

# GoldResearch Center

ศูนย์วิจัยทองคำ

รายงานวิจัยศูนย์วิจัยทองคำประจำเดือน กรกฎาคม 2559

โดยความร่วมมือ

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง

และบริษัท จีที เวลธ์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

*Gold Price Sentiment Index / Gold Trader Consensus*

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### คณะกรรมการศูนย์วิจัยทองคำ

- |                                  |  |
|----------------------------------|--|
| 1. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล     | ประธานคณะกรรมการศูนย์วิจัย                     |
| 2. ดร. พิบูลย์ฤทธิ์ วิริยะผล     | ผู้อำนวยการศูนย์วิจัย                          |
| 3. ดร. อัฐวุฒิ ปัทมกร            | รองผู้อำนวยการศูนย์วิจัย                       |
| 4. นายอภิสิทธิ์ ภัทรสถลเกียรติ   | ผู้ช่วยผู้อำนวยการศูนย์วิจัยและหัวหน้าผู้วิจัย |
| 5. นางสาวปฐมาภรณ์ อรัญพิทักษ์    | คณะกรรมการ                                     |
| 6. นายปิติพงษ์ พันธุ์ธีรานุรักษ์ | คณะกรรมการ                                     |
| 7. นางสาวภัทริกา สมคะเน          | คณะกรรมการ                                     |
| 8. นางสาวหฤทัย นันทะวงศ์         | คณะกรรมการ                                     |
| 9. นายพีรพงศ์ ฉัตรทอง            | คณะกรรมการและเลขานุการ                         |

### คณะที่ปรึกษาศูนย์วิจัย

- |                                |   |
|--------------------------------|---|
| 1. นายจิตติ ตั้งสิทธิ์ภักดี    | นายกสมาคมค้าทองคำ   |
| 2. ผศ.ดร.เอกชัย อภิศักดิ์กุล   | คณบดี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                  |
| 3. นายพิชญา พิสุทธิกุล         | นายกสมาคมเพชรพลอยเงินทอง                                      |
| 4. ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร    | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 5. รศ.ดร.จักษ์ อัสวานันท์      | ผู้แทนหุ้นส่วนผู้จัดการ ห้างทองบัววันอ้าวลิ้ง                 |
| 6. ดร.บุญเลิศ จิตรมณีโรจน์     | อาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย                 |
| 7. นายพรชัย สุดาวยุว           | กรรมการผู้จัดการ บริษัท แอล ซี เอช บูลเลียน จำกัด             |
| 8. นายวิชัย แสงเจริญตระกูล     | กรรมการผู้จัดการ<br>บริษัท รอยัล คลาสสิก โกลด์ บูลเลียน จำกัด |
| 9. นายวิรัตน์ จุฑาวรากุล       | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ฟันโกลด์ จำกัด                        |
| 10. นายธีรเดช ลินธพเรืองชัย    | กรรมการผู้จัดการ บริษัท ห้างขายทองทองใบยาวราช (1988) จำกัด    |
| 11. นายสมบุรณ์ ภูงศ์โสภากันธุ์ | กรรมการผู้จัดการ ห้างหุ้นส่วนจำกัด ห้างทองน้ำแข็ง             |
| 12. นายวรชัย ตั้งสิทธิ์ภักดี   | กรรมการผู้จัดการ บริษัท จีที โกลด์ บูลเลียน จำกัด             |
| 13. นายสุรพล โอวิทยากุล        | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดเชียงใหม่                           |
| 14. น.ส. ทศวรรณ ศรีเมืองวัฒนา  | ประธานชมรมค้าทองคำ จังหวัดหนองคาย                             |
| 15. นายปานะพงษ์ สุทธิวงศ์      | ผู้จัดการ สมาคมค้าทองคำ                                       |



สารบัญ

3 .....บทสรุปการวิจัย

4 .....สรุปประเด็นราคาทองคำประจำเดือน มิถุนายน 2559

7 .....ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำประจำเดือน กรกฎาคม 2559

11 .....บทสรุปความเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือน กรกฎาคม 2559

14.....แบบสำรวจเป้าหมายราคาทองคำและค่าเงินบาทในช่วงครึ่งหลังปี 2559

15.....รายงานแนวโน้มต้นทุนการผลิตทองคำ

## บทสรุปการวิจัย

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2559 อยู่เหนือระดับ 50 จุดสะท้อนมุมมองเชิงบวกอีกครั้ง โดยอยู่ที่ระดับ 68.34 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน 7.77 จุด หรือเพิ่มขึ้นกว่า 12.83% จากระดับ 60.57 จุด โดยปัจจัยที่สนับสนุนมุมมองเชิงบวกยังอยู่ที่ทิศทางของค่าเงินบาทที่ยังคงอ่อนค่าจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ รวมถึงแรงซื้อเก็งกำไรหลังแนวโน้มระยะสั้นของราคาทองคำที่ยังเป็นเชิงบวก และประเด็น Brexit ที่หนุนราคาทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วนปัจจัยกดดันอยู่ที่ทิศทางของค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและทิศทางดอกเบี้ยของ FED

ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในระยะสามเดือนยังคงปรับตัวขึ้นอีกครั้งจากเดือนที่ผ่านมา และยังอยู่เหนือระดับ 50 จุด สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อราคาทองคำ โดยดัชนีเพิ่มขึ้น 3.86 จุดมาอยู่ที่ระดับ 62.21 จุด

จากคำถามว่ากลุ่มตัวอย่างจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้าหรือไม่ พบว่า 41.03% ของกลุ่มตัวอย่างคิดว่าจะซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า ขณะที่ 30.40% คาดว่าจะไม่ซื้อทองคำในช่วงหนึ่งเดือนข้างหน้า และ 28.57% ไม่แน่ใจว่าจะซื้อทองคำหรือไม่

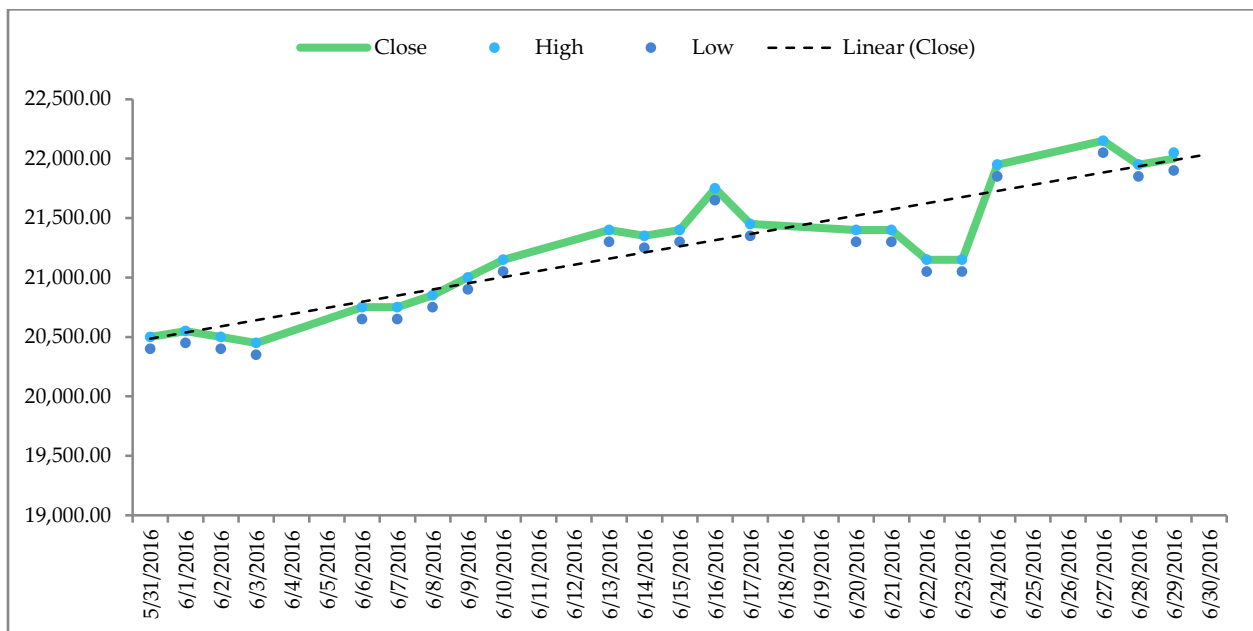
โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2559 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยดัชนียังคงยืนอยู่เหนือระดับ 50 จุดสะท้อนมุมมองเชิงบวก โดยปัจจัยหนุนสำคัญอยู่ที่ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลงและช่วยหนุนราคาทองคำในประเทศ บวกกับแรงซื้อเก็งกำไรและประเด็นการแยกตัวจากอียูของสหราชอาณาจักรหรือ Brexit ขณะที่ปัจจัยลบสำคัญอยู่ที่การแข็งค่าของเงินดอลลาร์ ทิศทางดอกเบี้ยของ FED รวมถึงแรงขายเก็งกำไร

ด้านบทสรุปความคิดเห็นผู้ค้าทองคำประจำเดือนกรกฎาคม 2559 กลุ่มผู้ค้ารายใหญ่มีมุมมองราคาทองคำระหว่างเดือนปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนมิถุนายน 2559 โดยกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบกิจการขายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำจำนวน 6 ตัวอย่าง คาดว่าราคาทองคำในประเทศในเดือนกรกฎาคม 2559 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 4 ตัวอย่าง คาดว่าจะใกล้เคียงกันเดือนมิถุนายน 2559 จำนวน 2 ตัวอย่าง และไม่มีรายใดคาดว่าราคาเฉลี่ยจะปรับตัวลดลง สำหรับราคาทองคำในตลาดโลกกรอบสูงสุดที่กลุ่มตัวอย่างคาดไว้ระหว่าง 1,340-1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ แต่มีความถี่หนาแน่นบริเวณ 1,381-1,400 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดให้น้ำหนักระหว่าง 1,200-1,300 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นอยู่บริเวณ 1,200-1,220 ดอลลาร์สหรัฐต่อออนซ์ ด้านราคาทองคำในประเทศ (ความบริสุทธิ์ 96.5%) กลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักราคาสูงสุดระหว่าง 22,000 – 23,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ และมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 22,000-22,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ กรอบการเคลื่อนไหวต่ำสุดกลุ่มตัวอย่างให้น้ำหนักระหว่าง 20,000-22,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ โดยมีค่าความถี่หนาแน่นในช่วง 21,501 – 22,000 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ

## สรุปประเด็นราคาทองคำเดือน มิถุนายน 2559

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% ที่อ้างอิงกับราคาสมาคมค้าทองคำ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในระหว่างเดือนมิถุนายน 2559 โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1,450 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ จากราคาทองคำในวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 ที่ระดับราคา 20,500 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ (ราคาขายออก) มาอยู่ที่ระดับ 21,950 บาทต่อหนึ่งทองคำ (ราคาขายออก) ในช่วงปิดตลาดในวันที่ 30 มิถุนายน หรือเพิ่มขึ้น 7.07%

### ราคาทองคำแท่งน้ำหนักหนึ่งบาททองคำ ระหว่างวันที่ 31 พฤษภาคม – 30 มิถุนายน 2559

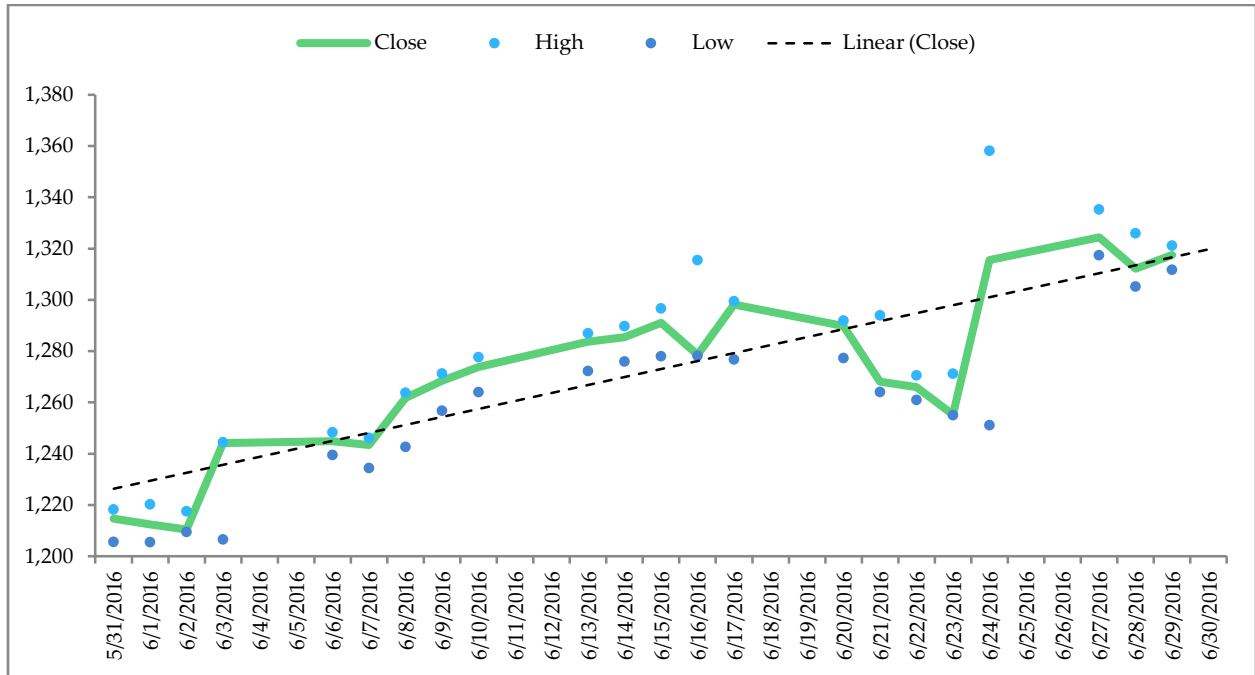


ราคาทองคำแท่งความบริสุทธิ์ 96.5% อ้างอิงราคาที่ประกาศโดยสมาคมค้าทองคำในเดือนมิถุนายนมีการปรับตัวขึ้นมาอีกครั้ง หลังจากที่ฟื้นตัวขึ้นมาในช่วงต้นเดือนหลังจากที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯออกมาต่ำกว่าที่คาดและต่ำสุดในรอบ 5 ปี ส่งผลให้การประชุม FOMC มีการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ จากเดิมที่คาดว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้ ก่อนที่จะย่อตัวลงจากความคาดหวังว่าการลงประชามติของสหราชอาณาจักรในช่วงวันที่ 23 มิถุนายนที่ผ่านมา ฝ่ายสนับสนุนให้อยู่กับอียูต่อไปจะได้รับชัยชนะ ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้นมาอย่างต่อเนื่องในช่วงวันที่ 23 มิถุนายน หลังจากที่ผลการลงประชามติจบลงด้วยชัยชนะของฝ่ายสนับสนุนให้ออกจากกลุ่มอียูและยังได้รับแรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงเพิ่มเติม

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### Gold Spot ระหว่างวันที่ ระหว่างวันที่ 31 พฤษภาคม – 30 มิถุนายน 2559

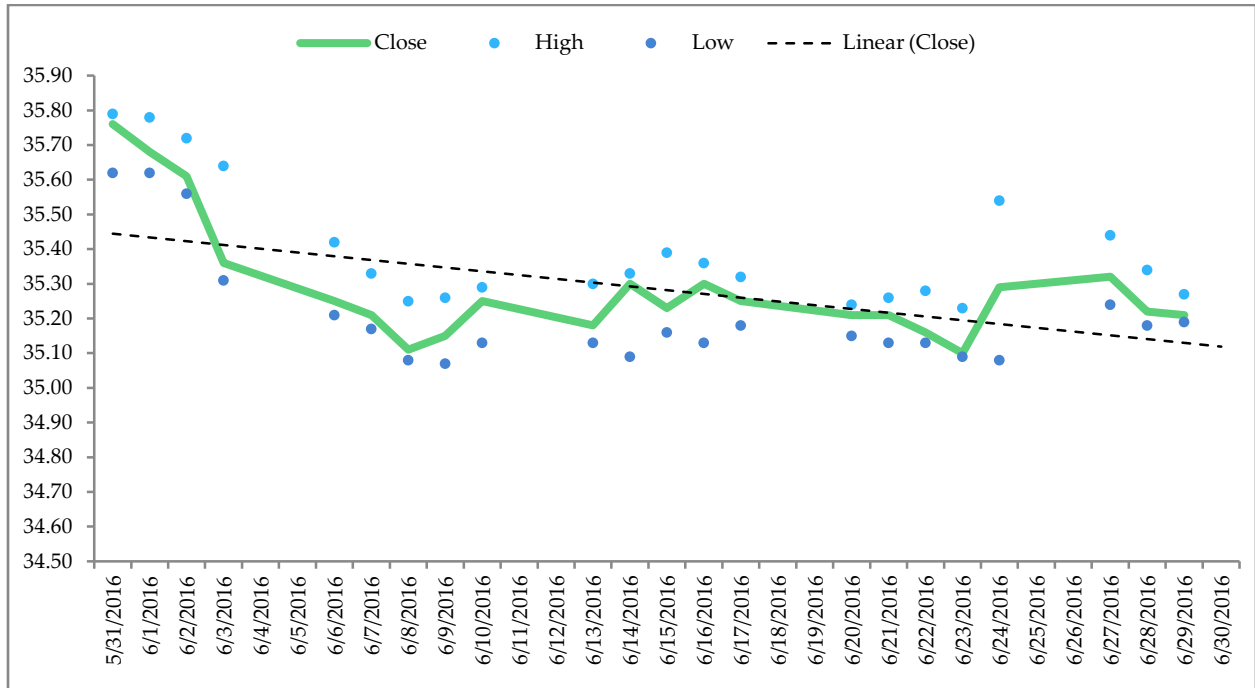


ราคาทองคำในตลาดโลกในเดือนมิถุนายน มีการฟื้นตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงต้นเดือนได้รับแรงหนุนจากการประชุม FOMC ในช่วงเดือนมิถุนายนที่มีการคงอัตราดอกเบี้ยไว้ หลังจากที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯเมื่อเดือนก่อนหน้าออกมาต่ำสุดในรอบ 5 ปีกดดันภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯรวมถึงประเด็นการลงประชามติของสหราชอาณาจักรหรือ Brexit ก่อนย่อตัวลงอย่างหนักในช่วงถัดมาจากเหตุการณ์สังหารสมาชิกสภาหญิงของสหราชอาณาจักรจนทำให้คาดกันว่าฝ่ายสนับสนุนให้อยู่กับอียูจะได้รับชัยชนะในการลงประชามติวันที่ 23 มิ.ย. ก่อนฟื้นตัวขึ้นมาในวันลงประชามติที่จบลงด้วยชัยชนะของฝ่ายสนับสนุนให้ออกจากอียู ศึกจากเอ็กซ์ทโพลที่คาดไว้ SPDR ถือครองทองคำที่ 947.38 ตัน เพิ่มขึ้น 78.72 ตัน จากเดิม 868.66 ตัน

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิร์ธ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ค่าเงินบาท ระหว่างวันที่ 31 พฤษภาคม – 30 มิถุนายน 2559



ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนมิถุนายน 2559 มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นมาในช่วงแรก หลังจากที่ตัวเลขเศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมาเริ่มมีแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยเฉพาะตัวเลขการส่งออกที่ออกมาหดตัวน้อยกว่าที่คาดไว้ รวมถึงแข็งค่าสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงจากประเด็น Brexit ก่อนจะอ่อนค่าลงอย่างต่อเนื่องหลังจากที่ผลการลงประชามติของสหราชอาณาจักรจบลงด้วยฝ่ายสนับสนุนให้มีการออกจากกลุ่มยูโรเป็นฝ่ายชนะ

### ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (Gold Price Sentiment Index)

ประเภทดัชนี	1 เดือน (มิ.ย. 59)	1 เดือน (ก.ค. 59)	3 เดือน (มิ.ย. 59)	3 เดือน (มิ.ย. 59)
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (รวม)	60.57	<b>68.34</b>	58.51	<b>62.21</b>
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะนักลงทุน)	58.98	<b>69.08</b>	65.61	<b>69.34</b>
ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำ (เฉพาะผู้ค้าทองคำ)	64.25	<b>64.52</b>	60.87	<b>61.17</b>

**\*\*เก็บตัวอย่างช่วงระหว่างวันที่ 1-30 มิ.ย. 59**

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2559 อยู่ที่ระดับ 68.34 จุด เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า 7.77 จุด หรือเพิ่มขึ้น 12.83% จากระดับ 60.57 จุด ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำยังคงสะท้อนมุมมองเชิงบวก โดยยังคงยืนเหนือระดับ 50 จุด และมีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีความเห็นสอดคล้องกันทั้งนักลงทุนและกลุ่มผู้ค้าทองคำ โดยกลุ่มตัวอย่างส่วนใหญ่เชื่อว่าการอ่อนค่าของเงินบาทหลังจากที่ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่ๆ จะช่วยหนุนให้ราคาทองคำในประเทศปรับตัวขึ้นอีกครั้ง รวมถึงแรงซื้อเก็งกำไรที่ยังคงอาศัยจังหวะที่แนวโน้มราคาทองคำในระยะสั้นเป็นเชิงบวกเข้าซื้อเพื่อสร้างกำไร ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่อาจจะลดตัวอีกครั้ง อันเป็นผลมาจากผลการลงประชามติของสหราชอาณาจักรที่ฝ่ายสนับสนุนให้แยกตัวจากอียูได้รับชัยชนะ เพิ่มความผันผวนในตลาดการเงิน ส่วนการแข็งค่าของเงินดอลลาร์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ หลังจากที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ แสดงสัญญาณเชิงบวกซึ่งจะมีผลโดยตรงต่อทิศทางดอกเบี้ยของ FED

ดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในช่วงสามเดือนข้างหน้า ดัชนีรวมอยู่ที่ระดับ 62.21 จุด เพิ่มขึ้นมาจากการจัดทำในเดือนก่อน 3.86 จุด หรือ 6.62% โดยดัชนียังอยู่เหนือระดับ 50 จุด ซึ่งมีมุมมองเป็นเชิงบวกทั้งกลุ่มนักลงทุนและผู้ค้าทองคำ ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงเชื่อว่าทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะหนุนให้ราคาทองคำในประเทศมีแนวโน้มเป็นเชิงบวกต่อ รวมถึงแรงซื้อเก็งกำไร ส่วนปัจจัยกดดันยังอยู่ที่การแข็งค่าของเงินดอลลาร์และแรงขายทำกำไรหลังจากที่ราคาทองคำปรับตัวขึ้นมาอย่างมากในช่วงก่อนหน้า

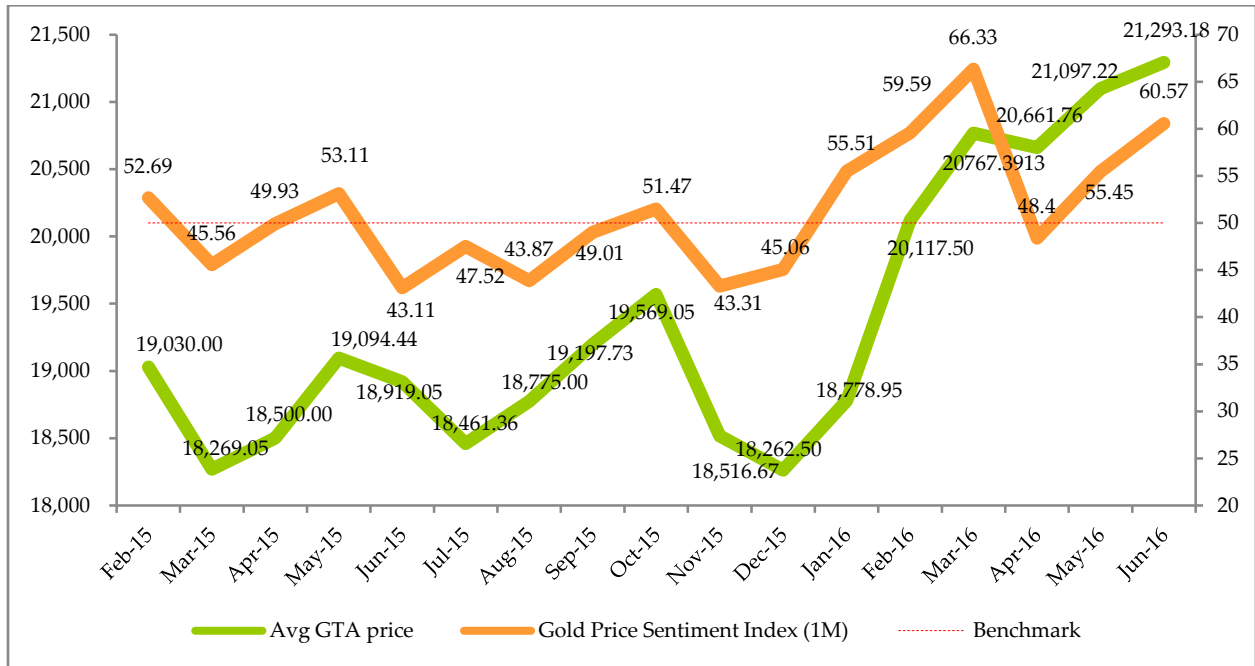
โดยสรุปดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม 2559 ปรับตัวขึ้นมาอีกครั้ง และสามารถปรับตัวขึ้นมายืนเหนือระดับ 50 สะท้อนมุมมองเชิงบวก เช่นเดียวกับดัชนีความเชื่อมั่น 3 เดือน โดยปัจจัยหนุนสำคัญอยู่ที่การอ่อนค่าของเงินบาทแรงซื้อเก็งกำไร และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวลงจากประเด็นเรื่อง Brexit ขณะที่ปัจจัยลบสำคัญอยู่ที่แนวโน้มค่าเงินดอลลาร์ที่มีโอกาสแข็งค่า และทิศทางดอกเบี้ยของ FED เป็นสาเหตุสำคัญ



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

กราฟเทียบดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำกับค่าเฉลี่ยราคาทองคำในประเทศ



\*\*ราคาทองคำในประเทศอ้างอิงราคาสมาคมค้าทองคำ (Avg Closed)

เมื่อเทียบเคียงดัชนีความเชื่อมั่นราคาทองคำในเดือนมิถุนายน 2559 กับราคาทองคำเฉลี่ย (ราคาปิด) ที่อ้างอิงกับราคาทองคำแห่งของสมาคมค้าทองคำในเดือนเดียวกันพบว่ายังมียังคงทิศทางที่สอดคล้องกันโดยค่าดัชนีอยู่ที่ระดับ 60.57 จุด (จัดทำในเดือนพฤษภาคม 2559) สะท้อนมุมมองว่าราคาในประเทศมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือนมิถุนายน 2559 เนื่องจากค่าดัชนีอยู่สูงกว่าระดับ 50 จุด ขณะที่ราคาทองคำแห่ง 96.5% (ราคาขายออก) เฉลี่ยในเดือนมิถุนายน 2559 อยู่ที่ระดับ 21,293.18 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยเดือนพฤษภาคม 2559 ประมาณ 195.96 บาทต่อหนึ่งบาททองคำ









## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

สรุปมุมมองที่มีต่อราคาทองคำในประเทศ	
คาดว่าราคาทองคำจะเพิ่มขึ้น	4
คาดว่าราคาทองคำจะใกล้เคียงกับราคาในเดือนมิถุนายน 2559	2
คาดว่าราคาทองคำจะลดลง	0

สรุปกลุ่มตัวอย่างที่เป็นผู้ประกอบการค้าทองคำรายใหญ่และผู้ประกอบการนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับราคาทองคำ จำนวน 6 ตัวอย่าง โดยรวมเชื่อว่าราคาทองคำในเดือนกรกฎาคม จะเคลื่อนไหวในเพิ่มขึ้น โดยมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 4 รายที่คาดว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 2 รายเชื่อว่าราคาทองคำในประเทศเฉลี่ยในเดือนกรกฎาคม 2559 จะเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเดือนมิถุนายน 2559 และไม่มีรายใดเชื่อว่าราคาทองคำประเทศเฉลี่ยจะลดลง

### กลุ่มตัวอย่างความคิดเห็นผู้ค้าทองคำ

1. บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด
2. บริษัท วายแอลจี บูลเลี่ยน แอนด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
3. บริษัท คลาสสิก โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
4. บริษัท เอ็มทีเอส โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด
5. บริษัท ออสสิริส ฟิวเจอร์ส จำกัด
6. บริษัท ฮั่วเซ่งเฮง โกลด์ ฟิวเจอร์ส จำกัด

ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

**แบบสำรวจเป้าหมายราคาทองคำและค่าเงินบาทในช่วงครึ่งหลังปี 2559**

**แบบสำรวจราคาทองคำในตลาดโลกครึ่งปีหลัง 2559**

ราคาทองคำในตลาดโลก	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	1,400	1,600	1,200
Classic Gold	1,350	1,500	1,200
GT Wealth	1,300	1,500	1100
MTS	1,350	1,450	1250
Hua Seng Heng	1,325	1450	1200
YLG	1,320	1,490	1150
Avg	1,341	1,498	1,183

**แบบสำรวจค่าเงินบาทครึ่งปีหลัง 2559**

ค่าเงินบาท	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	35.50	36.30	34.70
Classic Gold	35.00	36.00	34.00
GT Wealth	35.75	36.50	35.00
MTS	35.50	36.50	34.50
Hua Seng Heng	35.20	37.00	33.40
YLG	35.35	36.40	34.30
Avg	35.38	36.45	34.32

**แบบสำรวจราคาทองคำในประเทศครึ่งปีหลัง 2559**

ราคาทองคำในประเทศ	เฉลี่ย	สูงสุด	ต่ำสุด
Ausiris	21,900	22,800	21,000
Classic Gold	22,875	25,750	20,000
GT Wealth	22,250	23,500	21,000
MTS	22,750	24,500	21,000
Hua Seng Heng	22,000	24000	20000
YLG	22,100	24,900	19,300
Avg	22,313	24,242	20,383

## รายงานแนวโน้มต้นทุนการผลิตทองคำ

### ประเภทและความหมายของต้นทุนการผลิต

ต้นทุนการผลิตที่นำมาใช้ในรายงานนี้คือต้นทุนการผลิตที่ถูกประกาศไว้ในรายงานผลประกอบการและรายงานประจำปี ของแต่ละเหมือง โดยประเภทของต้นทุนนั้นมีอยู่ค่อนข้างมาก แต่ที่ถูกนำมาใช้มากที่สุดจะมีอยู่ 2 ประเภท คือ

#### ต้นทุนแบบ Cash Cost

เป็นต้นทุนที่เกี่ยวกับการผลิตทองคำโดยตรง ซึ่งเป็นต้นทุนเกี่ยวกับเหมือง ที่รวมทั้งการขุด การขนส่ง การหลอมและการขึ้นรูปเพื่อให้เกิดเป็นทองคำแท่ง นอกจากนี้ยังรวมถึงค่าสัมปทานและหักลบด้วยต้นทุนการผลิตโลหะชนิดอื่น ลักษณะสำคัญของ Cash Cost นั้นจะไม่รวมถึงต้นทุนของสำนักงานและค่าธุรการอื่นๆ (G&A Expense) โดยเหมืองทองคำส่วนใหญ่จะรายงานต้นทุน Cash Cost per ounce ในรายงานผลประกอบการทุกไตรมาส

ต้นทุน Cash Cost นั้นมีข้อดีคือ เป็นต้นทุนที่ครอบคลุมขั้นตอนเพื่อทำให้เกิดทองคำแท่งขึ้นมา แต่ก็มีข้อเสียคือ "ไม่ได้รวมต้นทุนอื่นๆของบริษัท เช่น ต้นทุนของสำนักงาน ค่าเสื่อมราคาต่างๆ ดอกเบี้ย เป็นต้น โดยมีกรคำนวณดังนี้

$$\text{ต้นทุน Cash Cost} = \text{ต้นทุนการขุด} , \text{ต้นทุนการขนส่ง} , \text{การหลอมขึ้นรูป} (\text{ต้นทุนที่เกิดขึ้นในกระบวนการผลิตทั้งหมด}) \\ + \text{ต้นทุนสัมปทาน} - \text{ต้นทุนการผลิตโลหะอื่น} (\text{กรณีเหมืองนั้นมีการผลิตโลหะอื่นด้วย}) (\text{By-product credit})$$

#### ต้นทุนแบบ All in sustaining cost (AISC)

เป็นต้นทุนที่เพิ่งถูกกำหนดขึ้นมาใหม่เมื่อปี 2555 โดยมีจุดประสงค์เพื่อให้สะท้อนต้นทุนการผลิตทองคำทั้งหมด ทั้งในเหมืองและนอกเหมือง ซึ่งต้นทุนแบบ AISC นี้คือต้นทุนแบบ Cash Cost รวมกับ ต้นทุนการพัฒนาและดูแลรักษาเหมือง ต้นทุนการสำรวจ ค่าใช้จ่ายในงานธุรการและค่าเสื่อมราคา โดยต้นทุน AISC นี้จะมีประกาศอยู่ในรายงานผลประกอบการทุกไตรมาสเช่นเดียวกับ Cash Cost

$$\text{ต้นทุน All in sustaining cost} = \text{ต้นทุน Cash Cost} + \text{ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย} + \text{ต้นทุนสำนักงาน} + \text{ค่าใช้จ่ายในการสำรวจ} + \text{ต้นทุนธุรการ} (\text{G\&A Expense})$$



ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

เปรียบเทียบปริมาณการผลิตของเหมืองทองคำใหญ่ทั้ง 9 แห่งกับอุปทานทองคำทั่วโลก

รายชื่อเหมืองทองคำและปริมาณการผลิตทั้งปี 2556 และ 2557

รายชื่อเหมือง	ปริมาณการผลิต(ตัน) 2558	ปริมาณการผลิต(ตัน) 2557	ปริมาณการผลิต(ตัน) 2556
Barrick	189.63	194.37	222.89
Newmont	156.09	162.70	154.87
Goldcorp	107.40	89.29	82.95
Kinross	81.23	84.30	74.59
Goldfields	66.93	69.05	57.32
Polyus	54.65	52.75	46.74
Anglogold	122.45	137.98	127.68
Agnico	51.81	44.46	31.17
Yamana	29.70	32.36	33.95
<b>รวม</b>	<b>859.88</b>	<b>867.26</b>	<b>832.16</b>

ที่มา: รายงานประจำปี 2556, 2557 และ 2558 แยกรายเหมือง

ปริมาณการผลิตทองคำทั่วโลก

	2015	2014	2013
<b>Supply</b>			
Mine production	3,186.2	3,140.5	3,050.7
Net producer hedging	-20.8	103.6	-39.3
<b>Total Mine Supply</b>	<b>3,165.4</b>	<b>3,244.1</b>	<b>3,011.4</b>
Recycled Gold	1,092.8	1,169.7	1,262.0
<b>Total Supply</b>	<b>4,258.3</b>	<b>4,413.9</b>	<b>4,273.4</b>

ที่มา: รายงาน Gold Demand Trends โดย World Gold Council

ปริมาณการผลิตทองคำของเหมืองทั้ง 9 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า และเมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนการผลิตทองคำของเหมืองใหญ่ทั้ง 9 แห่งที่รวมกันได้ 859.88 ตันกับปริมาณการผลิตทองคำของทั้งตลาด (ไม่รวม Recycled Gold) ที่มีปริมาณ 3,165.4 ตัน จะเห็นได้ว่า ปริมาณทองคำที่เหมืองใหญ่ทั้ง 9 ผลิตได้นั้น คิดเป็นเกือบ 30% ของปริมาณการผลิตทั้งตลาด ทำให้ต้นทุนการผลิตของทั้ง 9 เหมืองนี้มีผลต่อการผลิตทองคำถึงเกือบ 30% ของปริมาณทองคำที่ผลิตได้ทั่วโลก

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### แนวโน้มต้นทุนการผลิตทองคำ

ในการอธิบายถึงแนวโน้มต้นทุนการผลิตนั้น จะใช้ต้นทุนประเภท Cash Cost ซึ่งเป็นต้นทุนที่มีการประกาศมาอย่างต่อเนื่อง ต่างจากต้นทุนประเภท All-In Sustaining Cost ที่เพิ่งนำมาใช้อย่างจริงจังเมื่อปี 2555

นอกจากเหตุผลทางด้านเวลาแล้ว อีกเหตุผลหนึ่งก็คือต้นทุนประเภท Cash Cost เป็นต้นทุนที่สะท้อนถึงต้นทุนการผลิตทองคำได้อย่างละเอียดและตรงตามวัตถุประสงค์ เนื่องจากเป็นต้นทุนที่สะท้อนถึงการผลิตทองคำโดยตรง ไม่รวมต้นทุนนอกเหมืองอย่างต้นทุนสำนักงานและค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ซึ่งเป็นต้นทุนที่เหมืองทองคำสามารถควบคุมและผลกระทบจะไปให้ผู้บริโภคได้ ต่างจากต้นทุนในเหมืองที่ต้องรายงานตามจริง

ตารางแสดงต้นทุน Cash Cost (ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์) ของ 9 เหมืองใหญ่ตั้งแต่ปี 2550-2557

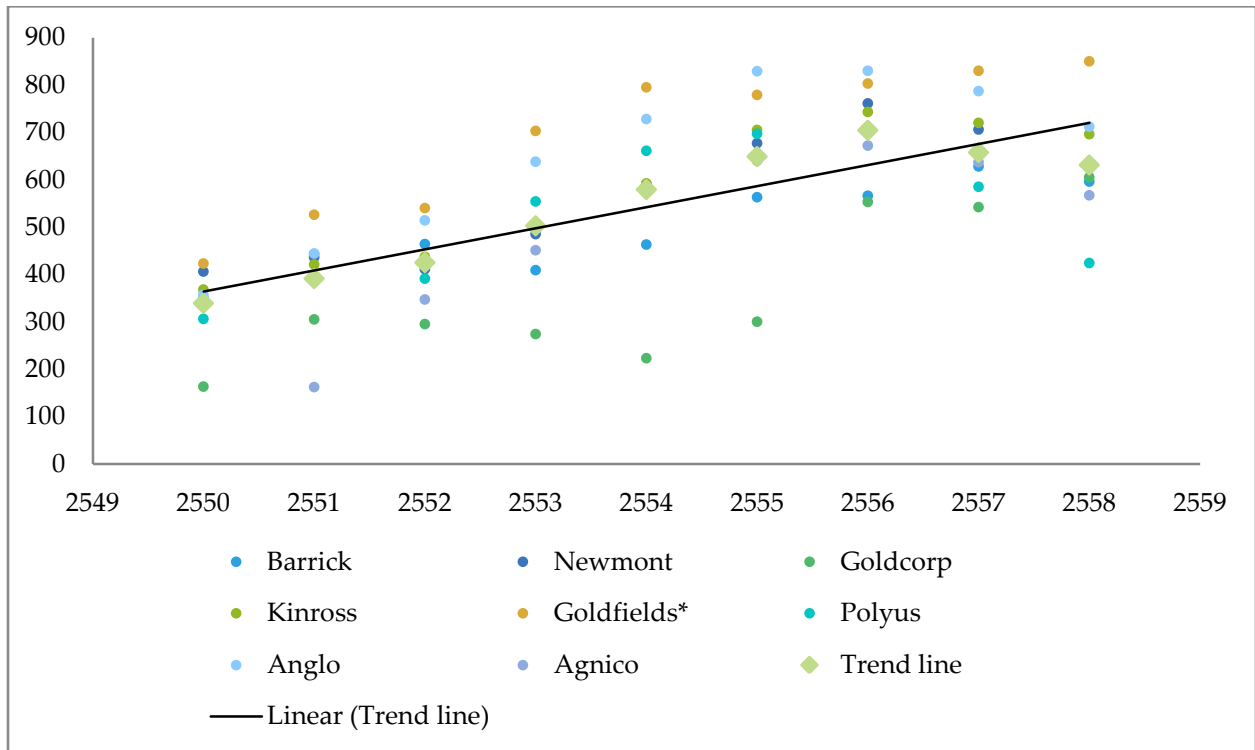
Year	Barrick	Newmont	Goldcorp	Kinross	Goldfields*	Polyus	Anglo	Agnico	Yamana
2550	350	406	163	368	423	306	357		
2551	443	436	305	421	526	392	444	162	
2552	464	411	295	437	540	391	514	347	
2553	409	485	274	506	703	554	638	451	
2554	463	591	223	592	795	661	728	580	
2555	563	677	300	705	779	697	829	640	
2556	566	761	553	743	803	707	830	672	410
2557	628	706	542	720	830	585	787	637	482
2558	596	633	605	696	850	424	712	567	596

ที่มา : รายงานประจำปีในแต่ละเหมือง

จากตารางดังกล่าว สามารถทำเป็นแผนภาพการกระจาย (Scatter Point) ได้ดังนี้

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



จากแผนภาพการกระจาย จะเห็นได้ว่า ต้นทุนแบบ Cash Cost ของทั้ง 9 เหมืองใหญ่ ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นนับตั้งแต่ปี 2550 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนเหล่านี้ คาดว่าจะเป็นผลมาจาก ต้นทุนการขุดที่เพิ่มขึ้นเพื่อให้ได้ทองคำที่เหลืออยู่น้อยลงทุกปีที่อยู่ใต้ดิน รวมถึงต้นทุนของน้ำมันและค่าแรงที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อแต่เริ่มลดลงอีกครั้ง อันเนื่องมาจากการที่เหมืองทองคำในหลายๆเหมืองเริ่มลดการผลิตลง ส่งผลให้ต้นทุนลดลงไปด้วย

ในปี 2558 นี้ต้นทุนแบบ Cash Cost เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยปริมาณการผลิตทั้ง 9 เหมือง อยู่ที่ 631 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ลดลงเมื่อเทียบกับต้นทุนเฉลี่ยของ 9 เหมืองเมื่อปี 2557 ที่อยู่ที่ 676.49 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ โดยลดลงเนื่องมาจากปริมาณการผลิตที่ลดลง

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

### ต้นทุนแบบ All-In Sustaining Cost ในช่วง 3 ปี ของ 9 เหมืองใหญ่

เหมือง	All-In Sustaining (ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์) 2558	All-In Sustaining (ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์) 2557	All-In Sustaining (ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์) 2556
Barrick	831.00	864.00	915.00
Newmont	898.00	1,002.00	1,104.00
GoldCorp	894.00	1,035.00	1,031.00
Kinross	975.00	973.00	1,063.00
GoldFields	929.00	1,053.00	1,202.00
Polyus	610.00	825.00	1,002.00
Anglogold Ashanti	910.00	1,026.00	1,174.00
Agnico	810.00	954.00	952.00
Yamana	842.00	807.00	814.00

ที่มา : รายงานประจำปีของแต่ละเหมือง

จากตารางข้างต้น ต้นทุน All-In Sustaining Cost ของ 9 เหมืองใหญ่ มีแนวโน้มลดลง หลังจากที่เคลื่อนไหวอยู่ในช่วง 800-1,040 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ เมื่อปี 2556 มาในปี 2557 ต้นทุนดังกล่าวกลับปรับลงมาอยู่ที่กรอบ 600-900 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ สาเหตุสำคัญของการลดลงของต้นทุนดังกล่าวน่าจะมาจากการปรับตัวลดลงของราคาทองคำในตลาดโลกทำให้เหมืองทองคำต้องปรับตัวโดยการลดค่าใช้จ่ายต่างๆลงเพื่อให้สอดคล้องกับราคาทองคำที่ปรับตัวลง

โดย Polyus มีต้นทุนน้อยที่สุดที่ 610 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ และ Kinross มีต้นทุนมากที่สุดที่ 975 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ เมื่อนำมาคิดเป็นต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการผลิต จะมีต้นทุนที่ 868.58 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์ ลดลงเมื่อเทียบกับต้นทุนเมื่อปีที่แล้วที่ 959.03 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

## ศูนย์วิจัยทองคำ โดยความร่วมมือระหว่าง

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และบริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด

---

รายงานฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของศูนย์วิจัยทองคำ ภายใต้ความร่วมมือระหว่าง คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย สมาคมค้าทองคำ สมาคมเพชรพลอยเงินทอง และ บริษัท จีที เวิลด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด เนื้อหาในรายงานจัดทำขึ้นโดยมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการชี้แนะให้มีการซื้อขาย หรือขึ้นราคาแต่ประการใด การจัดทำรายงานดังกล่าวเป็นไปตามความคิดเห็นที่เก็บจากกลุ่มตัวอย่างที่ศูนย์วิจัยเห็นว่ามีความเหมาะสมและสอดคล้องกับการวิจัย

### ช่องทางติดตามข้อมูลการวิจัย

เว็บไซต์ : <http://www.gtwm.co.th>  
<http://www.goldtraders.or.th>  
<http://business.utcc.ac.th>  
<http://www.goldresearchcenter.com>

Facebook : ศูนย์วิจัยทองคำ

ติดต่อขอรับข้อมูลการวิจัย โทร. 02-673-9911 ต่อ 660

### สอบถามข้อมูลเพิ่มเติม

คุณอภิสิทธิ์ ภัทรสกลเกียรติ

43 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทร. 02-673-9911 ต่อ 660, มือถือ 085-936-7762, E-mail : [apisith@gtwm.co.th](mailto:apisith@gtwm.co.th)

คุณภัทริกา สมคะเน ประธานงานสื่อมวลชน

43 อาคารไทยซีซี ทาวเวอร์ ห้องเลขที่ 209 ชั้น 20, ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120

โทร. 02-673-9911 ต่อ 250, มือถือ 081-812-7221, E-mail : [patarika@gtwm.co.th](mailto:patarika@gtwm.co.th)