

ภัยแล้งมาเร็วมานาน กระทบหุ้คนไทยมากน้อยแค่ไหน



ปัจจุบัน นักลงทุนถามถึงเรื่องปัญหาภัยแล้งปี 2563 มากขึ้น เพราะมาเร็วกว่าทุกปี และกรมอุตุนิยมวิทยา คาดว่าแล้งครั้งนี้จะยาวนานถึง มิ.ย.63 เนื่องจากได้รับ ผลกระทบต่อเนื่องมาจาก พ.ย.62 และคาดปริมาณฝน จะต่ำกว่าค่าปกติ 3-5% โดยเฉพาะภาคอีสาน เหนือ กลาง จะ ได้รับผลกระทบหนักสุด เนื่องจากเป็นพื้นที่แล้งซ้ำซาก แต่สิ่งที่ เพิ่มขึ้นจากปีอื่นๆ คือ ปีนี้ต้องเผชิญปัญหาน้ำเค็ม

สถานการณ์เขื่อนที่เข้าขั้นวิกฤติมีถึง 14 แห่ง โดยเหลือ ปริมาณน้ำใช้การระดับต่ำเมื่อเทียบกับความจุ เช่น เขื่อนจุฬาภรณ์ (4.90%), เขื่อนอุบลรัตน์ (-4.33%), เขื่อนป่าสักฯ (22.04%), เขื่อนภูมิพล (12.32%), เขื่อนสิริกิติ์ (19.65%), ซึ่งถ้าพิจารณาเทียบกับ ช่วงเดียวกันของปีก่อน ปริมาณ น้ำในอ่างและปริมาณน้ำใช้โดยรวมลดลงเฉลี่ยถึง 41.10% YoY และ 66.37% YoY ตามลำดับ

สำหรับผลกระทบต่อตลาด การเงินโดยรวมคงเป็นสิ่งที่ท่าน อยากรทราบว่าจะมากน้อยเพียงใด ทาง บล.หยวนต้า (ประเทศไทย) เราประเมินไว้เบื้องต้นว่าจะกระทบ ตลาดการเงินโดยรวมไม่มาก แต่มีโอกาสทำให้เงินบาทอ่อนค่า ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยผมแบ่ง อธิบายผลกระทบไว้ดังนี้ครับ

ผลกระทบต่อตลาดทุน

เราไม่พบความล้มเหลวระหว่างภาวะภัยแล้งต่อ SET INDEX เพราะ ช่วงที่เกิดภัยแล้งมักเป็นเดือน ม.ค.-เม.ย.ของทุกปี ซึ่งเป็นช่วง ที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับผลประกอบการและเงินปันผล มากกว่า และผลกระทบในอดีตที่ผ่านมามักเป็นผลกระทบเชิง ลบเพียงชั่วคราว

ผลกระทบต่อหุ้นรายตัว

ภัยแล้งกระทบสินค้าเกษตรที่เป็นพืชผลมากกว่าเนื้อสัตว์ จึงไม่ได้ส่งผลบวก/ลบต่อบริษัทจดทะเบียนโดยตรง แต่เราพบผลกระทบทางอ้อมดังนี้

กลุ่มที่กระทบเชิงบวก

(+) กลุ่มเกษตรอาหาร - CPF/ GFPT/ TFG ได้ประโยชน์ จากราคาเนื้อสัตว์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

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

(+) กลุ่มผลิตและจำหน่ายน้ำประปา - EASTW มักตอบ รับเชิงบวก เพราะให้บริการนิคมฯ ในพื้นที่ภาคตะวันออกที่ไม่มี ปัญหาภัยแล้ง ขณะที่ TTW ให้บริการพื้นที่ภาคกลางที่ถูกกระทบ โดยตรง และถูกกดดันจากการถือหุ้นใน CKP ที่โรงไฟฟ้าเขื่อน ได้รับผลจากน้ำแล้ง

กลุ่มที่กระทบเชิงลบ

(-) กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้าคงทน - ถูกกระทบ จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว เพราะแม้ราคาสินค้าเกษตรจะเพิ่มขึ้น แต่ ปริมาณสินค้าเกษตรลดลงมากกว่า ทำให้รายได้เกษตรกรอ่อนตัว ลง เช่น คำปสิค/ สินค้าโอท็อป/ ยานยนต์ เช่น HMPRO/ GLOBAL/ COM7/ JMART/ SAT

(-) กลุ่มไฟแนนซ์, ลีสซิ่ง, สิน เชื้อส่วนบุคคล - กระทบต่อความ สามารถในการชำระหนี้ อาจทำให้ คุณภาพสินทรัพย์ลดลง และ NPLs เพิ่มขึ้นชั่วคราว เช่น KTC/ AEONTS/ SAWAD/ MTC

(-) โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ - กระทบเชิงลบโดยตรงกับ CKP

ผลกระทบต่อตลาดปริวรรต

เงินตรา - ปริมาณผลผลิตที่ออกมา น้อย จะกระทบต่อภาคส่งออกสินค้า เกษตรและสินค้าเกษตรอุตสาหกรรมที่มีสัดส่วน 16% ของยอดส่ง ออกทั้งหมด อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเกินดุลการค้าลดลง โดยปีที่ ถูกกระทบจากภัยแล้งหนัก เช่น 2558 ยอดส่งออกสินค้าเกษตรเดือน ม.ค.

ลดลง -17% YoY (ขาดดุลการค้า -2.0 หมื่นล้านบาท) และปี 2562 ยอดส่งออกเดือน ม.ค. ลดลง -2% YoY (ขาดดุลการค้า -1.4 แสน ล้านบาท) เราคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเงินบาทอ่อนค่าในระยะ สั้น โดยจากข้อสังเกต 2 ช่วงเวลาข้างต้น เงินบาทเคลื่อนไหว คล้ายกันคือ ทรงตัวในเดือน ม.ค. และอ่อนค่าอย่างมีนัยสำคัญ ในเดือน ก.พ.-มี.ค. ที่ 2.2% และ 3.0% ตามลำดับ ซึ่งจะทำ ให้คาดการณ์เงินบาทในช่วง 1 เดือนข้างหน้าที่ 30.50 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ เป็นไปได้มากขึ้น

บล.หยวนต้า (ประเทศไทย)

