



apoonsri@hotmail.com

## บมจ.สายการบินนกแอร์ : NOK

### » คำแนะนำ “ซื้อ”

คาดผลประกอบการไตรมาส 4/2556 ของ NOK ลดลง 9% จากไตรมาส 3/2556 ผลจากปัจจัยความไม่สงบทางการเมืองและค่าใช้จ่าย



เพิ่มขึ้นจากเงินบาทที่อ่อนค่า และการรับมือเครื่องบินระหว่างไตรมาส และอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องในไตรมาส 1/2557 แต่การขยายฝูงบินต่อเนื่องในปี 2557-2558 ยังสนับสนุนการเติบโตของผลประกอบการ ขณะที่ราคาหุ้น

ปัจจุบันค่อนข้างถูกและให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงจกว่าปีละ 5-6% คำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 30 บาท ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2556 และปี 2557 ลง 11% และ 16% จากประมาณการเดิมมาที่ 1.14 และ 1.44 พันล้านบาทตามลำดับ จากการปรับลดสมมติฐานปริมาณผู้โดยสารปี 2556 และปี 2557 ลง 13% และ 5% จากเดิมมาที่ 5.9 และ 7.1 ล้านคนตามลำดับ

โดยคาดว่าผลประกอบการปี 2557 จะกลับมาเติบโตกว่า 26% เทียบปีก่อน จากสมมติฐานปริมาณผู้โดยสารที่คาดว่าเติบโต 20% แม้ปัจจัยการเมืองอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องในไตรมาส 1/2557 แต่สมมติฐานของฝ่ายวิจัย ค่อนข้างอนุรักษ์เมื่อเทียบกับปริมาณบรรทุก วัดโดยปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (Available Seat - Kilometer : ASK) ที่เพิ่มกว่า 24% ณ สิ้นปี 2556 เทียบกับช่วงต้นปี และแผนการรับมือเครื่องบินในปี 2557 ที่คาดว่าจะมีปริมาณที่นั่งเพิ่มขึ้นกว่า 25% และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 0.10% จากปีก่อนมาที่ 16.7% ผลจากการประหยัดจากขนาด

ที่มา : บล.กรุงศรีฯ