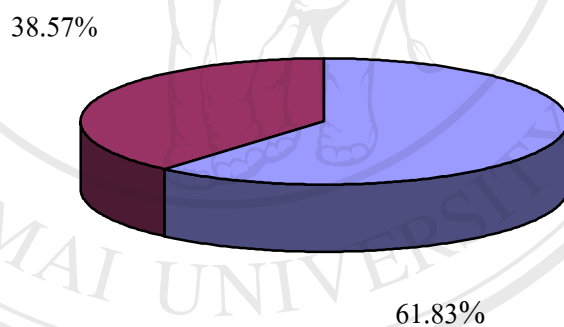


บทที่ 3

ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษา

การศึกษานี้มุ่งศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งที่มีมูลค่าราคาตลาดสูงสุดปี พ.ศ. 2547 จำนวน 4 หลักทรัพย์ ได้แก่ 1) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) หรือ THAI 2) บริษัท โทรีเซน ไทย เอเอนด์ซีส์ จำกัด (มหาชน) หรือ TTA 3) บริษัท ฟรีเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) หรือ PSL และ 4) บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) หรือ BECL โดยมีสัดส่วนของมูลค่าตลาดหลักทรัพย์ 4 หลักทรัพย์รวมคิดเป็นร้อยละ 61.43 ของหลักทรัพย์ในกลุ่มขนส่งทั้งหมดจำนวน 8 หลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

รูป 3.1 มูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มขนส่ง



■ สัดส่วนมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่นำมาศึกษาจำนวน 4 หลักทรัพย์

■ สัดส่วนมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เหลือ

ที่มา: Reuters (2004)

3.1 บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ ประกอบธุรกิจการขนส่งทางอากาศทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ และกิจการอื่นที่เกี่ยวข้อง

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ เลขที่ 89 ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทรศัพท์ 0-2545-1000, 0-2595-1000

โทรสาร 0-2513-0203

Home Page www.thaiairways.com

ข้อมูลทั่วไป บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) เป็นรัฐวิสาหกิจในสังกัดกระทรวงคมนาคม เริ่มก่อตั้งโดยการทำสัญญาร่วมทุนระหว่าง บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด กับ สายการบินสแกนดิเนเวียน แอร์ไลน์ ซิสเต็ม (เอส. เอ. เอส.) เมื่อวันที่ 24 สิงหาคม พ.ศ. 2502 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินธุรกิจการบินระหว่างประเทศ โดยได้รับการสนับสนุนด้านการบริหาร อุปกรณ์ และ ด้านการช่าง จาก เอส. เอ. เอส. บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดด้วยทุนจดทะเบียนแรกเริ่ม 2 ล้านบาท เมื่อวันที่ 29 มีนาคม พ.ศ. 2503 โดย บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 70 และ เอส. เอ. เอส. ถือหุ้นร้อยละ 30 ของทุนจดทะเบียน

เมื่อวันที่ 30 มีนาคม พ.ศ. 2520 เอส. เอ. เอส. ได้โอนหุ้นที่มีอยู่ทั้งหมดให้แก่ บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด และถือเป็นการยกเลิกสัญญาร่วมทุน และบริษัทฯ ได้ทำการเพิ่มทุนโดยให้กระทรวงการคลังเข้าร่วมถือหุ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 1 เมษายน พ.ศ. 2531 รัฐบาลในสมัย ฯพณฯ พลเอก เปรม ติณสูลานนท์ เป็นนายกรัฐมนตรี ได้ดำเนินการรวมกิจการบินภายในประเทศที่บริษัท เดินอากาศไทย จำกัด ให้บริการเข้ากับกิจการของบริษัทฯ ตามมติคณะรัฐมนตรีฝ่ายเศรษฐกิจ เป็นผลให้เงินทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเป็น 2,230 ล้านบาท โดยมีกระทรวงการคลังเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทฯ จึงเป็นสายการบินแห่งชาติที่รับผิดชอบกิจการการบินพาณิชย์ทั้งเส้นทางบินภายในประเทศและเส้นทางบินระหว่างประเทศทั้งหมด

บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม พ.ศ. 2534 โดยได้ทำการแปลงกำไรสะสมให้เป็นหุ้นเพิ่มทุน ทำให้มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเป็น 13,000 ล้านบาท และทำการเพิ่มทุนใหม่อีกจำนวน 1,000 ล้านบาท และ 3,000 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้นปัจจุบัน บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 17,000 ล้านบาท และมีทุนชำระแล้ว 16,850 ล้านบาท โดยกระทรวงการคลัง ถือหุ้นร้อยละ 54.21 ส่วนที่เหลือถือร้อยละ 45.79 กระจายสู่ประชาชนทั่วไปทั้งในและต่างประเทศ รวมทั้งพนักงานของบริษัท

การประกอบธุรกิจของบริษัทประกอบกิจการขนส่งทางอากาศทั้งในประเทศและระหว่างประเทศ (transportation activities) โดยให้บริการจากกรุงเทพฯ ไปยังจุดบินต่าง ๆ รวม 74 เมือง

(ไม่รวมกรุงเทพฯ) ใน 34 ประเทศ (ไม่รวมประเทศไทย) ประกอบด้วยจุดบินต่างๆ ในประเทศโดยไม่รวมกรุงเทพฯ จำนวน 13 เมือง และจุดบินในต่างประเทศจำนวน 61 เมือง ในปีการเงิน 2547 บริษัทฯ ได้ทำการขนส่งผู้โดยสารจำนวนรวม 19.6 ล้านคน โดยมีรายได้ค่าโดยสารเที่ยวบินประจำในเส้นทางบินภูมิภาคเอเชีย เส้นทางบินข้ามทวีป และเส้นทางบินภายในประเทศ คิดเป็นประมาณร้อยละ 47.1 ร้อยละ 43.4 และร้อยละ 9.5 ของรายได้ค่าโดยสารรวม และรายได้ค่าขนส่งสินค้าและไปรษณีย์ภัณฑ์คิดเป็นประมาณร้อยละ 15.9 ของรายได้การขนส่งรวม

ธุรกิจการขนส่งทางอากาศมีลักษณะแตกต่างจากการขนส่งทางบกและทางน้ำ เนื่องจากธุรกิจการขนส่งทางอากาศนั้น สายการบินที่รับขนส่งต้องให้บริการผู้โดยสารเริ่มตั้งแต่ภายในอาคารท่าอากาศยาน ณ จุดต้นทาง จากนั้นจะมีบริการ ณ ลานจอด การให้บริการบนเครื่องบินตลอดเส้นทางบิน จนถึง ณ จุดปลายทาง การขนส่งสินค้าทางอากาศก็มีลักษณะเช่นเดียวกัน กล่าวคือสายการบินที่รับขนส่งสินค้า จะต้องให้บริการดูแลรักษาสินค้าในคลังสินค้าทั้งสินค้าที่จะส่งออกไปหรือรับเข้ามา(cargo services) รวมทั้งให้บริการรับส่งระหว่างคลังสินค้ากับเครื่องบิน(cargo handling)

รูป 3.2 ราคาปีครายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ THAI



ที่มา: Reuters (2004)

3.2 บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ ธุรกิจการเดินเรือและธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ 26/26-27 อาคารอรกานต์ ชั้น 8 ซอยชิดลม ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330

โทรศัพท์ 0-2250-0569 ถึง 74

โทรสาร 0-2253-9497 , 0-2254-8436

Home Page www.thoresen.com

ข้อมูลทั่วไป บริษัทโทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัทย่อยมีธุรกิจหลัก 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ ธุรกิจเดินเรือ และธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ โดยบริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจเดินเรือร้อยละ 99.9 บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจเดินเรือจะเป็นเจ้าของเรือเดินทะเลบริษัทละ 1 ลำ สำหรับธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) จะลงทุนในอัตราที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับประเภทของการให้บริการ โดยจะคำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของบริษัท

บริษัท โทริเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 16 สิงหาคม พ.ศ.2526 และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 15 ธันวาคม พ.ศ.2537 ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียน 770,000,000 บาท และทุนชำระแล้ว 639,567,720 บาท (ณ 30 กันยายน พ.ศ. 2547)

ในส่วนของธุรกิจเดินเรือ บริษัทฯ มีกองเรือ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 จำนวน 43 ลำ เป็นเรือบรรทุกสินค้าทั่วไปและเรือบรรทุกสินค้าเทกอง ขนาดระวางบรรทุกตั้งแต่ 15,000 – 44,000 เดทเวทตัน อายุเฉลี่ยของกองเรือ 18.6 ปี ให้บริการขนส่งสินค้าแบบประจำเส้นทาง 3 สาย คือสายที่ 1 ไทย / อินโดนีเซีย / สิงคโปร์ / มาเลเซีย / อ่าวเปอร์เซีย, สายที่ 2 ไทย / อินโดนีเซีย / สิงคโปร์ / มาเลเซีย / ทะเลแดง และสายที่ 3 สายเมดิเตอร์เรเนียนตะวันออก และแบบไม่ประจำเส้นทาง สินค้าหลักที่ขนส่ง ได้แก่ สินค้าทางการเกษตร เช่น ทุเรียน ข้าว มันสำปะหลัง

ธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ ครอบคลุมถึงบริการด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการอุตสาหกรรมเดินเรือ อาทิ ธุรกิจตัวแทนเรือ ธุรกิจการเป็นผู้ประสานงานให้กับบริษัทประกันภัยต่างประเทศ ธุรกิจการขนถ่ายสินค้า ธุรกิจนายหน้าเช่าเหมาเรือ ธุรกิจนอกชายฝั่ง ธุรกิจการสื่อสารทางทะเล ธุรกิจการบริหารท่าเรือ และธุรกิจการซ่อมบำรุงและดูแลเรือเดินทะเล

โครงสร้างรายได้หลักของบริษัทจะมาจากธุรกิจเดินเรือ ซึ่งได้แก่ค่าระวางเรือ คิดเป็นร้อยละ 95.44 ของรายได้รวม ในขณะที่กลุ่มธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือมีรายได้จากค่านายหน้าและค่าบริการ คิดเป็นร้อยละ 3.02 ของรายได้รวม

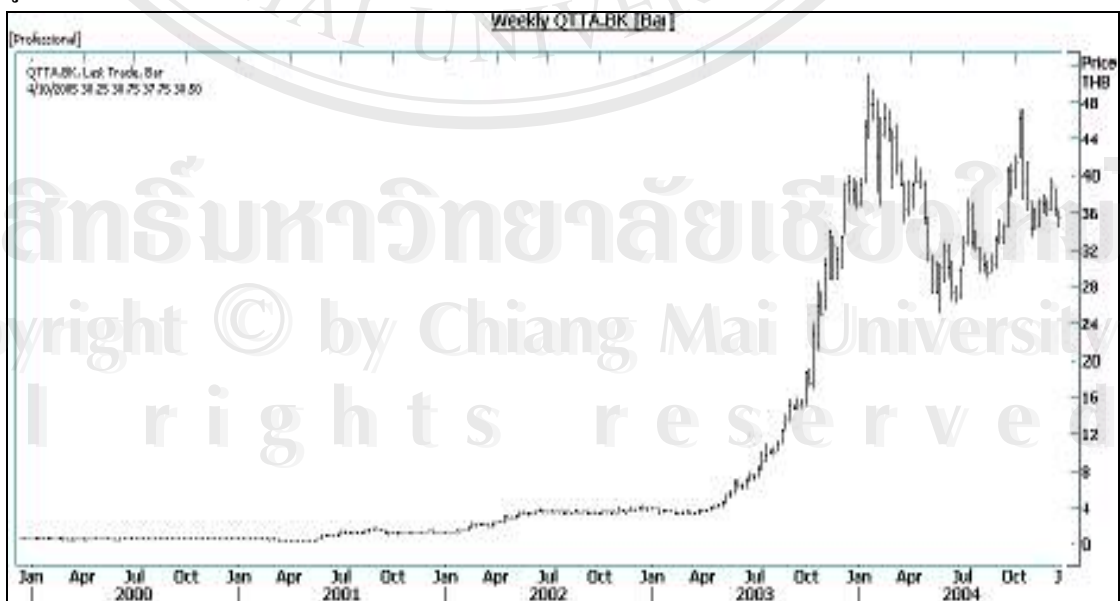
แผนการดำเนินงานในอนาคต บริษัทฯ ยังคงเน้นที่ธุรกิจเดินเรือ ทั้งนี้ภายใน 3 ปีข้างหน้า บริษัทฯ มีโครงการที่จะขายเรือเก่าซึ่งจะหมดอายุการใช้งานลงจำนวน 3 ลำ และซื้อเรือขนาดระวางบรรทุกประมาณ 20 – 55,000 เดทเวทตัน จำนวน 20 ลำ มาทดแทนเรือเก่าซึ่งปลดระวางไป ซึ่งจะทำให้กองเรือของบริษัทมีเรือเพิ่มขึ้นจาก 43 ลำเป็น 60 ลำ นอกจากนี้บริษัทฯ จะยังคงขยายการลงทุนในธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ และบริษัทฯ ไม่มีโครงการที่จะขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจประเภทอื่น

ในปี 2547 ได้ขยายกองเรือของบริษัทจาก 33 ลำ เป็น 43 ลำ ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2547 โดยในระหว่างปีมีการซื้อเรือเพิ่มเติม 12 ลำ และขายเรือไป 2 ลำ ในช่วงเดือนตุลาคม – ธันวาคม บริษัทฯ รับมอบเรือเพิ่มเติมอีก 4 ลำ ทำให้กองเรือของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2547 เท่ากับ 47 ลำ

และขยายธุรกิจบริการที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ โดยจัดตั้งบริษัท โทริเซน (อินโดไชน่า) เอสเอ (บริษัท โทริเซนไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 50) เพื่อประกอบธุรกิจตัวแทนเรือในประเทศเวียดนามและกัมพูชา อีกทั้งเพิ่มสัดส่วนการลงทุนในบริษัท ฮอไรซัน โมบาย คอมมิวนิเคชันส์ จำกัด จากเดิมร้อยละ 30.5 เป็นร้อยละ 34.2

การบริหารงานของบริษัทฯ เป็นไป โดยคณะกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น มี ม.ร.ว. จันทรแรมศิริโชค จันทรทัต เป็นประธานกรรมการ และนายอาร์เน่ ไทเกิน เป็นกรรมการผู้จัดการ จึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมบริษัทแต่อย่างใด

รูป 3.3 ราคาปีครายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ TTA



ที่มา: Reuters (2004)

3.3 บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ เจ้าของเรือเดินทะเล

ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ เลขที่ 8 อาคารคาเชย์เฮ้าส์ ชั้น 7 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500

โทรศัพท์ 0-2237-8700-4

โทรสาร 0-2236-7654, 0-2633-8460

Home Page www.preciousshipping.com

ข้อมูลทั่วไป บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งในปี พ.ศ. 2532 และเข้าสู่ตลาด

หลักทรัพย์ ในปี พ.ศ. 2536 โดยดำเนินธุรกิจหลักเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก และ

ให้บริการเช่าเหมาเรือสำหรับขนส่งสินค้าแห่งเทกองไม่ประจำเส้นทาง บริษัทฯ ได้จัดโครงสร้าง

ของบริษัทฯ โดยให้บริษัทย่อย เป็นเจ้าของเรือเพียง 1 ลำ (บางบริษัทย่อยเป็นเจ้าของเรือ 2 ลำ) เพื่อ

จำกัดความรับผิด ซึ่งโครงสร้างของบริษัทฯ ดังกล่าวมีลักษณะเหมือนกับโครงสร้างบริษัทเดินเรือ

ทั่วไปด้านการดำเนินกิจการ ในรอบปีที่ผ่านมาบริษัทฯ มีรายได้รวมเป็นเงิน 8,728.12 ล้านบาท

(ปี พ.ศ. 2546: 3,990.52 ล้านบาท) และมีผลกำไรสุทธิเป็นเงิน 4,749.77 ล้านบาท (ปี พ.ศ. 2546:

กำไรสุทธิ 1,536.56 ล้านบาท) ทั้งนี้รวมถึงกำไรสุทธิจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 56.14 ล้านบาท

(ปี 2546 : กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 184.19 ล้านบาท) ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่

5,292.51 ล้านบาท(ปี พ.ศ. 2546 : 1,957.87 ล้านบาท) สินทรัพย์รวมของบริษัทฯเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่

13,375.78 ล้านบาท (ปี พ.ศ. 2546: 5,867.92 ล้านบาท) ในระหว่างปีที่ผ่านมา บริษัทฯ มีกำไรจาก

การดำเนินงานก่อนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ค่าภาษีเงินได้ และรายการพิเศษเป็นจำนวน4,693.63

ล้านบาท ในส่วนของรายได้จากการเดินเรือต่อลำต่อวันเพิ่มขึ้นร้อยละ 68 เมื่อเปรียบเทียบกับปี

2546 รายได้รวมสูงกว่าปีก่อนเนื่องจากในปี พ.ศ. 2547 บริษัทฯ ได้อัตราค่าระวางที่สูงขึ้นและจำนวน

วันเดินเรือที่สูงขึ้น บริษัทฯยังคงนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายในการบริหารเรืออยู่ต่อไปอย่างไรก็ดีใน

ปี พ.ศ. 2547 ค่าใช้จ่ายในการเดินเรือได้เพิ่มขึ้น ระยะเวลาหยุดการเดินเรือเพื่อการซ่อมบำรุงก็อยู่

ในระดับที่ควบคุมได้โดยเฉลี่ยประมาณ 12 วันต่อลำเรือซึ่งทำให้บริษัทสูญเสียรายได้ไม่น้อยลง

นอกจากนี้ผลของความสามารถในการทำกำไร ทำให้บริษัทฯ มีระดับสภาพคล่องที่สูงมากใน

ระหว่างปี พ.ศ. 2547 และสามารถชำระหนี้เงินกู้คืนก่อนกำหนดเป็นเงิน 34.75 ล้านเหรียญสหรัฐ

ปัจจุบัน พีเอสแอล (ณ วันที่ 31 มกราคม พ.ศ. 2548) มีเรือสำหรับขนส่งสินค้าเทกอง

จำนวน 51 ลำ และเรือขนส่งซีเมนต์ จำนวน 1 ลำ (“กองเรือ”) ซึ่งกองเรือของพีเอสแอลมีเดดเวท

ตันรวมทั้งสิ้น 1,311,065 เดดเวทตัน โดยเรือ 51 ลำ เป็นเรือธงไทย และ จำนวน 1 ลำเป็นเรือ

ธงบาฮามาส

พีเอสแอลจัดเป็นหนึ่งในบริษัทเดินเรือที่ใหญ่ที่สุด ที่ดำเนินธุรกิจเป็นเจ้าของเรือเอนกประสงค์ขนาดเล็ก (ขนาด 10,000 ถึง 30,000 เดทเวทตัน) สำหรับขนส่งสินค้าแห้งเทกองใน ตลาดการเดินเรือแบบไม่ประจำเส้นทาง ผู้ประกอบธุรกิจในกลุ่มนี้มีความหลากหลาย และมีลักษณะเฉพาะกล่าวคือผู้ประกอบการหนึ่งๆส่วนใหญ่จะเป็นเจ้าของเรือในขนาดดังกล่าวเพียง 2-3 ลำ ทำให้ พีเอสแอลเป็นผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุดในกลุ่มนี้ ผู้ควบคุมบริหารการเดินเรือของกองเรือพีเอสแอลด้านเทคนิค คือ บริษัท เกรท เซอร์เคิล ชิปปิ้ง เอเยนซี จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของพีเอสแอล และเป็นบริษัทที่ได้รับการรับรองมาตรฐาน ISO 9002

พีเอสแอลบริหารงานกองเรือแบบไม่ประจำเส้นทาง ซึ่งมีเส้นทางเดินเรือครอบคลุมไปทั่วโลก สินค้าพื้นฐานที่กองเรือพีเอสแอล ขนส่งคือสินค้าทางการเกษตร, เหล็ก, ปูน, สินแร่และเนื้อแร่, ไม้ซุง และอื่นๆ พีเอสแอลได้ประมาณเครือข่ายการขนส่งสินค้าของกองเรือของบริษัทฯ อย่างคร่าวๆ เป็น 5 ภูมิภาคประกอบด้วย สหรัฐอเมริกา / แคนาดา, ยุโรป, ละตินอเมริกา-แอฟริกา, อินเดีย อนุทวีป-ตะวันออกกลาง และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และตะวันออกไกล กองเรือพีเอสแอลสามารถให้บริการในท่าเรือที่มีขีดจำกัดในเรื่องร่อนน้ำ เนื่องจากขนาดเรือของพีเอสแอลสามารถเข้าเทียบท่าในร่อนน้ำตื้นได้ ขณะที่เรือขนาดใหญ่ไม่สามารถเข้าเทียบท่าได้ ลักษณะดังกล่าวถือเป็นข้อได้เปรียบและส่งผลให้พีเอสแอลได้อัตรากำไรสูงกว่าผู้ประกอบการเดินเรือขนาดใหญ่

รูป 3.4 ราคาปีตราขายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ PSL



ที่มา: Reuters (2004)

3.4 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ประเภทธุรกิจ ประกอบธุรกิจระบบคมนาคม
 ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ เลขที่ 238/7 ถนนอโศก-ดินแดง แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
 โทรศัพท์ 0-2641-4611
 โทรสาร 0-2641-4610
 Home Page www.becl.co.th

ข้อมูลทั่วไป บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เริ่มจดทะเบียนก่อตั้งเมื่อวันที่ 23 ธันวาคม พ.ศ. 2530 ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000 บาท โดยที่รัฐบาลไทยมีความประสงค์ให้เอกชนเป็นผู้ร่วมลงทุนในการพัฒนาระบบคมนาคมของประเทศ รวมทั้งการขยายโครงข่ายของระบบทางพิเศษ การทางพิเศษแห่งประเทศไทยจึงได้เชิญชวนให้ผู้ที่สนใจจัดทำข้อเสนอเพื่อก่อสร้างและบริหารทางพิเศษศรีรัชเข้าเชื่อมต่อกับทางพิเศษเฉลิมมหานคร ข้อเสนอของบริษัทได้รับการยอมรับจากการทางพิเศษแห่งประเทศไทยและได้รับความเห็นชอบจากคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 20 กันยายน พ.ศ. 2531 ในวันที่ 22 ธันวาคม พ.ศ. 2531 บริษัทได้เข้าทำสัญญาโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 กับการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เพื่อดำเนินการก่อสร้างและบริหารทางพิเศษศรีรัช และส่วนต่อขยายต่างๆรวมทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องภายใต้สัญญาดังกล่าวเป็นเวลา 30 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มีนาคม พ.ศ. 2533 จนถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2563

ในปี พ.ศ. 2537 ผู้ถือหุ้นใหญ่ คือบริษัท กูมาโกกูมิ จำกัด ได้ถอนตัวจากการบริหาร และผู้ถือหุ้นกลุ่มธนาคารในประเทศและกลุ่ม ช.การช่างได้เข้าบริหารงาน และรับซื้อหุ้นของบริษัท กูมาโกกูมิ จำกัด ทั้งหมด บริษัทได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน พ.ศ. 2537 และหุ้นสามัญของบริษัทได้รับการจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2538 ขณะนี้บริษัทมีทุนจดทะเบียน 8,000 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 7,700 ล้านบาท

วันที่ 25 กันยายน พ.ศ. 2539 บริษัทได้จัดตั้งบริษัท ทางด่วนกรุงเทพเหนือ จำกัด ขึ้นโดยบริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียน 3,000 ล้านบาทเรียกชำระเต็มจำนวนเมื่อวันที่ 24 ธันวาคม พ.ศ. 2542 เมื่อวันที่ 27 กันยายน พ.ศ. 2539 บริษัท ทางด่วนกรุงเทพเหนือ จำกัด ได้เข้าทำสัญญาโครงการทางด่วนสายบางปะอิน-ปากเกร็ดกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทย เพื่อดำเนินการก่อสร้าง และบริหารทางพิเศษอุดรรัถยาเป็นเวลา 30 ปี นับจากวันที่ 27 กันยายน พ.ศ. 2539 จนถึงวันที่ 26 กันยายน พ.ศ. 2569 ต่อมาบริษัทย่อยได้มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 3,000 ล้านบาท 19 มีนาคม พ.ศ. 2546 โดยเรียกชำระแล้ว 750 ล้านบาท ดังนั้นปัจจุบันบริษัทย่อยมีทุนจดทะเบียน 6,000 ล้านบาท เรียกชำระแล้ว 3,750 ล้านบาท

วันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2540 บริษัทได้เข้าทำสัญญาเพื่อการต่อขยายโครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 ส่วนดี เป็นเวลา 30 ปีกับการทางพิเศษแห่งประเทศไทยเพื่อก่อสร้างและบริหารทางพิเศษศรีรัชส่วนดี (พระราม 9 - ศรีนครินทร์) นับจากวันที่ 17 เมษายน พ.ศ. 2540 จนถึงวันที่ 16 เมษายน พ.ศ. 2570

โครงการระบบทางด่วนขั้นที่ 2 โครงการทางด่วนสายบางปะอิน - ปากเกร็ด และโครงการทางด่วนส่วนดี เป็นโครงการในลักษณะ BTO (Build Transfer and Operate) คือบริษัทเป็นผู้ลงทุนในการออกแบบก่อสร้างและบริหารระบบทางด่วน แต่กรรมสิทธิ์ในสิ่งก่อสร้างถาวรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องหรือใช้ประโยชน์ในระบบทางด่วนเป็นสิทธิของการทางพิเศษแห่งประเทศไทยโดยบริษัทได้รับผลตอบแทนในรูปของส่วนแบ่งรายได้ค่าผ่านทางที่กำหนดในสัญญา

นอกจากนี้ บริษัทยังมุ่งมั่นที่จะปรับปรุงคุณภาพของบุคลากรและคุณภาพงานอย่างต่อเนื่องจากการที่ได้นำระบบบริหารงานคุณภาพได้แก่ ระบบบริหารงานคุณภาพ (ISO) กิจกรรม 5ส กิจกรรมปรับปรุงการปฏิบัติงาน กิจกรรมข้อเสนอแนะ มาประยุกต์ใช้กับระบบการทำงานของ บริษัท ซึ่งจากวันที่ 22 สิงหาคม พ.ศ.2544 ที่บริษัทได้รับการรับรองระบบบริหารงานคุณภาพ ISO 9001: 2000 จากบริษัท เอส จี เอส (ประเทศไทย) จำกัด ตามมาตรฐานของ UKAS แห่งประเทศอังกฤษและNACแห่งประเทศไทยบริษัทยังคงได้รับการต่ออายุการรับรองจนถึงปีพ.ศ.2550

รูป 3.5 ราคาปิดรายสัปดาห์ของหลักทรัพย์ BECL



ที่มา: Reuters (2004)