

แนวปฏิบัติที่ดีสำหรับการจัดประชุมเพื่อนำเสนอข้อมูลธุรกิจและผลการดำเนินงาน (Earnings Call)

1. หลักการและที่มา

หนึ่งในหน้าที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียน คือ การเปิดเผยข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วนเพียงพอ ให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มสามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียมกันทั้งในด้านเนื้อหาและระยะเวลา ซึ่งเป็นพื้นฐานสำคัญของความเป็นธรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์ ด้วยเหตุนี้ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (“พระราชบัญญัติหลักทรัพย์”) จึงได้มีบทบัญญัติห้ามมิให้บุคคลใดซึ่งรู้หรือครอบครองข้อมูลภายในกระทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือเปิดเผยข้อมูลภายในดังกล่าวให้แก่บุคคลอื่น เนื่องจากอาจก่อให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการซื้อขายหลักทรัพย์ และนำไปสู่การกระทำอันไม่เป็นธรรมในตลาดทุน

เพื่อส่งเสริมให้การเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งถือเป็นข้อมูลสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และการตัดสินใจลงทุน เป็นไปอย่างโปร่งใส เท่าเทียม และสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี ตลอดจนหลักปฏิบัติสากล สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) จึงได้จัดทำ **แนวปฏิบัติที่ดีสำหรับการจัดประชุมเพื่อนำเสนอข้อมูลธุรกิจและผลการดำเนินงานรายไตรมาสหรือรายปี (“Earnings Call”)** ฉบับนี้ขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมให้การจัดประชุม Earnings Call เป็นอีกช่องทางหนึ่งในการสื่อสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนได้รับฟังมุมมองและการชี้แจงโดยตรงจากผู้บริหาร นอกเหนือจากข้อมูลที่เปิดเผยผ่านรายงานทางการเงิน และ คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: “MD&A”) ที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ทั้งนี้ เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มไม่ว่าจะเป็นนักวิเคราะห์การลงทุน ผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายย่อย สามารถเข้าถึงข้อมูลได้อย่างเท่าเทียม โดยปราศจากการเลือกปฏิบัติในการให้ข้อมูล อันจะช่วยเสริมสร้างความน่าเชื่อถือของบริษัทจดทะเบียน และเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ลงทุนในตลาดทุนโดยรวม

2. รายละเอียดแนวปฏิบัติ

2.1 ช่วงเวลาดำเนินการให้ข้อมูลและลำดับเวลาในการจัดประชุม Earnings Call



● ช่วงเวลาดำเนินการให้ข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม

ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานประจำไตรมาสหรือประจำปีที่ยังไม่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ ถือเป็นข้อมูลภายในที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (Non-Public Price Sensitive Information) เพื่อให้เป็นไปตามหลักความโปร่งใสและความเท่าเทียม ตลอดจนเพื่อป้องกันมิให้เกิดการซื้อขายหลักทรัพย์โดยอาศัยข้อมูลภายใน (Insider Trading) จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องดูแลและจัดการข้อมูลดังกล่าวด้วยความระมัดระวัง รวมทั้งห้ามเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวให้บุคคลที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องรับทราบก่อนการเผยแพร่งบการเงินผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยข้อห้ามดังกล่าวครอบคลุมถึงข้อมูลใด ๆ ที่อาจเป็นการชี้นำเกี่ยวกับผลการดำเนินงานหรือแนวโน้มทางธุรกิจของบริษัทที่ยังมิได้ประกาศต่อสาธารณะด้วย

ทั้งนี้ ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันสิ้นสุดในงบการเงินแต่ละงวดจนถึงวันที่บริษัทจดทะเบียนได้เผยแพร่งบการเงินงวดดังกล่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนพึงดำเนินการให้ข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม (Selective Disclosure) ไม่ว่าจะเป็นการประชุมแบบปิดกับนักวิเคราะห์ ผู้ลงทุนสถาบัน หรือผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่ง เพื่อความโปร่งใสและหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่จะเปิดเผยข้อมูลภายใน แต่ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนยังคงสามารถสื่อสารกับผู้ลงทุน รวมถึงผู้มีส่วนได้เสียอื่น ๆ เช่น นักวิเคราะห์ หรือสื่อมวลชน ในช่วงเวลาดำเนินการให้ข้อมูลดังกล่าวได้ หากเป็นการให้ข้อมูลทั่วไปที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว เช่น ข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน MD&A ที่เผยแพร่แล้ว หรือข้อมูลที่เคยเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์

- **การจัดประชุม Earnings Call**

เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มได้รับข้อมูลอย่างเท่าเทียมกัน สำนักงาน ก.ล.ต. สนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนจัดประชุม Earnings Call เพื่อชี้แจงข้อมูลด้านธุรกิจและผลการดำเนินงานรายไตรมาสหรือรายปีต่อผู้ลงทุนอย่างเปิดเผยและโปร่งใส โดยขอให้บริษัทจดทะเบียน**พิจารณาจัดการประชุม Earnings Call เป็นกิจกรรมการให้ข้อมูลลำดับแรก** ภายหลังจากที่ได้เผยแพร่งบการเงินงวดดังกล่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์แล้ว โดยเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มสามารถเข้าร่วมรับฟังการประชุม Earnings Call ได้โดยสะดวก ตามแนวทางและข้อเสนอแนะที่จะกล่าวต่อไปในข้อ 2.2

ทั้งนี้ กำหนดการจัดประชุม Earnings Call ไม่ควรห่างจากวันที่บริษัทจดทะเบียนเผยแพร่งบการเงินงวดล่าสุดผ่านตลาดหลักทรัพย์เกินสมควร เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและสามารถใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างทันท่วงที ตลอดจนเพื่อลดความเสี่ยงในการเกิดช่องว่างของข้อมูล (Information Gap) ที่อาจนำไปสู่การตีความผิดพลาดหรือการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์โดยไม่มีข้อมูลรองรับที่เพียงพอ นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนสามารถบรรเทาความเสี่ยงดังกล่าวได้โดยการจัดทำ MD&A ที่มีคุณภาพ มีการอธิบายและวิเคราะห์ประเด็นสำคัญที่ผู้ลงทุนควรรับทราบเกี่ยวกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดล่าสุดนั้น รวมทั้งแนวโน้มทางธุรกิจอย่างครบถ้วนและชัดเจน

ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนประสงค์จะสื่อสารข้อมูลเพิ่มเติมแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม บริษัทจดทะเบียนพึงดำเนินการเฉพาะภายหลังจากการให้ข้อมูลเป็นการทั่วไปผ่านการประชุม Earnings Call แล้วเท่านั้น และต้องมั่นใจว่าสาระสำคัญของข้อมูลที่เปิดเผยต่อบุคคลเฉพาะกลุ่มนั้น ไม่เกินกว่าขอบเขตของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว ไม่ว่าจะเป็นการเปิดเผยผ่านรายงานสารสนเทศที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ หรือในการประชุม Earnings Call ก่อนหน้านั้น

2.2 แนวทางในการจัดการประชุม Earnings Call

- **การแจ้งกำหนดการจัดประชุม Earnings Call ล่วงหน้า**

เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถวางแผนและจัดสรรเวลาในการเข้าร่วมรับฟังข้อมูลได้อย่างเหมาะสม บริษัทจดทะเบียนควรแจ้งกำหนดการจัดประชุม Earnings Call ล่วงหน้าผ่านตลาดหลักทรัพย์ โดยระบุรายละเอียดที่สำคัญ ได้แก่ วัน เวลา ช่องทางการเข้าร่วมประชุม รวมถึงข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้อง เช่น วิธีการลงทะเบียนเข้าร่วม และช่องทางการส่งคำถามล่วงหน้า (ถ้ามี) ทั้งนี้ ระยะเวลาที่เหมาะสมในการแจ้ง

กำหนดการล่วงหน้า ไม่ควรมีน้อยกว่า 7 วัน โดยบริษัทจดทะเบียนไม่ควรกำหนดขั้นตอนหรือเงื่อนไขใด ๆ ที่อาจเป็นการจำกัดโอกาส หรือสร้างภาระเกินสมควรแก่ผู้ที่ประสงค์จะเข้าร่วมรับฟัง เพื่อให้การเข้าถึงข้อมูลของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มเป็นไปอย่างเท่าเทียมกัน

ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนเลือกใช้ช่องทาง Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ในการจัดประชุม Earnings call แม้ว่าข้อมูลกำหนดการประชุมจะได้รับการเผยแพร่ผ่านปฏิทินกิจกรรมการนำเสนอข้อมูลบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว แต่เพื่อให้การสื่อสารข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียเป็นไปอย่างทั่วถึง บริษัทจดทะเบียนควรเผยแพร่กำหนดการดังกล่าวเพิ่มเติมผ่านสารสนเทศของบริษัทที่เปิดเผยแพร่มายังตลาดหลักทรัพย์ด้วยอีกช่องทางหนึ่ง เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถรับทราบข้อมูลได้อย่างครบถ้วนและทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

● รูปแบบการจัดประชุม Earnings Call

บริษัทจดทะเบียนอาจพิจารณาจัดประชุม Earnings Call ได้ทั้งในรูปแบบการถ่ายทอดสดผ่านช่องทางออนไลน์ (Online Only) หรือในรูปแบบผสม (Hybrid) ที่เปิดโอกาสให้ผู้สนใจสามารถเข้าร่วมรับฟังได้ทั้งแบบ On-site และผ่านการถ่ายทอดสดออนไลน์ควบคู่กัน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีข้อจำกัดด้านสถานที่หรือการบริหารจัดการ บริษัทจดทะเบียนอาจกำหนดจำนวนผู้เข้าร่วมแบบ On-site รวมถึงหลักเกณฑ์ในการให้สิทธิเข้าร่วมประชุมแบบ On-site ได้ตามความเหมาะสมและตามดุลยพินิจของบริษัท

สำหรับช่องทางการถ่ายทอดสด บริษัทจดทะเบียนสามารถเลือกใช้ช่องทาง Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ หรือช่องทางออนไลน์อื่น ๆ ที่เอื้ออำนวยต่อการเข้าถึงของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มได้อย่างสะดวกและทั่วถึง

● กรอบเนื้อหาที่ควรนำเสนอในการประชุม Earnings Call

การนำเสนอข้อมูลในการประชุม Earnings Call ควรมุ่งเน้นการวิเคราะห์และอธิบายเชิงลึกโดยฝ่ายจัดการ (Management Insight & Analysis) เพื่อเสริมสร้างความเข้าใจที่ถูกต้องต่อผลการดำเนินงานที่ได้เปิดเผยไป โดยนอกเหนือจากการนำเสนอข้อมูลตามงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินพื้นฐานแล้ว บริษัทควรเปิดเผยตัวชี้วัดผลการดำเนินงานหลัก (Key Metrics) ควบคู่ไปกับการให้ข้อมูลเชิงคุณภาพ เพื่ออธิบายถึงปัจจัยพื้นฐานและเหตุผลเบื้องหลังของตัวเลขทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานจำแนกตามสายธุรกิจหรือผลิตภัณฑ์ ความคืบหน้าตามแผนกลยุทธ์และการลงทุน เหตุการณ์หรือการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ

ตลอดจนแนวโน้มทิศทางธุรกิจในอนาคต (Outlook/Guidance) บนพื้นฐานของสมมติฐานที่สมเหตุสมผล ทั้งนี้ พึงหลีกเลี่ยงการเปิดเผยข้อมูลภายในที่มีนัยสำคัญที่ยังไม่เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือข้อมูลนี้อาจทำให้ผู้ลงทุนเข้าใจคลาดเคลื่อนจากข้อเท็จจริง นอกจากนี้ เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องและความโปร่งใส ในการประชุมรอบถัดไป บริษัทจดทะเบียนควรเปรียบเทียบผลการดำเนินงานจริงกับประมาณการที่เคยประกาศไว้ พร้อมชี้แจงสาเหตุหากมีความคลาดเคลื่อนที่เป็นสาระสำคัญ

สำหรับการนำเสนอข้อมูลพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียน กลยุทธ์ระยะยาว และแผนการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งมีลักษณะเป็นการสื่อสารข้อมูลเชิงกลยุทธ์ในวงกว้างแก่ผู้ลงทุน บริษัทจดทะเบียนอาจพิจารณาจัดให้มีการนำเสนอข้อมูลดังกล่าวแยกต่างหากจากการประชุม Earnings Call เพื่อให้การสื่อสารเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสมกับวัตถุประสงค์ของแต่ละกิจกรรม ทั้งนี้ ความถี่ในการจัดกิจกรรมดังกล่าวอาจไม่จำเป็นต้องเท่ากับการประชุม Earnings Call โดยบริษัทจดทะเบียนสามารถพิจารณาได้ตามความเหมาะสม

● การเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถามข้อสงสัย

นอกเหนือจากการนำเสนอข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนได้เตรียมไว้ บริษัทจดทะเบียนควรจัดให้มีช่วงถาม-ตอบ (“Q&A Session”) เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้เข้าร่วมรับฟังการประชุม Earnings Call สามารถซักถามข้อสงสัยได้โดยตรง โดยจัดสรรเวลาให้กับช่วง Q&A Session อย่างเพียงพอและเหมาะสม ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนอาจกำหนดกลไกในการคัดกรองและคัดเลือกคำถามตามความเหมาะสม โดยยึดหลักความโปร่งใส และมุ่งให้ผู้เข้าร่วมได้รับข้อมูลที่เป็นประโยชน์เป็นสำคัญ ตัวอย่างเช่น

- การจัดลำดับผู้ถาม โดยอาจให้สิทธิแก่ผู้ที่ลงทะเบียนซักถามล่วงหน้าเป็นลำดับแรก
- การเปิดช่องทางให้ส่งคำถามล่วงหน้า และดำเนินการคัดกรองคำถามที่มีลักษณะซ้ำซ้อน
- สำหรับผู้เข้าร่วมผ่านช่องทางออนไลน์ บริษัทจดทะเบียนควรจัดให้มีช่องทางสำหรับส่งคำถามระหว่างการประชุม พร้อมทั้งมีผู้ประสานงานทำหน้าที่คัดเลือกคำถามเพื่อนำเสนอให้ผู้บริหารตอบในที่ประชุม
- กรณีที่ไม่สามารถตอบคำถามทั้งหมดได้ภายในเวลา ควรพิจารณานำคำถามที่เหลือไปเผยแพร่คำชี้แจงภายหลัง ผ่านช่องทางของบริษัท เช่น เว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ เป็นต้น

● การจัดเก็บและเผยแพร่ข้อมูลย้อนหลัง

เพื่ออำนวยความสะดวกให้แก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่สามารถเข้าร่วมฟังการถ่ายทอดสดการประชุม Earnings Call ได้ ขอให้บริษัทจดทะเบียนจัดเก็บคลิปบันทึกการประชุม และเอกสารนำเสนอ (Presentation Material) ไว้อย่างเป็นระบบ และเปิดให้ผู้สนใจสามารถเข้าถึงและรับชมย้อนหลังได้โดยสะดวกผ่านช่องทางที่เหมาะสม โดยคลิปบันทึกการประชุมควรครอบคลุมถึงการตอบคำถามในช่วง Q&A Session ด้วย นอกจากนี้ บริษัทจดทะเบียนอาจพิจารณาจัดทำถอดความการประชุม (Earnings Transcript) เพื่อเป็นอีกหนึ่งช่องทางในการสื่อสารข้อมูล ซึ่งช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถทบทวนเนื้อหาที่ผู้บริหารได้ชี้แจงไว้ในที่ประชุมได้อย่างถูกต้องและสะดวก โดยเฉพาะในส่วนของการประเด็นถาม-ตอบ ใน Q&A Session

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนไม่ได้ถ่ายทอดสดการประชุม Earnings Call ผ่านช่องทาง Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ (ซึ่งจะมีการจัดเก็บและเผยแพร่คลิปบันทึกการประชุมและเอกสารที่เกี่ยวข้องไว้บนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว) บริษัทจดทะเบียนควรนำคลิปบันทึกการประชุมและเอกสารประกอบการนำเสนอดังกล่าวมาจัดเก็บและเผยแพร่เพิ่มเติมบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ เพื่ออำนวยความสะดวกและช่วยให้การเข้าถึงข้อมูลดังกล่าวเป็นไปอย่างครอบคลุมและทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

3. แนวปฏิบัติเพิ่มเติม

นอกเหนือจากแนวปฏิบัติที่สำหรับการจัดประชุม Earnings Call ฉบับนี้แล้ว เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนรวมถึงกรรมการและผู้บริหาร ปฏิบัติได้ถูกต้องตามที่กฎหมายกำหนด และมั่นใจได้ว่าการเปิดเผยข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มเป็นไปอย่างเท่าเทียม พร้อมทั้งมีการดูแลและบริหารจัดการข้อมูลที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ยังไม่สามารถเปิดเผยต่อสาธารณะได้อย่างเหมาะสม ลดความเสี่ยงจากการรั่วไหลหรือการใช้ข้อมูลในทางมิชอบ ขอให้บริษัทจดทะเบียนศึกษาและปฏิบัติตามแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ด. ในเรื่องการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ควบคู่กันด้วย

แนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง:

- แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/handling_confidential_practice.pdf

- แนวปฏิบัติในการจัดการข้อมูลลับที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/handling_confidential_info.pdf

คำถามที่พบบ่อยเกี่ยวกับแนวปฏิบัติที่ดีในการจัดประชุมให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน (“Earnings Call”)

1. การประชุม Earnings call แตกต่างจาก Opportunity Day อย่างไร

ตอบ Earnings call เป็นชื่อเรียกการจัดประชุมให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งถือเป็นธรรมเนียมปฏิบัติสากลในตลาดทุนชั้นนำในต่างประเทศ โดยเป็นกิจกรรมการให้ข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนจัดขึ้นเป็นลำดับแรกภายหลังการเผยแพร่ผลการดำเนินงานในแต่ละงวดต่อสาธารณะ เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มสามารถรับฟังการชี้แจงรายละเอียดของผลการดำเนินงาน ทิศทางธุรกิจ และการตอบข้อซักถามจากผู้บริหารระดับสูงของบริษัทจดทะเบียนได้โดยตรงพร้อมกัน ซึ่งถือเป็นกลไกสำคัญที่ช่วยสร้างความโปร่งใสและการเข้าถึงข้อมูลอย่างเท่าเทียม

ส่วน Opportunity Day คือช่องทางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) สำหรับเผยแพร่กิจกรรมการให้ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ปัจจุบันช่องทาง Opportunity Day สามารถใช้เป็นช่องทางสื่อสารข้อมูลที่หลากหลายกับนักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้อง เช่น ให้ข้อมูลภาพรวมการประกอบธุรกิจ ชี้แจงแผนความคืบหน้าการดำเนินการเกี่ยวกับการเพิ่มมูลค่ากิจการสำหรับโครงการ Corporate Value up หรือโครงการ Jump+ และแผนแก้ไขคุณสมบัติการดำรงต่างๆ ซึ่งต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น

ทั้งนี้ ในการเผยแพร่การประชุม Earnings Call บริษัทจดทะเบียนสามารถเลือกใช้ช่องทาง Opportunity Day หรือช่องทางออนไลน์อื่น ๆ ก็ได้ โดยขอให้เป็นช่องทางที่เอื้ออำนวยต่อการเข้าถึงของผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มได้อย่างสะดวกและทั่วถึง

2. ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนเลือกใช้ช่องทาง Opportunity Day ในการจัดประชุม Earnings call ซึ่งระบบจะมีการแจ้งกำหนดการไว้ในปฏิทินกิจกรรมการนำเสนอข้อมูลบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์อยู่แล้ว บริษัทยังคงต้องแจ้งกำหนดการล่วงหน้าผ่านตลาดหลักทรัพย์อีกหรือไม่

ตอบ เพื่อให้การสื่อสารข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียเป็นไปอย่างทั่วถึง บริษัทจดทะเบียนควรเผยแพร่กำหนดการดังกล่าวเพิ่มเติมผ่านสารสนเทศของบริษัทที่เปิดเผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ด้วยอีกช่องทางหนึ่ง โดยระบุรายละเอียดที่สำคัญ ได้แก่ วัน เวลา ช่องทางการเข้าร่วมประชุม รวมถึงข้อมูล

เพิ่มเติมที่เกี่ยวข้อง เช่น วิธีการลงทะเบียนเข้าร่วม และช่องทางการส่งคำถามล่วงหน้า (ถ้ามี) เพื่อให้ผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถรับทราบข้อมูลได้อย่างครบถ้วนและทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

3. สามารถแจ้งกำหนดการจัดประชุม Earnings Call ล่วงหน้าน้อยกว่า 7 วันได้หรือไม่

ตอบ แนวปฏิบัติที่ดีในการจัดประชุม Earnings Call ของสำนักงาน ก.ล.ต. ได้มีข้อเสนอแนะเกี่ยวกับระยะเวลาที่เหมาะสมในการแจ้งกำหนดการล่วงหน้า โดยควรแจ้งไม่น้อยกว่า 7 วัน เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ที่เกี่ยวข้องจะเข้าร่วมรับฟังสามารถวางแผนและจัดสรรเวลาในการเข้าร่วมได้อย่างเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีเหตุจำเป็นหรือข้อจำกัดซึ่งทำให้ไม่สามารถแจ้งกำหนดการล่วงหน้าได้ตามแนวปฏิบัติดังกล่าว ขอให้บริษัทดำเนินการแจ้งล่วงหน้าเท่าที่สามารถดำเนินการได้

4. บริษัทจดทะเบียนสามารถจัดเก็บคลิปบันทึกการประชุมและเอกสารนำเสนอไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทได้หรือไม่

ตอบ บริษัทจดทะเบียนสามารถจัดเก็บคลิปบันทึกการประชุมและเอกสารนำเสนอไว้บนเว็บไซต์ของบริษัทได้ โดยควรจัดให้ข้อมูลดังกล่าวสามารถเข้าถึงและรับชมย้อนหลังได้โดยสะดวก นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนไม่ได้ถ่ายทอดสดการประชุม Earnings Call ผ่านช่องทาง Opportunity Day ของตลาดหลักทรัพย์ (ซึ่งตลาดหลักทรัพย์จะจัดเก็บและเผยแพร่คลิปบันทึกการประชุมและเอกสารที่เกี่ยวข้องไว้บนเว็บไซต์อยู่แล้ว) บริษัทจดทะเบียนควรนำคลิปบันทึกการประชุมและเอกสารประกอบการนำเสนอไปจัดเก็บและเผยแพร่เพิ่มเติมบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ เพื่ออำนวยความสะดวกและส่งเสริมให้การเข้าถึงข้อมูลเป็นไปอย่างครอบคลุมและทั่วถึงมากยิ่งขึ้น

5. บริษัทยังคงสามารถจัดประชุมให้ข้อมูลกับนักวิเคราะห์ (“Analyst Meeting”) หรือไม่

ตอบ โดยทั่วไปตามธรรมเนียมปฏิบัติสากลในตลาดทุนชั้นนำในต่างประเทศ บริษัทจดทะเบียนมักจัดประชุม Earnings Call เป็นลำดับแรกและเปิดให้ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกกลุ่ม ซึ่งรวมถึงนักวิเคราะห์สามารถเข้าร่วมรับฟังข้อมูลพร้อมกัน ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนสามารถใช้ดุลยพินิจในการกำหนดเงื่อนไขต่าง ๆ ได้ตามความเหมาะสม เช่น หลักเกณฑ์ในการให้สิทธิเข้าร่วมประชุมแบบ On-site (ถ้ามี) รวมถึง

กลไกในการคัดกรองและคัดเลือกคำถามจากกลุ่มนักวิเคราะห์หรือนักลงทุนสถาบันก่อนเป็นลำดับแรก¹ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี หากบริษัทจดทะเบียนยังมีความจำเป็นต้องสื่อสารข้อมูลเพิ่มเติมแก่บุคคลเฉพาะกลุ่ม เช่น การจัด Analyst Meeting ก็สามารถดำเนินการได้ ทั้งนี้ ขอให้ดำเนินการภายหลังจากการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะเป็นการทั่วไปผ่านการประชุม Earnings Call แล้ว และต้องมั่นใจว่าสาระสำคัญของข้อมูลที่เปิดเผยต่อบุคคลเฉพาะกลุ่มดังกล่าวไม่เกินกว่าขอบเขตของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว เช่น ข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงิน คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: “MD&A”) แบบ 56-1 One Report รายงานการประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงรายงานสารสนเทศต่าง ๆ ที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ หรือข้อมูลที่ได้เปิดเผยในการประชุม Earnings Call ก่อนหน้านั้น เป็นต้น ทั้งนี้ เพื่อให้การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนต่อผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มเป็นไปอย่างโปร่งใส เท่าเทียม และสอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี

6. บริษัทจดทะเบียนทุกแห่งจำเป็นต้องจัดประชุม Earnings Call หรือไม่ และต้องจัดทุกไตรมาสหรือทุกปีหรือไม่

ตอบ การจัดประชุม Earnings Call รวมถึงความถี่ในการจัดนั้น ไม่ถือเป็นข้อบังคับตามกฎหมาย แต่เป็นเรื่องที่สำนักงาน ก.ล.ต. ส่งเสริม เพื่อให้เป็นอีกหนึ่งช่องทางในการสื่อสารข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งเปิดโอกาสผู้ลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ลงทุนรายย่อย ผู้ลงทุนสถาบัน หรือนักวิเคราะห์ ได้รับฟังมุมมองและการชี้แจงจากผู้บริหารโดยตรง นอกเหนือจากข้อมูลที่เปิดเผยผ่านรายงานทางการเงิน และคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ (Management Discussion and Analysis: “MD&A”) ทั้งนี้ หากบริษัทจดทะเบียนเห็นว่า MD&A ที่จัดทำนั้นให้ข้อมูลในประเด็นสำคัญที่ผู้ลงทุนควรรับทราบเกี่ยวกับผลการดำเนินงานงวดนั้น ๆ รวมถึงแนวโน้มทางธุรกิจอย่างครบถ้วนและชัดเจนแล้ว บริษัทจดทะเบียนจะพิจารณาไม่จัดประชุม Earnings Call ก็ได้ แต่ก็ต้องไม่มีการสื่อสารข้อมูลสำคัญที่อยู่นอกเหนือจากที่เคยเปิดเผยต่อสาธารณะแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มด้วยเช่นกัน

¹ หากไม่สามารถตอบคำถามทั้งหมดที่ผู้เข้าร่วมประชุมซักถามระหว่างการถ่ายทอดสดการประชุม Earnings Call ได้ ควรพิจารณานำคำถามที่เหลือไปเผยแพร่คำชี้แจงภายหลังผ่านช่องทางของบริษัทจดทะเบียน หากมีการจัดทำบทความการประชุม (Earnings Transcript) ก็สามารถใช้องค์งาดังกล่าวตอบคำถามที่เหลือได้เช่นกัน

7. หากมีนักวิเคราะห์หรือผู้ลงทุนติดต่อมายังบริษัทจดทะเบียนเพื่อสอบถามข้อมูล บริษัทจดทะเบียนสามารถให้ข้อมูลได้หรือไม่

ตอบ โดยหลักแล้ว บริษัทจดทะเบียนสามารถให้ข้อมูลแก่บุคคลเฉพาะกลุ่มได้ หากสาระสำคัญของข้อมูลดังกล่าวไม่เกินกว่าขอบเขตของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะแล้ว เช่น ข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงิน MD&A แบบ 56-1 One Report รายงานการประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงรายงานสารสนเทศต่าง ๆ ที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ หรือข้อมูลที่ได้เปิดเผยในการประชุม Earnings Call ก่อนหน้านั้น เป็นต้น

8. การเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนเอง รวมถึงการให้สัมภาษณ์สื่อ ถือเป็นการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะแล้วหรือไม่

ตอบ การให้สัมภาษณ์หรือการให้ข้อมูลผ่านสื่อมวลชนเพียงอย่างเดียว ยังไม่เพียงพอที่จะถือเป็นการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะ ซึ่งตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้เคยสื่อสารไว้ใน “แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์” การเปิดเผยข้อมูล ถือว่าเป็นการเปิดเผยต่อสาธารณะ ได้แก่ การเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงการเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน² โดยบริษัทจดทะเบียนได้แจ้งนโยบายการเปิดเผยข้อมูลให้ผู้ลงทุนทราบล่วงหน้าเป็นการทั่วไปว่าจะเปิดเผยข้อมูลผ่านเว็บไซต์ของบริษัท และได้ปฏิบัติตามนโยบายดังกล่าวอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอ ทั้งนี้ บริษัทจดทะเบียนสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้จาก “แนวปฏิบัติในการเปิดเผยและรักษาข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์” ตามลิงก์ดังต่อไปนี้

- https://www.sec.or.th/TH/Documents/CompanyHandbooksandGuidelines/handling_confidential_practice.pdf

นอกจากนี้ นอกเหนือจากรายงานหรือข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ต้องเปิดเผยตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. หรือตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทจดทะเบียนยังสามารถเปิดเผยข้อมูลอื่น ๆ ที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการติดตามแนวโน้มทางธุรกิจและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัท

² หากมีข้อมูลที่เกี่ยวข้องต้องเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการเปิดเผยสารสนเทศ บริษัทจดทะเบียนมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวด้วย ก่อนที่จะเปิดเผยผ่านเว็บไซต์ของบริษัท

เพิ่มเติมได้ เช่น ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานหลัก (Key Metrics) หรือปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัท³ ทั้งนี้ ควรเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวอย่างต่อเนื่องและสม่ำเสมอผ่านเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียน โดยปฏิบัติตามแนวทางการเปิดเผยและการดูแลรักษาข้อมูลที่อาจมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ตามที่กล่าวข้างต้น

9. การให้ข้อมูลในการประชุม Earnings Call ถือเป็นการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะแล้วหรือไม่

ตอบ การจัดประชุม Earnings Call โดยมีการแจ้งกำหนดการประชุมล่วงหน้า และเปิดให้ผู้สนใจเข้ารับฟังได้พร้อมกัน รวมถึงมีการจัดเก็บคลิปบันทึกการประชุมให้สามารถรับชมย้อนหลังได้ ตามแนวปฏิบัติที่ดีในการจัดประชุม Earnings Call ถือเป็นการเปิดเผยข้อมูลต่อสาธารณะเช่นเดียวกัน

อย่างไรก็ดี บริษัทจดทะเบียนควรใช้ความระมัดระวังในการให้ข้อมูลที่อาจเข้าข่ายเป็นข้อมูลที่ต้องเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ว่าด้วยการเปิดเผยสารสนเทศ ซึ่งรวมถึงกรณีใด ๆ ที่มีหรือจะมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์หรือ ต่อการตัดสินใจในการลงทุน หรือต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาของหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียน โดยหากในระหว่างการประชุม Earnings Call มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าวซึ่งยังไม่เคยเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์มาก่อนโดยมิได้ตั้งใจขอให้บริษัทจดทะเบียนดำเนินการเปิดเผยข้อมูลผ่านตลาดหลักทรัพย์ทันทีโดยไม่ชักช้า เพื่อบรรเทาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น

³ เช่น จำนวนสาขา ตัวเลขยอดขาย จำนวนนักเรียน จำนวนผู้โดยสาร ยอดจอง ยอดขาย same store sales growth เป็นต้น ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับประเภทและลักษณะของธุรกิจ