. หากราคาตาม 1. ไม่สะท้อนมูลค่าหุ้นที่แท้จริงให้ใช้ราคาใดราคาหนึ่ง ดังนี้ <ul style="list-style-type: none"> <li>❖ ราคา Book Building ซึ่งผ่านการสำรวจโดยบริษัทหลักทรัพย์</li> <li>❖ ราคายุติธรรมที่ประเมินโดย FA</li> </ul>	2. หากเป็นกรณีที่บริษัทไม่มีราคาตลาดหรือราคาตลาดไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงให้เข้าเป็นกรณีที่ 4 (กรณีอื่น ๆ)

## ตัวอย่างการคำนวณ

คณะกรรมการมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติสำหรับกรณีที่บริษัทจะเพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน (RO) จำนวน 20,000 หุ้น ที่ราคาเสนอขาย 50 บาทต่อหุ้น โดยหากมีหุ้นที่เหลือจากการจัดสรร RO ดังกล่าวแล้วให้เสนอขายหุ้นที่เหลือให้นักลงทุน เฉพาะเจาะจง (หุ้น PP) โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดเท่ากับ 10,000 หุ้น

ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 7-15 วันก่อนวันที่ Board มีมติให้เสนอขาย RO = 60 บาทต่อหุ้น

### วิธีคำนวณราคา fully diluted

ราคา fully diluted = 
$$\frac{(\text{ราคาตลาด} \times \text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด}) + (\text{ราคาเสนอขายผู้ถือหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})}{\text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}}$$

$$= \frac{(60 \times 10,000) + (50 \times 20,000)}{10,000 + 20,000} = \frac{1,600,000}{30,000} = 53.33$$

### การพิจารณาเกณฑ์การอนุญาตเสนอขายหุ้น PP

1. หากราคาเสนอขายหุ้น PP = 55 บาทต่อหุ้น => ไม่ต่ำกว่าราคา fully diluted => **กรณีที่ 2 ราคาไม่ต่ำ**
2. หากราคาเสนอขายหุ้น PP = 52 บาทต่อหุ้น => ต่ำกว่าราคา fully diluted => **กรณีที่ 2 ราคาต่ำ**
3. หากราคาเสนอขายหุ้น PP เท่ากับราคาตลาด (ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังไม่เกิน 7-15 วันทำการ ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น PP) => **กรณีที่ 1**

## กรณีที่ 4 : การเสนอขายหุ้น PP อื่น ๆ ที่ไม่เป็นไปตามกรณีที่ 1 ถึง 3

### พิจารณาอนุญาตเป็นรายกรณี

#### เกณฑ์อนุญาตและเอกสารที่ต้องจัดเตรียม

วันยื่น Pre process ต่อ สנג.

- ร่างหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น (Board เสนอวาระเป็นไปเพื่อ ป.ย. ที่ดีที่สุด)
- สำเนารายงานการประชุม Board และเอกสารประกอบการประชุม
- Checklist ที่แสดงว่า ร่าง น/ส นัดประชุม มีรายการตามกำหนด

≥ 45 วัน ก่อนวันประชุมผลท.  
(หากหารือก่อน สามารถยื่น ≥ 30 วัน)

วันที่ส่ง น/ส นัดประชุม ผู้ถือหุ้น

- ส่งหนังสือนัดประชุมที่มีการปรับปรุงตามข้อสังเกตของ สำนักงานล่วงหน้าอย่างน้อย 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น (เปิดเผยหนังสือนัดประชุมผ่านระบบ SET ก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น)

≥ 14 วัน  
ก่อนวันประชุม ผลท.

วันยื่นคำขอ ต่อ สנג.

- เอกสารที่มีผู้มีอำนาจลงนามรับรอง :
  - คำขออนุญาต
  - สำเนารายงานประชุม Board
  - สำเนาหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น + Checklist
  - สำเนารายงานประชุมผู้ถือหุ้น (รายละเอียดเท่าที่ส่ง SET)
  - ชำระค่าธรรมเนียมจำนวน 50,000 บาท

สำนักงานแจ้งผลการพิจารณาภายใน 15 วัน +  
เสนอขายให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

# เงื่อนไขอนุญาต

1

ห้ามโฆษณาการเสนอขายหุ้นที่จะออกใหม่ต่อบุคคลเป็นการทั่วไป

2

ใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นที่ได้รับอนุญาตให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์การออกหุ้นเพิ่มทุนซึ่งระบุในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น

3

เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคล PP ก่อนการเสนอขาย โดยอย่างน้อยต้องระบุราคาเสนอขายและวิธีการกำหนดราคาเสนอขาย ผ่านระบบการเปิดเผยข้อมูลที่ SET กำหนด

4

ห้ามเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทย่อย

5

หากผู้ได้รับการจัดสรรเป็นบุคคลเกี่ยวโยง ให้ดำเนินการตามหลักเกณฑ์ในการทำรายการเกี่ยวโยงกันด้วย

# เกณฑ์การเสนอขาย warrant-PP

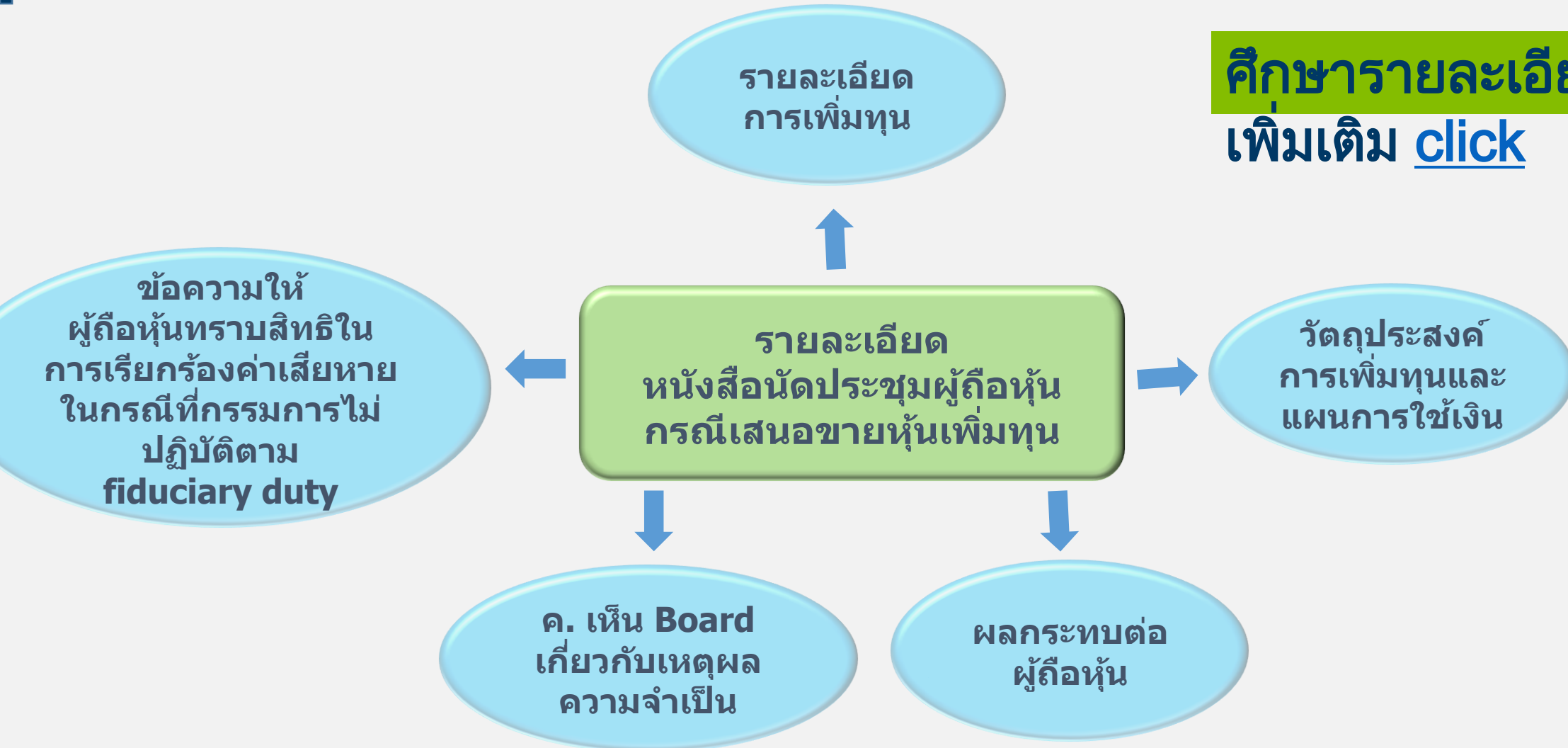
✓ เกณฑ์การอนุญาต warrant-PP = เกณฑ์การเสนอขายหุ้น PP

✓ การอนุญาต warrant-PP ต้องจัดให้มีการจัดซื้อจำกัดการโอน

✓ หากเป็นการเสนอขาย warrant-PP ซึ่ง Board ทราบชื่อผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นมีมติกำหนดราคาหุ้นรองรับ warrant-PP ต้องจัดให้มีข้อตกลงการลงทุนใน warrant-PP โดยกำหนดข้อห้ามการโอน warrant-PP ดังกล่าว

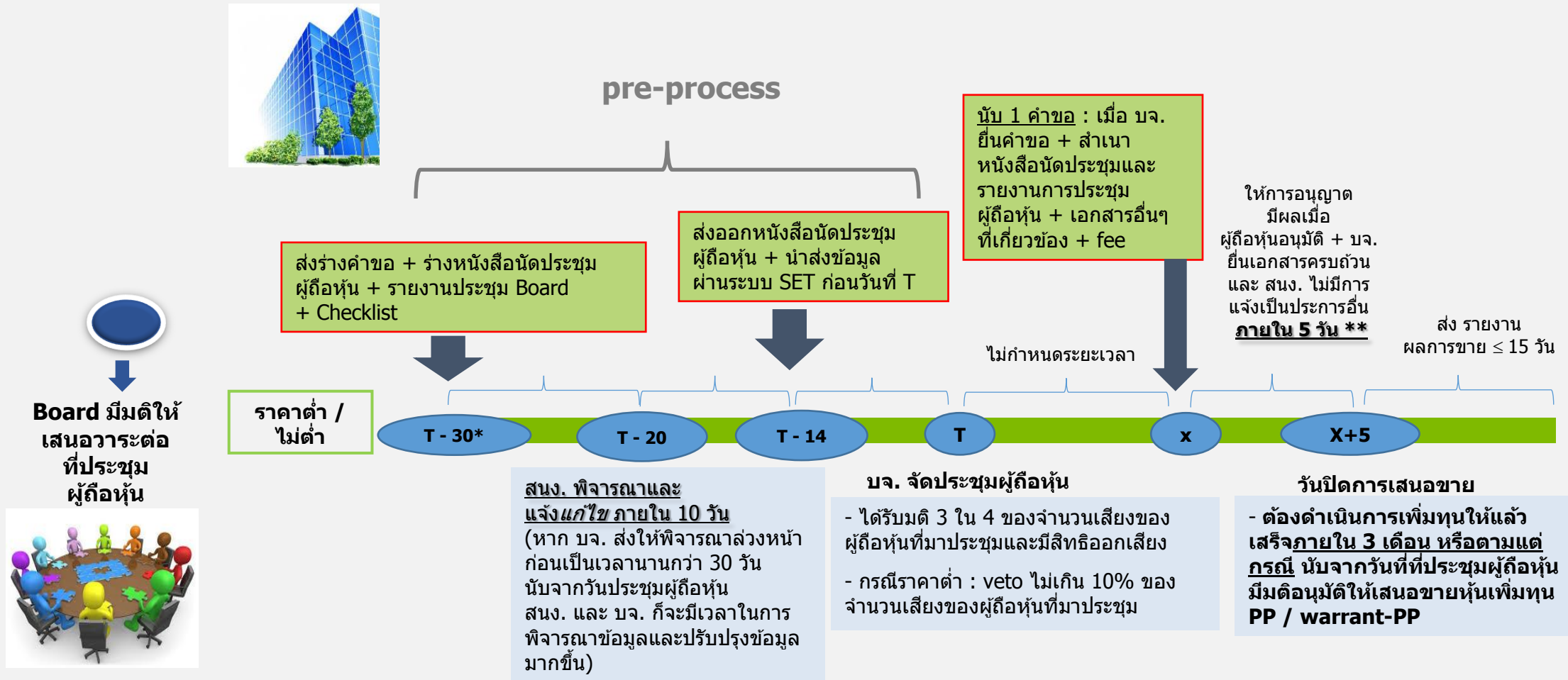
# รายการขั้นต่ำในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น (ตามประกาศที่ ทจ. 73/2558)

ศึกษารายละเอียด  
เพิ่มเติม [click](#)





# สรุป timeline กรณี 2 3 และ 4



\* หากเป็นกรณีการเสนอขายหุ้น PP กรณี 4 แนะนำให้ยื่นร่างคำขออนุญาตก่อนวันที่คาดว่าจะประชุมผู้ถือหุ้น ≥ 45 วัน

\*\* กรณีการเสนอขายหุ้น PP กรณี 4 สนง. จะแจ้งผลการพิจารณาคำขออนุญาตภายใน 15 วันนับแต่วันที่สำนักงานได้รับเอกสารครบถ้วน



## ช่องทางการติดต่อ

---

- Email: [corgov@sec.or.th](mailto:corgov@sec.or.th)
- เจ้าหน้าที่ที่ดูแลบริษัทท่าน