



BEMชงผู้ถือหุ้น หยุดพิพาท'กทพ.' ต้นเป้า5.50บาท

ทินฮุน - BEM เล็งชง
ผู้ถือหุ้นวันที่ 18 มีนาคมนี้
ขออนุมัติยุติข้อพิพาทกับกทพ.
ขยายระยะเวลาสัมปทาน

» พเยาว์ มริตตะนพร 38 ปี →→→ อ่านหน้า 8



BEM

(ต่อจากหน้า 1)

สิ้นสุดปี 2600 แลกการชดใช้ค่าเสียหาย 1.37 แสน
ล้านบาท โบรกคาดรู้ผลเจรจาพร้อมให้กรม.อนุมัติ
ภายใน 1-2 เดือนนี้ มองอนาคตดี สามารถเพิ่ม
มูลค่าได้ประมาณ 5.50 บาทต่อหุ้น ขณะที่อัตราค่า
เป้าหมายใหม่เป็น 11.40 บาท จาก 10.70 บาท

นางพเยาว์ มริตตะนพร กรรมการผู้จัดการ
บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด
(มหาชน) หรือ BEM เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะ
กรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2562 เมื่อวันที่ 6
กุมภาพันธ์ 2562 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอที่ประชุม
วิสามัญผู้ถือหุ้น วันที่ 18 มีนาคมนี้ เพื่อพิจารณา
อนุมัติให้บริษัทและบริษัท ทางด่วนกรุงเทพเหนือ
จำกัด (บริษัทย่อย) ยุติข้อพิพาททั้งหมดกับการทาง
พิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.)

โดยการทบทวนและแก้ไขสัญญาโครงการ
ระบบทางด่วนขั้นที่ 2 สัญญาเพื่อการต่อขยาย
โครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 (ส่วนใต้) และสัญญา
โครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด ซึ่งใน
การยุติข้อพิพาททั้งหมดดังกล่าว กทพ.และบริษัท/
บริษัทย่อย ตกลงที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญา
สัมปทานทั้ง 3 สัญญา ออกไปสิ้นสุดปี 2600
หรือเป็นเวลา 38 ปี อัตราค่าผ่านทางจะมีการปรับ
เพิ่มแบบคงที่ทุกระยะเป็นเวลา 10 ปี และลงทุน
ก่อสร้างปรับปรุงทางด่วนขั้นที่ 2 เป็นเงินลงทุน
31,500 ล้านบาท

โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการก่อสร้างปรับปรุง
ระบบทางด่วนขั้นที่ 2 มาจากกระแสเงินสดภายใน
ของบริษัทและหรือการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ซึ่ง
ไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องหรือการดำเนินงาน
ของบริษัท

อย่างไรก็ดี บริษัทหรือบริษัทย่อยกำหนดมูลค่า
สิ่งตอบแทนของการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ จากข้อ
พิพาทที่บริษัทและบริษัทย่อยตกลงยุติเป็นข้อพิพาท

ที่มีการฟ้องร้องคดีต่อศาล ข้อพิพาทที่เสนอต่อคณะ
อนุญาโตตุลาการ และข้อพิพาทที่เสนอต่อคณะ
ผู้พิจารณาที่เกิดขึ้นแล้ว หรืออาจเกิดขึ้นในอนาคตใน
ประเด็นเดียวกันหรือประเด็นที่เกี่ยวข้องเนื่องตามสัญญา
รวมมูลค่าทั้งสิ้น 137.517 ล้านบาท

● เพิ่มมูลค่าหุ้น 5.50 บาท

นางสาวชีราลักษณ์ แสงเลิศศิลป์ชัย ผู้
ช่วยกรรมการผู้จัดการ ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย เบลท์ จำกัด เปิดเผยว่า
ประเมินมูลค่าหุ้นในเบื้องต้นสำหรับ BEM จากการนี้
ได้ต่ออายุสัมปทานไปมากถึง 37 ปี นับจากวันที่ 27
กุมภาพันธ์ 2563 เป็นต้นไป โดยเบื้องต้นคาดการณ์
ว่าเงื่อนไขการแบ่งสัดส่วนรายได้ระหว่าง BEM กับ
กทพ. ยังเหมือนเดิม คือ 40 : 60 ปัจจุบันสามารถ
เพิ่มมูลค่าหุ้นได้ประมาณ 5.50 บาทต่อหุ้น แต่จะ
ต้องลงทุนในโครงการใหม่ของ กทพ. มูลค่าราว
40,000 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 3.10 บาทต่อ
หุ้น ได้ราคาเป้าหมายใหม่ เท่ากับ 12.50 บาทต่อ
หุ้น จากเดิมที่ประเมินไว้ 10.10 บาท

"ความชัดเจนกรณีการต่ออายุสัมปทานถือ
เป็นปัจจัยหนุนต่อ BEM อย่างไรก็ดีตามยังคงต้อง
ติดตามผลการเจรจา และการนำเสนอคณะรัฐมนตรี
ตามขั้นตอน โดยระยะที่ผ่านมาราคาหุ้นของ BEM
ก็ปรับขึ้นมารับข่าวดังกล่าวเป็นระยะ แต่โดย
โครงสร้างทางธุรกิจของบริษัทเองก็มีปัจจัยกระตุ้น
การเติบโตอย่างต่อเนื่อง" นางสาวชีราลักษณ์กล่าว

● ผลงานปีนี้จะลู่ 4 พันล.

นางจิตรา อมรรธม รองกรรมการผู้จัดการ
ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย
ไสรส์ จำกัด (มหาชน) เปิดเผยว่า คาดการณ์ผล
การดำเนินงานของ BEM ในปี 2562 จะเติบโตได้
อย่างต่อเนื่อง เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติที่ 4,000
ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปี 2561 โดย
มีแรงหนุนจากการเปิดดำเนินงานโครงการรถไฟฟ้า
สายสีน้ำเงินส่วนต่อขยาย (ส่วนที่ 2) ประมาณเดือน

สิงหาคม 2562 จำนวน 13 สถานี คาด
ว่าจะหนุนให้กำไรโดยเฉลี่ยเพิ่มจาก
ปัจจุบัน 3.1 แสนคนต่อเที่ยวต่อวัน
เป็น 4 แสนคนต่อเที่ยวต่อวัน ฝ่าย
วิเคราะห์ จึงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะ
สมที่ 11.70 บาท และมี Upside จาก
การประมูลใหม่อีกมาก ☺