



## บมจ.สายการบินนกแอร์ : NOK

➔ **ชื่อ : มูลค่าพื้นฐาน 33 บ.**

เงินบาทที่อ่อนค่า, ต้นทุนน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและปัจจัยฤดูกาลจะกดดันผลประกอบการไตรมาส 3/56 ของNOKให้ลดลง อย่างไรก็ตามเชื่อว่าผลประกอบการจะกลับมาเติบโตก้าวกระโดดในไตรมาส 4/56 ที่ 363 ล้านบาท (+48%จากไตรมาส 3) ตามปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส4 จะมีปริมาณผู้โดยสาร



สูงสุด รวมถึงเติบโตจากเครื่องบินที่จะรับเพิ่มอีก 2 ลำในเดือนตุลาคม และเพิ่ม 3 เส้นทางไปเมียนมาร์ในช่วงไตรมาส 4/56 จึงคงประมาณการกำไรปี 2556 ที่ 1.28 พันล้านบาท เติบโต 154% จากปีก่อน

ส่วนปี 2557-2558 ยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องจากการ

ขยายฝูงบินและเส้นทางบิน ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับกลุ่มสายการบินในภูมิภาค คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานที่ 33 บาท (อัตราราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้นหรือพีอี เรโซที่ 13.6 เท่า) การอ่อนตัวของราคาหุ้นจากความคาดหวังเชิงลบต่อผลประกอบการไตรมาส3 จะเป็นโอกาสเข้าทยอยสะสม

NOK มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่งไม่มีหนี้สินการเงิน มีเงินสดในมือกว่า 3 พันล้านบาทหลังเพิ่มทุนและอุตสาหกรรมที่อยู่ในทิศทางขาขึ้นจะสนับสนุนการขยายตัวของธุรกิจ และการเติบโตต่อเนื่องของผลประกอบการปี 2556-2558 รวมถึงการจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอด้วยอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 4-6% ต่อปี ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่พีอี/อียเพียง 12 เท่า และจะลดเหลือ 9 เท่าในปี 2557 ถูกมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยสายการบินในภูมิภาคซึ่งอยู่ที่ 15 เท่า, AAV (สายการบินแอร์เอเชีย) มีพีอี/อีย 16 เท่า และTHAI(บมจ.การบินไทย) มีพีอี/อีย 10 เท่า ในปี 2557

ที่มา: บล.กรุงศรีฯ