



## BEM

# กทพ. เปิดเงื่อนไขเจรจา BEM ลดค่าผ่านทางแลก การลงทุน Double deck และการขยายสัมปทาน

อ้างอิงจากหนังสือพิมพ์ข่าวหุ้น กทพ. เปิดเผยว่าทาง กทพ. อยู่ระหว่างการศึกษาเงื่อนไขเจรจากับทาง BEM เรื่องการลงทุนโครงการ Double deck เพื่อแลกกับการขยายสัมปทานทางด่วนรวมถึงการลดค่าผ่านทาง โดยเบื้องต้นสายทางด่วนที่จะนำไปเจรจาเพื่อขอลดค่าผ่านทางคือ 1. ทางด่วนชั้นที่ 2 รวมส่วน D (พระราม 9 - ศรีนครินทร์) 2. ทางด่วนศรีรัช - วงแหวนรอบนอก) และ 3. ทางพิเศษอุดรรัถยา (ทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ด) โดยคาดว่าจะเห็นความชัดเจนของรายละเอียดต่างๆในเดือนมิถุนายน และขั้นตอนต่อไปคือการปรับแก้สัญญาสัมปทาน นำเสนอกระทรวงคมนาคมและคณะรัฐมนตรี ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปีนี้ ก่อนเริ่มการก่อสร้าง Double deck

เบื้องต้นยังคงไม่สามารถประเมินผลกระทบต่อ TP และกำไรที่ประมาณการไว้เนื่องจากข้อมูลที่จำกัดแต่อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าผลประทบในเชิง TP นั้นจะเป็นบวก เนื่องจากการขอแก้ไขสัมปทานนั้นต้องผ่านการโหวตของผู้ถือหุ้น BEM ด้วย โดยเบื้องต้นทางด่วนทั้ง 3 สายที่มีโอกาสจะถูกปรับลดค่าโดยสารนั้นคิดเป็น 38% ของรายได้รวม BEM ทั้งหมดอ้างอิงตัวเลขของปี 2023

เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM TP Bt9/sh. โดยยังไม่รวม Upside จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่ Bt1.5/sh. และโครงการ Double deck ที่ Upside ต่อ TP อาจจะยังไม่สามารถประเมินได้เนื่องจากข้อมูลที่จำกัดแต่เราเชื่อว่าผลประทบจะเป็นบวก

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest<sup>x</sup>  
A Subsidiary of SCBX Group

