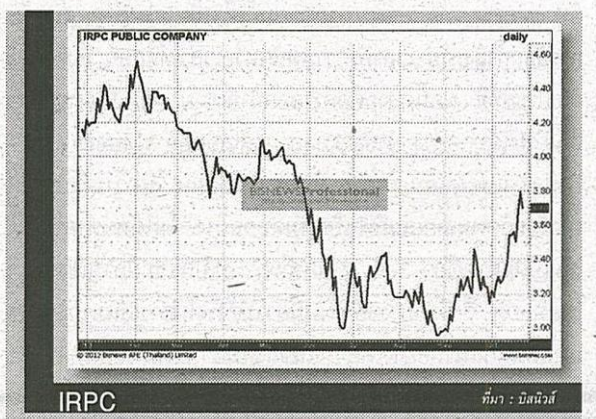
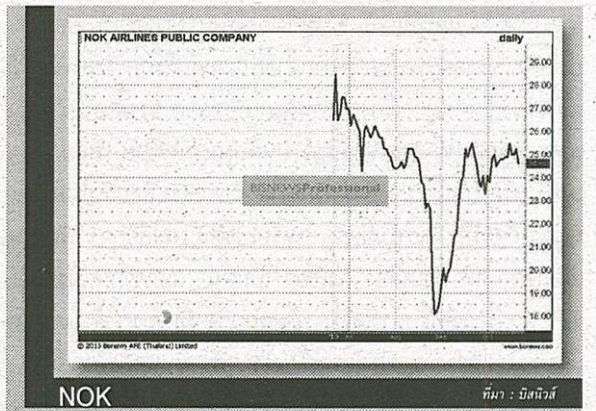
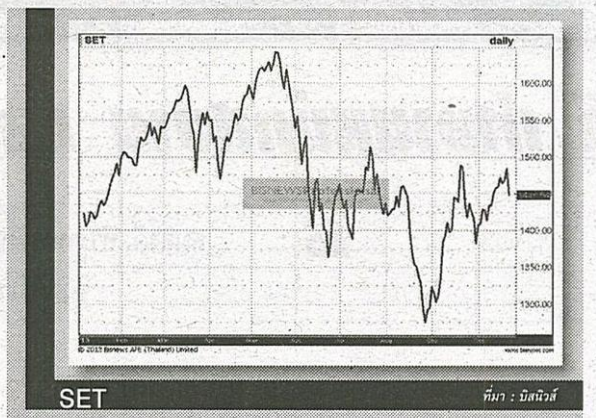




**SET Index** วันจันทร์ที่ 21 ตุลาคม พ.ศ. 2556 ดัชนีปิดทำการที่ 1,448.54 จุด ปรับตัว -36.18 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 45,456.13 ล้านบาท และราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือนพฤศจิกายน ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.14 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 100.81 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และตลาด Dow Jones ปิดทำการ 15,399.65 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 28.00 จุด ส่วนตลาดหุ้นไทยได้เปิดทำการที่ 1,484.87 จุด +0.15 จุด

**NOK** ประกอบธุรกิจสายการบินราคาประหยัด ภายใต้ นกแอร์ โดยให้บริการขนส่งทางอากาศภายในประเทศ ในลักษณะจุดต่อจุดโดยไม่มีการเชื่อมต่อ จากประมาณการผลประกอบการใน 3Q/56 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 240 ล้านบาท อ่อนตัวลง 8.5% QoQ แต่ยังคงการเติบโต 13.4% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มกำลังการผลิต 34.9% YoY โดยไตรมาสนี้ แม้จะเป็น Low Season แต่ปริมาณผู้โดยสารยังทรงตัว QoQ จากการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสก่อนหน้าผนวกกับการทำตลาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้ Load Factor คาดจะยืนอยู่ได้ราว 85% ใกล้เคียงกับ 2Q/55 ที่ 84.5% อ่อนตัวลงเพียงเล็กน้อยจาก 2Q/56 ที่ 86.5% ขณะที่ราคาตั๋วเฉลี่ยคาดว่าจะอยู่ในทิศทางอ่อนตัวลง 5% QoQ เป็นราว 1,666 บาทต่อที่นั่ง เนื่องจากตลาดในประเทศยังคงอยู่ในช่วงการแข่งขันราคาเพื่อรักษา Load Factor ของตนเองระหว่างไตรมาส ส่วนประเด็นอุบัติเหตุ





นั้นไม่มีค่าใช้จ่ายบันทึกเข้ามาในงบการเงินอย่างมีนัยสำคัญ และทิศทางใน 4Q/56 คาดผลกำไรจะปรับตัวขึ้น หลังเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวของประเทศ พร้อมกับการแข่งขันด้านราคาทั้งหมดลง ส่วนประเด็นที่เริ่มเห็นการแข่งขันในเส้นทางบินในประเทศมากขึ้นนั้น ยังไม่กังวลมาก เพราะอุปสงค์ในเส้นทางบินเหล่านั้นมากพอ อีกทั้งตารางบินของ NOK ก็ยังมองว่าเป็นจุดได้เปรียบ ค่าแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 24.80 บาท แนวต้าน 26.50 บาท

**IRPC** ประกอบธุรกิจการกลั่นและปิโตรเคมีแบบครบวงจร จากประมาณการผลประกอบการใน 3Q/56 คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 1,160 ล้านบาท จากผลขาดทุนสุทธิ 1,159 ล้านบาทใน 2Q/56 หนุนโดยผลกำไรสต็อกน้ำมัน 4.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (ประมาณ 2,000 ล้านบาท) จากขาดทุน 1.0 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในไตรมาสก่อน และผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนลดลงจาก -757 ล้านบาท ใน 2Q/56 เป็น -76 ล้านบาท ขณะที่ผลการดำเนินการปกติยังคงเป็นขาดทุนจากต้นทุนดำเนินการที่สูงกว่าอุตสาหกรรมผลการดำเนินงานปกติแยกลง QoQ ผลประกอบการปกติไม่รวมผลจากสต็อกน้ำมันสำหรับ 3Q/56 ยังคงขาดทุนและอ่อนตัวลง QoQ ตามอัตรากำไรขั้นต้นจากทุกธุรกิจ (Market GIM) ที่ลดลง 12.7% QoQ เป็น 7 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เนื่องจากค่าการกลั่นที่ปรับลดลงกดดันโดยส่วนต่างราคาน้ำมันเตาและน้ำมันเบนซิน ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีและน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานทรงตัว จากไตรมาสก่อน Market GIM ดังกล่าวต่ำกว่าต้นทุนการผลิตที่เป็นเงินสด (Cash Cost) ที่ประมาณ 8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เมื่อรวมผลจากกำไรสต็อกน้ำมันและป้องกันความเสี่ยง Accounting GIM สำหรับ 3Q/56 ประเมินไว้ที่ 11 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (+55.8% QoQ) ค่าแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 3.64 บาท แนวต้าน 4.16 บาท