

## ภาพรวมธุรกิจ

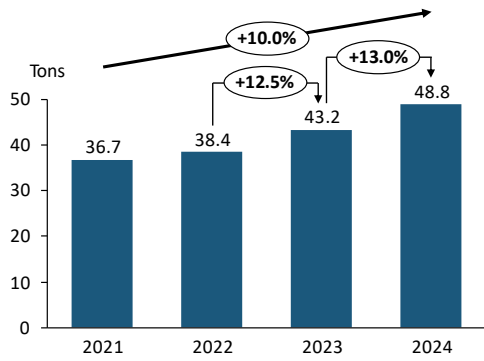
- ธุรกิจร้านทองในปี 2567 ในภาพรวมยังคงเติบโตได้อย่างจำกัด แม้ว่าความต้องการบริโภคทองคำของไทยจะขยายตัวต่อเนื่องโดยในปี 2567 เพิ่มขึ้น **13.0%YoY** สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ขยายตัวราว 10.0%ต่อปี แต่หากพิจารณาเป็นรายผลิตภัณฑ์พบว่าความต้องการบริโภคทองคำที่เพิ่มขึ้นมาจากทองคำแท่งและเหรียญทองคำ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีเป้าหมายในการซื้อเพื่อการลงทุนไม่ใช่เพื่อใช้เป็นเครื่องประดับ ในขณะที่ความต้องการบริโภคเครื่องประดับที่ทำจากทองคำ (ทองคำรูปพรรณ) ซึ่งเป็นรายได้หลักของร้านทองพบว่ามีทิศทางการปรับลดลงต่อเนื่อง โดยในปี 2567 หดตัวที่ **2.2%YoY** ต่อเนื่องจากปีก่อนที่หดตัว **2.1%YoY** ส่งผลกระทบต่อรายได้ของธุรกิจโดยเฉพาะร้านทองแบบดั้งเดิมที่เน้นขายปลีกทองคำรูปพรรณเป็นหลัก ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาและค่าครองชีพที่สูงขึ้นต่อเนื่องส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายสินค้าฟุ่มเฟือยอย่างกลุ่มเครื่องประดับ ประกอบกับราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นมากทำให้ผู้บริโภคเลือกที่จะขายทองที่ถือครองอยู่เพื่อทำกำไรและเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินมากกว่าที่จะไปซื้อทองใหม่ อีกทั้ง ภาวะเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนทำให้นักลงทุนหรือผู้ที่ต้องการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ใช้เป็นเครื่องมือในการรักษามูลค่าเงินไปให้มีความสนใจกับทองคำแท่งและเหรียญทองคำมากขึ้น เนื่องจากมีค่ากำเหน็จที่ต่ำและสามารถซื้อขายได้ง่ายกว่า
- อย่างไรก็ตาม ร้านทองบางส่วนที่มีการขยายรูปแบบธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะการออมทองออนไลน์ หรือธุรกิจลงทุน/ซื้อขายทองล่วงหน้า (Gold Futures) ตลอดจนการซื้อขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นในช่วงที่ราคาทองคำปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ธุรกิจในกลุ่มนี้ส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนสูงทั้งในด้านโครงสร้างพื้นฐาน เทคโนโลยี และการพัฒนาแพลตฟอร์มออนไลน์ให้มีประสิทธิภาพและความปลอดภัยสูงเพียงพอสำหรับการทำธุรกรรมทางการเงิน ซึ่งสอดคล้องกับโครงสร้างตลาดที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ครองส่วนแบ่งรายได้ถึง 93.5% ของตลาด ขณะที่ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กมีสัดส่วนรวมกันเพียง 6.5% เท่านั้น ทำให้ผู้เล่นรายใหญ่มีข้อได้เปรียบในการขยายธุรกิจและแข่งขันได้ดีกว่า โดยคาดว่าผู้ประกอบการที่สามารถขยายไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องในกลุ่มนี้ได้จะยังคงมีความสามารถในการทำกำไรและขยายธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง จากอานิสงส์ของราคาทองคำขาขึ้นซึ่งส่งผลให้นักลงทุนและผู้บริโภคบางส่วนสนใจเข้าสู่ตลาดทองคำมากขึ้น ทั้งในรูปแบบของการออมทอง การเก็งกำไรทองคำระยะสั้น และการลงทุนในผลิตภัณฑ์อนุพันธ์ที่อิงกับราคาทองคำ โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนและภาวะเศรษฐกิจโลกเผชิญกับความไม่แน่นอน ในขณะที่ร้านทองขนาดเล็กที่ยังคงพึ่งพาการขายทองคำรูปพรรณเป็นหลัก อาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและไม่สามารถแข่งขันด้านเทคโนโลยีหรือแพลตฟอร์มดิจิทัลได้เท่ากับผู้เล่นรายใหญ่ ส่งผลให้ช่องว่างของความสามารถในการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการแต่ละกลุ่มกว้างขึ้นตามโครงสร้างตลาดที่เป็นอยู่

<sup>1</sup> รายได้หลักของธุรกิจร้านทองมาจากค่ากำเหน็จและส่วนต่างราคาซื้อขายทองคำแท่งจากการขายปลีกทองคำ โดยค่ากำเหน็จจะขึ้นอยู่กับรูปแบบและความประณีตของงาน ซึ่งโดยเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 500-2,000 บาท ขณะที่ส่วนต่างราคาซื้อขายทองคำแท่งจะอยู่ในช่วง 50-100 บาทต่อบาททองคำ

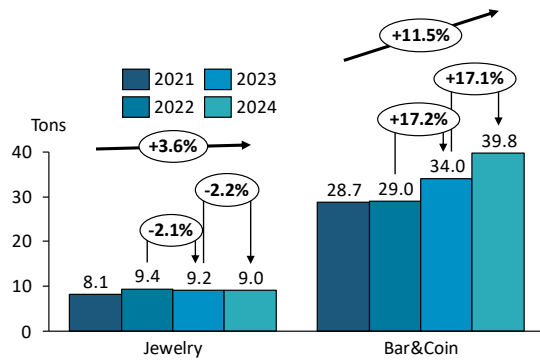
### Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

**รูปที่ 1** การบริโภคทองคำของไทย

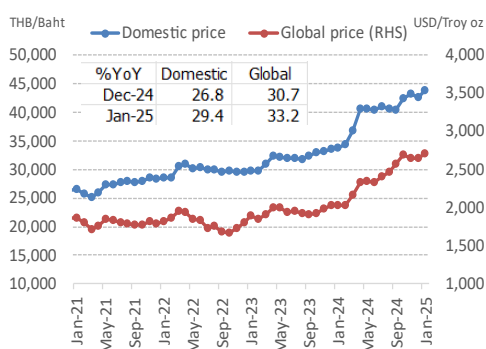


**รูปที่ 2** การบริโภคทองคำของไทย จำแนกรายผลิตภัณฑ์

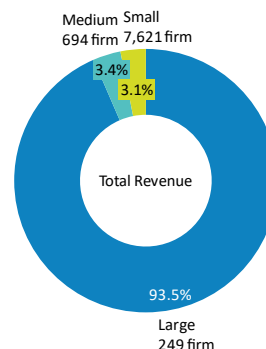


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council

**รูปที่ 3** ราคาทองคำตลาดโลกและในประเทศ



**รูปที่ 4** ส่วนแบ่งตลาดด้านรายได้ จำแนกตามขนาดธุรกิจ, ปี 2566



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council, สมาคมค้าทองคำ, World Bank, Enlite (TSIC: 47732) เฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงินปี 2566

## สถานการณ์ด้านอุปสงค์และราคาทองคำโลก

- ในปี 2567 ความต้องการทองคำทั่วโลกมีปริมาณรวมทั้งสิ้น 4,553.7 ตัน เพิ่มขึ้น 1.4%YoY โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากกรกลับมาถือครองทองคำเพิ่มขึ้นของ ETFs ทั่วโลก โดยเฉพาะในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปี ETFs ขายทองคำสุทธิราว 6.8 ตัน ถือว่าปรับลดลงมากเมื่อเทียบกับปีก่อนที่มีการขายสุทธิถึง 244.2 ตัน เนื่องจากแรงหนุนจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ทำให้ทองคำกลับมาเป็นสินทรัพย์ที่น่าสนใจมากขึ้นสำหรับนักลงทุน อีกทั้งภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์และความกังวลเกี่ยวกับภาวะถดถอยของเศรษฐกิจในบางประเทศ ส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเช่นทองคำมากขึ้น นอกจากนี้ การปรับตัวขึ้นของราคาทองคำที่แตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ยังช่วยกระตุ้นแรงซื้อจากนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มเติบโตสูง
- สำหรับราคาทองคำตลาดโลกในปี 2567 เติบโตขึ้นไปแตะระดับสูงสุดที่ 2,690.1 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีปัจจัยสำคัญมาจากความต้องการลงทุนในทองคำที่เพิ่มขึ้นจากนักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายย่อย ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ทั่วโลก โดยเฉพาะความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน รวมถึงสงครามในตะวันออกกลางและยุโรปตะวันออก ซึ่งส่งผลให้นักลงทุนแสวงหาสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำมากขึ้น รวมถึงแนวโน้มที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ยลงในปี 2568 ทำให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง ซึ่งจะสนับสนุนการปรับเพิ่มขึ้นของราคาทองคำเนื่องจากทองคำมี

**Disclaimer:**

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

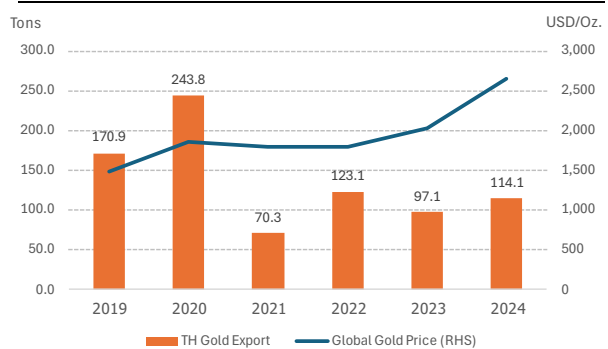
ความสัมพันธ์เชิงผกผันกับค่าเงินดอลลาร์ เมื่อดอลลาร์อ่อนค่าลงราคาทองคำมักจะปรับตัวสูงขึ้นเพราะทองคำจะมีราคาถูกลงสำหรับนักลงทุนที่ถือสกุลเงินอื่น ส่งผลให้ความต้องการถือครองทองคำเพิ่มขึ้น

- ทั้งนี้ การที่ราคาทองคำมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการร้านทองต้องให้ความสำคัญกับการบริหารสต็อกสินค้าให้ดี เนื่องจากการที่ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่จะกระตุ้นให้ผู้ถือทองคำบางส่วนนำทองออกมาขายเพื่อทำกำไร ส่งผลให้ร้านทองมีปริมาณทองคำหมุนเวียนเพิ่มขึ้นในช่วงเวลาดังกล่าว หากไม่มีการบริหารจัดการสต็อกอย่างมีประสิทธิภาพร้านทองอาจเผชิญกับภาวะสภาพคล่องตึงตัว จากการต้องใช้เงินสดจำนวนมากในการซื้อคืนทองคำจากลูกค้า อีกทั้งความผันผวนของราคาทองคำอาจทำให้เกิดภาวะราคาผกผัน (Price Volatility) ซึ่งส่งผลต่อกำไรของร้านทองที่ถือสต็อกทองคำไว้มากเกินไป ดังนั้น ร้านทองที่สามารถปรับกลยุทธ์การบริหารสต็อกโดยการระบายทองคำส่วนเกินไปยังตลาดส่งออก หรือปรับเข้าสู่แพลตฟอร์มซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) และการทำ Hedging ป้องกันความเสี่ยงราคา จะสามารถรักษาความสามารถในการแข่งขันได้ดีกว่าร้านทองที่พึ่งพาการขายทองรูปพรรณเพียงอย่างเดียว

ตารางที่ 1 อุปสงค์ทองคำโลก จำแนกตามวัตถุประสงค์

Demand	Tons		%YoY		Share (%)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
Jewelry	2,191.0	2,003.5	-0.2	-8.6	48.8	44.0
Technology	305.2	326.1	-3.1	6.9	6.8	7.2
Investment	945.5	1,179.5	-15.0	24.7	21.0	25.9
- Bar&Coin	1,189.8	1,186.3	-2.6	-0.3	-	-
- ETFs	-244.2	-6.8	-123.0	97.2	-	-
Central Bank	1,050.8	1,044.6	-2.7	-0.6	23.4	22.9
<b>Total</b>	<b>4,492.5</b>	<b>4,553.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>1.4</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

รูปที่ 5 ปริมาณส่งออกทองคำของไทย และราคาทองคำตลาดโลก



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council, World bank, MOC

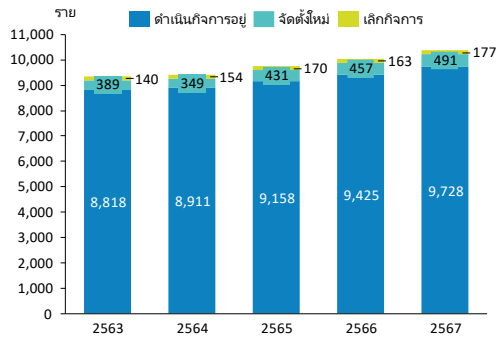
## สถานการณ์ด้านผู้ประกอบการร้านทอง

- จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าพบว่า ในปี 2567 มีจำนวนผู้ประกอบการในธุรกิจร้านทองทั่วประเทศที่จดทะเบียนนิติบุคคลและยังคงดำเนินเนินกิจการอยู่จำนวนทั้งสิ้น 9,728 ราย เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่มีจำนวน 9,425 ราย สะท้อนให้เห็นถึงการขยายตัวของธุรกิจร้านทองในประเทศ โดยจำนวนผู้ประกอบการที่จัดตั้งใหม่มีจำนวน 491 ราย สูงขึ้นจากปี 2566 ที่มีจำนวน 457 ราย แสดงให้เห็นว่าธุรกิจร้านทองยังคงได้รับความสนใจจากผู้ประกอบการรายใหม่ที่ต้องการเข้าสู่ตลาด อย่างไรก็ตาม แม้จำนวนร้านทองที่ดำเนินกิจการอยู่จะเพิ่มขึ้น แต่ในขณะเดียวกันก็มีผู้ประกอบการบางส่วนที่ต้องปิดกิจการ โดยในปี 2567 มี 177 รายที่เลิกกิจการ สูงกว่าปี 2566 ที่มีจำนวน 163 ราย ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจ รวมถึงผลกระทบจากต้นทุนดำเนินงานที่สูงขึ้นและพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันไปซื้อขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น
- สำหรับผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านทองในช่วงที่ผ่านมาพบว่า รายได้รวมของผู้ประกอบการขนาดใหญ่และขนาดกลางยังมีทิศทางขยายตัว สะท้อนถึงความสามารถในการรักษารฐานลูกค้าและการปรับตัวให้เข้ากับแนวโน้มของตลาด ขณะที่ผู้ประกอบการขนาดเล็กมีแนวโน้มเผชิญกับภาวะถดถอยของรายได้ ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากแพลตฟอร์มออนไลน์ ประกอบกับการเปลี่ยนพฤติกรรมผู้บริโภคที่หันไปลงทุนในทองคำแท่งและทองคำล่องหนามากกว่าการซื้อทองรูปพรรณ รวมถึงต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น ทำให้ร้านทองขนาดเล็กต้องเผชิญกับแรงกดดันทางธุรกิจที่สูงขึ้น

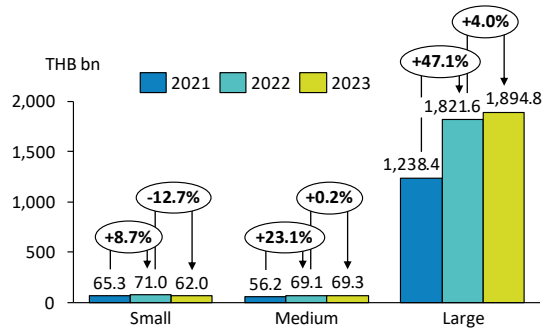
**Disclaimer:**

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

รูปที่ 6 สถิติการจดทะเบียนนิติบุคคลของธุรกิจร้านทอง



รูปที่ 7 รายได้รวมของธุรกิจร้านทอง จำแนกตามขนาดธุรกิจ



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ DBD, Enlite (TSIC: 47732)

หมายเหตุ: รายได้รวมของธุรกิจคำนวณเฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงินในปี 2021, 2022, 2023 ต่อเนื่อง 3 ปี

## แนวโน้มธุรกิจ

- ภาพรวมการเติบโตของธุรกิจร้านทองในปี 2568 มีแนวโน้มชะลอลง จากแรงกดดันของภาวะเศรษฐกิจที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ กำลังซื้อของผู้บริโภคในประเทศยังคงอ่อนแอจากค่าครองชีพที่สูงและปัญหาหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะส่งผลให้ความต้องการซื้อทองรูปพรรณลดลง เนื่องจากทองรูปพรรณถูกจัดเป็นสินค้าฟุ่มเฟือยที่มักได้รับผลกระทบโดยตรงจากกำลังซื้อที่ถดถอย โดยเฉพาะร้านทองขนาดเล็กซึ่งเป็นกลุ่มผู้เล่นที่มีจำนวนมากที่สุดในตลาด คิดเป็นสัดส่วนราว 80% ของจำนวนผู้ประกอบการทั้งหมด จะได้รับผลกระทบมากที่สุด เนื่องจากร้านทองกลุ่มนี้ดำเนินธุรกิจในรูปแบบดั้งเดิมที่เน้นการซื้อขายทองคำรูปพรรณเป็นหลัก ทำให้รายได้หลักของร้านทองขนาดเล็กมาจากค่ากำเหน็จในการขายทองรูปพรรณ ซึ่งมีแนวโน้มลดลงตามปริมาณการซื้อทองรูปพรรณใหม่ที่คาดว่าจะชะงักลง นอกจากนี้ แนวโน้มราคาทองคำที่ทรงตัวในระดับสูงยังส่งผลต่อพฤติกรรมผู้บริโภค ทำให้เกิดแรงขายทองเพื่อทำกำไรมากกว่าการซื้อทองใหม่ ซึ่งอาจเพิ่มแรงกดดันต่อรายได้ของร้านทองที่พึ่งพาค่ากำเหน็จเป็นหลัก หากราคาทองคำยังคงมีความผันผวนสูง ผู้บริโภคอาจชะลอการซื้อทองรูปพรรณและหันไปลงทุนในทองคำแท่งหรือผลิตภัณฑ์อนุพันธ์แทน ทำให้ยอดขายของร้านทองแบบดั้งเดิมลดลงต่อเนื่อง อีกปัจจัยที่อาจส่งผลต่อรายได้ของร้านทองคือ รายได้จากบริการขายฝากทองคำ (Gold Pawning) ที่มีแนวโน้มลดลง เนื่องจากมาตรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของโรงรับจำนำ ซึ่งอาจทำให้ผู้บริโภคเลือกใช้บริการโรงรับจำนำของภาครัฐหรือเอกชนที่คิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าร้านทอง แทนการนำทองไปขายฝากกับร้านทองโดยตรง ส่งผลให้รายได้จากค่าธรรมเนียมและดอกเบี้ยของร้านทองลดลง โดยเฉพาะในกลุ่มร้านทองขนาดเล็กที่พึ่งพาธุรกิจขายฝากเป็นแหล่งรายได้เสริม นอกจากนี้ มาตรการกำกับดูแลที่เข้มงวดขึ้น เช่น กฎเกณฑ์ด้านการป้องกันการฟอกเงิน (AML) และการรายงานธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับทองคำ อาจเพิ่มต้นทุนทางธุรกิจให้กับร้านทอง โดยเฉพาะในด้านระบบการตรวจสอบธุรกรรมและการปฏิบัติตามข้อกำหนดทางกฎหมาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการรายเล็กที่มีทรัพยากรจำกัด
- อย่างไรก็ตาม ร้านทองขนาดใหญ่ที่สามารถปรับตัวเข้าสู่แพลตฟอร์มออนไลน์และให้บริการลงทุนทองคำแบบดิจิทัล จะยังคงมีแนวโน้มเติบโตได้ โดยเฉพาะธุรกิจออมทองออนไลน์, การซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures), และ Gold ETFs ที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นจากนักลงทุนที่ต้องการเข้ามาถึงกำไรในช่วงราคาทองคำขาขึ้น หรือเพื่อกระจายความเสี่ยงในภาวะที่เศรษฐกิจโลกยังคงเผชิญกับความไม่แน่นอน นอกจากนี้ ตลาดส่งออกทองคำอาจเป็นอีกช่องทางที่ช่วยลดแรงกดดันของตลาดในประเทศ โดยร้านทองที่สามารถขยายฐานลูกค้าไปยังตลาดที่มีอุปสงค์สูง เช่น อินเดีย จีน และตะวันออกกลาง อาจมีโอกาสสร้างรายได้เสริมจากการส่งออกทองคำแทนการพึ่งพาสถานในประเทศเพียงอย่างเดียว

### Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง

- สำหรับราคาทองคำในปี 2568 คาดว่ามีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับสูง แต่ยังคงเผชิญกับความผันผวนจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเงิน และภูมิรัฐศาสตร์ โดยปัจจัยที่สนับสนุนราคาทองคำให้ยังอยู่ในระดับสูง ได้แก่ แนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งคาดว่าจะลดลง 2-3 ครั้งตลอดปี 2568 หากเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณชะลอตัว การลดอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวจะส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าลง และผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ลดลง ซึ่งช่วยเพิ่มความน่าสนใจให้กับทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยที่ไม่มีดอกเบี้ยและกระตุ้นแรงซื้อจากนักลงทุนทั่วโลก ตลอดจนความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยหลักที่อาจผลักดันราคาทองคำให้สูงขึ้น ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ความตึงเครียดในยุโรป และสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯและจีน อาจเพิ่มความผันผวนให้กับตลาดการเงินโลก ทำให้นักลงทุนเพิ่มการถือครองทองคำเพื่อป้องกันความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยที่อาจกดดันราคาทองคำ ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของอุปทานทองคำจากเหมืองแร่เนื่องจากราคาทองคำที่สูงขึ้นอาจกระตุ้นให้เหมืองแร่ขยายกำลังการผลิต รวมถึงการนำทองคำจากการรีไซเคิลกลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้น รวมถึงการชะลอตัวของแรงซื้อจากธนาคารกลาง ซึ่งเคยเป็นแรงสนับสนุนสำคัญในช่วงปีที่ผ่านมา อาจทำให้ความต้องการทองคำลดลงบางส่วน อีกทั้ง หากตลาดการเงินโลกเริ่มฟื้นตัวนักลงทุนอาจเริ่มปรับพอร์ตการลงทุนออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เช่น ทองคำ ไปสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น กระทั่งให้เกิดการไหลออกของเงินทุนจากกองทุน ETFs ซึ่งปัจจัยเหล่านี้อาจจำกัดโอกาสที่ราคาทองคำจะพุ่งขึ้นไปสูงกว่าระดับเดิมในปี 2567 ได้

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

นายธรัทนต์ ศรีทองเต็ม (Taratnons@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. อนุปอล ศรีธัญพงศ์

ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬห์ศิว

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรัทนต์ ศรีทองเต็ม

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิลันดา ดิศรเตติวัฒน์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นิยม

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช

นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ

นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)



Scan Here

For More Articles

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์

<https://www.lhbank.co.th/economic-analysis/>

Disclaimer:

ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล บทวิเคราะห์ การคาดหมาย และความคิดเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้ โดยผู้ที่ประสงค์จะนำไปใช้ต้องยอมรับความเสี่ยง และความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเองโดยลำพัง