



Case Studies

Case 1

บริษัทประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่ผ่านมาได้ดำเนินธุรกิจพัฒนาโครงการอาคารชุด หรือบ้านเดี่ยวเพื่อขาย ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET โดยมีกำไรสุทธิในปีล่าสุด 60 ล้านบาท ในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ บริษัทมีกำไรจากการขายที่ดินเปล่า 2 ฝั่ง มูลค่า 120 ล้านบาท โดยให้เหตุผลว่าการขายที่ดินน่าจะคุ้มค่ากว่าการพัฒนาโครงการอาคารชุดตามแผนเดิม

ตามข้อบังคับ ตลท. กำหนดให้บริษัทที่ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET ต้องมีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอรวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ

ในกรณีนี้ เนื่องจากธุรกิจปกติของบริษัทคือการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ดังนั้นกำไรจากการขายที่ดินดังกล่าวจึงถือเป็นรายการพิเศษ ไม่ใช่กำไรจากการดำเนินธุรกิจปกติของบริษัท เนื่องจากเป็นรายการที่ไม่แสดงความต่อเนื่องสม่ำเสมอ และไม่สะท้อนความสามารถในการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น ในกรณีนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการเข้าจดทะเบียนใน SET

Case 2

บริษัทประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า IT และคอมพิวเตอร์ มีการเติบโตของธุรกิจโดยมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง บริษัทประสงค์ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอ บริษัทได้ปิดสาขาที่ขาดทุน และตัดจำหน่ายอุปกรณ์ในสาขาที่ปิดกิจการทำให้มีกำไรจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ 30 ล้านบาท ในขณะที่มีกำไรสุทธิประจำปี 40 ล้านบาท

ตามข้อกำหนดว่าด้วยการรับหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET กำหนดคุณสมบัติข้อหนึ่งให้บริษัทต้องมีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอรวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ

กำไรจากการตัดจำหน่ายอุปกรณ์ของสาขาที่ปิดกิจการไม่ถือเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ เนื่องจากไม่ใช่รายการจากการดำเนินงานปกติที่มีความต่อเนื่องสม่ำเสมอ ดังนั้น ในกรณีนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการเข้าจดทะเบียนใน SET



Case 3

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตอาหารทะเลบรรจุกระป๋องและส่งออกอาหารทะเล บริษัทเริ่มก่อตั้งในปี 2550 และยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET ต่อมาในปี 2555 บริษัทเข้าถือหุ้นในบริษัททำธุรกิจผลิตกระป๋องปลาบรรจุอาหารและถุงบรรจุภัณฑ์ในสัดส่วน 35% โดยเห็นว่าจะเป็นธุรกิจที่คล้ายคลึงหรือเสริมกันกับธุรกิจหลักของบริษัท โดยในปี 2558-2560 บริษัทมีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม 35, 40 และ 38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเป็นเงินปันผลจากบริษัทร่วมเฉลี่ยปีละประมาณ 10 ล้านบาทหรือคิดเป็น 30% ของกำไรสุทธิของบริษัท

ตามข้อบังคับ ตลท. ซึ่งกำหนดให้บริษัทต้องมีกำไรสุทธิในระยะเวลา 2 ปี หรือ 3 ปีล่าสุด ก่อนยื่นคำขอรวมกันไม่น้อยกว่า 50 ล้านบาท โดยในปีล่าสุดก่อนยื่นคำขอมีกำไรไม่น้อยกว่า 30 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ นั้น

เงินปันผลที่ได้จากบริษัทร่วมดังกล่าว ถือเป็นส่วนหนึ่งของกำไรจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัท เนื่องจากเป็นรายการจากการดำเนินงานปกติที่มีความต่อเนื่องสม่ำเสมอ ดังนั้น บริษัทจึงมีคุณสมบัติผ่านเกณฑ์กำไรสุทธิในการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามเกณฑ์ SET

Case 4

บริษัทประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าโภคภัณฑ์ บริษัทยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน mai โดยใช้ผลประกอบการในปี 2559 ซึ่งแสดงกำไรสุทธิในปีล่าสุด 29 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีรายการโอนกลับค่าเพื่อการลดมูลค่าสินค้าจำนวน 36 ล้านบาท เนื่องจากสินค้าคงเหลือมีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่เป็นวัตถุดิบหลักมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ลบ.)	ปี 57	ปี 58	ปี 59
รายได้จากการขาย	1,495	1,064	1,353
กำไรขั้นต้น	85	56	138
ค่าเผื่อ(กลับรายการ)การลดมูลค่าสินค้า	12	36	(36)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	(5)	(36)	29

ตามข้อกำหนด ตลท. กำหนดให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน mai ต้องมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ นั้น เนื่องจากในกรณีนี้รายการโอนกลับค่าเผื่อฯ ไม่สะท้อนความสามารถในการประกอบธุรกิจหลักได้ ดังนั้น ในกรณีนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน mai

Case 5

บริษัทประกอบธุรกิจรับจ้างติดตั้งระบบสื่อสาร ยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน mai โดยใช้ผลประกอบการของปี 2559 และงบไตรมาส 1 ปี 2560 อย่างไรก็ตามเมื่อพิจารณาจากงบไตรมาส 1/2560 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1 ล้านบาท โดยมีรายได้อื่น 5 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการโอนกลับค่า incentive สำหรับจ่ายให้พนักงานที่ทำงาน project พิเศษของบริษัทที่เริ่มมีขึ้นในปี 2559 ซึ่งพนักงานส่วนหนึ่งได้ลาออกก่อนถึงกำหนดการจ่ายค่าตอบแทน จึงไม่ได้รับ incentive ดังกล่าว

งบกำไรขาดทุน (หน่วย :ลบ.)	57	58	59	Q1/60
รายได้จากการบริการ	431	460	543	33
กำไรขั้นต้น	82	114	179	6
รายได้อื่น	1	3	3	5
Incentive ของพนักงานที่ลาออก	-	-	-	5
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	35	66	116	1

ตามข้อกำหนด ตลท. กำหนดให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน mai ต้องมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกตินั้น เนื่องจากรายได้จากการโอนกลับค่า incentive เป็นรายการที่เพิ่งเกิดขึ้นก่อนยื่นคำขอและมีนัยสำคัญซึ่งมีผลต่อคุณสมบัติด้านกำไร ดังนั้น ในกรณีนี้หากไม่นับรวมรายการดังกล่าวบริษัทจะมีกำไรไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการเข้าจดทะเบียนใน mai

Case Studies : Profit Test



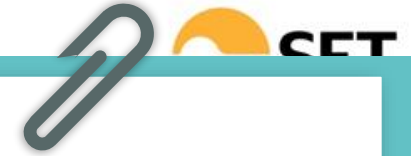
Case 6

บริษัทประกอบธุรกิจการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร (Non-Bank) โดยยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน mai เมื่อเดือนมีนาคม 2561 จากการพิจารณางบการเงินพบว่าบริษัทมีกำไรจากการกลับรายการด้วยค่าทรัพย์สินและการขายสินทรัพย์รอการขาย (NPA) เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญ

งบกำไรขาดทุน (หน่วย : ลบ.)	ปี 57	ปี 58	ปี 59	ปี 60
กำไรจากการขายสินทรัพย์รอการขาย	12	-	30	55
การกลับรายการด้วยค่าทรัพย์สิน	13	33	4	-
กำไรสุทธิตามงบการเงิน	23	22	39	39

ตามข้อกำหนด ตลท. กำหนดให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน mai ต้องมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกติ

เนื่องจากการกลับรายการด้วยค่าทรัพย์สินและกำไรจากการขาย NPA เป็นรายการที่มีนัยสำคัญซึ่งไม่สะท้อนความสามารถในการปล่อยสินเชื่อซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท และมีผลต่อคุณสมบัติด้านกำไร จึงไม่ใช่รายการจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งหากไม่นับรวมรายการดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรไม่เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนด จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมีคุณสมบัติไม่ครบถ้วนในการเข้าจดทะเบียนใน mai



Case 7

บริษัท ก. จัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินกิจการโรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะในปี 2557 ต้องการเข้าจดทะเบียนใน mai ด้วย profit test อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่ได้เริ่มดำเนินกิจการโรงไฟฟ้า โดยอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานขยะและรอสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ตั้งแต่ปี 2556 โดยงบการเงินประจำปี 2556 ปรากฏผลกำไรที่ 2 ล้านบาท

บริษัท ข. ประกอบธุรกิจโรงไฟฟ้า มีรายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้าให้กับ กฟผ. ตั้งแต่ปี 2557 ต่อมาเริ่มประกอบธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์แผงโซลาร์ โดยรายได้จากธุรกิจนี้เริ่มปรากฏในงบปี 2558 ในสัดส่วนประมาณ 5-10% ของรายได้และกำไรรวม บริษัท ข. ต้องการเข้าจดทะเบียนใน SET ในปี 2560 มีกำไรสุทธิในปี 2557-2559 จากธุรกิจทั้งสองรวมทั้งสิ้น 27, 29 และ 31 ตามลำดับ

เนื่องจากข้อบังคับ ตลท. กำหนดให้บริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนใน mai ต้องมีผลการดำเนินงานไม่น้อยกว่า 2 ปี ก่อนยื่นคำขอโดยมีกำไรสุทธิในปีล่าสุดไม่น้อยกว่า 10 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิในงวดสะสมก่อนยื่นคำขอ ซึ่งต้องเป็นกำไรสุทธิจากการดำเนินงานตามปกตินั้น ในกรณีนี้บริษัท ก. ธุรกิจที่จะมาจดทะเบียน คือ โรงไฟฟ้าจากพลังงานขยะ ดังนั้นการนับ Track Record จะพิจารณาจากการเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจดังกล่าว คือ รายได้จากการจำหน่ายไฟฟ้า ซึ่งรายได้จากการให้เช่าพื้นที่ ไม่ใช่รายได้ที่สะท้อนความสามารถในการประกอบธุรกิจหลัก จึงไม่อาจนับเป็น Track Record ได้

ในขณะที่ บริษัท ข. มี track record จากธุรกิจหลัก คือ การจำหน่ายไฟฟ้าในระยะเวลาดำเนินการต่อเนื่อง 3 ปีตามเกณฑ์ที่กำหนด โดยธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์เป็นธุรกิจเสริม ซึ่งบริษัทมีการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง จึงนับเป็นรายการจากธุรกิจปกติด้วยเช่นกัน ดังนั้น บริษัท ข. จึงมีคุณสมบัติในด้าน track record สำหรับการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน SET ได้

Case 8

บริษัทประกอบธุรกิจโรงงานไฟฟ้า มีการขายไฟให้แก่ กฟภ. โดยแบ่ง COD เป็น 2 ช่วงคือ

ช่วงที่ 1 – เริ่มขายไฟแต่ยังไม่ได้บันทึกว่าเป็นรายได้ตามงบกำไรขาดทุน เนื่องจากบริษัท ก. ยังไม่ได้รับมอบโรงไฟฟ้า เป็นการเดินเครื่องและขายไฟฟ้าของผู้รับเหมาก่อสร้างเพื่อทดสอบ (Test Run) โดยบริษัทจะรับมอบโรงไฟฟ้าก็ต่อเมื่อผู้รับเหมาสามารถทำให้โรงไฟฟ้าเดินเครื่องและขายไฟฟ้าได้เต็มประสิทธิภาพเป็นเวลาอย่างน้อย 14 วันติดต่อกัน

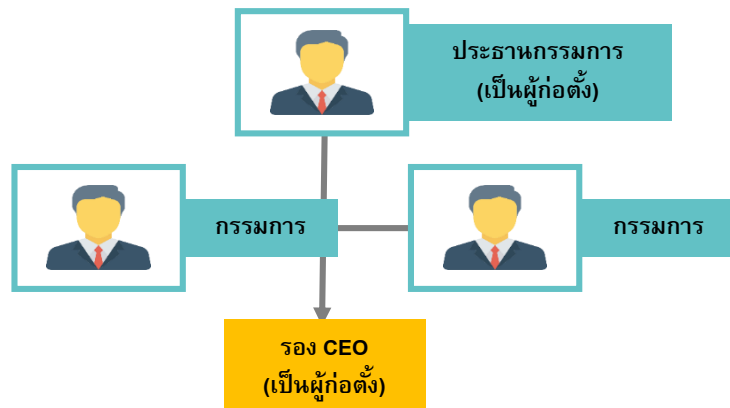
ช่วงที่ 2 – รับมอบโรงไฟฟ้าและขายไฟ

เนื่องจากข้อบังคับ ตลท. กำหนดให้บริษัทที่จะยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET ต้องมีผลการดำเนินงาน (Track Record) จากการดำเนินงานตามปกติไม่น้อยกว่า 3 ปี ในกรณีนี้ การเริ่มนับ Track Record จะพิจารณาจากการที่บริษัทเริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์จากธุรกิจดังกล่าว โดยจะเริ่มนับตั้งแต่ช่วงที่ 2 เป็นต้นไป เนื่องจากช่วงที่ 1 เป็นช่วง Test Run โรงไฟฟ้าตามเงื่อนไขการรับมอบตามสัญญา ซึ่งหากเกิดเหตุที่ทำให้โรงไฟฟ้าไม่สามารถเดินเครื่องและขายไฟเป็นระยะเวลา 14 วันตามสัญญาจะทำให้ บริษัท ก. ไม่สามารถดำเนินธุรกิจผลิตไฟฟ้าต่อไปได้

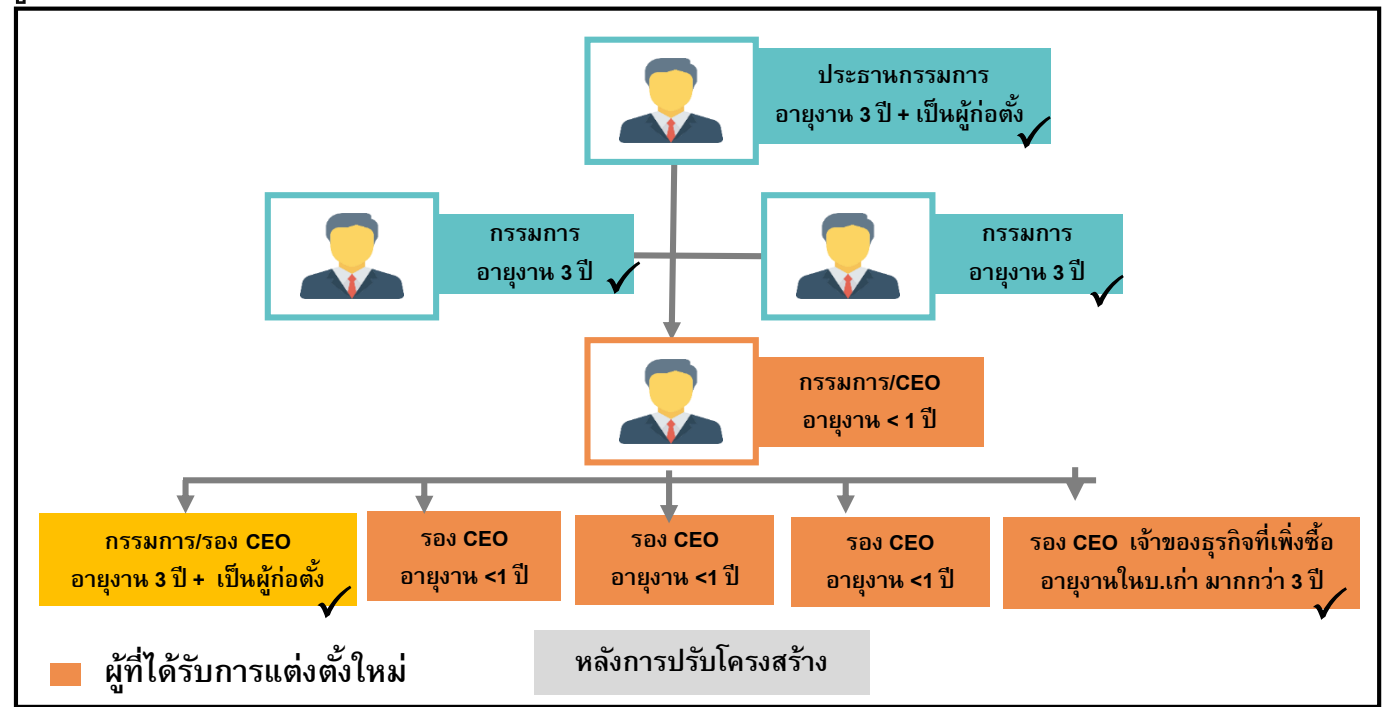
Case Studies : Same Management



Case 9 บริษัทก่อตั้งโดยครอบครัวนาย ก. ตั้งแต่ปี 2540 เพื่อประกอบธุรกิจร้านอาหาร ต่อมาในปี 2555 บริษัทเริ่มขยายไปยังธุรกิจแฟรนไชส์ และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่น เช่น จัดส่ง จัดเลี้ยง เป็นต้น บริษัทยื่นคำขอเข้าจดทะเบียนใน SET เมื่อปี 2561 โดยในช่วง 1 ปีก่อนยื่นคำขอ บริษัทมีการปรับโครงสร้างผู้บริหารโดยว่าจ้างผู้บริหารที่เป็นมืออาชีพ โดยแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหารรายใหม่จำนวน 5 คนจากทั้งหมด 9 คน ทั้งนี้ 1 ใน 5 คนเป็นผู้บริหารเดิมของธุรกิจที่บริษัทเพิ่งซื้อมาในปีล่าสุด โดยปัจจุบันครอบครัวนาย ก. ยังคงเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และยังคงมีตัวแทนกลุ่มซึ่งถือเป็น key persons ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการและผู้บริหารอยู่ทั้ง 2 คน



ก่อนการปรับโครงสร้าง



Case 9 (ต่อ)

ข้อบังคับ ตลท. กำหนดให้บริษัทมีผลการดำเนินงานภายใต้การจัดการของกรรมการและผู้บริหารส่วนใหญ่กลุ่มเดียวกัน (Same Management) มาอย่างต่อเนื่องไม่น้อยกว่า 1 ปีก่อนยื่นคำขอ โดยการพิจารณาจำนวนกรรมการจะไม่รวมกรรมการตรวจสอบ (AC) และกรรมการอิสระ (ID) ในกรณีนี้ บริษัทมีกรรมการ (ไม่รวม AC และ ID) ที่ดำรงตำแหน่งมาไม่น้อยกว่า 1 ปีจำนวน 4 จาก 5 คน ในขณะที่โครงสร้างผู้บริหารก่อนการเข้าจดทะเบียน ทำให้ผู้บริหารส่วนใหญ่ดำรงตำแหน่งมาน้อยกว่า 1 ปี อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ก่อตั้งบริษัทจำนวน 2 คน ยังคงเป็นกรรมการและผู้บริหารของบริษัทอยู่ อีกทั้งยังคงเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทแม้ภายหลังเข้าจดทะเบียนแล้ว ประกอบกับผู้บริหารที่ได้รับแต่งตั้งใหม่ 1 คนเป็นผู้บริหารเดิมของธุรกิจที่บริษัทได้มา จึงพิจารณาได้ว่าบริษัทมี Same Management เป็นไปตามข้อบังคับ ตลท.

“ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ได้จัดทำเอกสารฉบับนี้ขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลและเพื่อการศึกษาเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้ให้การรับรองหรือรับประกันใด ๆ ถึงแนวทางดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตซึ่งอาจสอดคล้องหรือแตกต่างโดยสิ้นเชิงกับเนื้อหาที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์จึงไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ กรณีมีบุคคลกล่าวอ้างว่าได้รับความเสียหายจากการดำเนินการใด ๆ ตามเนื้อหาที่ปรากฏในเอกสารนี้ รวมทั้ง ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด ในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ ทำซ้ำ ดัดแปลง อ้างอิง หรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ

อนึ่ง เอกสารฉบับนี้ถือเป็นสิทธิของตลาดหลักทรัพย์ ห้ามมิให้ผู้ใดทำซ้ำ ดัดแปลง หรือนำออกเผยแพร่ โดยไม่ได้รับอนุญาต และ ขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมเนื้อหาไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดตามที่เห็นสมควรโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า”



The Stock Exchange of Thailand

YOU  **GROW** 
WE GROOM

www.set.or.th