



สาขาขนส่ง

# สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง STATE ENTERPRISE REVIEW: รายงาน

## การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.)

ไตรมาสที่ 2 ประจำปี 2556 (1 ม.ค. – 31 มี.ค. 56)

**SOD:** พัฒนาโครงข่ายทางพิเศษเพื่อสนับสนุนการพัฒนาระบบโลจิสติกส์ และการพัฒนาเมือง รวมทั้งสร้างมูลค่าเพิ่มจากสินทรัพย์ที่มีให้มีผลตอบแทนทางการเงินในระดับที่เหมาะสมและมีแผนในการบริหารจัดการหนี้สินอย่างเป็นรูปธรรม

### สถานะการดำเนินงาน



ไม่มีปัญหา



มีปัญหาบางเรื่อง



ระมัดระวัง



วิกฤติ

กทพ. จำเป็นต้องหาแนวทางการบริหารสภาพคล่องเพื่อรองรับภาระหนี้สิน ค่าใช้จ่าย และดอกเบี้ยที่จะเพิ่มมากขึ้นในอนาคตอันใกล้ รวมถึงหาแนวทางการบริหารจัดการทางพิเศษเพื่อลดปัญหาการจราจรหน้าด่าน และบริเวณทางเชื่อมทางลง

### ข้อมูลทั่วไป

**สังกัด:** กระทรวงคมนาคม

**ประธานกรรมการ:** พลตำรวจเอก วิเชียร พจน์โพธิ์ศรี

**กรรมการผู้แทน กค.:** นางอุไร ร่มโพธิ์หยก

**ผู้อำนวยการ:** นายอัยยณัฐ ถินอภัย

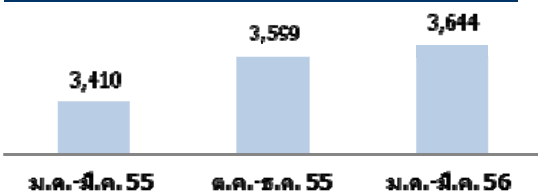
**CFO:** นายณรงค์ เขียดเดช

**จำนวนพนักงาน:** 4,392 คน

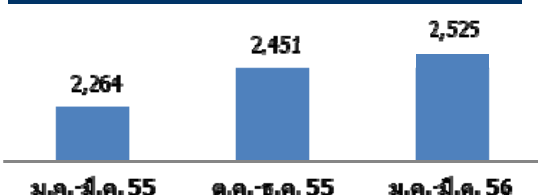
**Website:** www.exat.co.th

### ข้อมูลด้านการดำเนินงาน

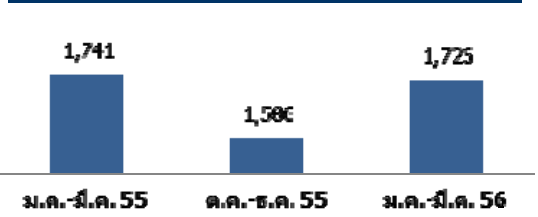
#### รายได้รวม



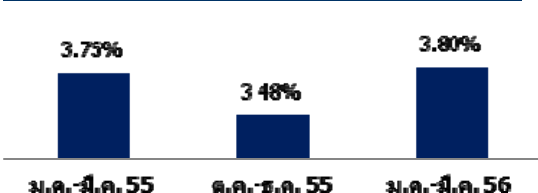
#### EBITDA



#### กำไรสุทธิ



### Return on Asset (ROA)



ที่มา : งบการเงินของ กทพ ที่ สดง. รับรองแล้ว, GFMIS - SOE

- ฐานะทางการเงิน:** ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 กทพ. มีสินทรัพย์ทั้งสิ้นประมาณ 1.81 แสนล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนประมาณร้อยละ 1.9 และลดลงจากไตรมาสก่อนประมาณร้อยละ 0.4 ในขณะที่ กทพ. มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 8.34 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 6.7 และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้าประมาณร้อยละ 0.5 โดย กทพ. มีส่วนของทุนประมาณ 9.82 หมื่นล้านบาท ลดลงจากปีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 8.2 อย่างไรก็ตาม พบว่า กทพ. มีกำไรสะสมจำนวนประมาณ 2.17 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นมากกว่าร้อยละ 80.2 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- ผลประกอบการ:** ในช่วงเดือน ม.ค. – มี.ค. 56 กทพ. มีรายได้รวมทั้งสิ้น 3.64 พันล้านบาท (เป็นรายได้ค่าผ่านทางประมาณ 3.13 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.24 จากไตรมาสก่อนหน้า และเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 เทียบกับช่วงเดียวกันของปี 55 โดยสาเหตุหลักเกิดจากรายได้ค่าผ่านทางที่เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่ กทพ. มีกำไรสุทธิในช่วง ม.ค. – มี.ค. 56 ทั้งสิ้น 1.73 พันล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าประมาณร้อยละ 0.8 สาเหตุเนื่องจากค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยในปี 56 ที่เพิ่มมากขึ้น
- การเบิกจ่ายลงทุน:** กทพ. มีงบลงทุนในช่วงไตรมาสที่ 2 ปี 56 จำนวนทั้งสิ้น 1.73 พันล้านบาท หรืองบลงทุนสะสม 6 เดือนรวมจำนวน 3.3 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม กทพ. สามารถเบิกจ่ายได้จริงประมาณ 753 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 43.6) เบิกจ่ายสะสม 6 เดือนได้จำนวน 1.4 พันล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 45.3) โดยปัญหาหลักเกิดจากความล่าช้าในการเบิกจ่ายค่ากรรมสิทธิ์ที่ดินโครงการทางพิเศษสายศรีรัช – วงแหวนรอบนอก กทม. ในส่วนที่ดินของ รฟท. เนื่องจากยังไม่มีการแต่งตั้งผู้แทนเพื่อทำบันทึกข้อตกลงเกี่ยวกับการจ่ายเงินทดแทนที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง
- อัตราส่วนทางการเงิน:**
  - ROA (Annualized) ที่ระดับร้อยละ 3.8 เพิ่มจากไตรมาสก่อนหน้าที่ระดับร้อยละ 3.5 และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องสาเหตุจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
  - D/E Ratio อยู่ที่ระดับ 0.85 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับต่ำ จึงควรหาแนวทางดำเนินการเพื่อ Leverage สัดส่วนหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำ เพื่อจัดโครงสร้างทางการเงินให้เหมาะสม เช่น การบริหารสภาพคล่องจากภาระดอกเบี้ย และการหาเงินทุนเพื่อก่อสร้างโครงการใหม่

### ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

	2555	ต.ค. - มี.ค. 55	ต.ค. - มี.ค. 56	% Chg	ม.ค. - มี.ค. 55	ม.ค. - มี.ค. 56	% Chg	ต.ค. - ธ.ค. 55	% Chg (QoQ)
<b>ฐานะทางการเงิน</b>									
เงินสด	2,906	3,787	2,698	-28.8%	3,787	2,698	-28.8%	3,819	-29.3%
สินทรัพย์รวม	183,229	185,155	181,602	-1.9%	185,155	181,602	-1.9%	182,336	-0.4%
หนี้สินรวม	87,697	78,172	83,423	6.7%	78,172	83,423	6.7%	83,879	-0.5%
ทุนรวม	95,532	106,983	98,180	-8.2%	106,983	98,180	-8.2%	98,457	-0.3%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	20,907	12,028	21,676	80.2%	12,028	21,676	80.2%	22,493	-3.6%
<b>ผลการดำเนินงาน</b>									
รายได้จากการดำเนินงาน	10,838	4,980	6,224	25.0%	2,877	3,133	8.9%	3,090	1.4%
รายได้รวม	12,902	6,044	7,243	19.8%	3,410	3,644	6.8%	3,599	1.2%
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	4,191	1,947	2,272	16.7%	997	1,116	11.9%	1,156	-3.5%
ค่าใช้จ่ายรวม	5,275	2,369	2,830	19.4%	1,228	1,377	12.1%	1,453	-5.2%
กำไรจากการดำเนินงาน	6,646	3,033	3,952	30.3%	1,880	2,018	7.3%	1,934	4.3%
ดอกเบี้ยจ่าย	1,785	939	1,101	17.3%	442	540	22.4%	561	-3.6%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	0	0	-	-	-
EBITDA	8,662	4,010	4,976	24.1%	2,264	2,525	11.6%	2,451	3.1%
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	5,842	2,737	3,312	21.0%	1,741	1,726	-0.8%	1,586	8.8%
<b>อื่นๆ</b>									
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	2,108	967	1,203	24.4%	508	583	14.7%	621	-6.1%
กำไร (ขาดทุน) จาก Forex	-	-	-	-	0	0	-	-	-
ค่าเสื่อมราคา/ค่าตัดจำหน่าย	2,016	977	1,024	4.8%	383	508	32.5%	516	-1.6%
เงินนำส่ง/เงินปันผล	2,543	1,912	1,110	-42.0%	0	1,110	-	-	-
เงินอุดหนุนจากงบประมาณ	4,489	615	-	-100.0%	211	-	-100.0%	4,153	-100.0%
งบลงทุน (เป้าหมาย)	2,231	832	3,272	46.3%	2,231	1,728	-22.5%	1,103	56.7%
งบลงทุนเบิกจ่าย	1,790	377	1,420	79.3%	260	753	189.6%	666	13.0%
อัตราส่วนทางการเงิน (%)	80.2%	45.3%	43.4%	-4.5%	11.6%	43.6%	272.4%	60.4%	42.6%
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>									
ROA	3.2%	3.0%	3.6%	16.7%	3.8%	3.8%	0.3%	3.5%	10.5%
ROE	6.1%	5.1%	6.7%	31.4%	6.5%	7.0%	7.7%	6.4%	15.2%
D/E (เท่า)	0.92	0.73	0.85	8.7%	0.73	0.85	16.4%	0.85	16.4%
Net Profit Margin	45.3%	45.3%	45.7%	0.7%	51.0%	47.4%	-7.1%	44.1%	6.3%



สาขาขนส่ง

# สำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ กระทรวงการคลัง STATE ENTERPRISE REVIEW: รายงาน

## การทางพิเศษแห่งประเทศไทย (กทพ.) ไตรมาสที่ 2 ประจำปี 2556 (1 ม.ค. – 31 มี.ค. 56)

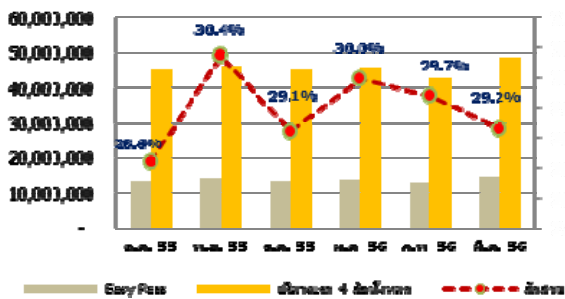
### นโยบายรัฐ

#### การดำเนินงานตามนโยบายรัฐบาล

- ปัจจุบัน กทพ. อยู่ระหว่างการดำเนินโครงการทางพิเศษสายศรีรัช-วงแหวนรอบนอก กทม. โดยเป็นการลงทุนในรูปแบบ PPPs คาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จและเปิดให้บริการได้ภายในปี 2559
- กทพ. อยู่ระหว่างการจัดทำรายละเอียดโครงการทางพิเศษขั้นที่ 3 และการขยายการลงทุนไปยังหัวเมือง และประเทศเพื่อนบ้าน เช่น โครงการทางลัดภูเขาระยะทางภาคป่าดง จังหวัดภูเก็ต และการลงทุนในโครงการท่าเรือนำลิเกทวาย สหภาพเมียนมาร์ เป็นต้น
- กทพ. อยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการระดมทุนสำหรับการก่อสร้างโครงการใหม่ในรูปแบบกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน (IFF)

### ข้อมูลอื่นๆ ที่สำคัญ

#### สัดส่วนการใช้ Easy Pass



#### สัดส่วนการเกิดอุบัติเหตุรุนแรงต่อปริมาณจราจร

เวลา	จำนวนอุบัติเหตุรุนแรง (ครั้ง)	ปริมาณจราจร (ล้านเที่ยว)	สัดส่วน
ธ.ค. 55	1	48.49	2.1%
พ.ย. 55	2	49.50	4.0%
ธ.ค. 55	1	49.26	2.0%
ม.ค. 56	0	49.28	0%
ก.พ. 56	3	45.52	6.6%
มี.ค. 56	1	52.08	1.9%

### การประเมินผลการดำเนินงาน

ตัวชี้วัด	เป้าหมาย	ค่าจริง	คะแนน
<b>1. การดำเนินงานตามนโยบาย</b>			<b>4.3881</b>
- การเบิกจ่ายงบลงทุน (%)	90	95.34	
- การนำระบบ EVM มาใช้	3	4.105	
<b>2. ผลการดำเนินงาน</b>			<b>4.6102</b>
- กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,248	5,842	
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้จากการดำเนินงาน (%)	30.97	30.07	
- การสร้างค่า EP	0	417.59	
- ความสำเร็จของระบบ ETCS	3	4.204	
<b>3. การบริหารจัดการองค์กร</b>			<b>4.1679</b>
- บทบาทของคณะกรรมการ	3	3.81	
- การบริหารความเสี่ยง	3	4.42	
- การควบคุมภายใน	3	4.22	
- การตรวจสอบภายใน	3	4.03	
- การบริหารจัดการสารสนเทศ	3	4.29	
- การบริหารทรัพยากรบุคคล	3	4.22	
<b>คะแนนเฉลี่ย</b>			<b>4.4043</b>

### วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

- ภาพรวมอุตสาหกรรม:** การใช้รถยนต์ยังเป็นการโดยสารหลักของประชาชนในเขต กทม. และปริมณฑล (คิดเป็นร้อยละ 55 ของการเดินทางทั้งหมด) ประกอบกับปัญหาการจราจรที่ติดขัด และการขยายตัวของเมืองทำให้บริการทางพิเศษมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องทั้งในด้านปริมาณการใช้ และเส้นทางสายใหม่ อย่างไรก็ตาม ด้วยข้อจำกัดด้านแหล่งเงินทุน กทพ. จึงพิจารณาหารูปแบบการลงทุนในรูปแบบ Public Private Partnerships (PPPs) และการตั้ง Infrastructure Fund อย่างจริงจัง
- ผลประกอบการ:** ช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมา กทพ. มีรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการเปิดเส้นทางใหม่ จำนวนผู้ใช้ทางที่เพิ่มขึ้น และการปรับส่วนแบ่งรายได้กับเอกชนผู้รับสัมปทาน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่ดีขึ้นเกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ กทพ. ยังไม่สามารถแสดงถึงประสิทธิภาพในการลดค่าใช้จ่าย หรือการหารายได้เพิ่มจากรุ้กิจเสริมที่ชัดเจน
- การใช้ระบบ ETCS (บัตร Easy Pass):** การให้บริการ easy pass ในช่วงครึ่งปีแรกอยู่ในระดับเฉลี่ยประมาณร้อยละ 30 ซึ่งใกล้เคียงกับเป้าหมายที่ กทพ. กำหนด อย่างไรก็ตาม กทพ. จำเป็นต้องเพิ่มมาตรการทางการตลาดต่างๆ เพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นปริมาณการใช้ เนื่องจาก เป้าหมายการใช้ easy pass ต่อปริมาณรถใช้บริการรวม (เฉพาะรถ 4 ล้อ) ณ ปลายปี จะต้องอยู่ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 40
- สัดส่วนการเกิดอุบัติเหตุ:** ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 56 กทพ. มีอุบัติเหตุร้ายแรงรวมทั้งสิ้น 8 ครั้ง จากปริมาณการจราจรรวมทั้งสิ้นประมาณ 600 ล้านเที่ยว คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 2.8 โดย กทพ. มีคาบระยะเวลาก่อนแก้ไขปัญหารถเกิดอุบัติเหตุให้พ้นการกีดขวางเฉลี่ยที่ระดับ 25.82 นาที ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาก
- ภาวะผูกพันในอนาคต:** ตั้งแต่ ปี 2556 กทพ. จะมีการผูกพันการใช้เงินลงทุนที่สำคัญในอนาคตอันใกล้ ได้แก่
  - (1) การจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่มแทนผู้ใช้ทางปีละประมาณ 800 ล้านบาท
  - (2) ดอกเบี้ย ค่าก่อสร้างทางพิเศษสายบางพลี - สุขสวัสดิ์ (เริ่มปี 2556) ปีละประมาณ 600 ล้านบาท
  - (3) ทายอดชำระคืนเงินยืมค่าก่อสร้างระบบเก็บค่าผ่านทางและระบบควบคุมความปลอดภัยด้านการจราจร และทางเชื่อมต่อโครงการทางพิเศษสายบางพลี - สุขสวัสดิ์ กับทางพิเศษบูรพาวิถี และถนนวงแหวนอุตสาหกรรม (เริ่มปี 2556) เป็นจำนวนเงินรวมทั้งสิ้น 7,828.42 ล้านบาท

### สรุปการดำเนินงานและข้อเสนอแนะ

- กทพ. ควรเร่งรัดการศึกษาแผนการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ของ กทพ. โดยเฉพาะการบริหารจัดการหนี้สินทั้งในระยะสั้น และระยะยาว ให้เหมาะสมกับกระแสรายรับ (เนื่องจาก กทพ. มีระดับ D/E Ratio ต่ำมาก) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน และความสามารถในการระดมทุนของ กทพ. ในรูปแบบต่างๆ
- กทพ. สมควรเร่งดำเนินการมาตรการทางการตลาดเพื่อเพิ่มจำนวนผู้ใช้บริการ Easy Pass เพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ระดับร้อยละ 40
- กทพ. สมควรต้องมีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน โดยเฉพาะในประเด็นการบริหารจัดการหนี้สิน และภาระค่าก่อสร้างทางพิเศษที่ กทพ. จะต้องรับผิดชอบในอนาคต ตลอดจนแนวทางการดำเนินการกับคดีพิพาทต่างๆ
- เร่งรัดการก่อสร้างทางพิเศษสายศรีรัช - วงแหวนรอบนอก กทม. โดยเฉพาะการส่งมอบพื้นที่ที่เป็นของการรถไฟแห่งประเทศไทยเพื่อให้ผู้ร่วมลงทุนเริ่มดำเนินการได้ต่อไป
- สร้างความชัดเจนในกรณีพิพาท และการลงทุนในโครงการต่างๆ ในอนาคต เช่น โครงการทางด่วนขั้นที่ 3 และโครงการป่าดง ภูเก็ต เป็นต้น
- วางยุทธศาสตร์การดำเนินงานในอนาคต เช่น แนวทางการลงทุนในโครงการใหม่ๆ ที่มีความสำคัญทั้งในเชิงยุทธศาสตร์ เศรษฐกิจ และสังคม รวมถึงการพิจารณาหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสมต่อฐานะทางการเงินของ กทพ. และภาพรวมของประเทศ

ผู้จัดทำ: นายพิทย อุทัยสง  
สำนัก : สำนักพัฒนาวิสาหกิจ 1  
วันที่จัดทำ : 29 พฤษภาคม 2556