

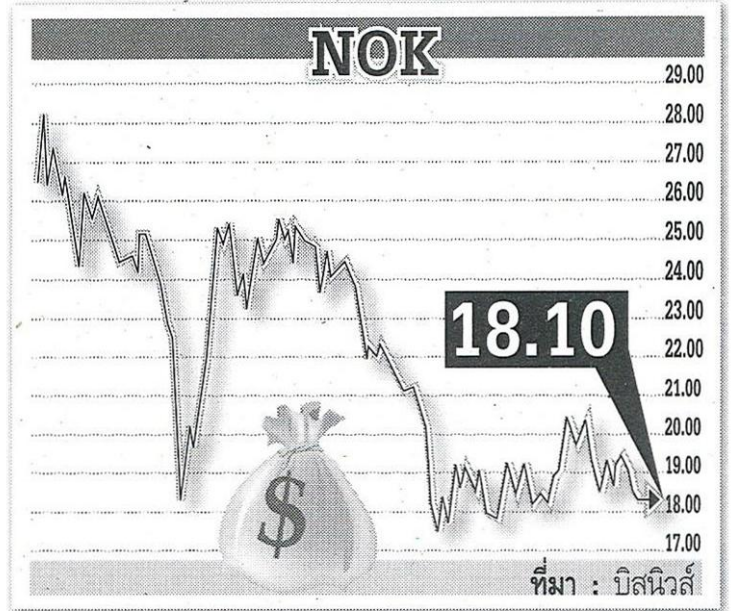
# ทับทิม

Tan Hoon  
Circulation: 100,000  
Ad Rate: 900

Section: First Section/กระดานเขียน  
วันที่: พุธที่ 10 เมษายน 2557  
ปีที่: 11 ฉบับที่: 2504  
Col.Inch: 51.37 Ad Value: 46,233  
คอลัมน์: กระซิบหน้าจอ

หน้า: 1 (บน), 9  
PRValue (x3): 138,699

ศิลป์: สีสี่



**S** ET Index วันพุธที่ 9 เมษายน พ.ศ. 2557 ดัชนีปิดทำการที่ 1,382.02 จุด ปรับตัว +2.68 จุด โดยมีมูลค่าการซื้อขาย 22,190.54 ล้านบาท และราคาน้ำมันดิบ NYMEX ส่งมอบเดือนพฤษภาคม ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.12 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มาอยู่ที่ 102.56 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และตลาด Dow Jones ปิดทำการ 16,256.14 จุด ปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.27 จุด

**NOK** ประกอบธุรกิจสายการบินราคาประหยัด ภายใต

แบรนด์ "นกแอร์" จากประมาณการผลประกอบการใน 1Q/57 คาดกำไรสุทธิลดลง 82.7% YoY เหลือ 72 ล้านบาท จากการประท้วงทางการเมืองภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และการแข่งขันในอุตสาหกรรม แม้ผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้น แต่ไม่ทันกับ Capacity ที่โตขึ้น ทำให้ Cabin Factor ลงมาที่ 80% แต่รายได้/ตัวลดลง เป็นตัวจุดให้รายได้ลดลงเล็กน้อย 0.7% YoY แต่ต้นทุนที่ได้รับความนิยมจากการขยายธุรกิจ จึงทำให้ต้นทุนยังเติบโตที่ 13.8% รวมถึงค่าใช้จ่าย/บริหารที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน และคาดว่าผลประกอบการใน 2Q/57 มีแนวโน้มฟื้นตัว หลังยกเลิก พ.ร.ก.ฉุกเฉิน ปริมาณจราจรเริ่มฟื้นตัวขึ้น QoQ ส่งผลดีต่อ Cabin Factor ใกล้เคียงกับ การที่ NOK มีการยกเลิกเส้นทางบิน 5 เส้นทางที่มีผลขาดทุนในปีก่อน 24 ล้านบาท ตั้งแต่ 2Q/57 มองว่าจะเข้ามาช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานได้บ้าง อย่างไรก็ดี สายการบินส่วนใหญ่ยังคงติดกับดักตัวราคาต่ำอยู่ เราจึงคาดว่า การฟื้นตัวของกำไรยังไม่เด่นมากนัก เป็นราว 150-180 ล้านบาท ยังคงลดลงราว 37% YoY สำหรับในอุตสาหกรรมสายการบินต้นทุนต่ำยังคงมีการแข่งขันที่สูง ทั้งจากสายการบินต้นทุนต่ำรายใหม่ที่เข้ามาให้บริการ รวมถึงสายการบินต้นทุนต่ำรายเดิมก็มีการขยายฝูงบิน รวมถึง NOK ที่จะ

เพิ่มอีก 6 ลำในปีนี้ จึงมองราคาตัวน่าจะปรับขึ้นได้จำกัด แต่จากการเป็นเจ้าตลาดในจังหวัดขนาดกลาง-เล็ก ทำให้ยังได้เปรียบอยู่ ส่วนแผนการจัดตั้งสายการบินต้นทุนต่ำระยะไกล "นกสกู๊ต" ร่วมกับ Scoot ของสิงคโปร์ ได้ข้อสรุปว่า NOK จะถือหุ้น 49% เงินลงทุนไม่เกิน 970 ล้านบาท ในขณะที่ SCOOT ถือหุ้น 49% และผู้บริหารของ NOK ถือหุ้น 2% คาดจะดำเนินการจัดตั้ง รวมถึงให้บริการได้เร็วสุดราว 4Q/57 ซึ่งจะยังไม่มีผลต่อการดำเนินงานในปี 2557 คำแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 18.00 บาท แนวต้าน 20.50 บาท

**PS** ประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเน้นการพัฒนาโครงการประเภทบ้านทาวน์เฮาส์ และบ้านเดี่ยว ในเขตกรุงเทพมหานคร และปริมณฑลในทำเลที่มีศักยภาพ และการเจริญเติบโตสูง จากรายงานยอด Presales รวม 3.5 พันล้านบาทใน 2M57 (-23% YoY) คิดเป็น 8-9% ของเป้าหมายทั้งปี 4.1-4.5 หมื่นล้านบาทในปี FY57 โดยที่อยู่อาศัยทุกประเภทมี Presales ลดลง ทั้งบ้านเดี่ยว (-19% YoY), ทาวน์เฮาส์ (-25% YoY), คอนโดมิเนียม (-26% YoY) และโครงการในต่างประเทศ (-44% YoY) ขณะที่ทาวน์เฮาส์ มีสัดส่วนสูงสุดหรือ 51% ของยอด Presales รวม ตามด้วยบ้านเดี่ยว (36%) คอนโดมิเนียม

(12%) และโครงการในต่างประเทศ (0.4%) การที่ยอด Presales ของ PS ชะลอตัว 2M/57 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมใหม่เทียบกับ 1Q/56 ที่มีอยู่ 3 โครงการ (The Tree Privata, Fuse Chan Sathorn และ Plum Condo Paholyothin 89) และจากที่บริษัทเน้นตลาดที่อยู่อาศัยระดับกลางถึงล่าง ซึ่งมีแรงผลักดันจากความต้องการที่แท้จริงมากกว่า การเก็งกำไร จึงมองว่าแนวโน้มระยะยาวยังคงสดใส อิงสมมติฐานที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัว โดยมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง ด้วยปัจจัยสนับสนุนจากการทบทวนแผนธุรกิจอย่างต่อเนื่อง การเปิดเผยข้อมูลที่โปร่งใส และความสามารถในการอ่านทิศทางตลาดก่อนคู่แข่ง ขณะที่ PS ซื้อขายอยู่ที่ P/E เพียง 6.6x ในปี CY15 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งที่ 8.4x คำแนะนำ "ซื้อ" แนวรับ 21.30 บาท แนวต้าน 23.50 บาท