

ผลกระทบจากภาวะภัยแล้ง



ภายแล้งปี 2563 มาเร็วกว่าทุกปี และกรมอุตุนิยมวิทยา คาดว่าแล้งครั้งนี้จะยาวนานถึง มิ.ย. 63 เนื่องจาก ได้รับผลกระทบต่อเนื่องมาจาก พ.ย. 62 และคาดการณ์ฝนจะต่ำกว่าค่าปกติ 3-5% โดยเฉพาะภาคอีสานเหนือ กลาง จะได้รับผลกระทบหนักสุด เนื่องจากเป็นพื้นที่แล้งซ้ำซาก แต่สิ่งที่เพิ่มเติมจากปีอื่นๆ คือ ปีนี้ต้องเผชิญปัญหาน้ำเค็ม

สถานการณ์เขื่อนที่เข้าขั้นวิกฤติมีถึง 14 แห่ง โดยเหลือปริมาณน้ำใช้การระดับต่ำเมื่อเทียบกับความจุ เช่น เขื่อนจุฬาภรณ์ (4.90%), เขื่อนอุบลรัตน์ (-4.33%), เขื่อนป่าสัก (22.04%), เขื่อนภูมิพล (12.32%), เขื่อนสิริกิติ์ (19.65%), เขื่อนป่าสักชลสิทธิ์ (22.04%) ซึ่งถ้าพิจารณาเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณน้ำในอ่างและปริมาณน้ำใช้โดยรวมลดลงเฉลี่ยถึง 41.10% YoY และ 66.37% YoY ตามลำดับ

ผลกระทบต่อตลาดการเงินไม่มาก และอาจเป็นตัวแปรที่ช่วยให้เงินบาทอ่อนค่าได้

สำหรับผลกระทบของภัยแล้งต่อตลาดการเงิน เราขอแบ่งพิจารณาดังนี้

ผลกระทบต่อตลาดทุน - เราไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างภาวะภัยแล้งต่อ SET INDEX เพราะช่วงที่เกิดภัยแล้งมักเป็นเดือน ม.ค. - เม.ย. ของทุกปี ซึ่งเป็นช่วงที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับผลประกอบการและเงินปันผลมากกว่า และผลกระทบในอดีตที่ผ่านมาเป็นผลกระทบเชิงลบเพียงชั่วคราว

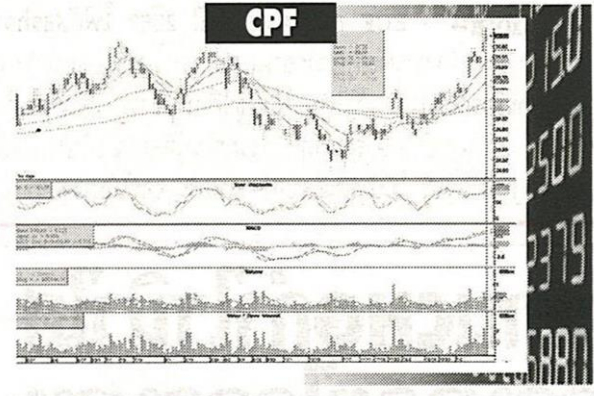
ผลกระทบต่อหุ้นรายตัว - ภัยแล้งกระทบสินค้าเกษตรที่เป็นพืชผลมากกว่าเนื้อสัตว์จึงไม่ได้ส่งผลบวก/ลบต่อบริษัทจดทะเบียนโดยตรง แต่เราพบผลกระทบทางอ้อมดังนี้

กลุ่มที่กระทบเชิงบวก

(+) **กลุ่มเกษตรอาหาร** - CPF/ GFPT/ TFG ได้ประโยชน์จากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

(+) **กลุ่มเครื่องดื่ม** - OSP/ ICHI/ OISHI/ SAPPE/ TACC/ TIPCO ปรับตัวขึ้นเด่นในไตรมาส 1 ของปีที่เกิดภัยแล้ง เช่นปี 2558 (ขึ้นเฉลี่ย +9%), 2559 (ขึ้นเฉลี่ย +12%), 2562 (ขึ้นเฉลี่ย +34%)

(+) **กลุ่มผลิตและจำหน่ายน้ำประปา** - EASTW มักตอบรับเชิงบวกเพราะให้บริการนิคมในพื้นที่ภาคตะวันออกที่ไม่มีปัญหาภัยแล้ง ขณะที่ TTW ให้บริการพื้นที่ภาคกลางที่ถูกรบกวนโดยตรง



และถูกกดดันจากการถือหุ้นใน CKP ที่โรงไฟฟ้าเขื่อนได้รับผลลบจากน้ำแล้ง

กลุ่มที่กระทบเชิงลบ

(-) **กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าคงทน** - ถูกกระทบจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว เพราะแม้ราคาสินค้าเกษตรจะเพิ่มขึ้นแต่ปริมาณสินค้าเกษตรลดลงมากกว่า ทำให้รายได้เกษตรกรอ่อนตัวลง เช่น คำปลีก/ สินค้าไอที/ ยานยนต์ เช่น HMPRO/ GLOBAL/ COM7/ JMART/ SAT

(-) **กลุ่มไฟแนนซ์, ลิสซิ่ง, สินเชื่อส่วนบุคคล** - กระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ อาจทำให้คุณภาพสินทรัพย์ลดลง และ NPLs เพิ่มขึ้นชั่วคราว เช่น KTC/ AEONTS/ SAWAD/ MTC

(-) **โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ** - กระทบเชิงลบโดยตรงกับ CKP

ผลกระทบต่อตลาดปริวรรตเงินตรา - ปริมาณผลผลิตที่ออกมาน้อย จะกระทบต่อภาคส่งออกสินค้าเกษตรและสินค้าเกษตรอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วน 16% ของยอดส่งออกทั้งหมด อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเกินดุลการค้าลดลง โดยปีที่ถูกรบกวนจากภัยแล้งหนัก เช่น 2558 ยอดส่งออกสินค้าเกษตรเดือน ม.ค. ลดลง -17% YoY (ขาดดุลการค้า -2.0 หมื่นล้านบาท) และปี 2562 ยอดส่งออกเดือน ม.ค. ลดลง -2% YoY (ขาดดุลการค้า -1.4 แสนล้านบาท) เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเงินบาทอ่อนค่าในระยะสั้น โดยจากข้อสังเกต 2 ช่วงเวลาข้างต้น เงินบาทเคลื่อนไหวคล้ายกันคือทรงตัวในเดือน ม.ค. และอ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญในเดือน ก.พ.-มี.ค. ที่ 2.2% และ 3.0% ตามลำดับ ซึ่งจะทำให้คาดการณ์เงินบาทในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ที่ 30.50 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เป็นไปได้มากขึ้น 🌍