

อุตสาหกรรม



# มุมมองอุตสาหกรรม

ทองคำยังคงน่าลงทุน

(This page is left blank intentionally)



ทองคำ

## บทสรุปผู้บริหาร

การบริโภคทองคำลดลงมา 3.3% ในปี 2560 แต่ก็มี การปรับขึ้นมาอยู่ที่ 1.0% ในปี 2561 ทั้งนี้ การรับซื้อทองคำของธนาคารกลางในระดับที่สูงบวกกับการลงทุนทางด้านทองคำและเหรียญทองที่เพิ่มขึ้นจึงทำให้การบริโภคทองคำของปีดังกล่าวเติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในเครื่องประดับทองคำเติบโตแค่ 1.1% ในปี 2561 เมื่อเทียบกับปี 2560 ซึ่งเติบโตที่ 11.8 % การบริโภคทองคำที่เพิ่มขึ้นอาจจะเป็นผลมาจากการใช้ทองคำใน เทคโนโลยีอีกด้วย ส่งผลให้การบริโภคทองคำอยู่ในระดับที่สูงที่สุดตั้งแต่ปี 2557

การผลิตทองคำทั่วโลกอยู่ที่ 3,347 ตันในปี 2561 ซึ่งถือว่าเป็นปีที่ผลิตออกมาในปริมาณที่สูงที่สุดของปีปัจจุบัน โดยประเทศออสเตรเลีย แคนาดา เปรูและสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่มีการเติบโตทางการผลิตทองคำอย่างมาก และจะยังคงผลิตทองคำอย่างต่อเนื่องต่อไปในระยะกลางซึ่งเป็นไปตามโครงการต่างๆที่ได้วางแผนเอาไว้ ในทางตรงกันข้าม ประเทศจีนเองกลับมีการผลิตทองคำที่น้อยลง 2 ปีติดต่อกันอันเป็นผลมาจากกฎระเบียบทางด้านสิ่งแวดล้อมและการปิดตัวของเหมืองทองขนาดเล็กต่างๆ

ประเทศจีนพยายามที่จะลดการใช้กากแร่ไซยาไนด์จากเหมืองทองคำซึ่งช่วยย่นระยะเวลาการผลิต ซึ่งส่งผลกระทบต่ออย่างมากในจังหวัดที่ผลิตต่างๆ เช่น มณฑลหูหนาน มณฑลเจียงซี และมณฑลชางตง นอกจากนี้ ยังมีเหมืองทองหลายแห่งที่มีแหล่งสำรองทองคำด้อยลงเช่นเหมืองแร่ในมณฑลกานซู และมณฑลชิงไห่ แต่ถึงอย่างนั้น บริษัทจีนรายใหญ่หลายแห่งก็ได้เพิ่มกำลังการผลิตทองคำที่เหมืองทองคำที่พวกเขาลงทุนที่ต่างประเทศเพื่อที่จะตอบสนองต่อความต้องการในประเทศได้

ราคาทองคำโดยเฉลี่ยอ่อนตัวลงในปี 2561 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังอยู่ในทิศทางบวกซึ่งจะเติบโตและเข้มข้นในอัตราต่อปีอยู่ที่ประมาณ 2.0% ถึง 3.2 % จนถึงปี 2566 ราคาทองคำที่น่าจะเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากอุปทานของพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นเพราะระดับของหนี้ที่สูงเป็นประวัติการณ์ในประเทศเศรษฐกิจสำคัญ ทั้งนี้ แม้ว่าตลอดระยะเวลา 20 ปี อุปทานของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาสูงกว่าอุปทานในทองคำ แต่ถึงอย่างนั้นมูลค่าของทองคำก็ยังเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา จากข้อมูลการประเมินตลาด พบว่า ราคาทองคำจะขึ้นไปแตะอยู่ที่ 1,300 ถึง 1,400 เหรียญสหรัฐฯ ต่อออนซ์ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

**UOB สามารถออกแบบโซลูชันเพื่อตอบสนองความต้องการของบริษัทที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจทองคำ สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมโปรดติดต่อเราได้ที่ [industry-insights@UOBgroup.com](mailto:industry-insights@UOBgroup.com)**

ภายหลังที่การ  
บริโภคทองคำ  
ลดลงมาอยู่ที่  
3.3% เมื่อ  
ปี 2560 แต่ก็มี  
การปรับขึ้นมา  
อยู่ที่  
**10%**  
ในปี 2561

## สารบัญ

ภาคธุรกิจ:  
อุตสาหกรรม

ทองคำยังคง  
นำลงทุน

03

บทสรุปผู้บริหาร

05

อนาคตทองคำ

05

อุปสงค์ในทองคำ

05

เครื่องประดับทองคำ

07

การซื้อขายของ  
ธนาคารกลาง

07

ทองคำแท่งและเหรียญ  
ทอง

08

อุปสงค์ของภาคการผลิต  
เทคโนโลยี

09

อุปทานในทองคำ

10

พลวัตของอุปสงค์และ  
อุปทาน

11

ขนาดราคาทองคำ



# อนาคตทองคำ

แผนภาพที่ 1: การใช้ทองคำทั่วโลกในปี 2561



## อุปสงค์ในทองคำ

อุปสงค์ในทองคำมาจากความต้องการที่หลากหลายของผู้บริโภคและนักลงทุนได้แก่ เครื่องประดับซึ่งมีส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งของอุปสงค์ในทองคำทั้งโลก ตามมาด้วยทองคำแท่งและเหรียญทองอยู่ที่ 25% นอกเหนือจากนั้นอุปสงค์จากภาคอุตสาหกรรม (7.6%) ก็เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะลวดที่ทำมาจากทองคำเพื่อประกอบในหน่วยความจำและการเคลือบทองคำซึ่งใช้ในแผงวงจรรีเลย์ทรอนิกส์

ในปี 2561 อุปสงค์ในทองคำได้กลับมาเติบโตอยู่ที่ 1.0% ซึ่งสวนทางกับปี 2560 ที่ลดลงสาเหตุที่เพิ่มขึ้นมานั้นเพราะการรับซื้อของธนาคารกลางซึ่งโดมากกว่าจะ 73% แต่ในอีกด้านหนึ่งกลับพบว่าอุปสงค์จากกองทุนรวม ETFs ทองคำกับตกลงไปอยู่ที่ 66.6% เมื่อพิจารณาจากการเปรียบเทียบตัวเลขในช่วงเวลาเดียวกันแต่ละปี การเติบโตของอุปสงค์ในทองคำเพื่อใช้ในเทคโนโลยีหดตัวลง แต่ในแง่ของปริมาณกลับพบว่าอุปสงค์ในส่วนนี้ที่จริงแล้วอยู่ในระดับที่สูงกว่าปี 2557 ซึ่งบันทึกไว้ว่าอยู่ในระดับที่สูงที่สุด

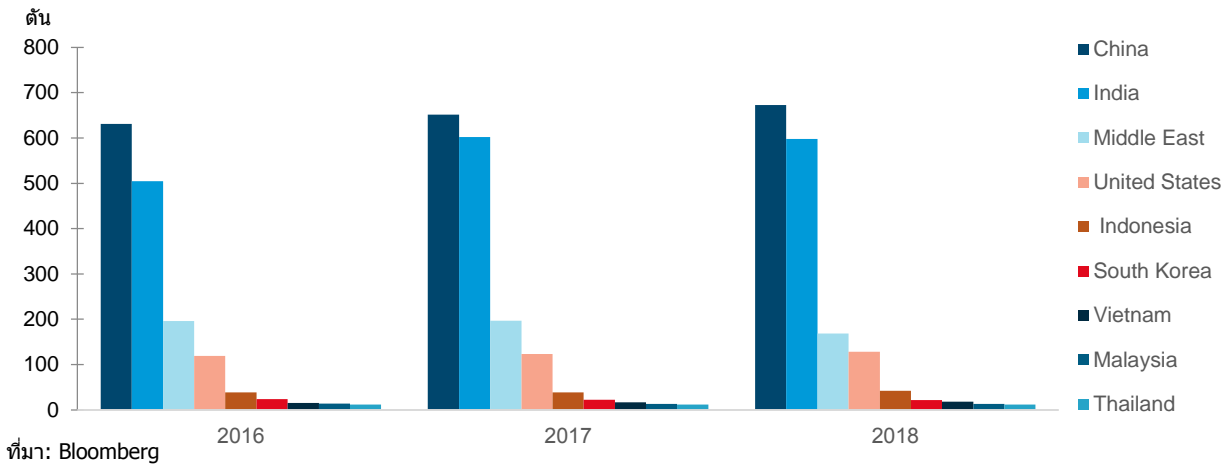
## เครื่องประดับทองคำ

ในเอเชีย อุปสงค์ของเครื่องประดับทองคำนั้นมีทั้งอุปสงค์ทางบวกซึ่งมาจากประเทศจีน อินเดีย เอเชีย เวียดนาม และไทยซึ่งได้หักล้างกับอุปสงค์ที่ลดลงในประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคนี้

โดยเฉพาะในประเทศอินเดีย พบว่า อุปสงค์ในเครื่องประดับทองคำลดลงยังไม่น่าเชื่อในปี 2561 (-0.6%) ซึ่งสวนทางกับปี 2560 ที่มีอัตราเติบโตอยู่ที่ 19.3% ทั้งนี้ อินเดียถือว่าเป็นประเทศที่มีตลาดค้าทองคำใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของโลกแต่ผู้บริโภคอินเดียก็ได้แสดงความกังวลต่อราคาทองคำที่ผันผวนในปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมีฤกษ์แต่งงานที่ไม่มากเมื่อพิจารณาจากปฏิทินฮินดูซึ่งส่งผลกระทบต่ออุปสงค์โดยรวม

อุปสงค์ในทองคำ  
จากธนาคารกลาง  
เพิ่มขึ้นมากกว่า

73%

**แผนภาพที่ 2: การบริโภคเครื่องประดับทองคำทั่วโลกรายประเทศ**


ในประเทศจีนอุปสงค์เครื่องประดับทองคำเพิ่มขึ้นเพราะการลดภาษีของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นการบริโภคตลอดจนการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการค้ำปลีกซึ่งเน้นไปที่ความต้องการของผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น กระแสเครื่องประดับที่มีน้ำหนักเบา มีดีไซน์ที่สวยงาม และใช้ทองคำในระดับบริสุทธิ์อยู่ที่ 22 K หรือสินค้าที่ประดับด้วยทองคำมากขึ้น สร้างยอดขายให้กับผู้ค้าอัญมณีชาวจีนเป็นจำนวนมาก ยกตัวอย่าง กรณี 'Mirror Gold' ซึ่งเป็นสินค้าที่ใช้ทองคำโดยเนื้อทองคำมีความบริสุทธิ์เปอร์เซ็นต์สูง อีกทั้งยังมีพื้นผิวเรียบและส่องประกายเหมือนกระจก สินค้าดังกล่าวจะไปที่กลุ่มวัยรุ่นจีนผู้ซึ่งนิยมการออกแบบเครื่องประดับที่ค่อนข้างจะเรียบง่าย

ผู้ค้าปลีกก็เสนอขายสินค้าโดยเพิ่มประสบการณ์ต่างๆ และการค้าปลีกออนไลน์อันเป็นหัวใจสำคัญของกลยุทธ์ทางการค้า นอกจากนี้ ผู้ค้าปลีกทองคำยังได้ร่วมกับแพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าออนไลน์ เช่น Alibaba's Tmall เพื่อเพิ่มยอดขายของตนเองและการที่ร้านค้าส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในเขตเมืองรองระดับ 1 และระดับ 2 ทำให้ผู้ค้าปลีกทองคำต้องพึ่งพาบริษัทที่สร้างตลาดออนไลน์เพื่อให้ครอบคลุมมากกว่า 300 เมืองทั่วทั้งประเทศจีน นอกเหนือจากการค้าสินค้าออนไลน์แล้ว ผู้ค้าปลีกซึ่งเป็นบริษัทรายใหญ่ยังได้ขยายกิจการสาขาของตนเข้าไปในเขตเมืองรองระดับ 3 และระดับ 4 ในปีที่ผ่านมาอีกด้วย

เราคาดว่า การบริโภคเครื่องประดับทองคำในเอเชียจะยังคงสูงขึ้นต่อไปเป็นผลมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในประเทศอินเดียและจีนซึ่งเป็นตลาดเครื่องประดับที่ใหญ่ที่สุดในโลกทั้งสองแห่ง ทั้งนี้ การปฏิรูปเศรษฐกิจจะกระตุ้นให้เกิดการเติบโตและระดับรายได้ที่สูงขึ้นน่าจะส่งผลให้เกิดการใช้จ่ายในสองประเทศนี้มากขึ้นตามไปด้วย

ในกรณีของจีน การออกแบบเครื่องประดับที่ทันสมัยมากขึ้นและการขยายการค้าไปในตลาดออนไลน์จะช่วยเพิ่มยอดขายในหมู่ลูกค้าวัยรุ่นมากขึ้น นอกจากนี้ เพื่อให้ได้ยอดขายที่มากขึ้น บริษัทจึงได้เจาะกลุ่มลูกค้าเพิ่มในเขตเมืองรองระดับ 3 และระดับ 4 ทั้งนี้ การปฏิวัติดังกล่าวจะให้ผลในลักษณะเดียวกันในอินเดียเพราะทองคำมีบทบาทสำคัญต่อความรู้สึกผู้คนในประเทศนี้

**การบริโภค  
เครื่องประดับ  
ทองคำ จะเพิ่มขึ้น  
อันเนื่องมาจาก  
รายได้ที่เพิ่มขึ้นใน**

**จีนและ  
อินเดีย**

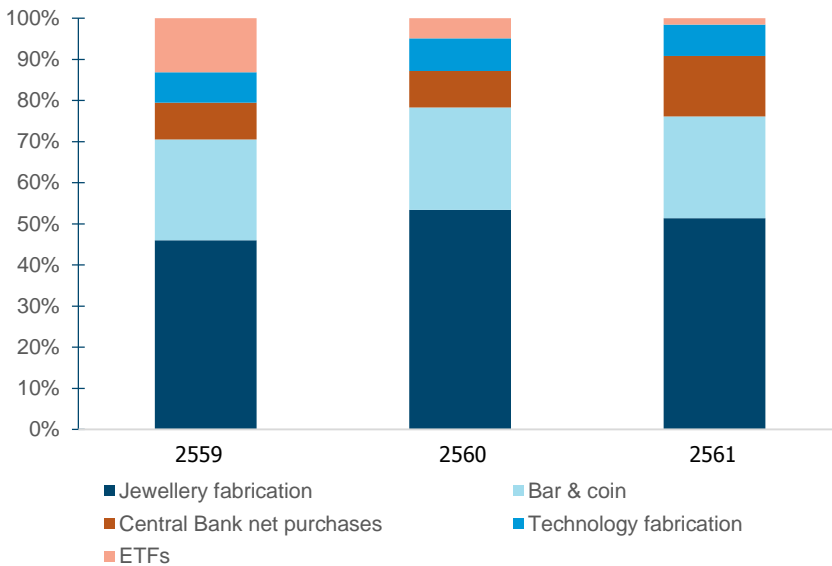
## การซื้อขายของธนาคารกลาง

ในปี 2561 ธนาคารกลางมีบทบาทสำคัญในการลดหนี้อุปสงค์ในทองคำ โดยได้ถือครองทองคำมากที่สุดตั้งแต่ปี 1971 ซึ่งได้รับการบันทึกว่าเป็นปีที่ซื้อขายทองคำมากที่สุดเป็นปีที่ 2 ของโลก

จากการซื้อขายดังกล่าวทำให้ธนาคารกลางได้ถือครองทองคำเพิ่มขึ้นไปอีก 652 ตันในปี 2561 ซึ่งเพิ่มขึ้นกว่าปีที่แล้ว 74% โดยรัสเซียเป็นประเทศผู้ซื้อที่ใหญ่ที่สุดตามมาด้วยตุรกีและ คาซัคสถาน

สำหรับในปี 2562 เราคาดว่าธนาคารกลางจะซื้อทองคำเพิ่มอีก 600 ตันซึ่งเป็นผลมาจากการสร้างราคาอย่างต่อเนื่องเพื่อสร้างความหลากหลายให้กับทรัพย์สินแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศของตน ในขณะเดียวกันก็มุ่งเน้นไปที่การถือครองทรัพย์สินที่มีความเสี่ยงต่ำในบรรยากาศที่มีภูมิรัฐศาสตร์ที่ตึงเครียดและสภาวะทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน

แผนภาพที่ 3: อุปสงค์ในทองคำโดยรวมตามสัดส่วน



ที่มา: Bloomberg

## ทองคำแท่งและเหรียญทอง

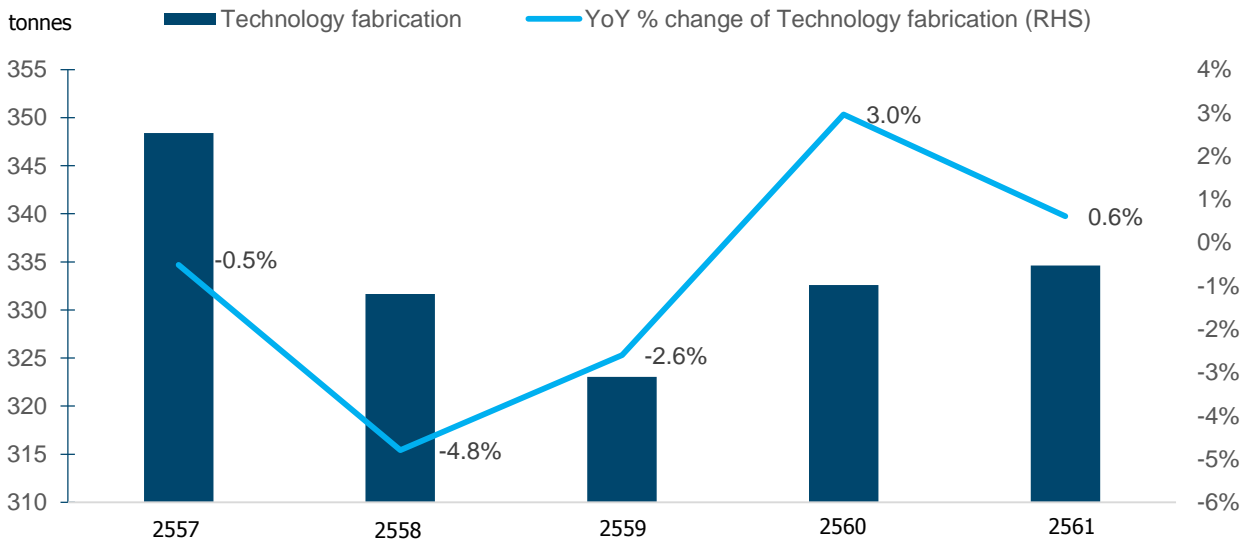
การลงทุนค้าปลีกในทองคำแท่งและเหรียญทองขยายตัวอยู่ที่ 4.3% ในปี 2561 โดยอุปสงค์ของเหรียญทองนั้นทยานขึ้นสูงสุดในรอบ 5 ปี ทั้งนี้ ประเทศอิหร่านและแอฟริกาใต้เป็นผู้ซื้อรายใหญ่ที่สุดในสัดส่วนนี้ ในขณะที่อุปสงค์ของทองคำแท่งและเหรียญทองจากประเทศสหรัฐอเมริกา ก็ยังไม่ค่อยกระเตื้องขึ้นเพราะนักลงทุนไปให้ความสำคัญกับตลาดหุ้นสหรัฐอเมริกาซึ่งยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัวมากกว่า

ธนาคารกลาง  
 คาดว่าจะซื้อ  
 ทองคำเพิ่มอีก

600  
 ตัน

ในปี 2562

**แผนภาพที่ 4: การเติบโตของอุปสงค์จากกระบวนการผลิตเทคโนโลยี**



ที่มา: Bloomberg

### อุปสงค์ของภาคการผลิตเทคโนโลยี

จากแผนภาพที่ 4 อุปสงค์ในทองคำจากกระบวนการผลิตเทคโนโลยียังคงเติบโตต่อเนื่องตลอดระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมาและในอนาคตในช่วงระยะสั้นจนถึงระยะกลางอุตสาหกรรมดังกล่าวจะยังคงมีอุปสงค์ในทองคำเพิ่มขึ้นต่อไปแม้ว่าอุปสงค์จากการใช้ทองคำในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์จะลดลงในปี 2561 (+0.6% เทียบกับ 3.0% ในปี 2560).

เราคาดว่าอุปสงค์ในทองคำของธุรกิจจะยังคงเพิ่มขึ้นเพราะยังคงใช้เทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเช่น การเคลือบทองคำสำหรับขั้วต่อไฟฟ้าและการใช้ลวดทองคำสำหรับการบรรจุสารกึ่งตัวนำ ทั้งนี้ ธุรกิจให้บริการไร้สายคาดว่าจะยังคงมีอุปสงค์ต่อเนื่องเพราะมีการเพิ่มจำนวนการใช้เซ็นเซอร์ซึ่งติดตั้งในสมาร์ทโฟนและแผ่นเวเฟอร์ในหมู่ผู้ผลิตชิปไร้สาย

อุปสงค์สำหรับการผลิตหน่วยความจำนั้นเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะการเปิดเครื่องในสมาร์ทโฟนเพราะต้องใช้ลวดทองคำส่งผลให้ความต้องการทองคำเติบโตขึ้น นอกจากนี้ การผลิตแผงวงจรรีเลย์ทรอนิกส์เองก็กำลังมีความต้องการในทองคำที่มากขึ้น เพื่อใช้เป็นสารเคลือบผิว

อุปสงค์จากสมาร์ทโฟนและแผงวงจรรีเลย์อิเล็กทรอนิกส์จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อไปเพราะอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ตรวจจับ 3D อุปกรณ์เสมือนจริง อุปกรณ์จำลองสภาพแวดล้อมจริง ตลอดจนโครงสร้างพื้นฐานเพื่อรองรับเครือข่าย 5g นอกจากนี้การใช้ทองคำเพื่อผลิตแสง LED ในภาคยานยนต์ก็อาจจะมีอุปสงค์เพื่อการผลิตที่มากขึ้นด้วยเช่นกัน

**อุปสงค์ในทองคำ  
ของภาคการผลิต  
เทคโนโลยีจะยังคง**

**โตอย่าง  
ต่อเนื่อง**

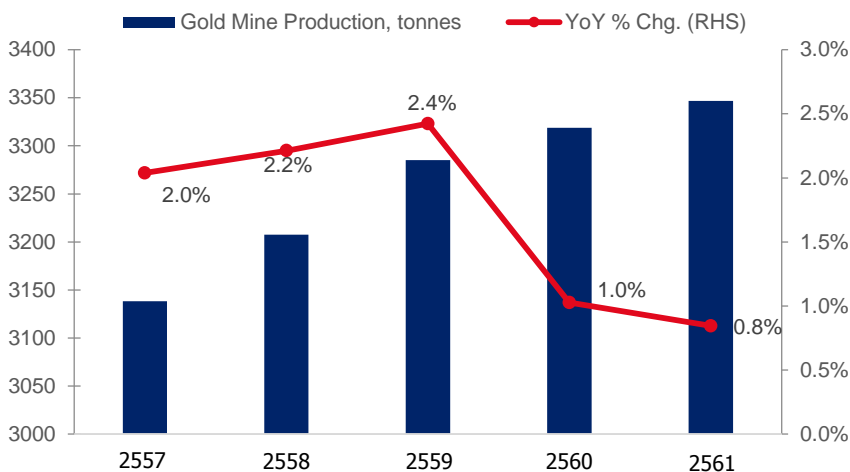


## อุปทานในทองคำ

การผลิตทองคำทั่วโลกเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.8% หรือเท่ากับ 3,347 ล้านตันในปี 2018 ในขณะที่การผลิตเมื่อเทียบเป็นรายปีจะพบว่าจะยังคงชะงักงันอยู่ตลอดช่วงระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของการผลิตทองคำก็ยังคงอยู่ในระดับที่สูงที่สุดจากสถิติ

ประเทศออสเตรเลีย แคนาดา เปรูและสหรัฐอเมริกาเป็นประเทศที่มีอัตราการผลิตทองในระดับสูงของปี 2018 เราคาดว่า การผลิตจะยังคงเติบโตต่อไปถึงระยะกลาง ซึ่งเป็นผลมาจากโครงการที่ได้วางแผนเอาไว้แล้ว โดยเฉพาะอย่างยิ่งการผลิตใหม่ที่ทั้งที่เป็นโครงการใหม่และโครงการฟื้นฟูจะเข้มข้นขึ้นจากประเทศออสเตรเลีย แคนาดา สหรัฐอเมริกาและรัสเซีย

### แผนภาพที่ 5: การผลิตทองคำทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

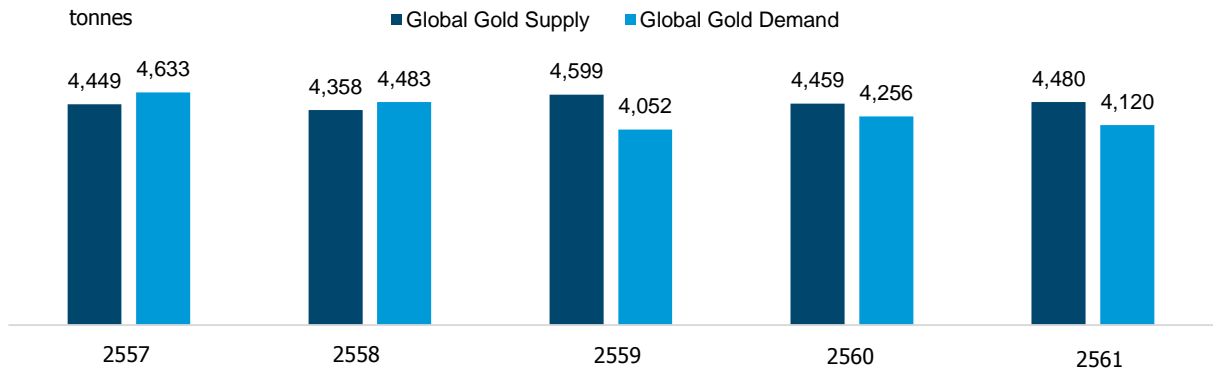
ในทางตรงกันข้าม ประเทศจีนเองกลับมีการผลิตทองคำที่น้อยลง 2 ปีติดต่อกันอันเป็นผลมาจากกฎระเบียบทางด้านสิ่งแวดล้อมและการปิดตัวของเหมืองทองคำขนาดเล็กต่างๆ ประเทศจีนพยายามที่จะลดการใช้กากแร่ไซยาไนด์จากเหมืองทองคำซึ่งช่วยย่นระยะเวลาการผลิต แต่จะส่งผลกระทบต่ออย่างมากในจังหวัดที่ผลิตต่างๆ เช่น มณฑลหูหนาน มณฑลเจียงซี และมณฑลชางตง นอกจากนี้ ยังมีเหมืองทองหลายแห่งที่มีแหล่งสำรองทองคำลดน้อยลงเช่นเหมืองแร่ในมณฑลกานซู และมณฑลชิงไห่

แต่ถึงอย่างนั้น บริษัทจีนรายใหญ่หลายแห่งก็ได้เพิ่มกำลังการผลิตขึ้น เหมืองทองคำที่บริษัทเหล่านี้ได้ลงทุนที่ต่างประเทศเพื่อที่จะตอบสนองต่อความต้องการในประเทศได้ ยกตัวอย่างเช่น บริษัท Shandong Gold Group ได้เข้าหุ้นกับบริษัท Canada's Barrick Gold เพื่อพัฒนาเหมืองแร่ทองคำในอาร์เจนตินา

ในปี 2018  
การผลิตทองคำ  
ทั่วโลกทำลายสถิติ  
ขึ้นมาแตะอยู่ที่  
**3,347**  
ล้าน

## พลวัตของอุปสงค์และอุปทาน

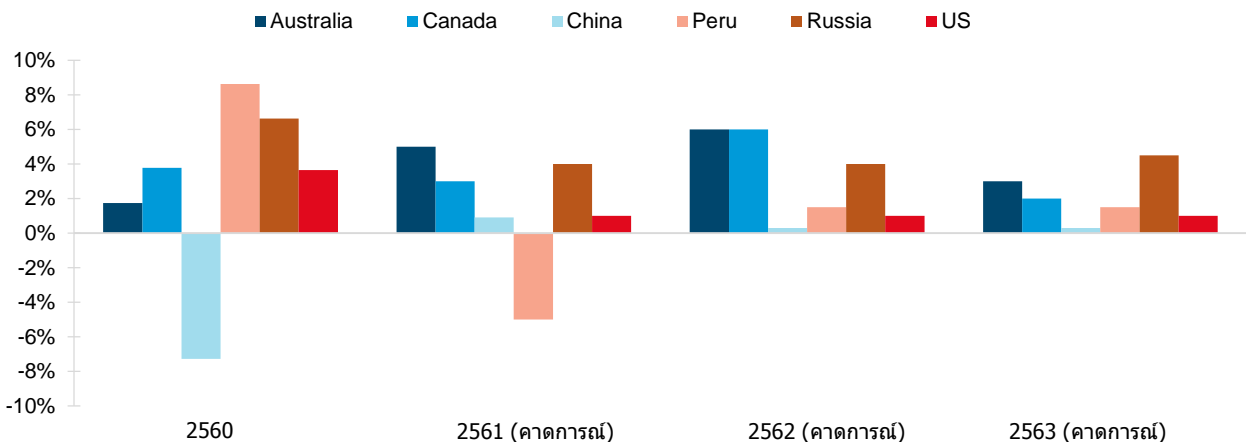
แผนภาพที่ 6: พลวัตของอุปสงค์และอุปทานในทองคำทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

อุปทานทองคำทั่วโลกยังคงมีเพียงพอดลอดระยะเวลาหลายปีที่ผ่านมาอันเป็นผลมาจากราคาที่ถึบตัวสูงขึ้นและแผนดำเนินการตามที่วางเอาไว้ของประเทศผู้ผลิตทองคำสำคัญๆ ในขณะที่อุปสงค์ของทองคำทั่วโลกอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า ทั้งนี้ ประเทศผู้บริโภคทองคำหลักๆ เช่น ประเทศจีนและอินเดียมีความเป็นไปได้ที่อุปสงค์จะเติบโตเพิ่มขึ้นอันเนื่องมาจากนโยบายของรัฐบาลที่ส่งเสริมทั้งทางด้านเศรษฐกิจและรายได้

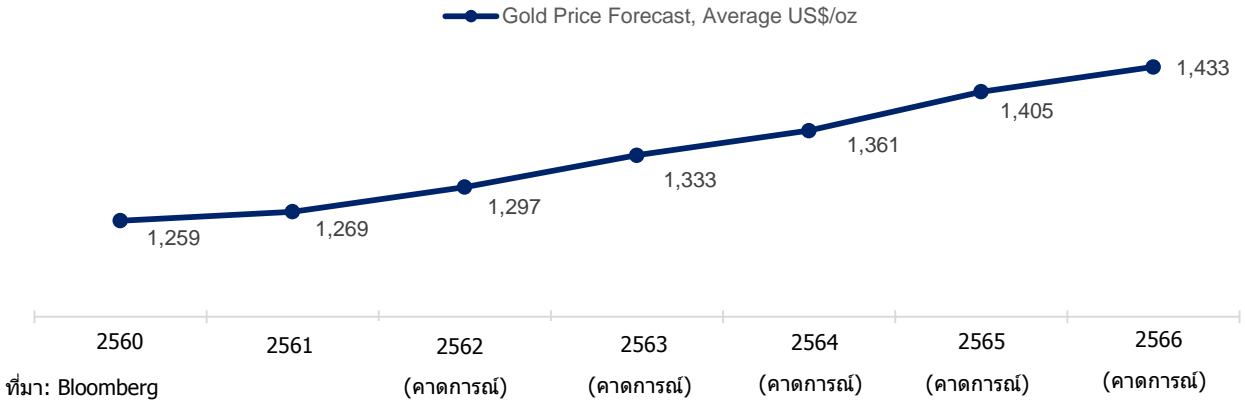
แผนภาพที่ 7: แนวโน้มการผลิตทองคำรายประเทศ



ที่มา: Bloomberg

ในอาเซียน การผลิตของค่าจะเพิ่มขึ้นในประเทศอินโดนีเซียเพราะเป็น 1 ในประเทศที่มีเหมืองทองที่ใหญ่ที่สุดในโลก บริษัท Grasberg, PT Freeport Indonesia (FI) ซึ่งขณะนี้กำลังอยู่ในขั้นสุดท้ายของการทำเหมืองในบ่อเหมืองพื้นราบ Grasberg และกำลังเตรียมการที่จะเข้าสู่ในช่วงเปลี่ยนผ่านไปสู่อุโมงค์ขนาดใหญ่และการผลิตสายแร่ใต้ดินที่มีคุณภาพสูง และหากในระยะเปลี่ยนผ่านไปทำเหมืองแร่ใต้ดินประสบความสำเร็จปริมาณทองคำที่จะผลิตได้ในอนาคตคาดว่าจะมีปริมาณมาก

**แผนภาพที่ 8: ประมาณการราคาทองคำ**



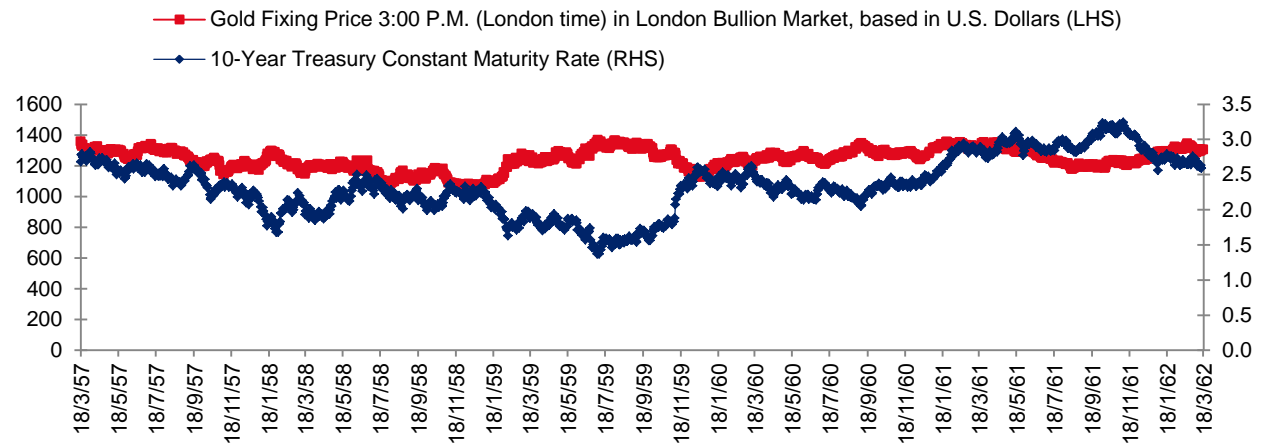
**อนาคตราคาทองคำ**

ในขณะที่ราคาทองคำโดยเฉลี่ยอ่อนตัวลงในปี 2018 อย่างไรก็ตาม ตลาดยังอยู่ในทิศทางบวกซึ่งจะเติบโตและเข้มแข็งในอัตราต่อปีอยู่ที่ประมาณ 2.0% ถึง 3.2% จนถึงปี 20/3 ในฐานะที่ทองคำถูกนำมาใช้เป็นทรัพย์สินหลบภัยเพื่อลดความเสี่ยง ทำให้ทองคำยังคงมีราคาที่ดีอยู่เพราะความไม่แน่นอนของการเติบโตเศรษฐกิจโลกและภูมิรัฐศาสตร์

ราคาทองคำที่น่าจะเพิ่มขึ้นเป็นผลมาจากอุปทานของพันธบัตรที่เพิ่มขึ้นเพราะระดับของหนี้ที่สูงเป็นประวัติการณ์ในประเทศเศรษฐกิจสำคัญ ทั้งนี้ แม้ว่าตลอดระยะเวลา 20 ปี อุปทานของพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกาสูงกว่าอุปทานในทองคำ แต่ถึงอย่างนั้นมูลค่าของทองคำก็ยิ่งเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ตามพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอเมริกา และหนี้ของสหรัฐอเมริกาซึ่งคาดว่าจะยังคงโตอย่างต่อเนื่องไปอีก 2-3 ปีข้างหน้า ก็จะช่วยให้ราคาทองคำแข็งค่ามากยิ่งขึ้น

เช่นเดียวกับภาวะเงินเฟ้อในเศรษฐกิจของจีน ยุโรป อินเดียและสหรัฐอเมริกาจะเป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาทองคำเพียงเล็กน้อย แต่จากปัจจัยทั้งหมดเมื่อรวมกันก็จะส่งผลต่อราคาทองคำให้สูงขึ้น ทั้งนี้ จากข้อมูลการประเมินตลาด พบว่าราคาทองคำจะขึ้นไปแตะอยู่ที่ 1,300 ถึง 1,400 เหรียญสหรัฐฯ ต่อออนซ์ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า

**แผนภาพที่ 9: ราคาทองคำคงที่ vs. อัตราอายุทรัพย์สินคงที่ในระยะเวลาลับปี**



ที่มา: Federal Reserve Bank of St. Louis

## ติดต่อ

### ทีมอุตสาหกรรม



**Jeffrey Chen Hao**

Centre Of Excellence  
Jeffrey.ChenH@UOBgroup.com



**Crystal Lim**

Business Insights & Analytics  
Crystal.LimCH@UOBgroup.com



UOB Industry Insight นำเสนอแนวโน้มล่าสุดของธุรกิจต่างๆ ทั่วเอเชีย  
โปรดแสกน **QR Code** เพื่ออ่านข้อมูลเกี่ยวกับโอกาสและความท้าทายใน  
ภาคธุรกิจสินค้าเพื่อการบริโภค การก่อสร้างและโครงสร้างพื้นฐาน  
อุตสาหกรรม น้ำมัน แก๊สและเคมี อสังหาริมทรัพย์และธุรกิจการบริการ และ  
เทคโนโลยี สื่อและโทรคมนาคม

## ข้อสงวนสิทธิ์

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น และจะต้องไม่นำไปส่งต่อ เปิดเผย ทำซ้ำ หรือใช้อ้างอิงโดยบุคคลใดๆ  
และไม่ว่าจะด้วยวัตถุประสงค์ใดก็ตาม เอกสารฉบับนี้ไม่ได้ถูกจัดทำขึ้นเพื่อแจกจ่ายให้แก่บุคคลใดๆ หรือเพื่อนำไปใช้โดยบุคคลใดๆ ที่  
อยู่ในประเทศที่การแจกจ่ายหรือการใช้ดังกล่าวขัดต่อกฎหมายหรือกฎระเบียบ เอกสารฉบับนี้ไม่ใช่คำแนะนำ ข้อเสนอแนะ การชักชวน  
หรือคำแนะนำ เพื่อซื้อหรือขายผลิตภัณฑ์การลงทุน/ หลักทรัพย์/ ตราสาร เอกสารฉบับนี้ไม่มีส่วนใดเป็นการให้คำปรึกษาทางบัญชี  
กฎหมาย กฎระเบียบ ภาษี การเงิน หรือคำปรึกษาอื่นใด โปรดปรึกษาที่ปรึกษาของท่านเกี่ยวกับความเหมาะสมของผลิตภัณฑ์การ  
ลงทุน/ หลักทรัพย์/ ตราสาร ตามวัตถุประสงค์ สถานะทางการเงิน และความต้องการของท่าน

ข้อมูลที่อยู่ในเอกสารฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของสมมติฐานและการวิเคราะห์จากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นข้อมูล ณ  
วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ความคิดเห็น การคาดการณ์ และข้อความใดที่มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ เกี่ยวกับเหตุการณ์ในอนาคตหรือ  
การดำเนินการของ, รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง, ประเทศ ตลาด หรือบริษัทใดๆ ไม่ได้เป็นตัวชี้วัดของเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริง  
และอาจจะแตกต่างจากเหตุการณ์หรือผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นจริงได้ ความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้เป็นเพียงมุมมองของผู้เขียน  
เท่านั้น และเป็นเอกเทศต่างหากจากนโยบายการลงทุนของธนาคารยูโอบีในเครือ โอเวอร์ซีส์ จำกัด บริษัทลูก บริษัทในเครือ กรรมการ  
เจ้าหน้าที่ และพนักงาน ("กลุ่มธนาคารยูโอบี") ความคิดเห็นที่ปรากฏเป็นการวิเคราะห์ของผู้เขียน ณ วันที่จัดทำเอกสารฉบับนี้ ซึ่ง  
อาจจะเปลี่ยนแปลงได้

กลุ่มธนาคารยูโอบีอาจจะมีนโยบายการลงทุน หรือมีส่วนได้เสียที่อาจจะส่งผลกระทบต่อธุรกรรมเกี่ยวกับหลักทรัพย์/ ตราสารที่กล่าวถึงใน  
เอกสารฉบับนี้ กลุ่มธนาคารยูโอบีอาจจะจัดทำรายงาน เอกสารเผยแพร่ หรือเอกสารอื่นใดที่แสดงความคิดเห็นที่แตกต่างจากที่ปรากฏ  
ในเอกสารฉบับนี้ และแม้ว่ากลุ่มธนาคารยูโอบีจะให้ความระมัดระวังอย่างสมเหตุสมผลเพื่อที่จะทำให้ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้มี  
ความถูกต้องแม่นยำ ความสมบูรณ์ และความเป็นกลาง กลุ่มธนาคารยูโอบีไม่ให้ความรับรองหรือการรับประกัน ไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดย  
ปริยาย เกี่ยวกับความถูกต้องแม่นยำ ความสมบูรณ์ และความเป็นกลางของข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และจะไม่รับผิดชอบหรือ  
รับผิดชอบความเสียหายหรือค่าเสียหายแก่บุคคลใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการเชื่อถือในความคิดเห็นหรือข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้



RIGHT BY YOU

**United Overseas Bank Limited**

Company Registration No.: 193500026Z

**สำนักงานใหญ่**

80 Raffles Place

UOB Plaza

Singapore 048624

Tel: (65) 6221 2121

Fax: (65) 6534 2334

[www.UOBgroup.com](http://www.UOBgroup.com)

MCI (P) 092/04/2018