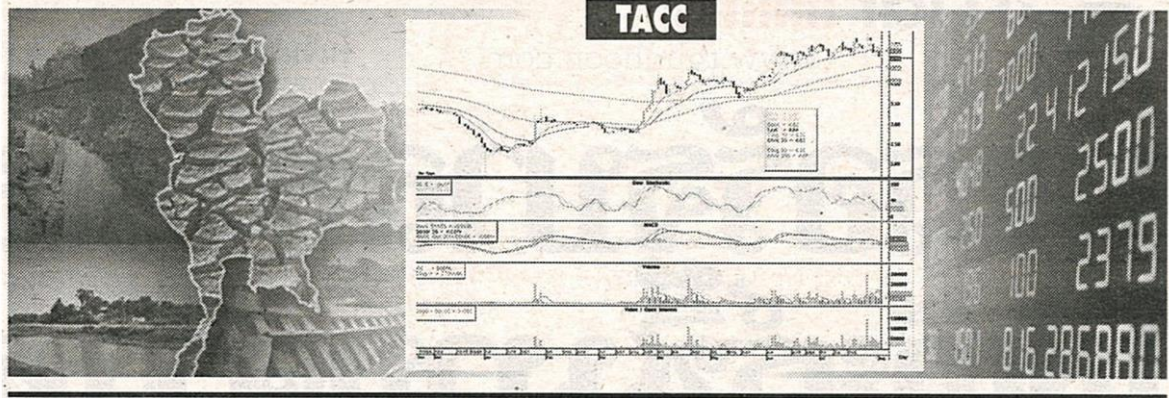


## บทความเรื่อง - ภัยแล้งกระทบการลงทุนอย่างไร



**ท**ลายจังหวัดในภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือกำลังประสบปัญหาภัยแล้ง สถานการณ์เขื่อนใหญ่หลายแห่งเข้าขั้นวิกฤติ โดยเหลือปริมาณน้ำใช้การระดับต่ำเมื่อเทียบกับความจุ เช่น เขื่อนสิรินธร (2%) เขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ (4%) เขื่อนจุฬาภรณ์ (4%) เขื่อนสิริกิติ์ (5%) เขื่อนภูมิพล (7%) ซึ่งถ้าพิจารณาเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณน้ำในอ่างและปริมาณน้ำใช้การลดลงเฉลี่ยถึง 36% YoY และ 79% YoY ตามลำดับ ซึ่งถือเป็นระดับการลดลงที่รุนแรง และเป็นไปได้สูงที่รอบนี้จะถูกกระทบจากภาวะฝนทิ้งช่วงนานหรือปรากฏการณ์เอลนีโญ เพราะอุณหภูมิยังอยู่ในระดับสูง โดยสถาบันสารสนเทศทรัพยากรน้ำคาดการณ์ว่าปริมาณฝนปีนี้จะน้อยกว่าค่าเฉลี่ยและฝนจะตกได้เขื่อน ซึ่งอาจไม่สามารถรองรับความต้องการเพื่ออุปโภค/บริโภคและภาคการเกษตรได้

**ผลกระทบต่อภาคเกษตร** ภาวะภัยแล้งกระทบเชิงลบสินค้าเกษตรโดยเฉพาะข้าวและอ้อยที่ต้องใช้น้ำปริมาณมาก ทำให้ผลผลิตมีแนวโน้มออกมาน้อย แต่จะไปหนุนให้ปริมาณผลผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่เป็นพืชทนน้ำมีออกมามากขึ้น โดยสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรคาดว่าผลผลิตข้าวนาปรังจะลดลง 5% YoY เหลือ 7.56 ล้านตัน ส่วนผลผลิตข้าวโพดเลี้ยงสัตว์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.1% YoY เป็น 5.09 ล้านตัน

**ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยรวม** ผลผลิตรวมที่ลดลง ทำให้รายได้เกษตรกรลดลงตาม ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำลังซื้อในระดับฐานรากประเทศ แต่จะกระทบ GDP ไม่มากเพราะกลุ่มเกษตรมีสัดส่วนเพียง 8-10% ของ GDP รวม

**ผลกระทบต่อตลาดหุ้น** จากการศึกษาข้อมูลอดีตช่วงที่เกิดภัยแล้งอย่างหนักใกล้เคียงปัจจุบันคือ ปี 2548/ 2552/ 2558 เราไม่พบความสัมพันธ์โดยตรงกับ SET Index แต่พบความสัมพันธ์เชิง

บวกกับหุ้นบางกลุ่มที่น่าสนใจ ซึ่งได้แก่ 1. กลุ่มเกษตร Outperform ตลาดเฉลี่ย 5% 2. กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม Outperform ตลาดเฉลี่ย 9% 3. กลุ่มค้าปลีก Outperform ตลาดเฉลี่ย 4% เพราะ



ประชาชนยังมีการอุปโภคบริโภคในสินค้าจำเป็น แม้ว่ารายได้จะชะลอตัวลงก็ตาม นอกจากนี้ ยังได้แรงหนุนจากมาตรการช่วยเหลือของภาครัฐเป็นการเร่งด่วนด้วย ส่วนกลุ่มเกษตรจะได้รับผลดีเพิ่มเติมจากต้นทุนข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่ถูกลง

ที่ผ่านมา ภาครัฐมีความพยายามแก้ไขปัญหาระยะยาว เช่น พัฒนาลุ่มน้ำและปลูกป่า แต่ไม่ทันการณ์ต่อสภาพอากาศและภูมิประเทศที่เปลี่ยนแปลงเร็ว จึงต้องคอยแก้ปัญหาเฉพาะหน้าเป็นระยะ เช่น แจกน้ำให้ประชาชน ขุดเจาะน้ำบาดาล สร้างศูนย์จ่ายน้ำ จัดทำฝนเทียม ซึ่งรอบนี้ราคาตัววัสดุขุดใหม่จะใช้วิธีแก้ปัญหาระยะสั้นโดยดำเนินการเป็นวาระเร่งด่วนไม่ต่างกัน

กลุ่มที่ถูกกระทบเชิงลบได้สะท้อนมายังราคาหุ้นบ้างแล้ว เช่น ผู้ที่พึ่งพากำลังซื้อจากต่างจังหวัดหรือธุรกิจไฟแนนซ์และลิสซิงที่อาจกระทบจากความสามารถในการจ่ายเงินและกาขอสินเชื่อใหม่ (SAWAD/ MTC/ AEONTS/ KTC/ S11/ TK) รวมถึง CKP ที่ใช้น้ำในการผลิตไฟฟ้า ส่วนกลุ่มที่มักได้ผลดีคือ เกษตร/ อาหาร เครื่องดื่ม/ ค้าปลีก เช่น CPF(TP 37.50) / CPALL(90.00)/ BJC(73.00)/ TACC(TP 5.75) รวมถึงผู้ผลิตขวดน้ำอย่าง PDG (TP 4.20) (เราพิจารณาข้อมูลสถิติในช่วง ส.ค. ของปีที่เกิดภัยแล้งจนถึง เม.ย. ของปีถัดไป ซึ่งเป็นเดือนที่สิ้นสุดภัยแล้ง) ☺