



ยึดสัมปทาน30ปีไร้ข้อสรุป  
กระทบมูลค่าหุ้น 'บีอีเอ็ม'  
> 18

# ยึดสัมปทาน30ปีไร้ข้อสรุป กระทบมูลค่าหุ้น 'บีอีเอ็ม'

## ข้อพิพาททางกฎหมายและข้อเสนอยุติคดีความ



ปัญหาจากราคาเพื่อทดแทนการจ่ายค่าเสียหายตามคำสั่งศาล

โดยมติดังกล่าว กทพ. ระบุจำเป็นต้องเร่งหาข้อยุติเพราะดอกเบี้ยเพิ่มทุกวันและยังได้ประโยชน์เท่าเดิมที่ส่วนแบ่งรายได้ที่ 60-40% รัฐบาลไม่มีภาระหนี้สินกับภาคเอกชนจากข้อพิพาท, ทางเอกชนสามารถอยู่ได้ในระดับพอสมควร, ประชาชนได้ประโยชน์สูงสุด

หากแต่ข้อเสนอดังกล่าวกลับถูกคัดค้านจากสหภาพแรงงานกทพ. เองว่าเป็นข้อเสนอที่ไม่เป็นธรรม เพราะควรให้คดีสิ้นสุดก่อนไม่ควรรวมมูลค่าความเสียหายมูลค่าที่สูงเพียงก้อนเดียวและจะกลายเป็นค่าไถ่ทางด่วนชั่วคราวอีกรอบ พร้อมส่งหนังสือคัดค้านไปยังนายกรัฐมนตรีให้พิจารณาชะลอออกไปก่อนจนกว่าจะมีรัฐบาลชุดใหม่

ปัจจุบันทางกรมฯ ชุดปัจจุบันยังไม่มี การพิจารณาเรื่องดังกล่าวรวมทั้งรัฐมนตรีกระทรวงคมนาคมยังขอความคิดเห็นจากอัยการสูงสุด ซึ่งมีมุมมองว่าต้องพิจารณาหลายด้านเพราะอาจจะเข้าข่าย พรบ. ร่วมทุนได้ ดังนั้นจึงทำให้เรื่องดังกล่าวถูกเลื่อนออกไปเป็นหน้าที่ของรัฐบาลชุดใหม่แทน

ประเด็นดังกล่าวส่งผลเกิดความไม่แน่นอนให้กับหุ้น BEM เพราะก่อนหน้านี้มีการคาดการณ์ว่าการได้รับยึดอายุสัมปทาน



• สมัยรับกา เริ่มรู้  
กรุงเทพธุรกิจ

จากที่จะจบแบบแฮปปี้เอนด์แล้วสำหรับ บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BEM ที่ได้รับสัญญาไฟเขียวจากคำตัดสินของศาลปกครองยืนยันตามคำตัดสินคณะอนุญาโตตุลาการ ให้ การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) ชดใช้ค่าเสียหายรวมดอกเบี้ยให้ BEM มูลค่า 4,368 ล้านบาท

ทางกทพ. มีคดีข้อพิพาทกับ BEM อีกหลายคดี รวมแล้วมูลค่า 1.3 แสนล้านบาท จึงพยายามไกล่เกลี่ยเงินก้อนโตที่อาจแพ้คดี และต้องชำระทั้งที่กระแสเงินสดไม่เพียงพอที่จะชดใช้ได้ จึงมีมติบอร์ดยื่นขอเสนอขยายสัมปทานทางพิเศษ (ทางด่วน) อุดรธานี และทางด่วนศรีรัช โครงการชานนอกเมือง (ทางด่วนชั้นที่ 2) หมดอายุสัมปทาน 27 ก.พ. 2563 ออกไป 30 ปี

รวมทั้งปรับสูตรการขึ้นค่าผ่านทางใหม่ โดยให้ปรับขึ้นทุกๆ 10 ปี ในอัตรา 10 บาท และแบ่งรายได้ค่าผ่านทางให้กทพ. 60% ตลอดอายุสัมปทาน เสนอการก่อสร้างทางด่วน 2 ชั้น ช่วงประชาชื่น-อโศก วงเงินลงทุนกว่า 30,000-40,000ล้านบาทเพื่อแก้ไข

# กรุงเทพธุรกิจ

Krungthep Turakij  
Circulation: 200,000  
Ad Rate: 2,400

Section: การเงิน-ลงทุน/Market Wise

วันที่: พุธที่ 11 กรกฎาคม 2562

ปีที่: 32

ฉบับที่: 11249

หน้า: 17(บนซ้าย), 18

Col.Inch: 64.18

Ad Value: 154,032

PRValue (x3): 462,096

คลิป: สีสี่

คอลัมน์: STOCK GOSSIP: ยึดสัมปทาน30ปีไร้ข้อสรุป กระทบมูลค่าหุ้น'บีอีเอ็ม'

30 ปี แลกกับการยกมูลหนี้ที่มีการฟ้องร้องกัน  
เป็นปัจจัยบวกมากกว่ากับทางบริษัท

เนื่องจากสัมปทานที่ได้ต่ออายุคิดเป็น  
50-60% ของรายได้ทั้งหมดบริษัท ส่งผลต่อ  
ความมั่นคงด้านรายได้จะมีมากขึ้นไปด้วย  
ขณะที่ข้อเสนอการปรับขึ้นอัตราค่าผ่านทาง  
ถือว่าชัดเจนเพราะที่ผ่านมากการปรับขึ้นต้อง  
อิงกับอัตราเงินเฟ้อในช่วงนั้นๆ หากมีแนวโน้ม  
อยู่ในอัตราต่ำทำให้ปรับขึ้นอัตราค่าผ่านทาง  
ทำได้ไม่ง่ายที่สำคัญไม่ต้องใช้เงินลงทุนใหม่  
จำนวนมาก

นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากงบการเงิน  
เพราะการตัดค่าเสื่อมทางบัญชีจะลดลง และ  
สะท้อนไปยังกำไรสุทธิปี 2562 มีโอกาสจะ  
เติบโตสูงขึ้น ซึ่งปัจจัยดังกล่าวยังผลักดัน  
ทำให้ราคาหุ้น BEM ทำสถิติสูงสุดแตะที่  
12 บาท ในช่วงเดือนมิ.ย. จากการปรับ  
ประมาณการกรอบราคาใหม่ของหลายโบรก  
แต่เมื่อมีความไม่แน่นอนจากประเด็น  
ดังกล่าวราคาหุ้นจึงมีการปรับตัวย่อมาปิด  
ที่ 11.20 บาท (10 ก.ค.)

ทั้งนี้ราคาหุ้น BEM ถือว่าปรับตัว  
ลดลงยังไม่มากด้วยปัจจัยบวกยังมีเข้ามา  
หนุนในครึ่งปีหลัง มีการเปิดให้ประชาชน  
ทดลองใช้บริการฟรีสายสีน้ำเงินส่วน  
ต่อขยาย เป็นระยะเวลา 2 เดือน คือ  
ก.ค.-ส.ค. นี้ ก่อนจะเปิดให้บริการและ  
เก็บค่าโดยสาร เดือน ก.ย. ด้วยการคิด  
ค่าโดยสารในอัตราเดิมคือ 16-42 บาท  
ต่อเที่ยว ส่วนสถานที่เหลือคือเตาปูน-ท่าพระ  
จะเปิดให้ใช้บริการ เดือน มี.ค. 2563

โดยมีผลคือผู้ใช้บริการเข้าสู่ระบบ  
อีก 200,000 คนต่อวัน จากปัจจุบันมีผู้ใช้  
บริการ 360,000 คนต่อวัน ส่งผลทำให้  
รถไฟฟ้าสายเฉลิมรัชมงคล จะมีผู้ใช้บริการ  
รวมกว่า 500,000 คนต่อวัน และเมื่อเปิด  
ให้บริการครอบคลุมไปถึงเตาปูน -ท่าพระ  
จะทำให้มีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นเป็น 800,000 คน  
ต่อวันและยังไม่นับรวมกับรถไฟฟ้าสายสีส้ม  
และสายสีม่วงใต้ คาดว่าจะทยอยออกมา  
ประจวบ