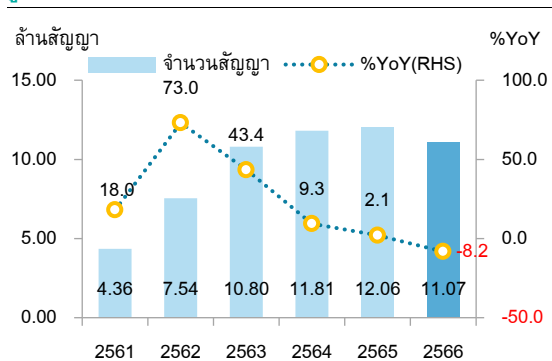


ภาพรวมธุรกิจ

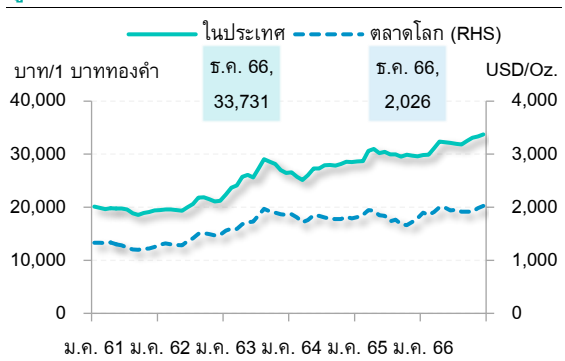
- ธุรกิจร้านทองในปี 2566 ยังคงเติบโตได้อย่างจำกัด จากความผันผวนของราคาทองคำโลกและระดับราคาในประเทศที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่ม็อบจี้กดดันจากนโยบายการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ท่ามกลางกำลังซื้อที่ชะลอตัว โดยเฉพาะร้านทองแบบดั้งเดิมที่มีการซื้อขายทองคำเพียงอย่างเดียวที่อาจประสบภาวะซบเซา เนื่องจากผู้บริโภคยังเน้นนำทองคำมาขายฝากเพื่อเพิ่มสภาพคล่อง หรือนำมาขายเพื่อทำกำไรมากกว่าการซื้อขายแลกเปลี่ยนทองคำ ทำให้รายได้หลักจากค่ากำเหน็จมีแนวโน้มชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม ร้านทองที่มีการขยายรูปแบบธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ทั้งการขายฝาก การออมทองออนไลน์ หรือธุรกิจลงทุนทอง/ซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) ตลอดจนบริการซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์ คาดว่ายังมีผลกำไรและเติบโตได้ ทั้งนี้ จากการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งยังคงดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวเพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่ผ่านมาส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯแข็งค่าขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ สูงขึ้น เพิ่มต้นทุนค่าเสียโอกาสในการถือครองทองคำ เนื่องจากทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ย ทำให้นักลงทุนลดความสนใจในการลงทุนทองคำส่งผลให้ภาพรวมการลงทุนทองคำประเภทการซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) ในปี 2566 ปรับตัวลง 8.2%YoY ด้วยจำนวน 11.07 ล้านสัญญา
- สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกในปี 2566 พบว่ามีความผันผวนอยู่เป็นระยะ แม้ว่าจะมีทิศทางปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีราคาเฉลี่ยอยู่ที่ 1,942.7 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เพิ่มขึ้น 7.9%YoY จากระดับ 1,800.6 ดอลลาร์ต่อออนซ์ในปี 2565 โดยมีปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนราคาทองคำในปี 2566 จากภาวะเศรษฐกิจโลกที่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย ขณะที่ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น เช่น สงครามในยูเครน และความขัดแย้งระหว่างจีนและสหรัฐฯ ส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนในตลาดโลก โดยราคาทองคำในตลาดโลกในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2566 ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ก่อนที่จะย่อตัวลงเล็กน้อยในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม ราคาทองคำเฉลี่ยในเดือนธันวาคมปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 2,026.2 ดอลลาร์ต่อออนซ์ เช่นเดียวกับราคาทองคำในประเทศ โดยพิจารณาจากราคาทองคำแท่งขายออกเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 33,731 บาท/1 บาททองคำในเดือนธันวาคม สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองที่ปรับดีขึ้นตามการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และความต้องการซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย รวมถึงสถานการณ์ตึงเครียดของสงครามในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและฮามาสที่ยังคงยืดเยื้อ

รูปที่ 1 ปริมาณการซื้อขาย Gold Futures



หมายเหตุ: เฉพาะขนาดสัญญา 10 บาท, 50 บาท และ Gold Online Futures

รูปที่ 2 เทียบราคาทองคำตลาดโลกกับราคาในประเทศ



ที่มา : สมาคมค้าทองคำ และ World Bank

Disclaimer:

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

สถานการณ์ด้านอุปสงค์ทองคำ

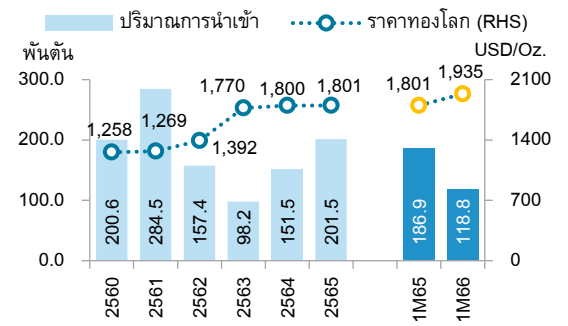
- ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2566 ความต้องการทองคำทั่วโลกมีปริมาณรวมทั้งสิ้น 3,286 ตัน ลดลง 3.2%YoY ตามความต้องการในกลุ่มเพื่อการลงทุน ที่มีการลดการถือครองทองคำของกองทุน ETFs (Exchange Traded Funds) เป็นสำคัญ โดยมีปริมาณลดลง 1,031%YoY ด้วยแรงหนุนจากความเชื่อมั่นของนักลงทุนว่าอัตราดอกเบี้ยจะยังคงอยู่ในระดับสูง เช่นเดียวกับความต้องการในกลุ่มเครื่องประดับ เทคโนโลยี ที่มีความต้องการทองคำลดลง จากแรงกดดันด้านค่าครองชีพของผู้บริโภคในหลายตลาดทั่วโลก ทั้งนี้ มีเพียงอุปสงค์ธนาคารกลางที่ภาพรวมยังขยายตัวได้ 14.3%YoY ตามความต้องการทองคำเพื่อสะสมไว้เป็นทุนสำรองมากขึ้นจากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์
- สำหรับความต้องการทองคำภายในประเทศ ซึ่งสะท้อนจากปริมาณการนำเข้าทองคำช่วง 11 เดือนแรกของปี 2566 ที่ผ่านมา พบว่าปรับลดลงทั้งด้านมูลค่าและปริมาณ โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 7,359.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลง 29.1%YoY และมีปริมาณอยู่ที่ 118.8 พันตัน ลดลง 36.4%YoY ซึ่งการลดลงดังกล่าว นอกเหนือจากกำลังซื้อภายในประเทศที่ชะลอลง ส่วนหนึ่งยังเป็นผลจากแรงขายเก็งกำไรหลังจากที่ราคาทองปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ทุนสำรองระหว่างประเทศของธนาคารแห่งประเทศไทยยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ และความต้องการทองคำเพื่อสะสมไว้เป็นทุนสำรองมากขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบปริมาณความต้องการซื้อทองคำกับช่วงก่อนเกิดวิกฤต COVID-19 พบว่าปริมาณการนำเข้าในปัจจุบันยังอยู่ในระดับต่ำกว่า ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความต้องการซื้อเพื่อเป็นเครื่องประดับยังชะลอตัวจากกำลังซื้อที่ถูกกดดันจากภาวะค่าครองชีพและหนี้ครัวเรือน ตลอดจนราคาทองคำขายปลีกในประเทศที่อยู่ในระดับสูง

ตารางที่ 1 ปริมาณความต้องการทองคำ จำแนกตามกลุ่ม

กลุ่มความต้องการ	ปริมาณ (ตัน)		(%YoY)		สัดส่วน (%)	
	2565	9M66	2565	9M66	2565	9M66
เครื่องประดับ	2,195	1,583	-1.6	-0.6	46.7	48.2
เทคโนโลยี	309	216	-6.5	-8.8	6.6	6.6
การลงทุน	1,113	687	12.4	-20.6	23.7	20.9
- ทองคำแท่ง&เหรียญ	1,223	876	3.6	-1.1	26.0	26.7
- กองทุน ETFs	-110	-189	-42.3	-1,031	-2.3	-5.8
ธนาคารกลาง	1,082	800	140.4	14.3	23.0	24.3
รวมทั้งหมด	4,699	3,286	17.4	-3.2	100.0	100.0

ที่มา : World Gold Council

รูปที่ 3 ปริมาณการนำเข้าและราคาทองในตลาดโลก



ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ และ World Bank

สถานการณ์ด้านผู้ประกอบการร้านทอง

- จากข้อมูลกรมพัฒนาธุรกิจการค้า พบว่า จำนวนผู้ประกอบการในธุรกิจร้านทองทั่วประเทศที่จดทะเบียนนิติบุคคลในปี 2566 มีจำนวนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9,425 ราย เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่มีอยู่ 9,158 ราย และด้วยแนวโน้มราคาทองคำที่ยังมีโอกาสสูงขึ้นและพอมีสวนต่างในการทำกำไรจึงจูงใจผู้ประกอบการรายใหม่เข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องและทำให้ธุรกิจร้านทองต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทั้งจากผู้ประกอบการร้านทองด้วยกันเองและธุรกิจที่ใกล้เคียงกันอย่างธุรกิจโรงรับจำนำ

Disclaimer:

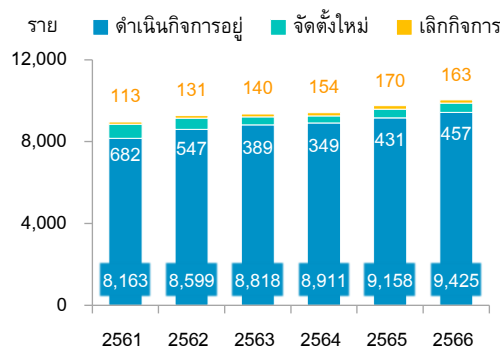
ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการแสดงความคิดเห็นต่างๆที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลเชื่อถือได้ เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมซึ่งเป็นเอกสารภายในของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เท่านั้น ทั้งนี้ธนาคารฯ จะไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆทั้งปวงที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูล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

- ทั้งนี้ หากพิจารณาผลการดำเนินงานของธุรกิจร้านทองในปี 2565 ที่ผ่านมา พบว่ารายได้ของธุรกิจยังขยายตัวได้ส่วนหนึ่งจากจำนวนบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพิ่มขึ้นรวมถึงการเติบโตของรายได้จากผู้ประกอบการที่ดำเนินการอยู่เดิมที่ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผู้ประกอบการรายใหญ่ที่อยู่ในตลาด ทั้งนี้ ยังมีร้านทองบางส่วนที่เลิกกิจการโดยเฉพาะร้านทองรายย่อยแบบดั้งเดิมที่มีการขายปลีกทองคำเพียงอย่างเดียวและมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสต็อกต่ำ ประสบปัญหาขาดสภาพคล่องและทำให้ต้องเลิกกิจการไป ขณะที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ที่มีการขยายธุรกิจไปสู่รูปแบบการลงทุนทองคำมากขึ้น เช่น ธุรกิจลงทุนทอง/ซื้อขายทองคำล่วงหน้า (Gold Futures) ออมทองออนไลน์ ตลอดจนมีบริการซื้อขายช่องทางออนไลน์ กลับพบว่าส่วนใหญ่มิมีโอกาสที่ดีในการรักษากำไรให้เติบโตได้

เงินให้สินเชื่อและ NPL ของระบบธนาคารพาณิชย์

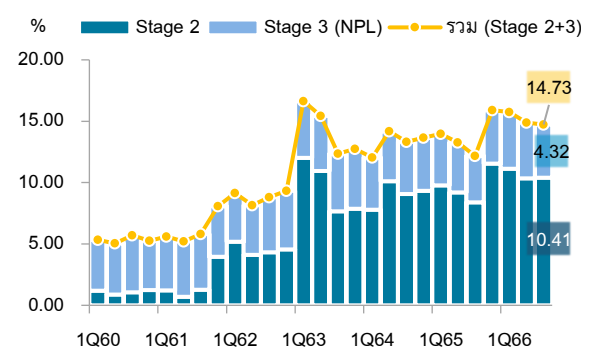
- ไตรมาส 3 ของปี 2566 เงินให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการธุรกิจร้านทอง มียอดคงค้างทั้งสิ้น 50,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.7% YoY ตามความต้องการสินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่องเป็นสำคัญ ด้านคุณภาพสินเชื่อ พบว่าสัดส่วนทั้ง NPL (หรือ Stage 3) และสินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวม (Stage 2) ยังอยู่ในเกณฑ์สูง โดยมียอด NPL (Stage 3) คงค้างอยู่ที่ 2,173 ล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนที่ 4.32% ของสินเชื่อรวม และสินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวม (Stage 2) มียอดคงค้าง 5,237 ล้านบาท หรือ 10.41% ของสินเชื่อรวม ทำให้ยังคงต้องระมัดระวังการกลายเป็นหนี้เสียที่อาจเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต

รูปที่ 4 สถิติการจดทะเบียนนิติบุคคลผู้ประกอบการร้านทอง



ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (ณ วันที่ 8 ม.ค. 67)

รูปที่ 5 คุณภาพสินเชื่อผู้ประกอบการร้านทองในระบบ ธพ.



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

แนวโน้มธุรกิจในระยะต่อไป

- แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจร้านทองในปี 2567 คาดจะเติบโตได้ดีขึ้นจากปีก่อน โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่มีทิศทางฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากแรงขับเคลื่อนสำคัญของการบริโภคภาคเอกชนและภาคการท่องเที่ยว รวมถึงการส่งออกที่คาดว่าจะกลับมาขยายตัวดีขึ้น ทั้งนี้ คาดว่าราคาทองคำจะยังคงปรับตัวสูงขึ้น โดยได้รับปัจจัยหนุนจากทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มจะปรับลดลง ประกอบกับธนาคารกลางทั่วโลกยังสะสมทองคำเพื่อเป็นทุนสำรองเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งจากสถานการณ์

Disclaimer:

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

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อ รวมถึงความตึงเครียดของสงครามในตะวันออกกลางระหว่างอิสราเอลและฮามาสที่อาจขยายเป็นวงกว้าง เป็นปัจจัยที่ส่งผลให้นักลงทุนหันมาลงทุนในทองคำเพิ่มขึ้น ประกอบกับกระแสความนิยมของคนไทยที่นิยมออมทองเพื่อการลงทุนและสะสมไว้เป็นมรดก ทำให้ทองคำเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้รับความนิยมในช่วงที่เศรษฐกิจยังมีความไม่แน่นอน

- **ทั้งนี้ จากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปที่ปัจจุบันมีความต้องการสินค้าและบริการที่หลากหลายมากขึ้น ผู้ประกอบการร้านทองจึงต้องปรับตัวให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคโดยอาจเห็นการจำหน่ายสินค้าประเภทใหม่ ๆ เช่น ทองคำรูปพรรณ เครื่องประดับทองคำ และของขวัญที่ทำมาจากทองคำ รวมถึงการให้บริการหลังการขายเพื่อสร้างความแตกต่างนอกเหนือจากการแข่งขันด้านราคา ทั้งการรับซื้อคืน การซ่อมแซมและทำความสะอาดสินค้า รวมถึงการปรับตัวโดยการขยายธุรกิจไปสู่รูปแบบการลงทุนทองคำและการเพิ่มช่องทางการจำหน่ายออนไลน์มากขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคในปัจจุบัน ขณะที่ร้านทองแบบดั้งเดิมที่มีเพียงรายได้จากการขายปลีกทองคำเพียงอย่างเดียวและมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสต็อกต่ำ คาดรายได้จะยังถูกกดดันจากราคาทองคำในตลาดโลกที่ผันผวนสูงจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน ประกอบกับยังมีการขายสาขาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของผู้ประกอบการรายใหญ่ก็คาดว่าจะยังส่งผลทำให้การแข่งขันในตลาดมีความรุนแรงและมีความยากลำบากมากยิ่งขึ้น**

ผู้จัดทำบทวิเคราะห์

นายวิชรพันธ์ นียม (watcharapann@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