

ภาพรวมธุรกิจ

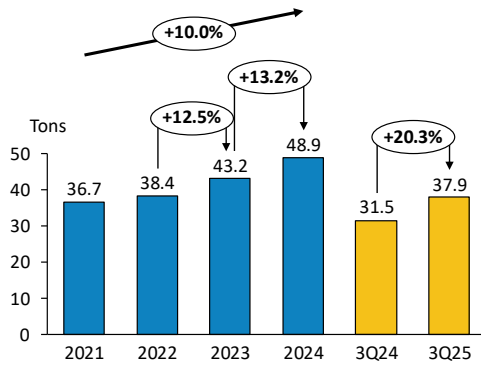
- ในปี 2568 ธุรกิจร้านทองไทยยังคงเผชิญการเติบโตในภาพรวมที่ค่อนข้างจำกัด แม้ว่าความต้องการบริโภคทองคำของประเทศไทยจะขยายตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2568 ปริมาณการบริโภคทองคำของไทยเพิ่มขึ้นถึง **20.3%YoY** สะท้อนแรงซื้อที่เร่งตัวขึ้นตามทิศทางราคาทองคำที่ปรับสูงขึ้นต่อเนื่องและความต้องการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและการเงินโลก อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของอุปสงค์ดังกล่าวยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มทองคำแท่งและเหรียญทองคำ ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เพื่อการลงทุนและการรักษามูลค่ามากกว่าการบริโภคเพื่อเป็นเครื่องประดับ ขณะที่ความต้องการบริโภคทองคำรูปพรรณซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของร้านทอง¹ โดยเฉพาะผู้ประกอบการแบบดั้งเดิมยังคงมีแนวโน้มซบเซาและหดตัวต่อเนื่อง จากแรงกดดันด้านกำลังซื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ภาวะค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ประกอบกับราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูงและมีความผันผวน ส่งผลให้ผู้บริโภคจำนวนมากเลือกขายทองคำที่ถือครองเพื่อทำกำไรหรือเพิ่มสภาพคล่อง มากกว่าการซื้อทองคำรูปพรรณใหม่ นอกจากนี้ ภาวะราคาทองคำขาขึ้นในช่วงปี 2567-2568 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ การอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ และการสะสมทองคำอย่างต่อเนื่องของธนาคารกลางทั่วโลก ได้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของอุปสงค์ทองคำจากการบริโภคเชิงเครื่องประดับไปสู่การถือครองเพื่อการลงทุนอย่างชัดเจน ส่งผลให้รายได้ของร้านทองที่พึ่งพาการค้ากำไรจากทองคำรูปพรรณเป็นหลักถูกกดดัน ขณะที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สามารถขยายไปสู่ธุรกิจออมทองออนไลน์ การซื้อขายทองคำแท่ง และแพลตฟอร์มดิจิทัล มีแนวโน้มได้รับประโยชน์และมีความสามารถในการแข่งขันสูงกว่าในระยะถัดไป
- ทั้งนี้ ร้านทองบางส่วนที่สามารถปรับตัวและขยายรูปแบบธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะการออมทองออนไลน์ การซื้อขายทองคำแท่ง การลงทุนหรือซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) รวมถึงการทำธุรกรรมทองคำผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล มีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าภาพรวมของอุตสาหกรรมในช่วงที่ราคาทองคำอยู่ในทิศทางขาขึ้น ทั้งนี้ ธุรกิจในกลุ่มดังกล่าวยังคงกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่เป็นหลัก เนื่องจากต้องใช้เงินลงทุนสูงทั้งด้านโครงสร้างพื้นฐาน ระบบเทคโนโลยี ความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการพัฒนาแพลตฟอร์มให้รองรับธุรกรรมทางการเงินที่มีมูลค่าสูงและมีความผันผวน ซึ่งสะท้อนผ่านโครงสร้างตลาดที่ผู้ประกอบการรายใหญ่มีสัดส่วนรายได้สูงถึงประมาณ 88.1% ของรายได้รวมทั้งอุตสาหกรรม ขณะที่ผู้ประกอบการขนาดกลางและขนาดเล็กมีสัดส่วนรายได้รวมกันเพียงราว 11.9% เท่านั้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการรายใหญ่มีความได้เปรียบอย่างชัดเจนในการขยายฐานลูกค้า พัฒนาผลิตภัณฑ์ด้านการลงทุน และต่อยอดรายได้จากค่าธรรมเนียมและส่วนต่างราคาในช่วงที่กระแสการลงทุนทองคำคึกคัก โดยเฉพาะในภาวะที่ตลาดการเงินโลกยังเผชิญความผันผวนและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ในทางตรงกันข้าม ร้านทองขนาดเล็กที่ยังพึ่งพาการค้ากำไรจากทองคำรูปพรรณเป็นหลัก มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่ชะลอตัว ต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น และข้อจำกัดในการลงทุนด้านเทคโนโลยีหรือแพลตฟอร์มดิจิทัล ส่งผลให้ช่องว่างด้านความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพการทำกำไรระหว่างผู้ประกอบการรายใหญ่กับรายย่อยมีแนวโน้มขยายกว้างขึ้นอย่างต่อเนื่องภายใต้โครงสร้างตลาดในปัจจุบัน

¹ รายได้หลักของธุรกิจร้านทองมาจากค่ากำเหน็จและส่วนต่างราคาซื้อขายทองคำแท่งจากการขายปลีกทองคำ โดยค่ากำเหน็จจะขึ้นอยู่กับรูปแบบและความประณีตของงาน ซึ่งโดยเฉลี่ยจะอยู่ในช่วง 500-2,000 บาท ขณะที่ส่วนต่างราคาซื้อขายทองคำแท่งจะอยู่ในช่วง 50-100 บาทต่อบาททองคำ

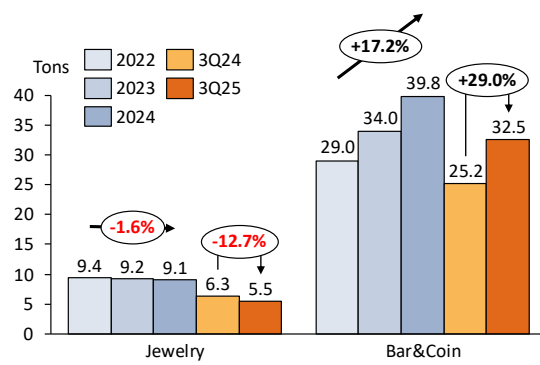
Disclaimer:

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

รูปที่ 1 การบริโภคทองคำของไทย

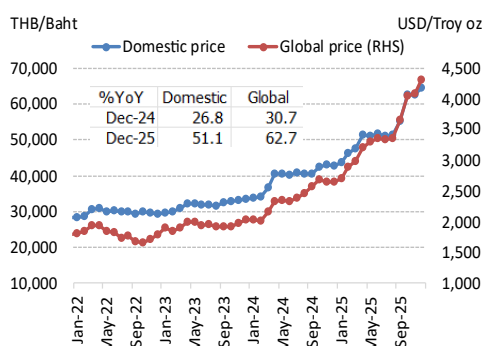


รูปที่ 2 การบริโภคทองคำของไทย จำแนกรายผลิตภัณฑ์

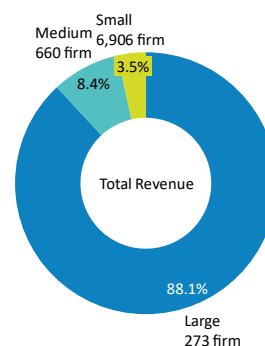


ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจ บมจ.ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council

รูปที่ 3 ราคาทองคำตลาดโลกและในประเทศ



รูปที่ 4 ส่วนแบ่งตลาดด้านรายได้ จำแนกตามขนาดธุรกิจ, ปี 2567



ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจ บมจ.ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council, สมาคมค้าทองคำ, World Bank, Enlite (TSIC: 47732) เฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงินปี 2567

สถานการณ์ด้านอุปสงค์และราคาทองคำโลก

- ในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2568 ความต้องการทองคำทั่วโลกมีปริมาณรวมประมาณ 3,639.7 ตัน เพิ่มขึ้น 10.0%YoY สะท้อนการฟื้นตัวของอุปสงค์ทองคำอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจาก ความต้องการทองคำเพื่อการลงทุน (Investment demand) ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดถึง 87.0%YoY โดยเฉพาะการไหลกลับเข้ามาถือครองทองคำของกองทุน ETFs ที่กลับมาเป็นผู้ซื้อสุทธิในปริมาณสูง ภายใต้ภาวะราคาทองคำโลกที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มสัดส่วนการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยเพื่อกระจายความเสี่ยง ขณะที่ความต้องการทองคำในรูปแบบ เครื่องประดับ (Jewelry) กลับปรับลดลงแรงที่ 20.2%YoY สะท้อนผลกระทบจากราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูงซึ่งกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะในประเทศผู้บริโภคหลักอย่างจีนและอินเดีย นอกจากนี้ ความต้องการทองคำจากภาคธนาคารกลางในช่วงดังกล่าวปรับลดลง 12.5%YoY หลังจากเร่งสะสมทองคำในช่วงก่อนหน้า ส่งผลให้โครงสร้างอุปสงค์ทองคำโลกในปี 2568 มีสัดส่วนการลงทุนเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน ขณะที่บทบาทของทองคำในฐานะสินทรัพย์เพื่อการบริโภคเชิงเครื่องประดับลดลง สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของตลาดทองคำโลกในระยะปัจจุบันและระยะถัดไป
- สำหรับราคาทองคำตลาดโลกในช่วง 3 ไตรมาสแรกของปี 2568 มีทิศทางเร่งตัวขึ้นและทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง ตามแรงหนุนจากกระแสการลงทุนในทองคำที่กลับมาคึกคัก โดยเฉพาะจากนักลงทุน

Disclaimer:

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

สถาบันและกองทุนทองคำ (ETFs) ท่ามกลางความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่ยังอยู่ในระดับสูง ไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ยุโรปตะวันออก รวมถึงความตึงเครียดเชิงโครงสร้างด้านการค้าและการเมืองระหว่างประเทศมหาอำนาจ นอกจากนี้ แนวโน้มการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ผ่านการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงครึ่งหลังของปี ได้ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงและอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนราคาทองคำอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากทองคำมีความสัมพันธ์เชิงผกผันกับค่าเงินดอลลาร์และอัตราดอกเบี้ย เมื่อดอลลาร์อ่อนค่าและต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำลดลง จะยิ่งจูงใจให้นักลงทุนทั่วโลกเพิ่มสัดส่วนการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยและเครื่องมือกระจายความเสี่ยง ส่งผลให้ราคาทองคำโลกในช่วงดังกล่าวยังคงเคลื่อนไหวในทิศทางขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งและมีความผันผวนสูงตามบริบทเศรษฐกิจและภาวะการเงินโลก

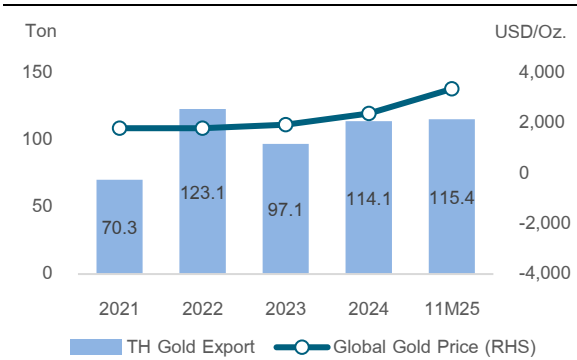
- ทั้งนี้ ภาวะราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและเคลื่อนไหวในระดับสูงอย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2567–2568 ส่งผลให้ผู้ประกอบการร้านทองจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสต็อกทองคำอย่างรอบคอบมากขึ้น เนื่องจากการที่ราคาทองคำทำจุดสูงสุดใหม่เป็นระยะ ได้กระตุ้นให้ผู้ถือครองทองคำบางส่วนทยอยนำทองออกมาขายเพื่อทำกำไรหรือเพิ่มสภาพคล่อง ส่งผลให้ร้านทองมีปริมาณทองคำหมุนเวียนเข้าสู่ระบบสูงขึ้นในช่วงเวลาสั้น ๆ หากขาดการวางแผนด้านเงินทุนและการบริหารสต็อกอย่างมีประสิทธิภาพ อาจนำไปสู่ภาวะสภาพคล่องตึงตัวจากความจำเป็นต้องใช้เงินสดจำนวนมากในการรับซื้อทองคำคืนจากลูกค้า ขณะเดียวกัน ความผันผวนของราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูงยังเพิ่มความเสี่ยงด้านมูลค่าสินค้าคงคลัง (Inventory Risk) และอาจกระทบต่ออัตรากำไรของร้านทองที่ถือครองสต็อกทองคำในปริมาณมากเกินความจำเป็น ภายใต้บริบทดังกล่าว ร้านทองที่สามารถปรับกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม อาทิ การระบายทองคำส่วนเกินไปยังตลาดส่งออก การเชื่อมต่อกับตลาดซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) หรือการใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยงด้านราคา (Hedging) จะมีความได้เปรียบในการรักษาเสถียรภาพด้านกระแสเงินสดและความสามารถในการแข่งขันเมื่อเทียบกับร้านทองที่ยังพึ่งพารายได้จากการจำหน่ายทองรูปพรรณเพียงอย่างเดียวภายใต้สภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูงในปัจจุบัน

ตารางที่ 1 อุปสงค์ทองคำโลก จำแนกตามวัตถุประสงค์

Demand	Tons		%YoY		Share (%)	
	2024	3Q25	2024	3Q25	2024	3Q25
Jewelry	2,026.6	1,199.2	-8.2	-20.2	43.8	32.9
Technology	326.2	240.7	6.9	-1.1	7.1	6.6
Investment	1,180.9	1,566.3	24.2	87.0	25.5	43.0
- Bar&Coin	1,187.2	947.4	-0.7	9.8	25.7	26.0
- ETFs	-6.4	618.8	N.A.	2,571.3	N.A.	17.0
Central Bank	1,089.4	633.6	3.7	-12.5	23.6	17.4
Total	4,623.0	3,639.7	2.4	10.0	100.0	100.0

ที่มา : วิเคราะห์โดยวิจัยธุรกิจ บมจ.ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จากข้อมูลของ World Gold Council, World bank, MOC

รูปที่ 5 ปริมาณส่งออกทองคำของไทย และราคาทองคำตลาดโลก



สถานการณ์ด้านผู้ประกอบการร้านทอง

- จากข้อมูลของกรมพัฒนาธุรกิจการค้าพบว่า รายได้ของธุรกิจร้านทองกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ในสัดส่วนสูง โดยผู้ประกอบการที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุด 10 อันดับแรกครองรายได้รวมมากกว่า 80% โดยเฉพาะผู้ประกอบการรายใหญ่ที่สุดเพียงรายเดียวมีส่วนแบ่งรายได้มากกว่าครึ่งหนึ่งของมูลค่าตลาด ขณะที่ผู้ประกอบการในลำดับถัดมามีส่วนแบ่งรายได้ลดลงอย่างชัดเจน สอดคล้องกับภาพรวมรายได้ของธุรกิจ

Disclaimer:

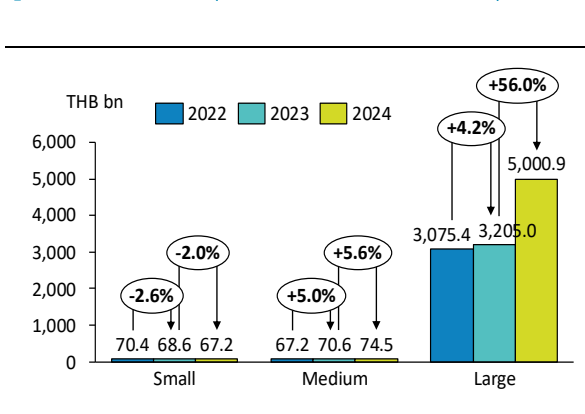
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล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

ร้านทองเมื่อจำแนกตามขนาดกิจการ ซึ่งพบว่า กลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ (Large) มีรายได้รวมขยายตัวอย่างต่อเนื่องและเร่งตัวในปี 2567 สะท้อนศักยภาพในการใช้ประโยชน์จากภาวะราคาทองคำขาขึ้น การขยายธุรกิจไปสู่ทองคำแท่ง ธุรกิจการลงทุน และแพลตฟอร์มดิจิทัล ในขณะที่ ผู้ประกอบการขนาดกลาง (Medium) มีรายได้เติบโตในอัตราที่จำกัด และผู้ประกอบการขนาดเล็ก (Small) มีรายได้หดตัวต่อเนื่อง สะท้อนแรงกดดันจากกำลังซื้อทองรูปพรรณที่ซบเซา ต้นทุนการดำเนินงานที่ปรับสูงขึ้น และข้อจำกัดด้านเงินทุนและเทคโนโลยี ภาพรวมดังกล่าวชี้ให้เห็นว่าโครงสร้างตลาดธุรกิจร้านทองไทยกำลังมีลักษณะกระจุกตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยรายได้และโอกาสในการเติบโตมีแนวโน้มกระจุกตัวอยู่กับผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อมด้านเงินทุน ระบบเทคโนโลยี และการบริหารความเสี่ยง ขณะที่ผู้ประกอบการรายย่อยจะเผชิญความท้าทายด้านการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรที่รุนแรงยิ่งขึ้นในระยะถัดไป

รูปที่ 6 ผู้ประกอบการที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุด 10 อันดับแรก ในปี 2567

อันดับ	บริษัท	รายได้รวม(ล้านบาท)	%Share
1	อึ้งเซ่งเฮง คอมโมดิทีซ	2,657,574	51.7
2	อินเตอร์โกลด์ โกลด์เทรด	610,437	11.9
3	ออโรรา เทรดดิ้ง	434,324	8.4
4	เบสตัน โกลด์ เทรดดิ้ง	227,443	4.4
5	ออสสิริส	122,741	2.4
6	วี อาร์ เค เพาเวอร์โกลด์	94,438	1.8
7	ห้างทองลายนก	74,983	1.5
8	เอส เอ็น พี โกลด์	64,015	1.2
9	เอสดับบลิวพี โกลด์ บูลเลียน	56,532	1.1
10	เอ็มเคเค โกลด์	45,957	0.9

รูปที่ 7 รายได้รวมของธุรกิจร้านทอง จำแนกตามขนาดธุรกิจ



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

หมายเหตุ: รายได้รวมของธุรกิจคำนวณเฉพาะบริษัทที่ส่งงบการเงินในปี 2022, 2023, 2024 ต่อเนื่อง 3 ปี

แนวโน้มธุรกิจ

- แนวโน้มธุรกิจร้านทองไทยในปี 2569 มีทิศทางเติบโตในลักษณะ “K-Shape” โดยผลการดำเนินงานและโอกาสในการเติบโตมีความแตกต่างกันอย่างชัดเจนระหว่างกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่และผู้ประกอบการ SMEs โดยแรงสนับสนุนหลักยังคงมาจากภาวะราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูงและมีแนวโน้มผันผวนในกรอบขาขึ้น จากปัจจัยเชิงโครงสร้างของตลาดทองคำโลก อาทิ การสะสมทองคำของธนาคารกลาง การกระจายความเสี่ยงออกจากเงินดอลลาร์สหรัฐ และความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งเอื้อต่อความต้องการทองคำเพื่อการลงทุน ทั้งในรูปแบบทองคำแท่ง การออมทองออนไลน์ และการซื้อขายผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล ส่งผลให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีความพร้อมด้านเงินทุน เทคโนโลยี และผลิตภัณฑ์การลงทุน มีศักยภาพในการสร้างรายได้และรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่าภาพรวมอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม กลุ่มผู้ประกอบการ SMEs โดยเฉพาะร้านทองขนาดเล็ก มีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันสูงกว่ากลุ่มอื่น เนื่องจากยังพึ่งพารายได้จากการจำหน่ายทองรูปพรรณเป็นหลัก ซึ่งได้รับผลกระทบโดยตรงจากกำลังซื้อที่ซบเซาและราคาทองคำที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งมีข้อจำกัดด้านเงินทุนและเทคโนโลยี ทำให้ไม่สามารถลงทุนพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัลหรือขยายไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนทองคำได้อย่างเต็มที่ นอกจากนี้ ความผันผวนของราคาทองคำยังเพิ่มความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและการบริหารสินค้าคงคลัง ขณะที่ความเข้มงวดด้านกฎระเบียบ โดยเฉพาะมาตรการป้องกันการฟอกเงิน (AML/KYC) และการกำกับดูแลธุรกรรมทองคำ อาจเพิ่มภาระต้นทุนและความซับซ้อนในการดำเนินงานให้กับผู้ประกอบการ SMEs มากกว่าผู้เล่นรายใหญ่

Disclaimer:

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

- ภายใต้บริบทดังกล่าว ปัจจัยความสำเร็จที่สำคัญ (Key Success Factors) ของธุรกิจร้านทองในปี 2569 จะอยู่ที่ความสามารถในการปรับโครงสร้างรายได้จากการพึ่งพาคำกำหนดทิศทางของรูปพรรณไปสู่รายได้จากธุรกิจการลงทุนและบริการที่เกี่ยวข้องกับทองคำ การบริหารสภาพคล่องและความเสี่ยงด้านราคาอย่างมีระบบ การใช้เครื่องมือป้องกันความเสี่ยง (Hedging) และการบริหารสต็อกอย่างมีประสิทธิภาพ สำหรับกลุ่ม SMEs การอนุรักษ์และรักษาความสามารถในการแข่งขันจะขึ้นอยู่กับการเลือกกลยุทธ์เฉพาะตัว เช่น การเน้นตลาดเฉพาะ (Niche Market) การจำหน่ายทองรูปพรรณน้ำหนักเบาหรือมูลค่าต่อชิ้นต่ำ การร่วมมือกับแพลตฟอร์มรายใหญ่หรือสถาบันการเงินเพื่อลดต้นทุนด้านเทคโนโลยีและการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ ตลอดจนการเสริมสภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งจะเป็นปัจจัยชี้ขาดต่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืนของร้านทอง SMEs ในระยะถัดไป
- สำหรับแนวโน้มราคาทองคำในปี 2569 ยังคงอยู่ในทิศทาง “ขาขึ้นแต่มีความผันผวนสูง” โดยแรงสนับสนุนราคาทองคำไม่ได้เกิดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหรือการลดดอกเบี้ยในระยะสั้นเพียงอย่างเดียว แต่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของตลาดการเงินโลก เช่น การที่ธนาคารกลางทั่วโลกถือครองทองคำเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และการใช้ทองคำเป็นเครื่องมือกระจายความเสี่ยงในระยะยาว โดยเฉพาะในประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ เพื่อลดการพึ่งพาเงินดอลลาร์สหรัฐ (De-dollarization) ประกอบกับบทบาทของทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ ความขัดแย้งระหว่างประเทศ และความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางการคลังของประเทศเศรษฐกิจหลัก ขณะเดียวกัน สภาพแวดล้อมอัตราดอกเบี้ยโลกที่มีแนวโน้มเข้าสู่ช่วงผ่อนคลายน่าจะเพิ่มขึ้น และอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real Yield) ที่อยู่ในระดับต่ำ จะยังคงเอื้อต่อการถือครองทองคำในฐานะสินทรัพย์ที่ไม่มีดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำในปี 2569 มีแนวโน้มเผชิญแรงแกว่งตัวที่รุนแรงมากขึ้นจากแรงเก็งกำไรของนักลงทุนและการเคลื่อนไหวของเงินทุนในกองทุน ETFs รวมถึงความเป็นไปได้ของการปรับฐานเป็นระยะ หากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวเร็วกว่าคาดหรือทิศทางนโยบายการเงินของสหรัฐ กลับมาตึงตัวกว่าที่ตลาดประเมินไว้ โดยภาพรวมราคาทองคำโลกในปี 2569 จึงมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูงและผันผวนในกรอบกว้าง สะท้อนภาวะ “New Normal” ของตลาดทองคำ ซึ่งผู้ลงทุนและผู้ประกอบการจำเป็นต้องให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงด้านราคาและจังหวะการลงทุนมากกว่าการคาดหวังการปรับขึ้นแบบต่อเนื่องเช่นในช่วงก่อนหน้านี้

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

นายธรรณล ศรีทองเดิม (Taratnons@lhbank.co.th)

วิจัยธุรกิจธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

Disclaimer:

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

LH BANK BUSINESS RESEARCH



ดร. ธนพล ศรีธัญพงศ์
ผู้อำนวยการอาวุโส สายงานวิจัยธุรกิจ



ณัฐชาติ วิรุฬหัตถ์
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ธรรตล ศรีทองเดิม
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



เชี่ยวชาญ ศรีชัยยา
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



วิสันดา ดิสรเตตวิวัฒน์
นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส



วัชรพันธ์ นียม
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)



ณวัชร หันสุเวช
นักวิเคราะห์อาวุโส (Thematic)



ศรีอำไพ อิงคกิตติ
นักวิเคราะห์อาวุโส (Industry)

วิจัยธุรกิจ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ฉบับ

เข้าใจ

ตอบโจทย์



Scan Here

For More Articles

<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