

บทวิเคราะห์สถานการณ์ โรคระบาดในจีน

หากเปรียบเทียบ SARs กับเชื้อหวัดสายพันธุ์ใหม่จากอู่ฮั่น พบว่าช่วงฟุ้งเชื้อ 1,000 คนแรก หวัดอู่ฮั่นแพร่กระจายเร็วกว่า โดยใช้เวลา 1 เดือน หลังจากมีรายงานผู้ติดเชื้อครั้งแรก เทียบกับ SARs ที่ใช้เวลา 4 เดือน อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้เสียชีวิตจากการติดเชื้อหวัดอู่ฮั่นต่ำกว่าที่ 3% เทียบกับกรณี SARs ที่ 10% ในด้านการควบคุมจากภาครัฐ หวัดอู่ฮั่นมีการควบคุมดีกว่า โดยมีคำสั่งให้ปิดเมืองภายใน 14 วันหลังจากมีรายงานผู้เสียชีวิตรายแรก ต่างจาก SARs ที่มีการปิดโรงเรียนในฮ่องกง 4 เดือน หลังจากมีผู้เสียชีวิตรายแรก

ในภาพของผลกระทบโดยตรงเป็นภาคการท่องเที่ยวที่จำนวนนักท่องเที่ยวในช่วง SARs นั้นปรับลดลง 30 - 40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน และสายการบินในไทยและเอเชียประสบภาวะขาดทุนในช่วงเวลาดังกล่าว ธุรกิจการค้าปลีกและการค้าระหว่างประเทศลดลงส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดติดลบครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ในเดือนเม.ย. 2003 นอกจากนั้นผลจากกลุ่มอุตสาหกรรมภายนอกได้ส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภคภายในประเทศ ทำให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลดลงเหลือ 4% แม้ว่าจะมีฐานต่ำจากปี 2002 ส่งผลให้ GDP ของไทยในไตรมาสที่ 2/2003 เติบโตชะลอเหลือ 6.3% YoY จากไตรมาสก่อนหน้า ที่ 7.6% YoY

อย่างไรก็ดี ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมท่องเที่ยวจากหวัดอู่ฮั่นอาจจะรุนแรงกว่ากรณี SARs เพราะจำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปัจจุบันคิดเป็น 30% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ซึ่งสูงกว่าในช่วงเกิดโรค SARs ที่นักท่องเที่ยวคิดเป็นเพียง 7% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ สำหรับผลกระทบต่อ GDP คาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ราว 0.2 - 0.5 percentage points จากการประเมินของ SCBS ทั้งนี้อาจเป็นการยากจะคาดเดาเพราะสถานการณ์ยังคงไม่แน่นอน โดยหลักแล้วกระทบโดยตรงต่อภาคการท่องเที่ยว โดยเฉพาะสายการบินและโรงแรมที่พึ่งพานักท่องเที่ยวจีนเป็นหลัก

คาดการณ์ผลกระทบต่อกองทุนรวมไทยมีมากน้อยเพียงใด

สำหรับผลกระทบของ SARs ต่อตลาดหุ้นไทย SET Index ปรับตัวลดลง -7.7% ในระยะเวลานับตั้งแต่ต้นเดือนก.พ. 2003 และไป bottom ในช่วงมี.ค. 2003 หุ้นกลุ่มสายการบินในไทยและเอเชียปรับตัวลดลง 6% และเร่งตัวขึ้นในสองเดือนแรกเป็น 13 - 15% นับจากวันที่โรคเริ่มระบาด ส่วนหุ้นกลุ่มโรงแรมนั้นตอบสนองในเชิงลบในช่วง 1 - 2 เดือนให้หลัง และปรับลดลง 6% เช่นเดียวกับกลุ่มสนามบินของจีน อสังหาริมทรัพย์ในฮ่องกง และกลุ่มค้าปลีกฮ่องกงก็ปรับตัวลดลง 5 - 15% ในช่วงสองเดือนแรกหลังจากเกิดการแพร่ระบาด ในเชิงของ EPS ตลาดนั้นมีความขังจำกัด เนื่องจากกลุ่มพลังงานที่เป็นกลุ่มใหญ่ในช่วงเวลาดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น 11%

ภาคสำหรับกรณีหวัดอู่ฮั่นมีลักษณะเป็น one-time event เช่นเดียวกับ SARs โดยสถานการณ์ปัจจุบันทางการจีนปิดเมืองไปแล้วไม่ต่ำกว่า 8 เมือง รวมถึงมีการตั้งโรงพยาบาลเพื่อดูแลผู้ป่วยโรคนี้โดยเฉพาะ นอกจากนี้ ทางการจีนได้ส่งรหัสพันธุกรรมของไวรัสอู่ฮั่นให้แก่ WHO ซึ่งทาง WHO ได้ส่งต่อให้กับหน่วยงานด้านสาธารณสุขทั่วโลก ทำให้ทางการทั่วโลกสามารถควบคุมโรคนี้ได้เมื่อมีผู้ป่วยที่สงสัยว่าจะติดเชื้อ ดังนั้นจากข้อมูลที่มีอยู่ ณ ปัจจุบันที่กล่าวไว้ข้างต้น มีความเป็นไปได้ว่าสถานการณ์จะไม่รุนแรงไปกว่าช่วงเกิดโรค SARs ทางบล.คาดว่าผลกระทบของไวรัสอู่ฮั่นต่อ SET Index ใน base case จะทำให้ Forward P/E ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย 5 ปี ทำให้ SET Index มีโอกาสปรับตัวลดลงได้อีกราว 2 -3% ไปอยู่ที่ระดับ 1490 จุด อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์รุนแรงมากขึ้น เราคาดการณ์ว่า worst case จะทำให้ Forward P/E ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย 7 ปี ทำให้ SET Index มีโอกาสปรับตัวลดลงได้อีกราว 5 - 6% ไปอยู่ที่ระดับ 1430 จุด