



Today's NEWS FEED

PC Version



วันนี้SETCLMV ปิดที่ระดับ 945.56 จุด ลดลง25.31 จุด หรือ 2.61 % - 16:43 น.

ดัชนีSET 50 ปิดที่ระดับ 224.24 จุด ลดลง17.22 จุด หรือ 7.55 % - 16:43 น.

หน้าหลัก News Feed

News Feed

ฟิแนนเชียล ไซรัส ฟันCPF-CBG-TACC-TTW ได้ประโยชน์จากภัยแล้ง

📅 7 ม.ค. 2563 ⌚ 14:07:31 👁 116

0 0 0

สำนักข่าวหุ้นอินไซด์(7มกราคม 2563)-----บริษัทหลักทรัพย์ ฟิแนนเชียล ไซรัส จำกัด (มหาชน) ได้ออกบทวิเคราะห์SPECIAL REPORTระบุว่า ปัจจุบันภาครัฐกังวลต่อภัยแล้งปี 2020 มากขึ้น ล่าสุดประกาศ 13 จังหวัดเป็นเขตภัยแล้ง และ 14 เขื่อนใหญ่ของประเทศมีระดับน้ำต่ำกว่า 30% ของความจุ ถือเป็นระดับวิกฤติ โดยกรมชลประทานได้ส่งดส่งน้ำทำนาปรังในภาคอีสานบน และอีสานกลางแล้ว ถือเป็นปีที่มีการประกาศเขตภัยแล้งเร็วกว่าปกติ โดยภาครัฐคาดการณ์ว่าอาจมีจังหวัดที่ได้รับผลกระทบมากถึง 43 จังหวัด จากภาวะ EL Nino ทำให้อุณหภูมิสูงขึ้น และฝนตกน้อย

- อิงข้อมูล 10 ปีที่ผ่านมา มีปี 2015-2016 ที่เกิดภัยแล้ง กระทบต่อผลผลิตสินค้าเกษตรกลุ่มพืช ข้าว ข้าวโพด เลี้ยงสัตว์ อ้อย ปาล์มน้ำมัน และผลไม้ (ส่วนยางพารา และปศุสัตว์ ไม่นับกระทบ) ทำให้ดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับขึ้นสูงสุดในรอบ 3 ปี และมีปี 2011 ที่สภาพอากาศผันผวน และโรคระบาดในสัตว์ ทำให้ราคาสินค้าทั้งกลุ่มพืช และปศุสัตว์ ปรับขึ้นแทบทุกรายการ.....สำหรับปี 2020 เรามองว่าเหตุการณ์จะคล้ายปี 2011 + 2015 ที่เจอทั้งภัยแล้ง และโรคระบาด ASF ในสุกร ล่าสุดราคาข้าว น้ำตาล ปาล์มน้ำมัน และสุกร ปรับขึ้นแล้ว

- ภัยแล้ง เป็นลบต่อรายได้เกษตรกร แม้ราคาสินค้าเกษตรจะปรับตัวสูงขึ้น แต่มาจากปริมาณผลผลิตเสียหาย จากข้อมูลที่เราเฝ้า เราเห็นการลดลงของรายได้เกษตรกรตั้งแต่ปี 2001, 2005, 2009, 2012 และ 2016 ซึ่งจะมี Lag time ภายหลังผลผลิตเสียหายจากภัยแล้งราว 6 เดือน และพบว่าทุกๆ 4 ปี รายได้เกษตรกรจะลดลง Y-Y ซึ่งครั้งถัดไปจะอยู่ในปี 2020 พอดี

- กลุ่มที่จะได้ประโยชน์มากที่สุดคือ กลุ่มเนื้อสัตว์ (CPF), กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG TACC) และผู้ผลิตน้ำ (TTW)

- กลุ่มที่จะได้ Sentiment เชิงบวกจากราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น คือ กลุ่มเกษตรต้นน้ำอย่าง ปาล์มน้ำมัน (UVAN LST), น้ำตาล (KSL) และยางพารา (STA NER)

สำหรับประเทศไทยมีการคาดการณ์ว่าภัยแล้งในปี 2020 อาจรุนแรงกว่าภัยแล้งในปี 2015 และอาจเป็นภัยแล้งหนักสุดในรอบ 40 ปี โดยคาดการณ์อุณหภูมิโดยเฉลี่ยจะปรับขึ้นราว 0.8 องศาเซลเซียส ซึ่งอุณหภูมิสูงสุดจะอยู่ที่ 40-41 องศาเซลเซียส และต่ำสุดอยู่ที่ 22.1 องศาเซลเซียส ปรับขึ้นจากปี 2019 ซึ่งอยู่ที่ 40 และ 21.3 องศาเซลเซียส ตามลำดับจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่ต่อเนื่องมาจากรายปี 2019 ซึ่งมีปริมาณน้ำฝนสะสมลดลงจากปี 2018 และลดต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 30 ปีที่ผ่านมาราว 10% - 15% สอดคล้องกับปริมาณไหลลงอ่างเก็บน้ำสะสมทั่วประเทศในปี 2019 คาดอยู่ที่ 22,186 ล้านลบ.ม. (-54% Y-Y) และกรมอุตุนิยมวิทยาคาดการณ์ปริมาณน้ำฝนในปี 2020 จะลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอีก อย่างน้อยจะลดไปถึงเดือน พ.ค. 2020 และคาดกลับมาตกใกล้ค่าเฉลี่ยช่วงเดือน ส.ค. - ก.ย. 2020 เป็นต้นไป

ล่าสุดข้อมูล 3 ม.ค. 2020 กรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยประกาศจังหวัดที่เป็นเขตภัยแล้งแล้ว 13 จังหวัด โดยกรมชลประทานได้รายงานเขื่อนใหญ่ทั้ง 14 แห่ง ปัจจุบันมีปริมาณน้ำใช้อยู่ในระดับวิกฤตต่ำกว่า 30% ของความจุอ่าง เช่น เขื่อนภูมิพล 18%, เขื่อนสิริกิติ์ 29%, เขื่อนอุบลรัตน์ -5% และเขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ 23% เป็นต้น ซึ่งสามารถนำไปใช้ในการประปา และอุปโภคบริโภคได้เท่านั้น ไม่เพียงพอต่อการนำไปใช้ทำการเกษตร ทั้งนี้ กรมชลประทานได้จัดส่งน้ำทำนาปรังในภาคอีสานบน และอีสานกลางในหลายจังหวัดแล้ว ถือเป็นปีที่มีการประกาศเขตภัยแล้งเร็วกว่าปกติ โดยภาครัฐคาดการณ์ว่าอาจมีจังหวัดที่ได้รับผลกระทบมากถึง 43 จังหวัด

ภัยแล้งในอดีตกระทบสินค้าพืชผลเป็นหลัก ส่วนปศุสัตว์โดนเล็กน้อย

หากอิงข้อมูลในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา พบในช่วงปี 2015-2016 ที่ประสบภัยแล้งหนักสุดในรอบ 30 ปี พบว่าดัชนีปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรโดยรวมปรับลดลง และระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปีที่ 105.21 ในเดือน มี.ค. 2016 ส่งผลให้ดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้น โดยมี Lag Time ราว 4 - 5 เดือน ซึ่งเห็นผลกระทบในเดือน ก.ค. 2016 ดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับขึ้นแรง +9% M-M, +14% Y-Y และขึ้นต่อในเดือน ส.ค. 2016 ไปอยู่ที่ 154.10 สูงสุดในรอบ 3 ปี แต่ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าในปี 2011 (ที่ประสบปัญหาสภาพอากาศผันผวนทั้งน้ำท่วม ภัยแล้ง และโรคระบาดในสัตว์ ทำให้ราคาสินค้ากลุ่มพืช และปศุสัตว์ปรับขึ้นแทบทุกรายการ) เพราะราคาสินค้าที่ปรับขึ้นในปี 2015 - 2016 ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มพืช ในขณะที่กลุ่มปศุสัตว์มีราคาโดยรวมปรับลง

เมื่อพิจารณาในรายละเอียดกลุ่มสินค้าพบว่า ทุกครั้งที่ปัญหาภัยแล้ง สินค้ากลุ่มพืชมักได้รับความเสียหาย และราคาปรับตัวสูงขึ้น ได้แก่ ข้าว (เราสังเกตว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาข้าวจะมี Lag Time ช้ากว่าปริมาณผลผลิตส่วนหนึ่งน่าจะมาจากสต็อกข้าว และ Demand ของตลาดโลกด้วย), ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์, อ้อย รวมถึงกลุ่มผลไม้ที่เป็นสินค้าเศรษฐกิจของประเทศ อย่าง สับปะรด และลำไย

สินค้ากลุ่มพืชยืนต้นที่มีราคาปรับขึ้นแทบทุกครั้งที่ประสบปัญหาภัยแล้งคือ ปาล์มน้ำมัน ซึ่งมีราคาปรับขึ้นแรงในปี 2011 แม้ปริมาณผลผลิตไม่ลด แต่ Demand สูงขึ้น ทำให้ราคาปาล์มน้ำมันเพิ่มขึ้น และในปี 2015 - 2016 ปริมาณผลผลิตลดลง และหนุนให้ราคาปรับตัวสูงขึ้น แต่ราคายางพาราได้รับผลกระทบจากภัยแล้งค่อนข้างจำกัด โดยราคาที่ปรับขึ้นแรงทำ Record High ในปี 2011 มาจากฝั่ง Demand ที่เพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก ถัดมาในปี 2015 - 2016 ส่วนปี 2016 แม้ปริมาณผลผลิตจะลง แต่ปรับลงเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ Demand โลกไม่สดใส ทำให้ราคาปรับขึ้นจำกัด และปาล์มน้ำมัน ราคาปรับขึ้นแรงทั้งในช่วงปี 2011 และ 2016

ในขณะที่กลุ่มปศุสัตว์ อย่าง ไก่เนื้อ ราคาปรับขึ้นแรงในปี 2011 ส่วนปี 2016 ด้วย Supply ที่ค่อนข้างมาก และไม่ได้รับความเสียหายจากภัยแล้ง ทำให้ราคาปรับลดลง เช่นเดียวกับ สุกร ที่มีราคาปรับขึ้นแรงในปี 2011 จากภัย

แล้ง และในปี 2014 ปรับขึ้นทำ Record High จากปัญหาโรคระบาด ส่วนปี 2016 ไม่ได้รับผลกระทบ และราคาสุกปรับลดลง

ภัยแล้ง เป็นลบต่อรายได้เกษตรกร

แม้ผลกระทบจากภัยแล้ง จะทำให้ราคาสินค้าเกษตรปรับตัวสูงขึ้น แต่ถ้าเกิดจากปริมาณผลผลิตที่เสียหาย ก็ถือเป็นลบต่อรายได้เกษตรกร เราได้เห็นภัยแล้งที่เกิดในช่วงปี 2011 กระทบให้รายได้เกษตรกรเริ่มปรับลดลง Y-Y ตั้งแต่ปลายปี 2011 และปรับลงต่อเนื่องไปจนถึงเดือน ก.ค. 2012 ที่รายได้ลดลงมากที่สุดในรอบ 3 ปีที่ -17% Y-Y และถัดมาภัยแล้งหนักช่วงปี 2015 พบว่ารายได้เกษตรกรปรับลดลงอีกครั้งเริ่มตั้งแต่ช่วงปลายปี 2015 และต่อเนื่องไปจนถึงเดือน ต.ค. 2016 แต่การปรับลงในปี 2015 ต่ำกว่าปี 2011 เพราะปี 2015 ปริมาณการเลี้ยงปศุสัตว์ไม่มีปัญหาแต่อย่างใด แม้ราคาเนื้อสัตว์จะอ่อนตัวลง แต่เกษตรกรยังมีสินค้าขาย ซึ่งดีกว่า สถานการณ์ที่ราคาปรับขึ้น เพราะผลผลิตเสียหาย เราสังเกตว่าทุกๆ 4 ปี รายได้เกษตรกรจะพลิกเป็นลดลง Y-Y ภายใต้ข้อมูลที่เรามีอยู่เริ่มตั้งแต่ปี 2001 ที่รายได้เกษตรกรลดลง และหลังจากนั้นก็กลับมาเติบโตได้ และพลิกกลับมาลดในปี 2005, 2009, 2012 และ 2016 หลังจากนั้นเป็นต้นมาจนถึงปัจจุบันรายได้เกษตรกรค่อนข้างไปในทางทรงตัวเปลี่ยนแปลงอยู่ในกรอบเฉลี่ย -1% ถึง +5% Y-Y น่าจับตาว่าในปี 2020 ครบรอบ 4 ปีพอดี ที่รายได้เกษตรกรมักปรับลดลง ซึ่งมีความเป็นไปได้สูง หากราคาสินค้าเกษตรกลับมาปรับตัวสูงขึ้น จากเหตุผลผลิตเสียหายเพราะปัญหาภัยแล้ง

ภัยแล้ง อาจกระทบกำลังซื้อ CPALL ดูปลอดภัยสุดในกลุ่มค้าปลีก

ในช่วงปี 2015 - 2016 เราพบว่าการบริโภคภาคเอกชนยังเติบโตได้ แต่อัตราการโตค่อนข้างต่ำราว 2.3% Y-Y และ 2.9% Y-Y ตามลำดับ ส่วนหนึ่งมาจากฐานที่ต่ำมากในปี 2014 ทั้งนี้หากพิจารณาในช่วงปี 2011 ซึ่งปริมาณผลผลิตเสียหายทั้งกลุ่มพืช และปศุสัตว์ พบว่าการบริโภคภาคเอกชนเติบโตในอัตราที่แผ่วลงเหลือ +1.8% Y-Y จาก +5.5% Y-Y ในปี 2010 ซึ่งหากพิจารณาเป็นรายได้ไตรมาสพบว่าการบริโภคเอกชนได้ปรับลดลงใน 4Q11 ที่ -2.9% Y-Y ถือเป็นการลดลงครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส ในขณะที่ปี 2020 หากเกิดภัยแล้งหนักตามที่คาดการณ์ อาจกระทบต่อปริมาณผลผลิต โดยเฉพาะกลุ่มพืช และสุกร ที่คาดมีปริมาณผลผลิตลดลงจากความกังวลต่อโรค ASF ดูแล้วคล้ายสถานการณ์ที่เกิดในปี 2011 ซึ่งอาจกระทบต่อการบริโภคภาคเอกชนหนักที่สุด

ในขณะที่ช่วงเกิดภัยแล้งปี 2015-2016 SSSG ของกลุ่มค้าปลีกไม่สดใสเช่นเดียวกัน โดยติดลบ -1.1% Y-Y ในปี 2015 ซึ่งติดลบแทบทุกบริษัทในกลุ่ม ยกเว้น CPALL ที่ยังบวกเล็กน้อย +0.9% Y-Y และกลุ่มค้าปลีกยังติดลบต่อเนื่อง -0.9% Y-Y ในปี 2016 โดย BIGC และ GLOBAL เป็น 2 บริษัทในกลุ่มที่ติดลบ เพราะมีฐานลูกค้ากลุ่มระดับกลาง-ล่าง และอยู่ในต่างจังหวัด ในขณะที่ CPALL และ MAKRO เป็น 2 บริษัทที่มี SSSG เป็นบวกมากที่สุดที่ +2.4% Y-Y และ +4.1% Y-Y ตามลำดับ นอกจากนี้ SSSG ยังซึมต่อเนื่องมาในปี 2017 โดยกลุ่มค้าปลีกยังมี SSSG ติดลบเป็นปีที่ 4 ติดต่อกันที่ -1.9% Y-Y และยังมีเพียง CPALL และ MAKRO ที่มี SSSG เป็นบวกได้ ส่วนบริษัทอื่นทั้ง BIGC GLOBAL HMPRO และ ROBINS ติดลบทั้งหมด

กลุ่มต้นน้ำ ยางพารา ถั่วเหลือง ปาล์ม น้ำมัน น้ำตาล เก็งกำไรได้

ภัยแล้งถือเป็นลบต่อกลุ่มปาล์ม น้ำมัน แมในปี 2015 ราคาปาล์ม น้ำมันจะปรับตัวสูงขึ้นมาก แต่มาจากปริมาณผลผลิตที่เสียหายจากภัยแล้ง ทำให้ผู้ที่ได้ประโยชน์ มีเพียงเกษตรกรต้นน้ำที่ผลผลิตของตนเองไม่ได้รับความเสียหาย ส่วน LST ซึ่งเป็นผู้ประกอบการปลายน้ำยังได้อานิสงส์จากราคาขายน้ำมันปาล์มบรรจุขวดปรับตัวสูงขึ้น

ในขณะที่ผู้ประกอบการโรงสกัดอย่าง CPI UVAN UPOIC และ VPO ได้รับผลกระทบเชิงลบ จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น กอปรกับปริมาณผลผลิตลดลง ไม่เพียงพอต่อการป้อนเข้าโรงงาน ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำลง นำไปสู่รายได้ของกลุ่มปาล์มน้ำมันในปี 2015 ปรึบลดลง -15.3% Y-Y และกำไรสุทธิปรับลงมากถึง -60.7% Y-Y อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะราคาค่าหุนพบว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับ ราคาน้ำมันปาล์มดิบมากกว่า ผลประกอบการ ดังนั้นในแง่การลงทุนภายใต้ภาวะภัยแล้ง สามารถเก็งกำไรกลุ่มปาล์มน้ำมันได้ นอกจากนี้คาดว่าราคาค่าหุนกลุ่มปาล์มน้ำมันจะได้รับแรงหนุนจากคาดการณ์ราคาน้ำมันปาล์มดิบในตลาดโลกในปี 2020 มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะสต็อกน้ำมันปาล์มโลกมีแนวโน้มลดลงมาอยู่ที่ 9.65 ล้านตัน จากค่าสิ้นปี 2019 ที่ 10.38 ล้านตัน (-7.03% Y-Y)

ส่วนยางพาราถือเป็นพืชที่ได้รับผลกระทบจากภัยแล้งค่อนข้างจำกัด แม้ไทยจะเป็นผู้ผลิตและส่งออกรายใหญ่ที่สุดของโลก แต่ราคายางพาราในประเทศมักผันผวนขึ้นลง ตามราคาในตลาดโลก อาทิ SICOM (สิงคโปร์) หรือ TOCOM (ญี่ปุ่น) เป็นต้น ซึ่งราคาของพาราในตลาดโลก มักขึ้นลงตาม Demand ของตลาดโลก ส่วนใหญ่มาจากประเทศจีนเป็นหลัก ในขณะที่ผลประกอบการของ STA มีความผันผวนค่อนข้างมาก ทั้งจากการเคลื่อนไหวของราคาของพารา ซึ่งบริษัทต้องอาศัยความสามารถในการบริหารสต็อก และการป้องกันการความเสี่ยงด้วยเครื่องมือทางอนุพันธ์ รวมถึงขึ้นอยู่กัปริมาณขายเป็นหลัก แม้ราคาของปรับขึ้นทำ New High ในปี 2011 แต่ STA มีกำไรสุทธิลดลงถึง 65.8% Y-Y เช่นเดียวกับปี 2017 ที่ราคาของปรับขึ้น แต่ผลประกอบการขาดทุนสุทธิเป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน มาจากทั้งราคาของที่ผันผวน ขึ้นแรงและลงแรง ทำให้การบริหารสต็อกทำได้ยากขึ้น รวมถึงความผันผวนของค่าเงินบาทอีกปัจจัยหนึ่ง

อย่างไรก็ตาม ราคาค่าหุน STA มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกับราคาของพารา มากกว่า ผลประกอบการ สำหรับแนวโน้มราคาของพาราดตลาดโลกในปี 2020 แม้ราคาปัจจุบันจะค่อนข้างต่ำมาก กอปรกับคาดการณ์การใช้ของอินเดียมีแนวโน้มสูงขึ้น จากการขยายตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ ทำให้ Downside การปรับลงค่อนข้างจำกัด แต่การปรับขึ้นก็ค่อนข้างจำกัดเช่นเดียวกัน เพราะยังมีปัจจัยไม่แน่นอนอย่าง Trade War ทำให้ Demand ของผู้ซื้อรายใหญ่อย่างจีนชะลอตัว จึงคาดว่าแนวโน้มราคาของในปี 2020 จะค่อนข้างทรงตัวจากปี 2019 แต่อาจมีความผันผวนมากกว่า จากปัญหาสงครามระหว่างสหรัฐ และอิรัก-อิหร่าน ที่กระทบให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้น เราแนะนำเพียงเก็งกำไรสำหรับ STA และ NER

สำหรับราคาถั่วเหลืองไม่ได้รับผลกระทบจากปัญหาภัยแล้งในไทย เพราะไทยเป็นผู้นำเข้าถั่วเหลืองสุทธิ โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกขึ้นอยู่กัปริมาณผลผลิตของผู้ปลูก 3 รายใหญ่ของโลกคือ สหรัฐฯ, บราซิล และอาร์เจนติน่า และปริมาณความต้องการบริโภคของรายใหญ่อย่าง จีน โดยราคาหุน TVO จะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับ ราคาถั่วเหลืองในตลาดโลก มากกว่า ผลประกอบการเช่นเดียวกัน ซึ่งคาดว่าราคาถั่วเหลืองได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2019 ที่ผ่านมา และปัจจุบันอยู่ในระดับต้นทุนการเพาะปลูกของเกษตรกร แต่การปรับขึ้นก็ค่อนข้างจำกัด เพราะยังมีประเด็นโรคระบาดในสุกร ASF ที่แพร่กระจายไปทั่วโลก และยังไม่มียุ้วัคซีนหรือวิธีการรักษาหรือป้องกัน ทำให้ผู้เลี้ยงชะลอการเลี้ยง และอาจกระทบต่อปริมาณความต้องการใช้อาหารสัตว์

อย่างไรก็ตาม จากปัญหาสงครามระหว่างสหรัฐ และอิรัก-อิหร่าน ซึ่งนำไปสู่ราคาน้ำมันดิบตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น อาจหนุนให้ราคาถั่วเหลือง ซึ่งเป็นวัตถุดิบในการผลิตพลังงานทดแทน ปรับตัวสูงขึ้นหรือมีความผันผวนมากขึ้น

คาดการณ์แนวโน้มผลประกอบการของ TVO ในปี 2020 อาจยังไม่ฟื้นตัว แต่แนะนำถือรับปันผล เพราะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปีละ 6% - 7%

ส่วนธุรกิจน้ำตาล คาดได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง เพราะอาจทำให้ผลผลิตอ้อยเสียหาย เช่นในปี 2015 ที่เกิดภัยแล้ง กระทบต่อผลผลิตอ้อยในปี 2016 ลดลงต่ำสุดในรอบ 5 ปี เหลือเพียง 94.05 ล้านตันอ้อย (-11.2% Y-Y) เช่นเดียวกับอินเดียที่ประสบปัญหาผลผลิตอ้อยลดลง ทำให้ราคาน้ำตาลตลาดโลกพุ่งขึ้นจากราว 10 เซนต์ต่อปอนด์ในช่วงกลางปี 2015 ปรับขึ้นไปแตะระดับ 23.8 เซนต์ต่อปอนด์ ในช่วงเดือน ต.ค. 2016 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี สำหรับปี 2020 มีการคาดการณ์ปริมาณอ้อยจะลดลงมาอยู่ที่ 111.5 ล้านตันอ้อย จาก 130.97 ล้านตันอ้อย ในปี 2019 (-14.9% Y-Y) โดยได้รับผลกระทบทั้งจากภัยแล้ง ศัตรูพืช และพื้นที่ปลูกอ้อยน้อยลง เพราะที่ผ่านมาราคาน้ำตาลไม่จูงใจ ทำให้เกษตรกรหันไปปลูกพืชชนิดอื่น เช่นเดียวกับ อินเดียที่คาดผลผลิตอ้อยลดลงด้วยสาเหตุเดียวกัน ล่าสุดได้เริ่มกระทบไปยังราคาน้ำตาลตลาดโลก ขยับขึ้นมาอยู่ที่ราว 13.5 เซนต์ต่อปอนด์ ทำจุดสูงสุดในรอบ 15 เดือน นับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2018 และคาดยังปรับขึ้นได้ต่อ เบื้องต้นมองกรอบราคาน้ำตาลตลาดโลกปี 2020 ไร่ราว 15-16 เซนต์ต่อปอนด์

อย่างไรก็ตาม ในส่วนของผลประกอบการของ KSL ในช่วงปี 2015 - 2016 ไม่ได้สดใสนัก แม้อัตราดอกเบี้ยจะปรับขึ้น แต่ปริมาณผลผลิตลดลง กระทบปริมาณขาย และมีวัตถุดิบป้อนเข้าสู่งานน้อยลง กระทบต่อทั้งการผลิตน้ำตาล ไฟฟ้า และเอทานอล ซึ่งเป็นกระบวนการผลิตต่อเนื่อง และต้องอาศัยวัตถุดิบอ้อยเป็นหลัก เช่นเดียวกับบริษัทน้ำตาลอื่นๆ อย่าง KTIS KBS และ BRR ที่ผลประกอบการจะสดใสเมื่อปริมาณผลผลิตอ้อยดี และราคาน้ำตาลตลาดโลกสดใส ทั้งนี้เมื่อพิจารณาในส่วนของราคาหุ้น KSL พบว่ามีความสัมพันธ์เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับราคาน้ำตาลตลาดโลก มากกว่า ผลประกอบการ เหมือนเกษตรกรต้นน้ำรายอื่นๆ ดังนั้นจึงแนะนำเก็งกำไรกลุ่มน้ำตาล ชอบสุดคือ KSL เพราะมีธุรกิจครบวงจรมากที่สุด

กลุ่มเนื้อสัตว์จะดีที่สุดในปี 2020 ชอบ CPF มากสุด

หากเกิดภัยแล้งจริงในปี 2020 เรามองเป็นการซ้ำเติมผู้เลี้ยงสัตว์รายย่อยมากขึ้น จากปัจจุบันที่กังวลต่อโรคระบาด ASF ในสุกร และบางรายชะลอการเลี้ยงอยู่แล้ว และยิ่งหากเกิดภัยแล้ง จะเป็นลบต่อการเลี้ยงสัตว์มากขึ้นไปอีก เพราะทั้งสุกร และไก่ เป็นสัตว์ที่ต้องการความเย็น และใช้น้ำในการเลี้ยงค่อนข้างมาก แต่สำหรับผู้เลี้ยงรายใหญ่ ที่มีการเตรียมแหล่งไว้รองรับอย่างเพียงพอ อาจได้รับผลกระทบน้อยกว่าผู้เลี้ยงรายย่อย ในขณะที่จะได้านิสงส์จากราคาเนื้อสัตว์ที่จะปรับตัวสูงขึ้น เป็นบวกต่อ CPF มากสุด เพราะปัจจุบันราคาสุกรปรับขึ้นต่อเนื่องทั้งในไทย และเวียดนาม ซึ่งได้รับผลบวกตั้งแต่ 4Q19 เป็นต้นมา และหากราคาไก่ปรับขึ้นในระยะถัดไป คาดจะเป็นบวกต่อผลประกอบการในปี 2020 ส่วน GFPT จะได้รับผลบวกจากราคาไก่ปรับขึ้นน้อยกว่า เพราะติดปัญหาเฉพาะตัว เนื่องจากประสบเหตุไฟไหม้สายการผลิตไก่แปรรูป 2 สาย จาก 5 สายการผลิต ในช่วงเดือน ต.ค. 2019 ที่ผ่านมา และอยู่ระหว่างฟื้นฟูโรงงาน ซึ่งคาดว่าจะกลับมาเดินสายการผลิตได้เต็มที่อีกครั้งในเดือน ส.ค. 2020 เป็นต้นไป

ในทางกลับกันภัยแล้งอาจกระทบต่อต้นทุนอาหารสัตว์ ซึ่งข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ เป็นพืชที่ปลูกได้มากในประเทศไทย และเพียงพอต่อการใช้ในประเทศ (ไม่มีการนำเข้า) โดยหากราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ปรับขึ้น ก็เป็นลบต่อผู้เลี้ยงสัตว์ แต่เชื่อว่าผลกระทบจะจำกัดในปี 2020 เพราะปกติผลผลิตของข้าวโพดเลี้ยงสัตว์มักออกในช่วงเดือน ก.ย. ของทุกปี และผู้ประกอบการมักมีการซื้อล่วงหน้าไว้ราว 3-6 เดือน ให้เพียงพอใช้ตลอดช่วงครึ่งปีแรก โดยราคา



สุกัฒนญา คัฒนรุ้รวง

: รายนงาน/เรียวบเรียว โทร 02-276-5976 อีเมล: reporter@hooninside.com ทุฒนมา: สำนัฒน
ข่าวทุฒนอินไซต

เนือหาทุฒนเกียวขัฒนง

- เซียวทุฒนประเมียว CPF ลัฒนราคาทุฒนลเสัน Signal ใต้ดัฒน 29 บ.
- CPF ก่าไรตึเกียวคาคด ไตรมาส 3 เดียวโต 23%
- CPF เพยงบรวมQ3/62 ก่าไร 6.06พันลบ. เทียวกับQ3/61 ก่าไร 4.91พันลบ.
- กูรูASPSขัฒนช่วงลัฒนCPF-TFG รัฒนผลกระทุฒนจากราคาขายสุกรทุฒนลลลง-กระขัฒนบไต้เวลาสะสมทุฒนCPF
- เทพทุฒนโนมูระ กดปุมBUY CPF คาคดก่าไรสุทุฒนตึเดียวโต 20%ตอปี ในปี 2019-21F จากสุกรกัฒนจต่าง
ประเทคเป็นลลล



บทความล่าสุด