

NOK โภยกำไร

ส่องหุ้น



บอ.เมย์แบงก์ กิมเอ็ง
moneywatta@gmail.com

บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) หรือ NOK เน้นเส้นทางบินในต่างจังหวัด มีคู่แข่งน้อยที่ไม่ได้อิงกับเส้นทางบินท่องเที่ยว ทำให้ความผันผวนของ Cabin factor ในไตรมาส 2-3 จะไม่รุนแรงเหมือน LCCs ที่อิงกับภาคท่องเที่ยว นอกจากนี้การที่ NOK ได้จับจอง slot เวลาที่ดีที่สุดในแต่ละสนามบินในภูมิภาคไว้ ทำให้โอกาสที่คู่แข่งจะเข้ามาเจาะตลาดทำได้ยาก โดยสนามบินในภูมิภาคทั้ง 29 แห่งยังคงมี Utilization เพียง 14% แปลว่าโอกาสในระยะยาวของ NOK ยัง

คงเปิดกว้าง รวมถึงโอกาสในการเปิด AEC อีกด้วย

ปัจจุบัน NOK อยู่ระหว่างขยายฝูงบินอีกเท่าตัวภายในปี 2558 โดยจะปรับฝูงบินเป็นโบอิง 737-800 ทั้งหมด ทำให้ต้นทุนลดลง 12% ต่อที่นั่ง และกำลังบรรทุกจะเพิ่มอีก 18% ต่อลำ ทำให้ทิศทางของกำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดี คาดว่า NOK จะมีกำไรในปี 2556 ที่ 1,400 ล้านบาท เติบโต 188% YoY

จากอัตราการเติบโตที่สูงและจุดเด่นด้านการทำกำไร รวมถึงธุรกิจการบินในประเทศที่มุ่งเน้นต่างจังหวัด ซึ่งยากที่จะถูกคู่แข่งเจาะเข้ามาได้ ให้ราคาเหมาะสมของ NOK ที่ 43.00 บาทต่อหุ้นอิง PER 18.4 เท่า แนะนำ “ซื้อ”