



INDEGO Monthly Outlook September 2025 “The New Rising STAR”

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Asset Class Recommendation

สร้างความสมดุลให้กับพอร์ตการลงทุน เน้นการจัดสรรเงินลงทุนแบบตั้งรับให้เหมาะสมกับมูลค่าสินทรัพย์



INDEGO

Asset Class View

Equity			Fixed Income		
Neutral			Neutral		
	US	Neutral		Foreign	Slightly Positive
	Europe	Neutral		Local	Neutral
	Japan	Neutral		Unhedged	Positive
	EM	Slightly Positive		Cash	Neutral
	China	Slightly Positive	Alternatives		
	India	Slightly Positive	Neutral		
	Vietnam	Slightly Positive		REITs	▲ Slightly Positive
	Thai	Neutral		Oil	Slightly Negative
				Gold	Slightly Positive
				Digital Asset	Slightly Positive





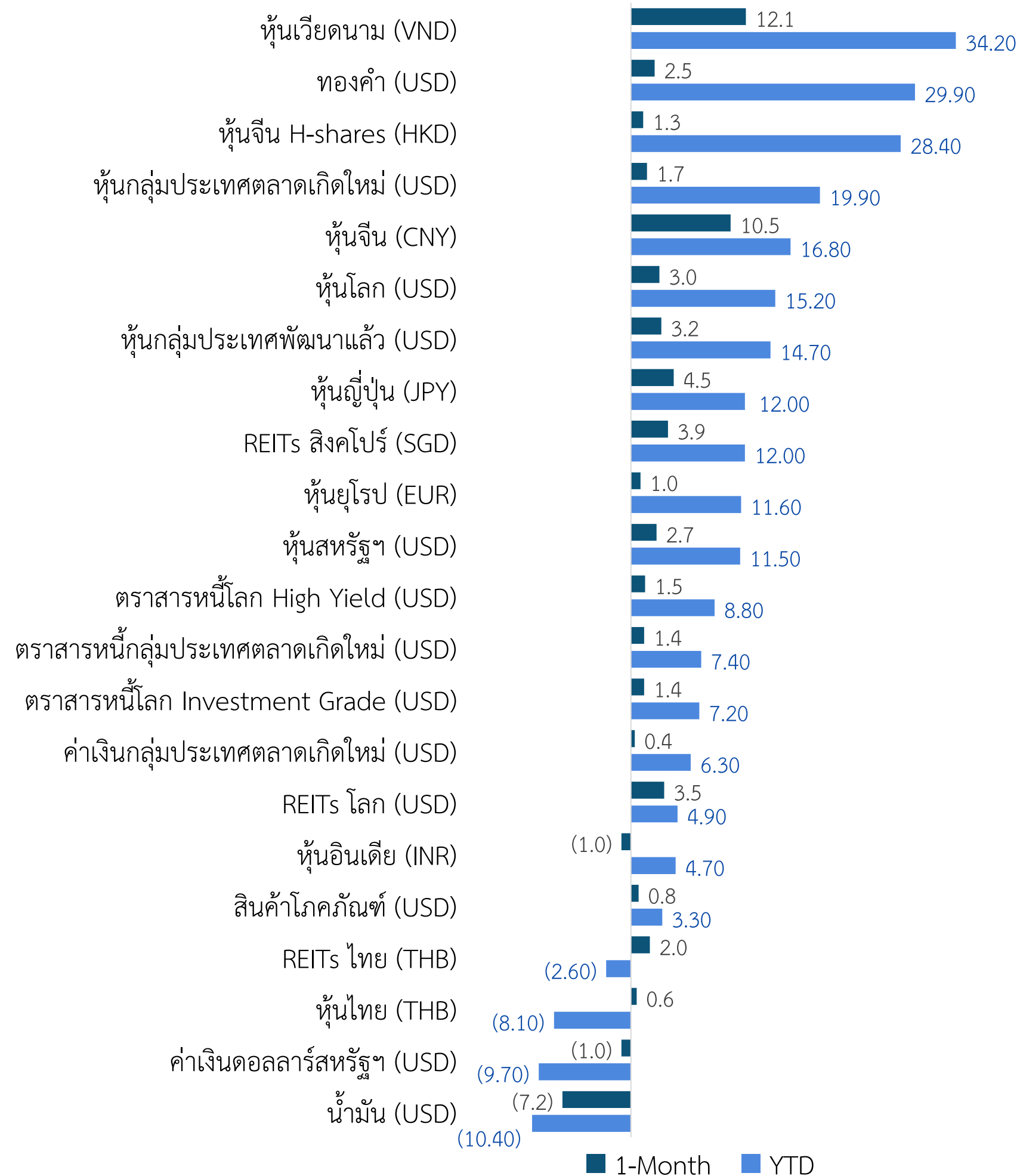
Asset Class Performance

ภาพรวมตลาดหุ้นโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นจีนและเวียดนาม ท่ามกลางความคาดหวังของนักลงทุน



INDEGO

Global Asset Class Total Return (%)



ภาพรวมตลาด

ตลาดการเงินได้รับปัจจัยบวกหลังการประชุมผู้ว่าการธนาคารกลางที่ Jackson Hole มีการส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed รวมถึงผลกระทบต่อผลกระทบของ Fed รวมถึงผลกระทบต่อผลกระทบของ Fed รวมถึงผลกระทบต่อผลกระทบของ Fed

ตราสารหนี้

ในภาพรวมตราสารหนี้โลกมีอัตราผลตอบแทนที่ลดลง หลังจากการประชุมผู้ว่าการธนาคารกลางที่ Jackson Hole มีการส่งสัญญาณลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed รวมถึงมีแรงซื้อตราสารหนี้อย่างต่อเนื่องในตลาดพัฒนาแล้ว

REITs

REITs โลกปรับตัวขึ้นมาในเดือนสิงหาคม โดย REITs สหรัฐฯ และ REITs สิงคโปร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดดเด่น จากความคาดหวังของนักลงทุนที่คาดว่า Fed มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือนกันยายนนี้ ขณะที่ REITs ไทยเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลจากรูปท.ปรับลดดอกเบี้ย

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น นำโดยญี่ปุ่นที่ได้านิสงค์จากแรงหนุนหุ้นเทคโนโลยีของสหรัฐฯที่มีผลกระทบการออกมาสดใส ขณะที่แนวโน้มการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ BoJ สนับสนุนหุ้นกลุ่มธนาคารขณะที่ยุโรปยังโดนกดดันจากการเมืองภายใน

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ตลาดหุ้นเกิดใหม่ปรับตัวโดดเด่นในช่วงที่ผ่านมา โดยมีเวียดนามและจีนเป็นผู้นำ ซึ่งเวียดนามได้รับแรงหนุนจากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ส่วนจีนได้ปัจจัยบวกจากมาตรการรัฐที่หันมาเร่งสนับสนุนอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในประเทศ

สินค้าโภคภัณฑ์

สินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวผสมผสานในเดือนที่ผ่านมา โดยราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย หลังมีความหวังว่า Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนกันยายน ส่วนด้านราคาน้ำมันปรับตัวลดลงจากความหวังเรื่องการยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน

Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



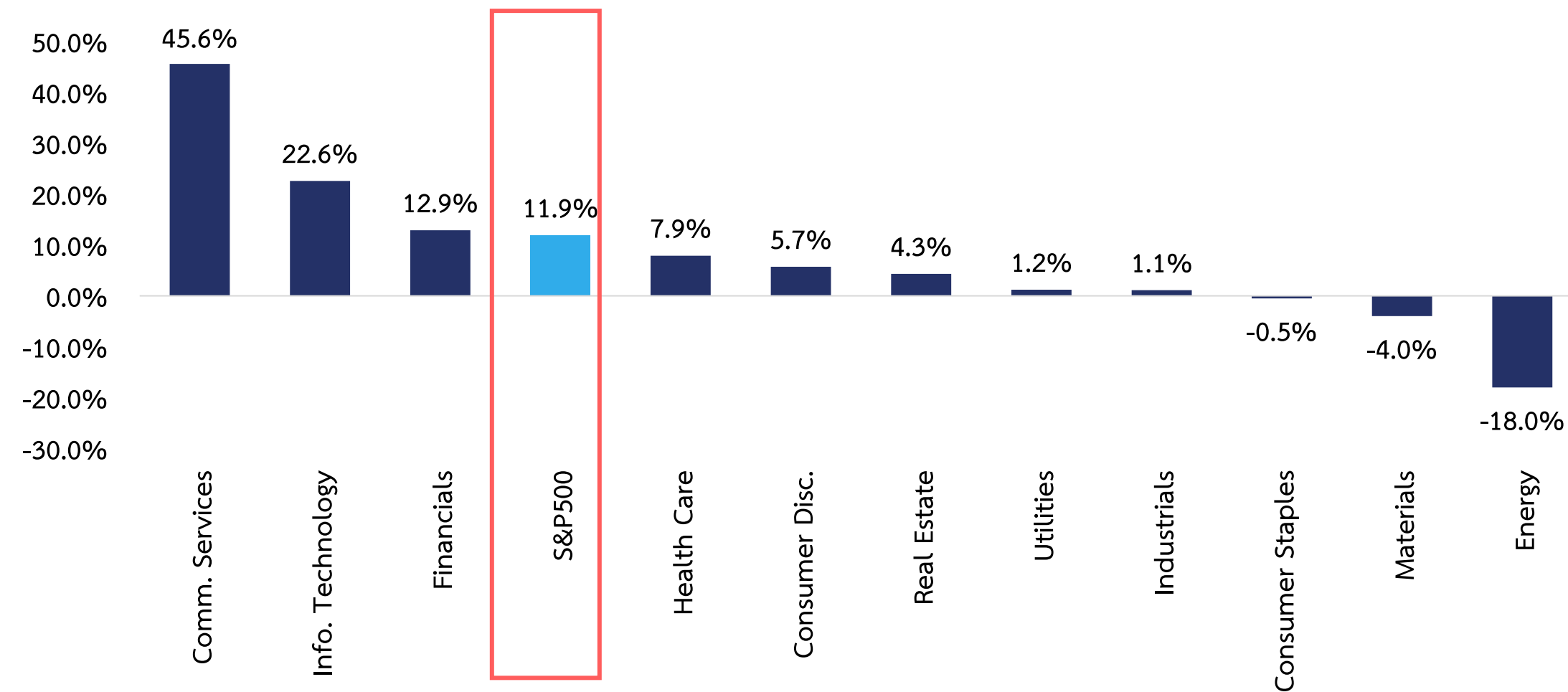
Key Driver 1: US Earnings

บริษัทจดทะเบียนของสหรัฐฯ รายงานผลประกอบการไตรมาส 2 อย่างแข็งแกร่ง

การเติบโตของรายได้ของบริษัทจดทะเบียนตามกลุ่มอุตสาหกรรม



การเติบโตของกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนตามกลุ่มอุตสาหกรรม



Source : FactSet, as of 29 Aug 2025

- บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ในดัชนี S&P500 ได้รายงานผลประกอบการ Q2 2025 โดยมีรายได้เติบโตที่ 6.4% (YoY) นับเป็นการเติบโต 19 ไตรมาสติดต่อกัน รวมถึงรายงานกำไรสุทธิเติบโตที่ 11.9% (YoY) นับเป็นการเติบโตระดับเลขสองหลักของกำไรต่อเนื่องกันเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน ขณะที่อัตรากำไรสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 12.8% จาก 12.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า
- กำไรสุทธิใน Q2 2025 ของ S&P500 ได้รับหนุนจากกลุ่ม Comm. Services +45.6% (YoY), Info. Technology +22.6% (YoY) และ Financials +12.9% (YoY) ขณะที่ถูกกดดันจากกลุ่ม Energy -18.0% (YoY) ซึ่งเป็นผลจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง
- ท่ามกลางความท้าทายของเศรษฐกิจโลกในช่วงที่ผ่านมา บริษัทใน S&P500 สามารถรายงานรายได้สูงกว่าคาดการณ์ของ FactSet 2.2% และรายงานกำไรสุทธิสูงกว่าคาดการณ์ของ FactSet 7.7%
- สำหรับปี 2025 FactSet คาดการณ์ว่าบริษัทใน S&P500 จะมีรายได้เติบโต 6.0% (YoY) และกำไรสุทธิเติบโต 10.6% (YoY) จากก่อนหน้าคาดการณ์รายได้เติบโต 5.0% (YoY) และกำไรสุทธิเติบโต 8.9% (YoY) ตามลำดับ โดยเป็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไร (Earnings Revisions) ในกลุ่ม Comm. Services, Financials, Info. Technology
- ในมุมมองของเรา ในช่วงครึ่งปีหลังกำไรของบริษัทใน S&P500 ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากกลุ่มเทคโนโลยีเนื่องด้วยการลงทุนพัฒนา AI อย่างต่อเนื่อง กลุ่มการเงินได้ประโยชน์จากตลาดทุนที่ดีต่อเนื่องหลังจากดัชนีหุ้นสหรัฐฯ และราคา Digital Asset ทำ All time high ในช่วงที่ผ่านมา



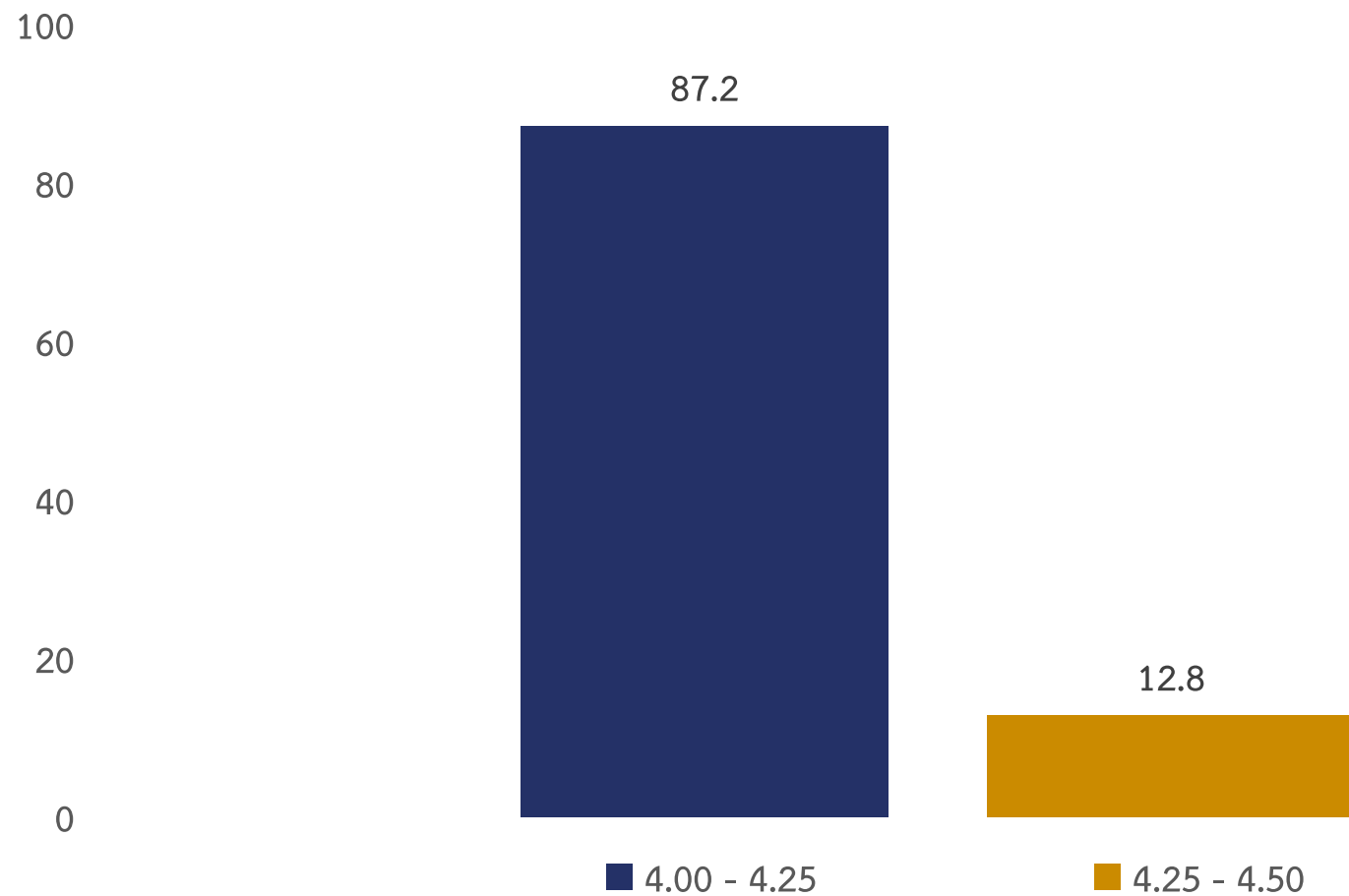
Key Driver 2: Fed Policy

ตลาดคาด Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. พร้อมคำกล่าวหาธนาคารจากพาวเวล

นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.

Unit: Percentage

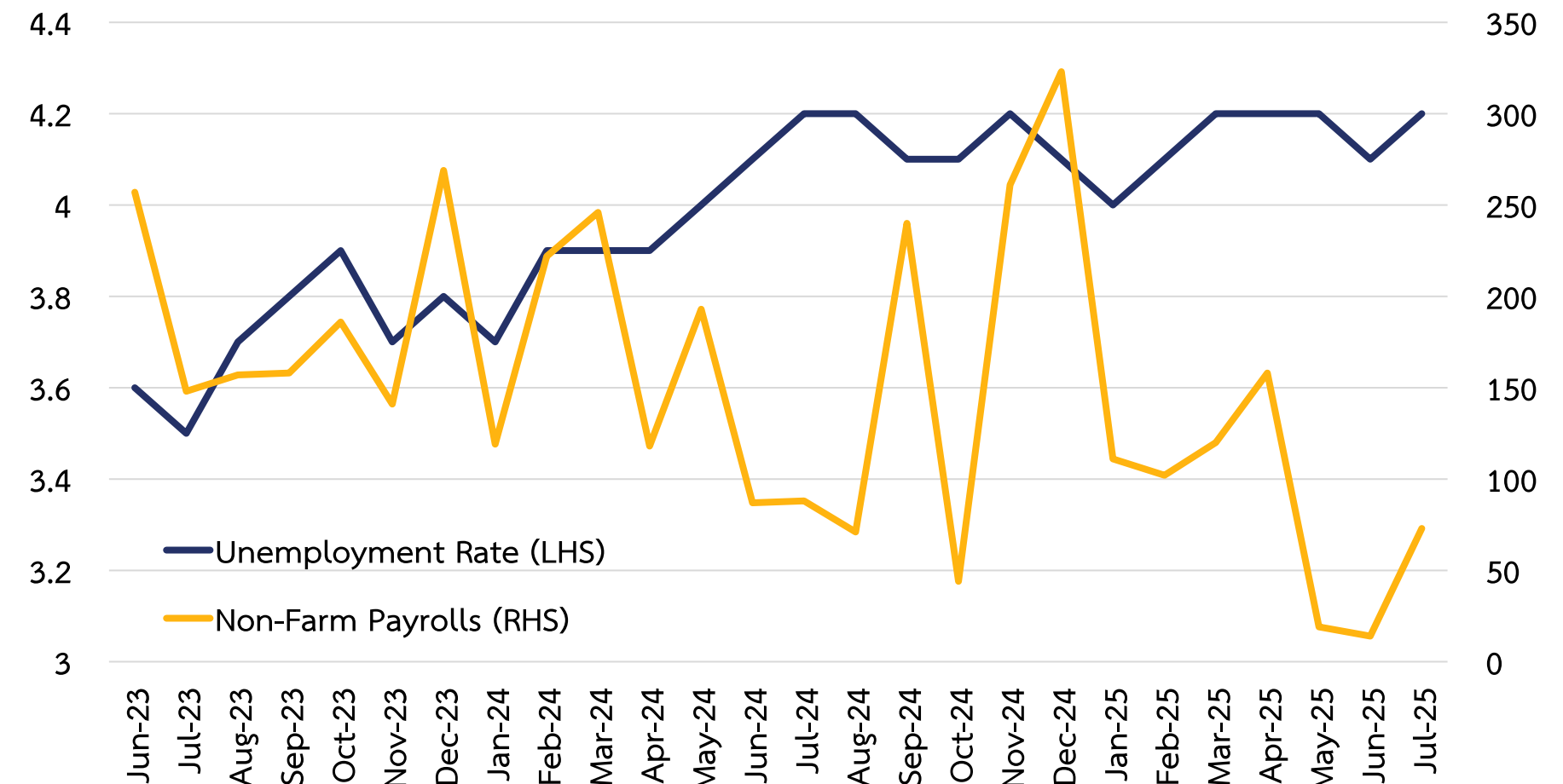
FedWatch Tool: Target Rate Probabilities



ตลาดแรงงานเริ่มมีสัญญาณการชะลอตัว

Unit: Percentage

Unit: Thousands of Jobs



คำกล่าวของเจอโรม พาวเวล หนุนาการคาดการณ์ของนักลงทุน

- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา โดยได้ปัจจัยหนุนหลักจากการที่นักลงทุนส่วนใหญ่คาดว่า ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. หลังตัวเลขตลาดแรงงานของสหรัฐฯ อย่างอัตราว่างงานมีการปรับตัวสูงขึ้น อีกทั้งตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-Farm Payrolls) ยังคงอยู่ในระดับต่ำ
- นอกจากนี้ ในการประชุม Jackson Hole เมื่อวันที่ 22 ส.ค. 2025 เจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เปิดทางถึงความเป็นไปได้สูงที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16-17 ก.ย. โดยได้ให้เหตุผลว่า มาตรการภาษีศุลกากรและการปราบปรามผู้อพยพของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและตลาดแรงงานของสหรัฐฯ
- เรามองว่า การกล่าวสุนทรพจน์ดังกล่าวเป็นการส่งสัญญาณการผ่อนคลายอัตราดอกเบี้ยที่ชัดเจนที่สุดของเจอโรม พาวเวล ในปีนี้ และในครั้งนี้ Fed มีท่าทีที่กังวลต่อผลกระทบของมาตรการภาษีศุลกากรและตัวเลขตลาดแรงงานที่มากขึ้น

Source: Federal Reserve Board, CME FedWatch Tool As of 25 Aug 2025





Key Driver 2: Fed Policy

Fed มีแนวโน้มให้น้ำหนักกับตลาดแรงงานมากกว่าอัตราเงินเฟ้อ

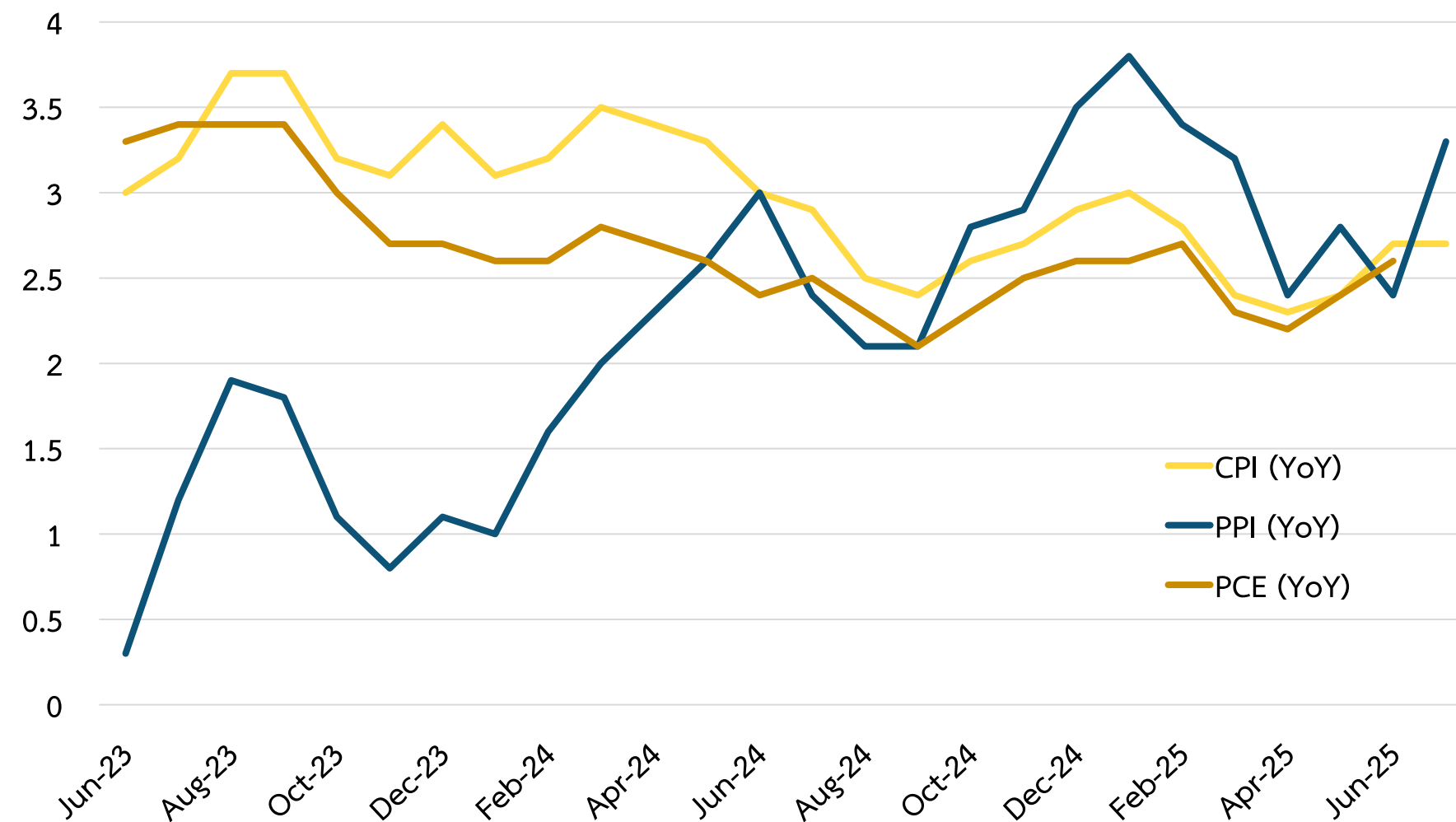


INDEGO

สหรัฐฯ ยังคงเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อ

US Inflation

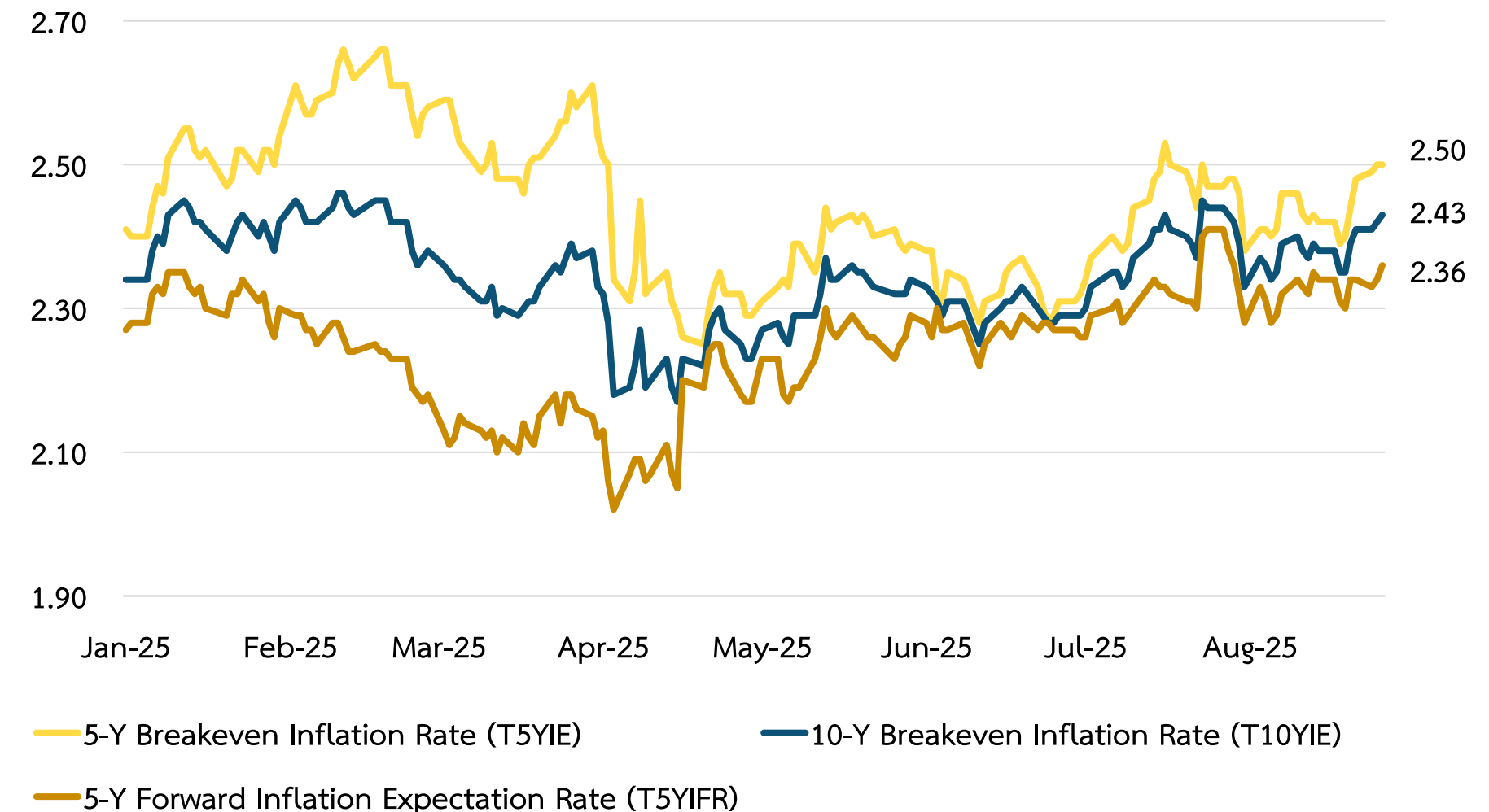
Unit: Percentage



ตลาดมองว่าเงินเฟ้อระยะสั้นและระยะยาวยังสูงกว่า 2%

Breakeven Inflation Rate

Unit: Percentage



- อย่างไรก็ดี หากพิจารณาจากตัวเลขอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ จะเห็นว่าดัชนีที่เป็นมาตรวัดเงินเฟ้ออย่าง CPI, PPI และ PCE ล้วนยังคงอยู่เหนือกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ 2% รวมไปถึงการที่นักลงทุนยังคงมองว่า เงินเฟ้อระยะ 5 ปี และ 10 ปีข้างหน้า ยังอยู่สูงกว่า 2% โดยพิจารณาจาก 5-Year และ 10-Year Breakeven Inflation Rate
- ซึ่งความขัดแย้งของตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ระหว่างตัวเลขตลาดแรงงานที่ยังไม่ดีขึ้นกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่สูง แต่ท่าทีที่ผ่อนคลายของ Fed ในการผ่อนคลายอัตราดอกเบี้ยนั้น สาเหตุมาจากการที่ Fed เริ่มให้ความสำคัญกับตัวเลขตลาดแรงงานมากกว่าอัตราเงินเฟ้อที่แม้จะอยู่สูงกว่ากรอบแต่นับว่ายังเป็นการทรงตัวอยู่ที่ระดับ 2% - 3%
- อย่างไรก็ตามเรามองว่า หาก Fed กลับมาให้ความสำคัญกับตัวเลขอัตราเงินเฟ้อ อาจส่งผลให้มีการใช้นโยบายการเงินแบบเข้มงวดได้ ซึ่งปัจจุบันตลาดได้ให้น้ำหนักที่ Fed จะลดอัตราดอกเบี้ยไปแล้ว สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ระยะสั้น – กลาง ที่ปรับตัวลดลง และตลาดหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หาก Fed ไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นมีความเสี่ยงในการปรับตัวลดลงในระยะสั้นได้ เราจึงแนะนำให้ทยอยแบ่งขายทำกำไรระยะสั้นเพื่อเก็บกำไรหุ้นสหรัฐฯ และรอทยอยเข้าซื้อเมื่อตลาดย่อตัว

Source: FRED, CME FedWatch Tool As of 25 Aug 2025



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Driver 3: Flow into China

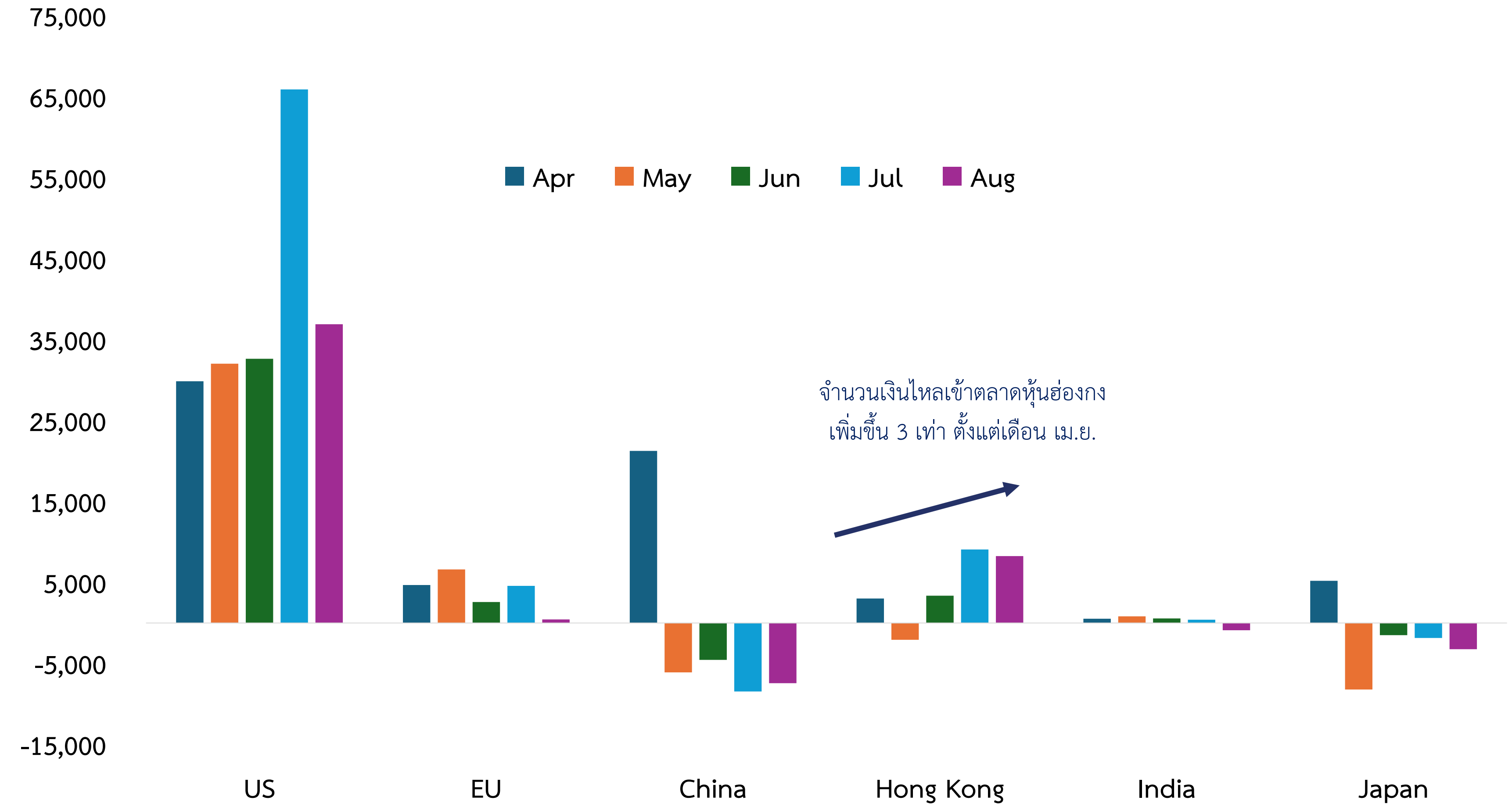
Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นจีน H - Share โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยี



INDEGO

Flow ตั้งแต่วัน Liberation Days

Unit: Million USD



Source: Bloomberg As of 28 Aug 2025



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Driver 3: Flow into China

Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นจีน A-Share มีมูลค่าใกล้เคียงระดับสูงสุดในปี 2015



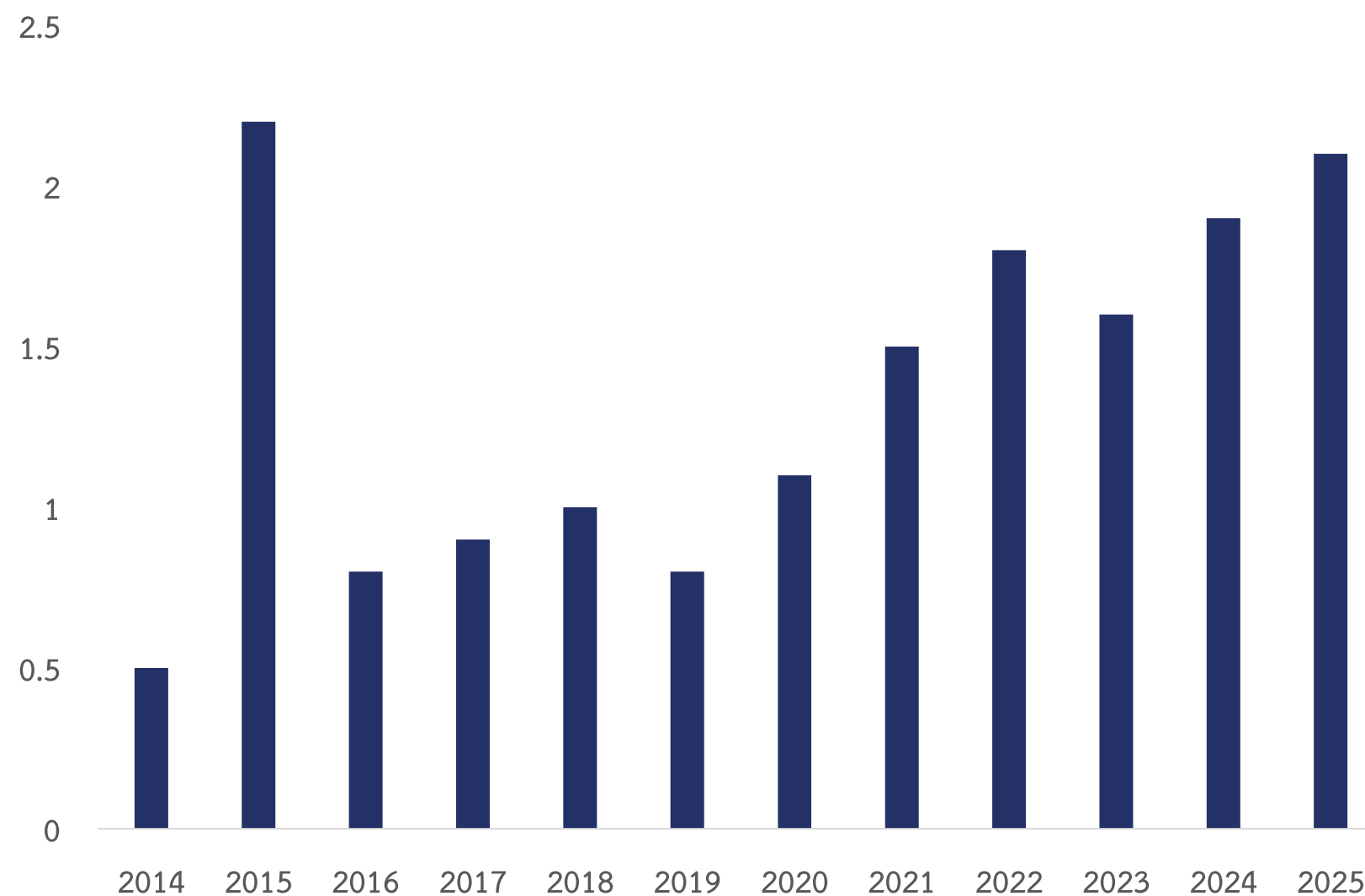
INDEGO

มีแรงเก็งกำไรในตลาดหุ้นจีน A-Share ในปี 2025 สูงใกล้เคียงกับระดับสูงสุดที่ปี 2015

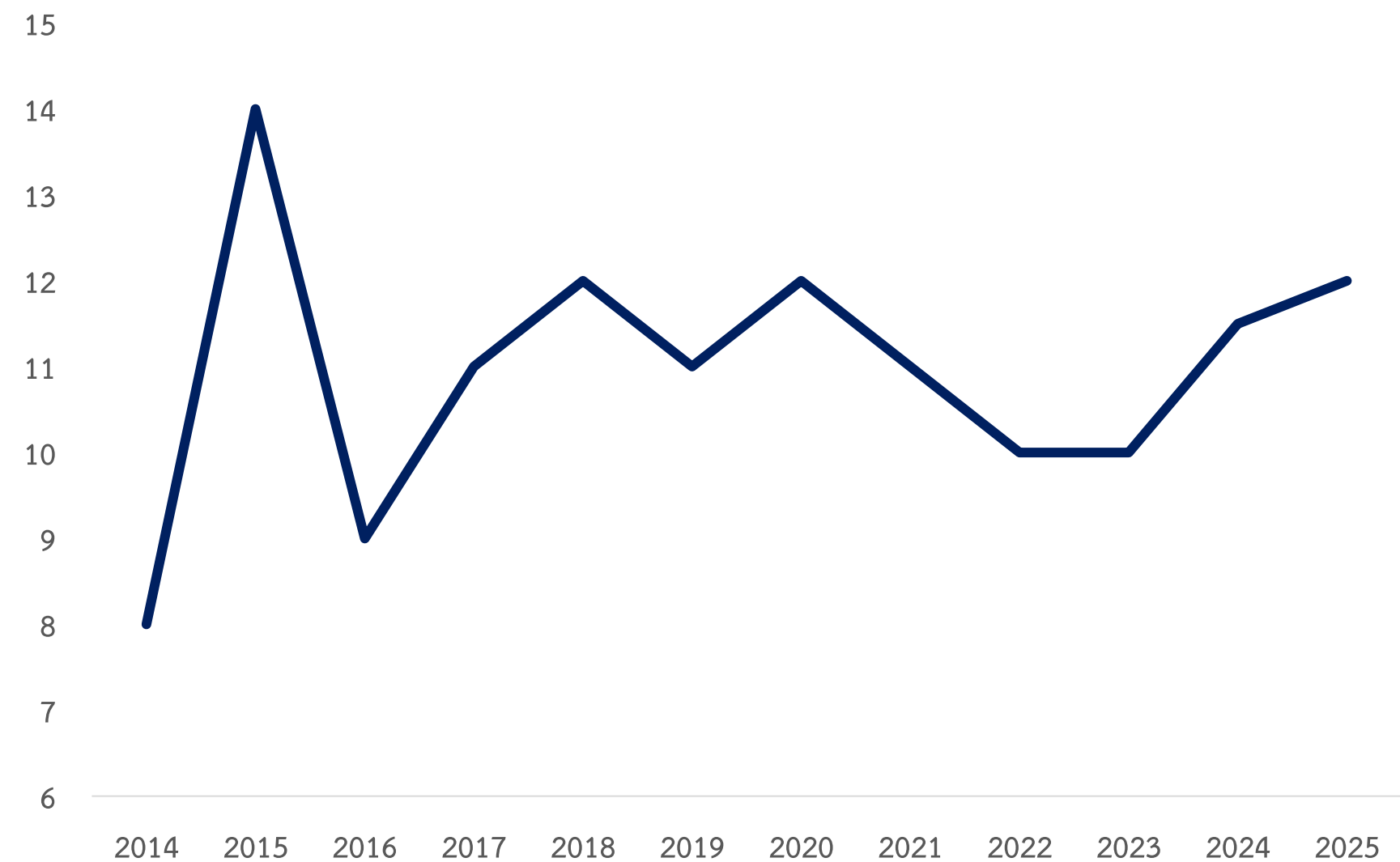
มูลค่าคงค้างของการซื้อขายด้วยมาร์จิน

สัดส่วนมาร์จินซื้อขายหุ้นจีนต่อวอลุ่มทั้งตลาด

Unit: Trillion RMB



Unit: Percentage of
Market turnover



- นักลงทุนจีนมีการเก็งกำไรในตลาดหุ้นจีน A-Share ที่มีมูลค่าถึง 2.1 ล้านล้านหยวน ใกล้เคียงระดับสูงสุดที่ปี 2015 และมีสัดส่วน Margin สูงถึงระดับประมาณ 12% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด สะท้อนแรงเก็งกำไรและแรงซื้อตามของนักลงทุนรายย่อย
- โบรกเกอร์และกองทุนบางแห่งเริ่มเข้มงวดเงื่อนไขการปล่อยกู้ ยกตัวอย่างเช่น Sinolink Securities ปรับอัตราหลักประกันมาร์จินกลับขึ้นเป็น 100% จากเดิมที่ 80% เพื่อควบคุมความเสี่ยงจากการปรับฐาน ท่ามกลางความกังวลเรื่องภาวะฟองสบู่ในตลาด

Source: Bloomberg As of 3 Sep 2025



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



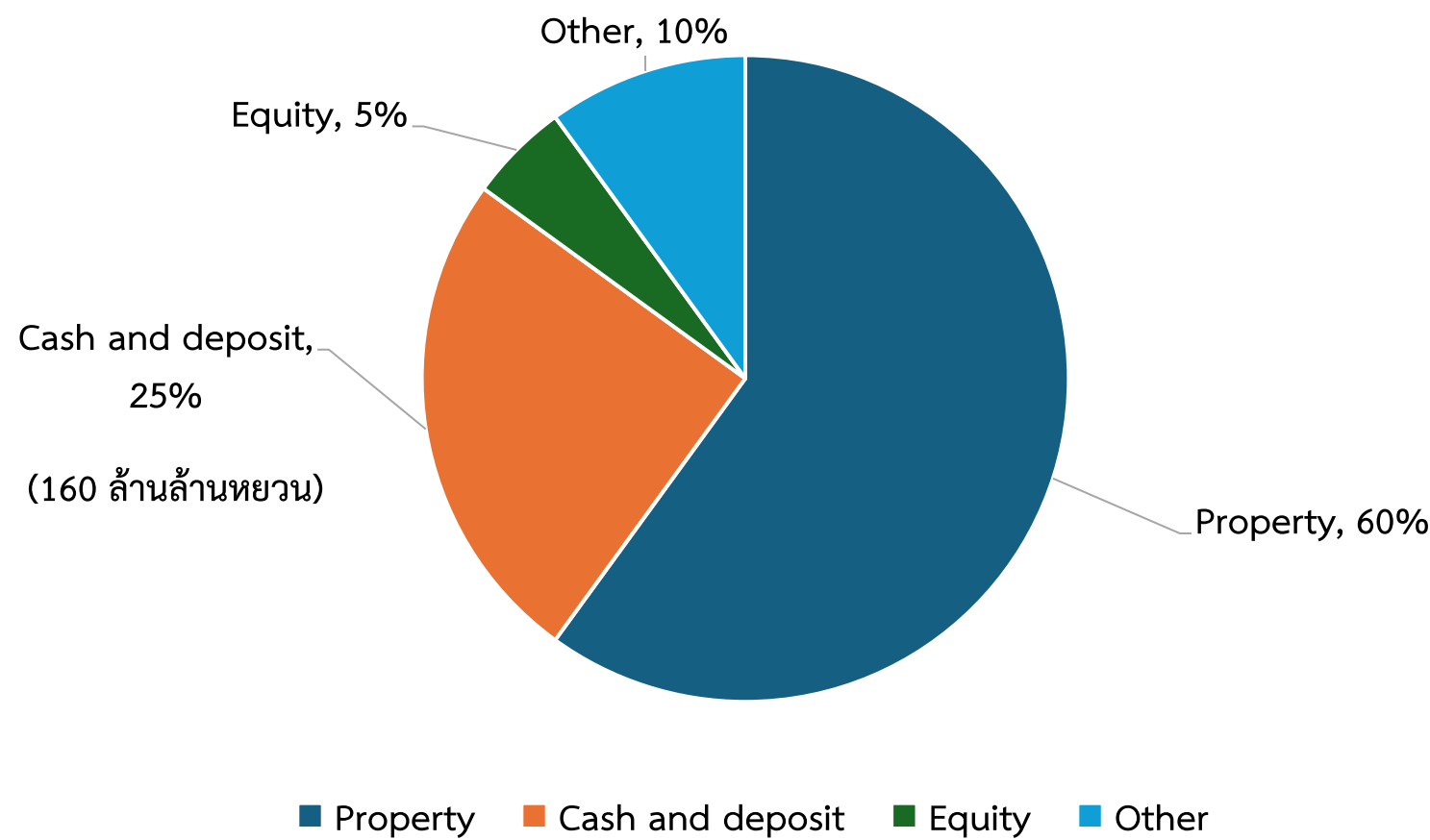
Key Driver 3: Flow into China

การฟื้นตัวของตลาดหุ้นจีนรอบนี้ ขับเคลื่อนโดยนักลงทุนรายย่อยเป็นหลัก



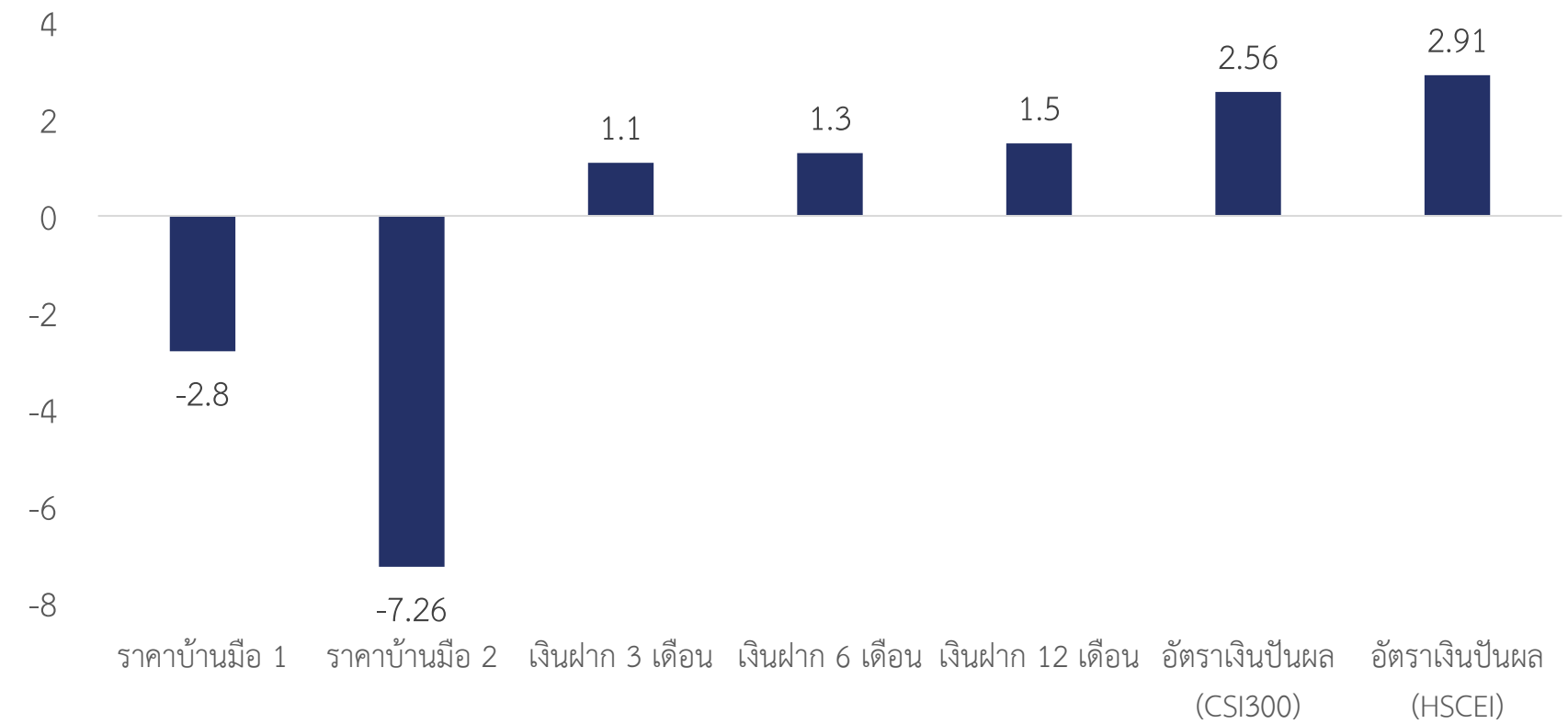
INDEGO

สัดส่วนประเภทสินทรัพย์ของครัวเรือนจีนปี 2024



ผลตอบแทนของดอกเบี้ยเงินฝาก อัตราเงินปันผลและอสังหาริมทรัพย์เฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี

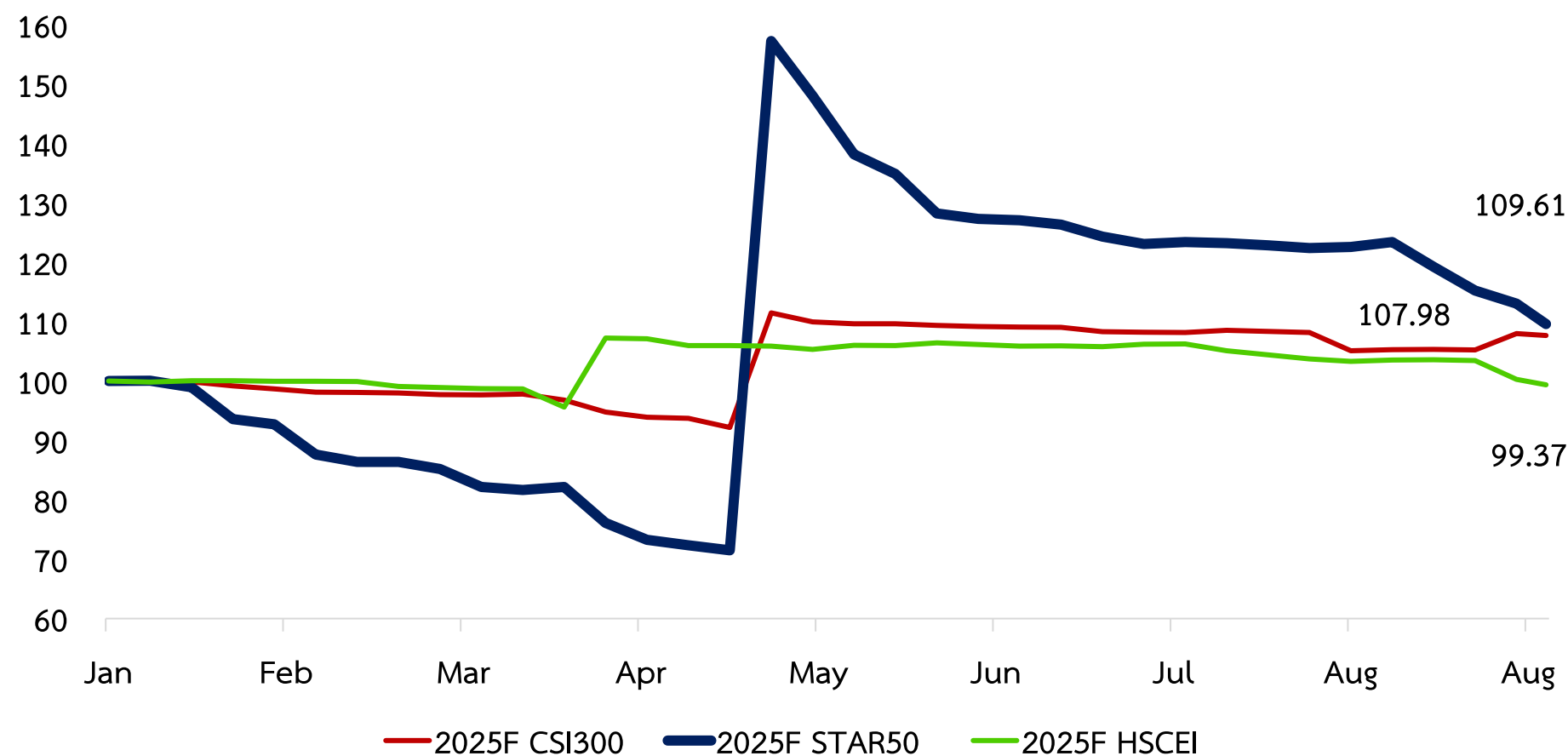
Unit: Percentage



EPS Revision ของตลาดหุ้นจีน

Unit: Percentage YTD

Forward 2025 EPS of China indices



- ทรัพย์สินส่วนใหญ่ของชาวจีน คิดเป็นสัดส่วนถึง 60% อยู่ในอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่อีก 25% เป็นเงินสด จากข้อมูลในปี 2568 มีมูลค่าเงินสดจะสูงถึง 160 ล้านล้านหยวน
- ผลตอบแทนจากเงินฝากอยู่ที่ประมาณ 1.1% ถึง 1.5% ในขณะที่ผลตอบแทนจากราคาสังหาริมทรัพย์ในจีนปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า
- กำไรของบริษัทจีนในกลุ่ม A-Share และ STAR 50 เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง มาจากนโยบาย Anti-Involution ที่มุ่งลดการแข่งขันภายในที่ไร้ประสิทธิภาพ และนโยบายการเร่งพัฒนาชิปที่ผลิตในประเทศ เพื่อลดการพึ่งพาเทคโนโลยีจากสหรัฐฯ ซึ่งช่วยสร้างโอกาสการเติบโตบริษัทจีน
- อัตราการกู้ยืม Margin ของตลาดหุ้น ไกล่เคียงระดับสูงสุดในปี 2015 และมีสัดส่วนมาร์จินซื้อขายแตะ 12% ของมูลค่าการซื้อขายทั้งหมด รวมถึงมีรายย่อยเปิดบัญชีใหม่ในเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้นถึง 71% (YoY)

Source: Bloomberg As of 3 Sep , JP Morgan, European Central Station, JP Morgan



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Driver 3: Flow into China

นโยบายเศรษฐกิจของจีนหลัง Liberation day

Date	Industry	Details
3 Jul	Solar	กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศ (MIIT) จัดประชุมกับบริษัทพลังงานแสงอาทิตย์ 14 แห่ง โดยเรียกร้องให้ดำเนินการตามคำแนะนำของประธานาธิบดี สี จิ้นผิง ในการควบคุมการแข่งขันด้านราคาที่สำคัญของอุตสาหกรรม และปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์
16 Jul	EV	ภาครัฐเรียกร้องให้เพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบต้นทุนและการติดตามราคาของภาคยานยนต์ เสริมความเข้มงวดในการควบคุมคุณภาพการผลิต และเร่งให้ผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ปฏิบัติตามข้อผูกพันด้านเงื่อนไขการชำระเงิน
18 Jul	Food Delivery	สำนักงานกำกับดูแลตลาด (SAMR) เรียกตัวบริษัท Eleme, Meituan และ JD เพื่อกระตุ้นให้บริษัทเหล่านี้ควบคุมกิจกรรมส่งเสริมการขายให้เหมาะสม และสนับสนุนการเข้าร่วมแข่งขันในตลาดส่งอาหารอย่างมีเหตุผล
May - Jul	Cement, Steel, EV, Machinery	สมาคมอุตสาหกรรมเผยแพร่จดหมายเปิดผนึก เรียกร้องให้อุตสาหกรรมควบคุมตนเองเพื่อแก้ไขปัญหาการแข่งขัน
Jul - Present	Semiconductor, AI	- โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนคลायข้อจำกัดการส่งออกชิปที่เข้มงวดในยุคโจ ไบเดน เปิดทางการค้ากับจีนมากขึ้น ความเคลื่อนไหวนี้หนุนหุ้นเทคโนโลยีจีนอย่าง Tencent, Alibaba, Baidu และ DeepSeek ในการขับเคลื่อนการพัฒนา AI - รัฐบาลจีนเดินหน้าลดการพึ่งพาชิปจากสหรัฐฯ ด้วยการออกนโยบายบังคับให้ใช้ชิปที่ผลิตในประเทศอย่างน้อย 50% ซึ่งถือเป็นก้าวแรกสู่เป้าหมายการพึ่งพาตนเองเต็มรูปแบบ 100% ภายในปี 2027 พร้อมกับการลงทุนด้าน AI ในปี 2025 สูงถึง 9.8 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 48% (YoY)

Source: Bloomberg, JP Morgan, Reuters





Key Highlight 1 : China AI Self-Reliance

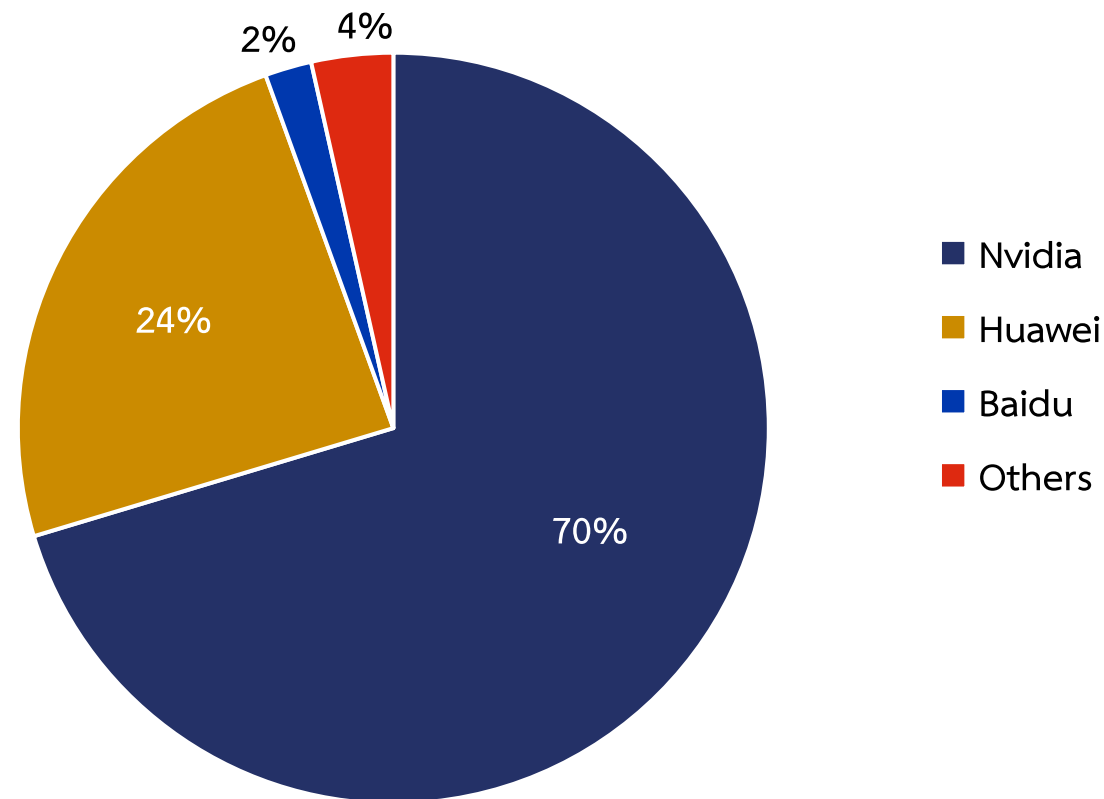
จีนเพิ่มงบประมาณการลงทุนและพัฒนาโมเดล AI หนุนการผลักดันการพึ่งพาชิป AI ภายในประเทศจากภาครัฐ



INDEGO

Nvidia ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดชิป AI ในจีน

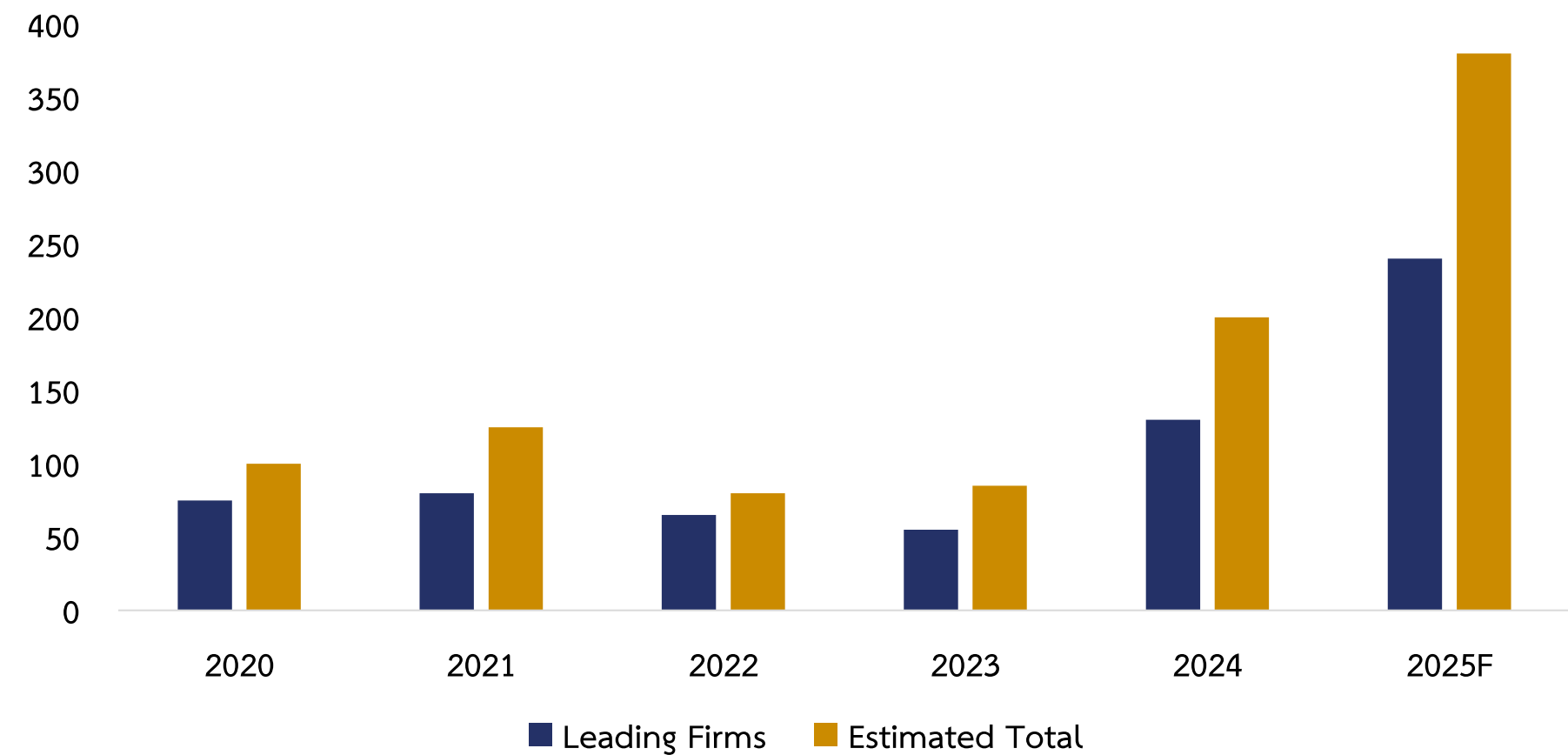
China AI Chip Market Share 2024



บริษัทเทคโนโลยีจีนเพิ่มค่าใช้จ่าย CAPEX อย่างต่อเนื่อง

Unit: Billion RMB

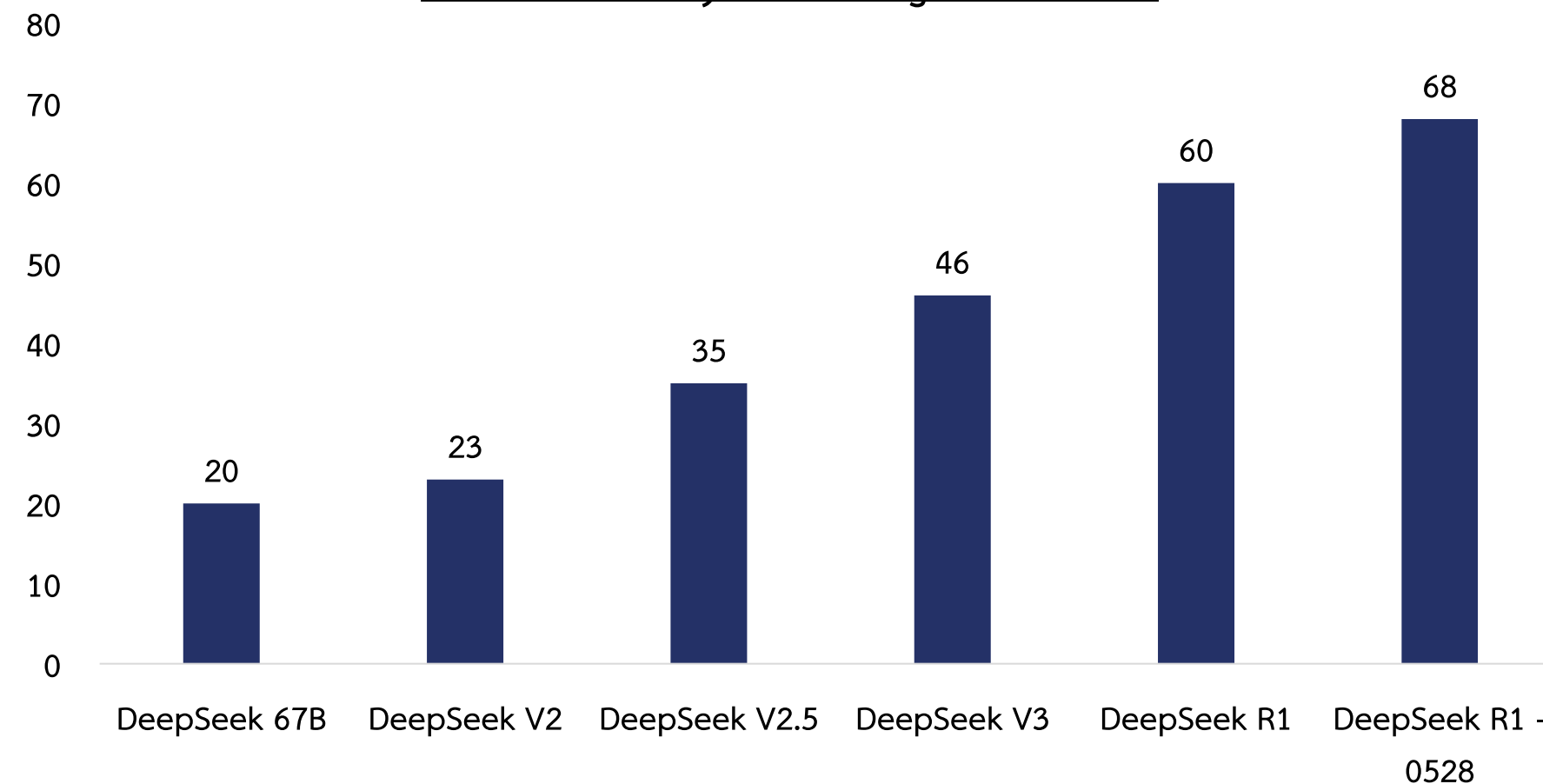
CAPEX of China Technology Companies



โมเดล AI ของ DeepSeek พัฒนาอย่างรวดเร็ว

Unit: Point

Artificial Analysis Intelligence Index



- แม้ Nvidia จากสหรัฐฯ ยังคงครองส่วนแบ่งตลาดชิป AI ในจีนสูงถึงราว 70% แต่ทิศทางการแข่งขันกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว
- บริษัทเทคโนโลยีจีนเพิ่มค่าใช้จ่ายด้าน CAPEX ต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะในปี 2025 จะขยับขึ้นแตะระดับใกล้เคียง 4 แสนล้านหยวน สะท้อนความมุ่งมั่นในการสร้างระบบนิเวศ AI ของตนเอง
- จีนเร่งพัฒนาโมเดล AI เช่น DeepSeek ซึ่งมีการปรับปรุงขีดความสามารถอย่างต่อเนื่อง และสามารถยกระดับดัชนี Intelligence Index ได้อย่างโดดเด่น
- ซึ่งปัจจัยข้างต้นยังสอดคล้องกับเรื่องที่ภาครัฐยังคงสนับสนุนการผลิตและพัฒนาเทคโนโลยีชิป AI ภายในประเทศ เพื่อบรรเทาความเสี่ยงจากการพึ่งพาสหรัฐฯ และเสริมสร้างความมั่นคงทางเทคโนโลยีในระยะยาว โดยมีนโยบายชัดเจนในการลดการพึ่งพาชิป Nvidia และเร่งส่งเสริมการใช้ชิปที่ผลิตโดยบริษัทจีนเอง

Source: Bloomberg Intelligence, Artificial Analysis, DBS



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Highlight 1 : China AI Self-Reliance

จีนมีบริษัทครอบคลุมทั้ง AI Supply Chain พร้อมกับมีปัจจัยสนับสนุนจากภาครัฐ



INDEGO



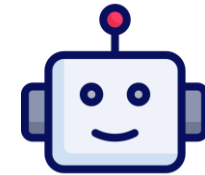
ปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence)



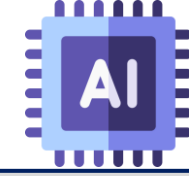
การประยุกต์ใช้งาน (Application)



ฮาร์ดแวร์พื้นฐาน (Basic Hardware)



ด้านธุรกิจ (Business Areas)	ด้านการขับเคลื่อนอัตโนมัติ (Automatic Driving)	ด้านหุ่นยนต์ (Robotics)	ด้านธุรกิจเกม (Gaming)
- การใช้งาน: แอปพลิเคชันสำนักงาน, การศึกษา - บริษัทจีน: Kingsoft Office, iFlytek	- การใช้งาน: รถยนต์ไร้คนขับ, EV Supply chain - บริษัทจีน: Xiaomi, BYD, Xpeng	- การใช้งาน: หุ่นยนต์อุตสาหกรรม, หุ่นยนต์บริการ - บริษัทจีน: Estun Automation, UBTech Robotics	- การใช้งาน: เกม, สื่อบันเทิง - บริษัทจีน: Tencent, NetEase



Mixed & Augmented Reality (MR/AR)	Chip AI Supply Chain
- การใช้งาน: VR/AR - บริษัทจีน: Goertek, Sunny Optical	- การใช้งาน: GPU, Data Center, AI Infrastructure - บริษัทจีน: SMIC, Cambricon

จีนมีผู้เล่นครบทุกห่วงโซ่ ตั้งแต่ต้นน้ำ (EDA, Foundry) → กลางน้ำ (Memory, Robotics, Gaming) → ปลายน้ำ (Applications: การศึกษา, ยานยนต์, AR/VR) สะท้อนถึงความพยายามสร้างระบบนิเวศเซมิคอนดักเตอร์ และ AI แบบครบวงจร นอกจากนั้น ภาครัฐยังอัดฉีดเงินลงทุนและให้สิทธิประโยชน์ผ่านกองทุนขนาดใหญ่ เช่น Big Fund III เพื่อเร่งการพึ่งพาตนเอง ขณะที่หลายบริษัทที่เป็นผู้นำในห่วงโซ่ดังกล่าวได้รับการจดทะเบียนในดัชนี STAR 50 และตลาดหุ้นฮ่องกง ยิ่งช่วยสร้างฐานเงินทุนและความเชื่อมั่นจากนักลงทุนในระยะยาว

Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025, 3109 STAR 50 ETF



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Highlight 1 : China AI Self-Reliance

จีนมีความพร้อมในทุกภาคส่วนของอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ รวมถึงมีขนาดตลาดที่ขยายตัวต่อเนื่อง



INDEGO



■ = บริษัทจีน

1 Mental Plane (สมรรถนะทางสมอง)

- ระบบ AI training & AGC solutions, OS, SoC, machine vision, remote control ระบบเหล่านี้สร้าง “สมอง” และการตัดสินใจ
- ตัวอย่างบริษัท: Nvidia, Qualcomm, Baidu

2 Sensing Plane (การรับรู้)

- ครอบคลุมเซ็นเซอร์ต่าง ๆ เช่น 6D torque sensors, กล้อง, CMOS image sensors, tactile sensors, MEMS microphones เป็นต้น ซึ่งชิ้นส่วนเหล่านี้ช่วยให้หุ่นยนต์รับรู้สภาพแวดล้อม
- ตัวอย่างบริษัท: Sony, Robosense

3 Movement Plane (การเคลื่อนไหว)

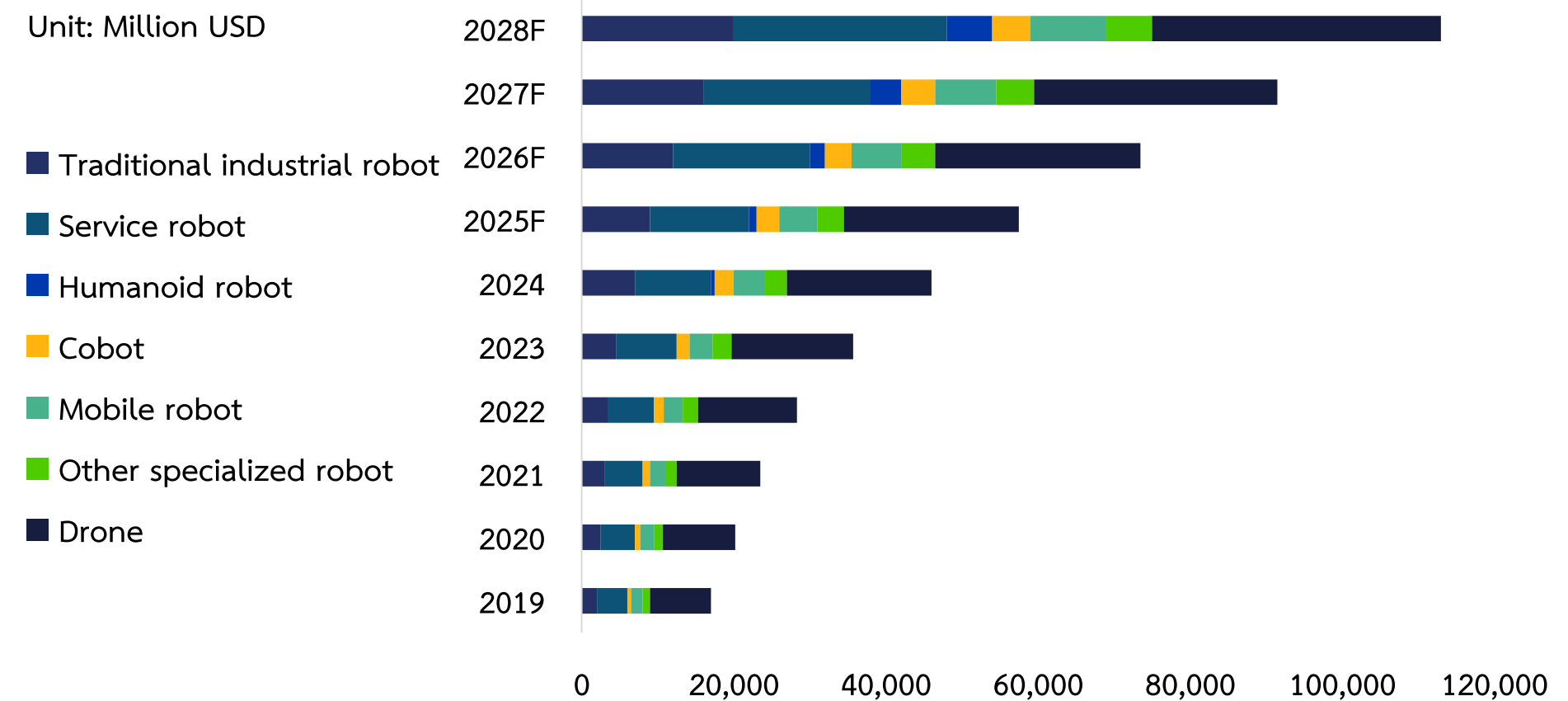
- ประกอบด้วยมอเตอร์เซอร์โว (มอเตอร์ไฟฟ้าที่ช่วยควบคุมการเคลื่อนที่), gear reducers, harmonic drives หรือโครงสร้างโลหะต่างๆ เพื่อควบคุมการเคลื่อนไหวของหุ่นยนต์
- ตัวอย่างบริษัท: Zhongda Leaderdrive, Zhaowei

4 Power Plane (การใช้พลังงาน)

- ครอบคลุมแบตเตอรี่และระบบควบคุม, ระบบชาร์จ, cooling และ encoder ที่จำเป็นต่อการทำงานของหุ่นยนต์
- บริษัทจีน: CATL, EVE Energy, LG Energy

TAM ของอุตสาหกรรมหุ่นยนต์คาดว่าจะขยายตัวสู่ระดับ 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

China's Robotic TAM (2019-2028)



บริษัท Humanoid ที่กำลังจะ IPO

Unitree	ผู้บุกเบิกตลาดค้าปลีกหุ่นยนต์สี่ขา (quadruped robots) ประสิทธิภาพสูง และเป็นผู้นำด้านการประยุกต์ใช้ Humanoid เชิงพาณิชย์ ยื่นเอกสารต่อ STAR Market เตรียมเป็นบริษัทหุ่นยนต์ pure-play รายแรกที่เข้าตลาดหุ้นจีน
Zhiyuan Robot	หนึ่งในผู้นำในตลาดหุ่นยนต์มนุษย์ (Humanoid) ประกาศเข้าจดทะเบียนใน STAR Market ผ่านการ reverse merger กับบริษัท Swancor
Jaka Robotics	หนึ่งในผู้นำตลาดหุ่นยนต์ร่วมปฏิบัติการ (Collaborative Robot) ที่ใช้ในงานวิจัย การฝึกอบรม และการผลิตอัจฉริยะ ของจีน ได้ยื่นคำขอ IPO ต่อ STAR Market และอยู่ระหว่างการพิจารณา
Fine Motion Technology	บริษัทผู้เชี่ยวชาญด้านตัวลดความเร็วแบบแม่นยำสูง (High-precision Reducers) สำหรับข้อต่อหุ่นยนต์ ก็ได้ยื่นไฟล์ต่อ STAR Market
Sichuan Tianlian Robot	บริษัทที่มุ่งเน้นวิจัยและผลิตชิ้นส่วนหลักของหุ่นยนต์มนุษย์ ได้ยื่น IPO ต่อ STAR Market และเข้าสู่ขั้นตอน tutoring และ filing

Source: Premia Partners, International Federation of Robotics (IFR), Trendforce



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Highlight 1 : China AI Self-Reliance

บริษัทที่ได้รับอานิสงส์จากการสนับสนุนของภาครัฐเป็นหุ้นในกลุ่ม STAR 50 Index



National New Infrastructure Development Initiative Goals

ประเภทนโยบาย	เป้าหมาย	ตัวอย่างบริษัทที่ได้รับประโยชน์
5G	ให้ครอบคลุมโครงข่าย 5G ทั่วประเทศภายในปี 2025 โดยมีแผนจัดตั้งสถานีฐาน 5G จำนวน 5 ล้านแห่งทั่วประเทศ	 ผู้ผลิตเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ซึ่งจำเป็นต่ออุตสาหกรรม 5G
Artificial Intelligence	ตั้งเป้าให้จีนเป็น ผู้นำด้าน AI ภายในปี 2030 ผ่านการลงทุน R&D, ระบบประมวลผล AI ขนาดใหญ่ และการใช้งานเชิงพาณิชย์	 ผู้ออกแบบและผลิตชิปหน่วยความจำและโซลูชันการประมวลผล
Big Data Centers	ก่อสร้างศูนย์ข้อมูลหลากหลายประเภท (รวมถึงศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ ศูนย์ข้อมูลขนาดมิดิมา และศูนย์ข้อมูลเชิงขอบ) ภายในปี 2025	 พัฒนาชิป AI และการจัดช่วยประมวลผลสำหรับ AI และ Big Data
Industrial Internet	จัดตั้งแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตอุตสาหกรรมแห่งโลก (IoT) จำนวน 3-5 แพลตฟอร์มภายในปี 2025 เพื่อยกระดับการเชื่อมต่อดิจิทัลให้แก่กิจการอย่างน้อยหนึ่งล้านแห่ง	 ผลิตเวเฟอร์ซิลิคอนและวัสดุขั้นสูงในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์

- การลดการพึ่งพาชิป AI จากต่างชาติและการเร่งสนับสนุนให้เกิดการผลิตและบริโภคชิป AI ภายในประเทศ เป็นยุทธศาสตร์หลักของจีนที่สอดคล้องกับเป้าหมายในภาพรวมเกี่ยวกับการขยายโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลในหลายด้าน (National New Infrastructure Development Initiative Goals) ซึ่งเป็นยุทธศาสตร์การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลและเทคโนโลยีขั้นสูง (5G/6G, AI, Data Centers, Smart City, EVs) ที่ทางการจีนวางแผนไว้ตั้งแต่ปี 2020 เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัลและเสริมบทบาทจีนสู่การเป็นผู้นำเทคโนโลยีโลกภายในปี 2030
- บริษัทหลักที่เกี่ยวข้อง เช่น AMEC, Montage Technology, Cambricon และ NSIG ล้วนเป็นผู้เล่นสำคัญที่อยู่ในดัชนี STAR 50 ซึ่งสะท้อนการมุ่งเน้นสร้าง ecosystem เทคโนโลยีพื้นฐานที่จีนสามารถควบคุมได้เอง
- นอกจากนี้ แนวทางนี้จึงไม่เพียงตอบโจทย์ด้านความมั่นคงทางเทคโนโลยี แต่ยังช่วยสร้าง demand ภายในประเทศให้รองรับการเติบโตของอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ในระยะยาว

Source: KraneShares, Nikkei Asian Review, CCID Think Tank, TechRadar, Marketeer



Key Highlight 1 : China AI Self-Reliance

หุ้นหลักในดัชนี STAR 50 มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรในระดับสูงและ Outperform CSI 300 ในปีนี้



INDEGO

Top 5 STAR 50 Holdings	Weight (%)	ลักษณะกิจการ	2025F Rev. Growth (%)	2025F Net Profit Growth (%)
Cambricon Technologies	14.9	ทำชิป AI และการจัดช่วยประมวลผลสำหรับคอมพิวเตอร์และระบบอัจฉริยะ	456.70	440.60
Semiconductor Manufacturing	9.42	เป็นโรงงานผลิตชิป ของจีน ผลิตและทดสอบชิปให้ลูกค้าทั่วโลก	15.70	76.00
Hygon Information Technology	9.29	ผลิตซีพียูและชิปคำนวณพลังสูง สำหรับงาน AI และซูเปอร์คอมพิวเตอร์	54.80	68.70
Montage Technology	6.45	ทำชิปหน่วยความจำและการเชื่อมต่อ ใช้ในเซิร์ฟเวอร์ คลาวด์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	54.00	78.40
Advanced Micro-Fabrication	4.69	ผลิตเครื่องจักรที่ใช้ทำชิป สำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์	34.40	60.00
Total / Weighted Average	44.75		79.71	87.06

STAR 50 Index

2025 Expected Rev. Growth
11.43%

2025 Expected Net Profit Growth
37.01%

2025 Forward PE
84.8x

STAR 50 ให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นกว่า CSI 300



Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025, 3109 CSOP STAR 50 Index ETF

- 5 บริษัทที่มีสัดส่วนสูงที่สุดใน STAR 50 Index นำโดย Cambricon และ SMIC ที่เปรียบเสมือน Nvidia และ TSMC ของจีน ตามลำดับ ซึ่งมีสัดส่วนรวมกันประมาณ 45% มีการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปี 2025 เพิ่มขึ้นกว่า 79% ส่วนการคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิเติบโตถึง 87% ส่งผลให้อัตราส่วน PE ของดัชนี STAR 50 โดยรวมลดลงสู่ระดับ 84.8 เท่า โดยการเติบโตดังกล่าวเป็นอาณิสต์ของการผลักดันการพึ่งพาอุตสาหกรรมภายในประเทศตนเองของภาครัฐ
- ด้วยเหตุนี้ ดัชนี STAR 50 สร้างผลตอบแทนที่โดดเด่นและ outperform ดัชนี CSI 300 เกือบเท่าตัวนับตั้งแต่ต้นปีนี้
- มุมมองของเรา: เราแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นจีนในอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลจีนโดยเน้นไปที่กลุ่มเทคโนโลยี ทั้ง A-Share และ H-Share





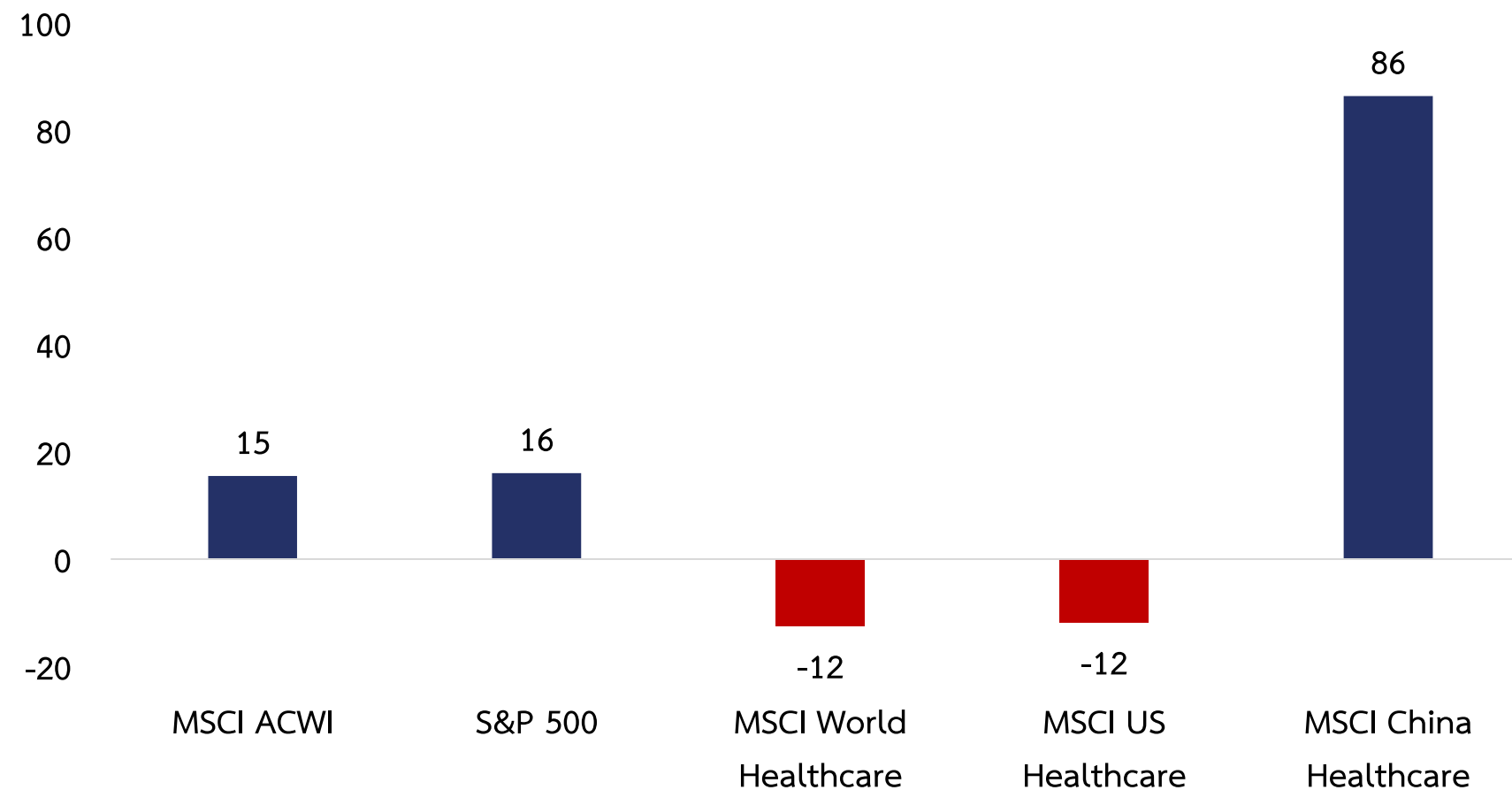
Key Highlight 2 : Recovery Time for Healthcare

หุ้นกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับที่น่าสนใจ และมีแนวโน้มที่จะซึมซับข่าวร้ายไปแล้ว

US Healthcare มีผลตอบแทนที่ Laggard ใน 1 ปี ที่ผ่านมา

Healthcare vs Other Indices 1Y Performance

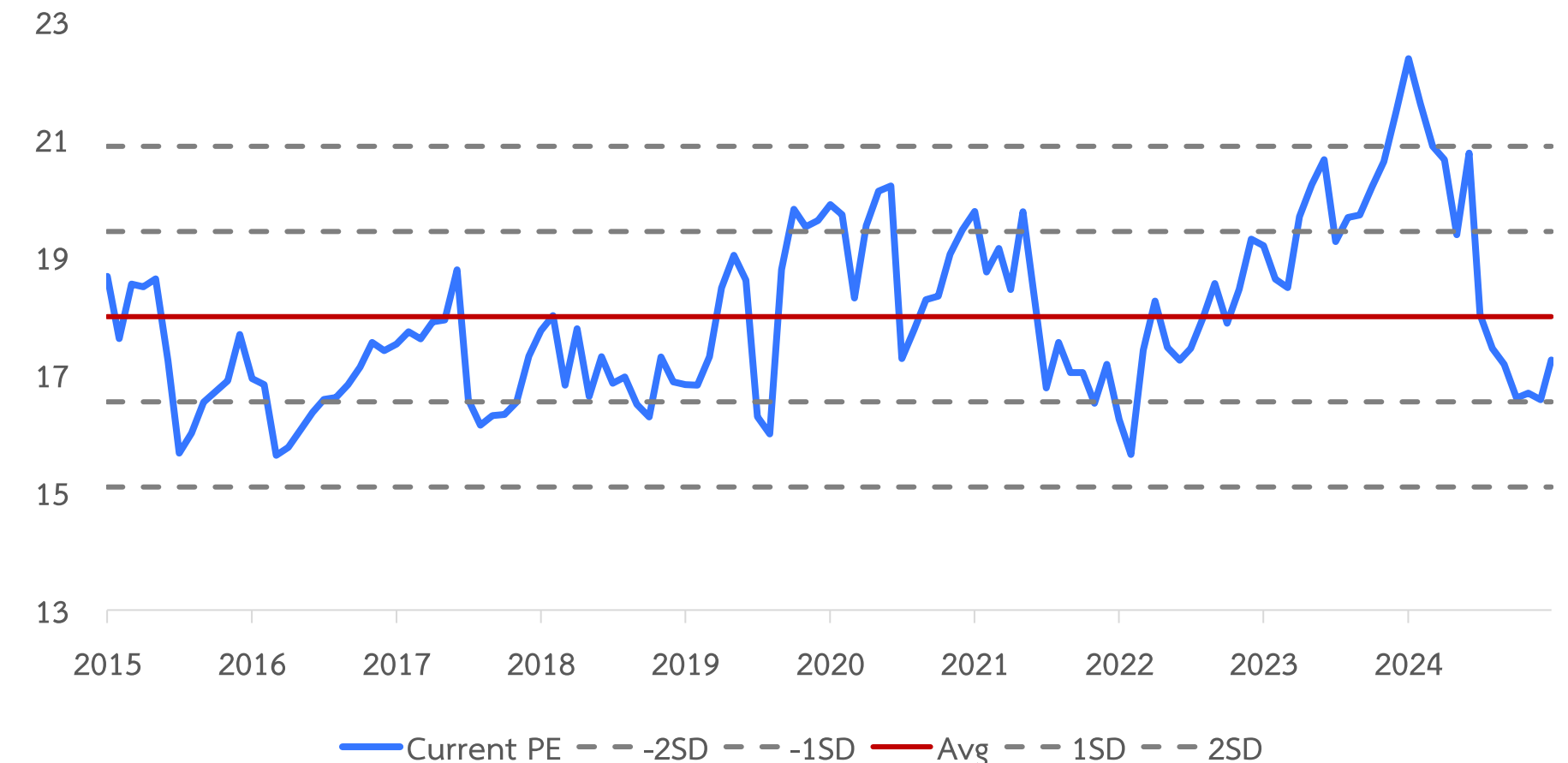
Unit: Percentage



ดัชนี MSCI Healthcare ปรับตัวลงมาอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

Unit: Time

MSCI World Healthcare 10 Y PE Band



- กลุ่ม US Healthcare สร้างผลตอบแทน Laggard ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับดัชนีหุ้นโลก และดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยังเป็นปัจจัยหลักที่ฉุดภาพรวมของกลุ่มหุ้น Healthcare โลก เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นสัดส่วนใหญ่ที่สุดในดัชนี World Healthcare ส่วนด้าน Healthcare จากประเทศจีน สามารถปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น
- ปัจจัยสำคัญมาที่กดดันกลุ่มอุตสาหกรรม Healthcare ของทางสหรัฐฯ มีมากมาย ทั้งแรงกดดันจากนโยบายการเมือง เช่น ท่าทีของ RFK Jr. ต่อระบบสาธารณสุข และมาตรการด้านภาษีของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่ม Healthcare รวมถึงเหตุการณ์ CEO ของ UnitedHealth (UNH) บริษัทประกันรายใหญ่ที่สุดของสหรัฐฯ ถูกลอบยิงที่สร้างความกังวลต่อนักลงทุน และการแข่งขันรุนแรงในตลาดยาลดความอ้วนที่กดดันหุ้นผู้นำกลุ่มดังกล่าวให้ปรับตัวลงแรง นำไปสู่การอ่อนตัวของ sector โดยรวม
- อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน Valuation ของ MSCI World Healthcare นั้นซื้อขายในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว สะท้อนว่าตลาดอาจรับรู้ปัจจัยลบไปมากแล้ว และเริ่มกลับมาน่าสนใจในเชิงการลงทุน

Source: Bloomberg as of 27 Aug 2025, Reuters





Key Highlight 2 : Recovery Time for Healthcare

บริษัทฯ ชื่นนำเพิ่มการลงทุนในสหรัฐฯ และแนวโน้มการเติบโตของ EPS เป็นอีกปัจจัยช่วยหนุนกลุ่ม Healthcare

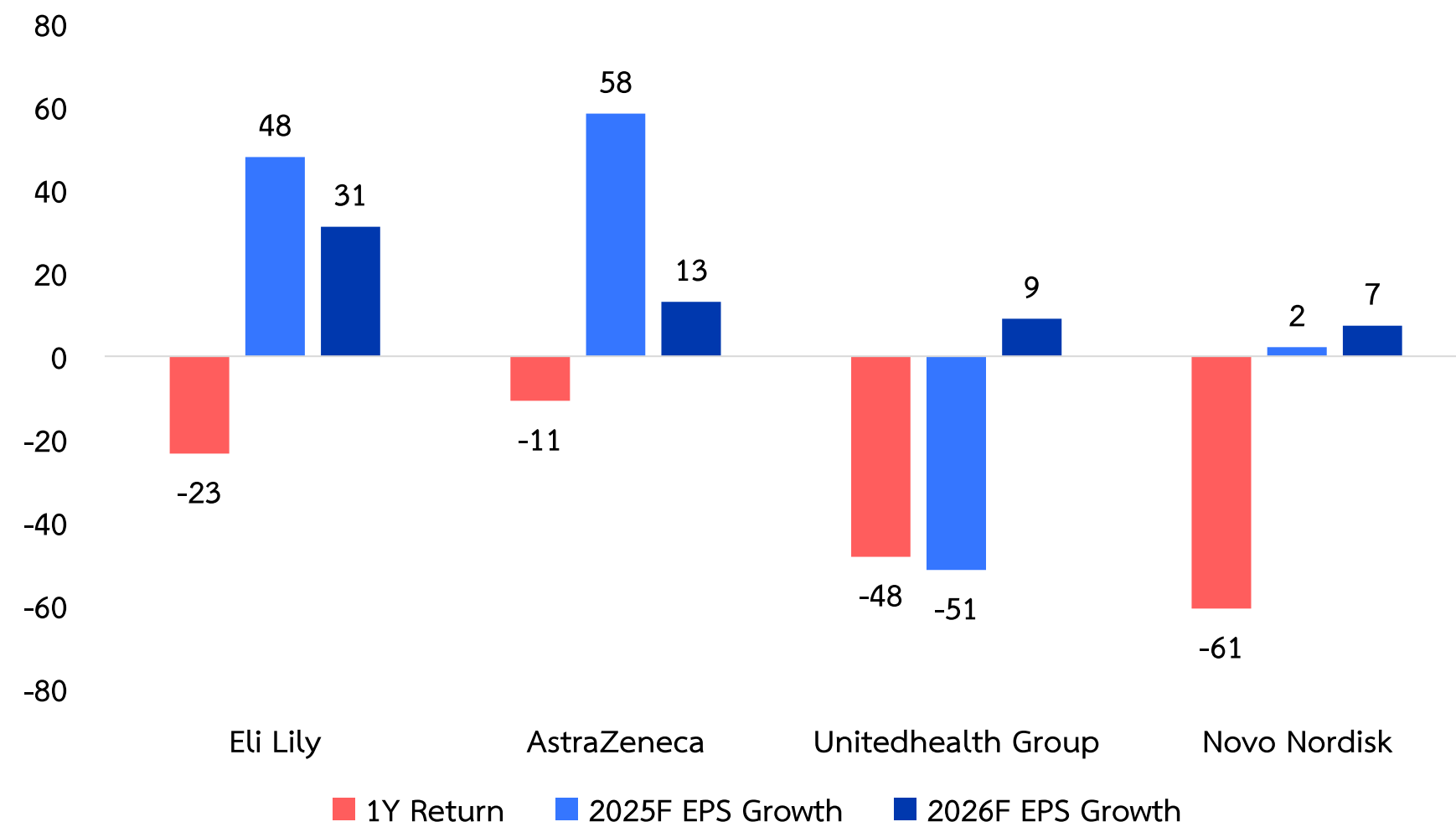


INDEGO

หุ้นกลุ่มผู้นำมีการเติบโตของกำไรสวนทางกับราคาหุ้น

Healthcare-leading Firms Return and Forward EPS Growth

Unit: Percentage



การลงทุนเพิ่มในสหรัฐฯ ช่วยลดต้นทุนทางภาษีให้กับบริษัท

Company	Pledged Investment (USD Billions)	Time Horizon (Years)
Johnson & Johnson	55	4
Roche	50	5
AstraZeneca	50	5
Bristol – Myers	40	4
Eli Lilly	27	5
Novartis	23	5
Sanofi	20	6
AbbVie	10	Next Decade
Merck	9	4

- ราคาหุ้นของบริษัทผู้นำในกลุ่ม Healthcare ปรับตัวลงมาแรงในรอบ 1 ปีที่ผ่านมา เช่น Eli Lilly, AstraZeneca และ Novo Nordisk แต่การคาดการณ์การเติบโตของกำไร (Forward EPS Growth) ยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปี 2025–2026
- การที่ Valuation ปรับตัวลงสวนทางกับกำไรที่ยังขยายตัวได้ สะท้อนโอกาสการฟื้นตัวของราคาหุ้น และจะเป็นอีกหนึ่งแรงผลักดันสำคัญต่อการเคลื่อนไหวของกลุ่ม Healthcare ในภาพรวม
- อีกปัจจัยหนุนสำคัญของกลุ่ม Healthcare คือการที่บริษัทชั้นนำระดับโลก เช่น Johnson & Johnson, Roche, AstraZeneca และ Bristol-Myers ประกาศเพิ่มปริมาณการลงทุนในสหรัฐฯ หลายหมื่นล้านดอลลาร์ เพื่อได้รับผลประโยชน์ทางภาษีจาก One Big Beautiful Bill ที่ช่วยต่ออายุสิทธิ การหักค่าใช้จ่ายลงทุนเต็มจำนวน (Full Expensing) ได้ทันทีในปีที่ลงทุนส่งผลให้กระแสเงินสดดีขึ้นได้เร็วกว่าการทยอยตัดค่าเสื่อม นอกจากนี้ยังได้ประโยชน์จากการคงอัตราภาษีนิติบุคคลที่ 21% ต่อเนื่องจาก Tax Cuts and Jobs Act (TCJA)

Source: Bloomberg as of 1 Sep 2025, Bloomberg Intelligence



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



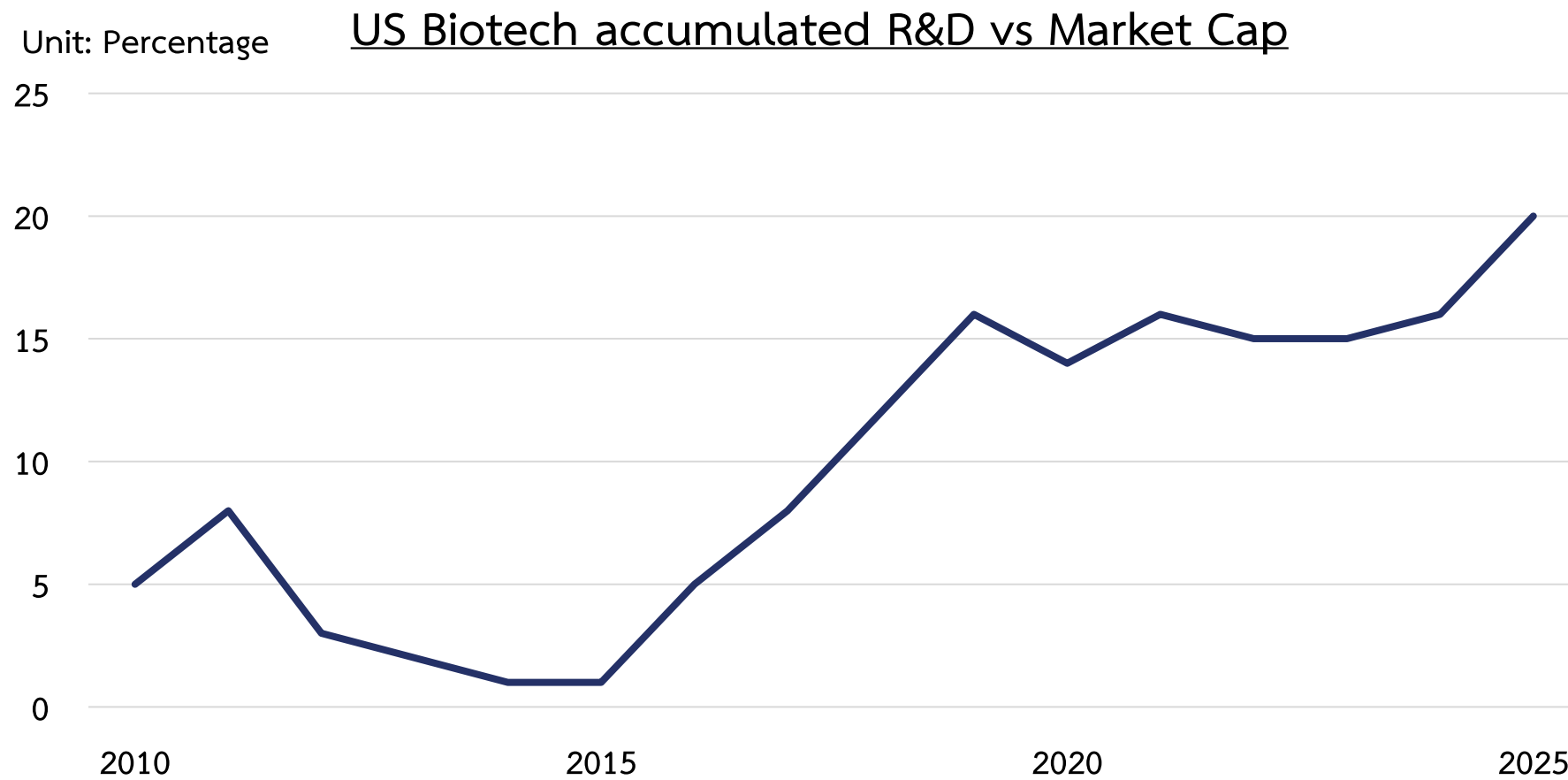
Key Highlight 2 : Recovery Time for Healthcare

กลุ่ม Biotech เป็น sub-sector ที่เป็นปัจจัยหนุนอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งฝั่งสหรัฐฯ ยังคง Laggard

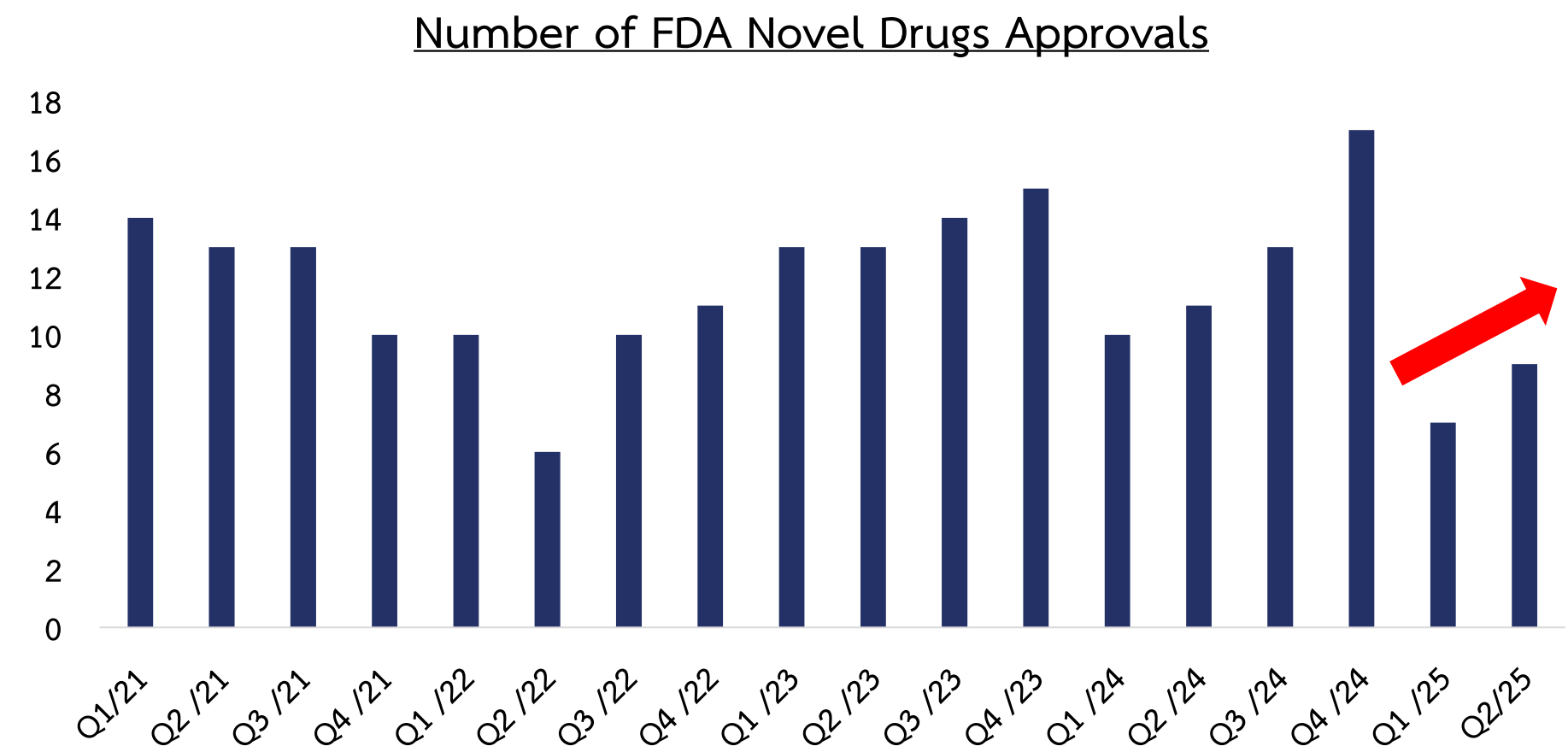


INDEGO

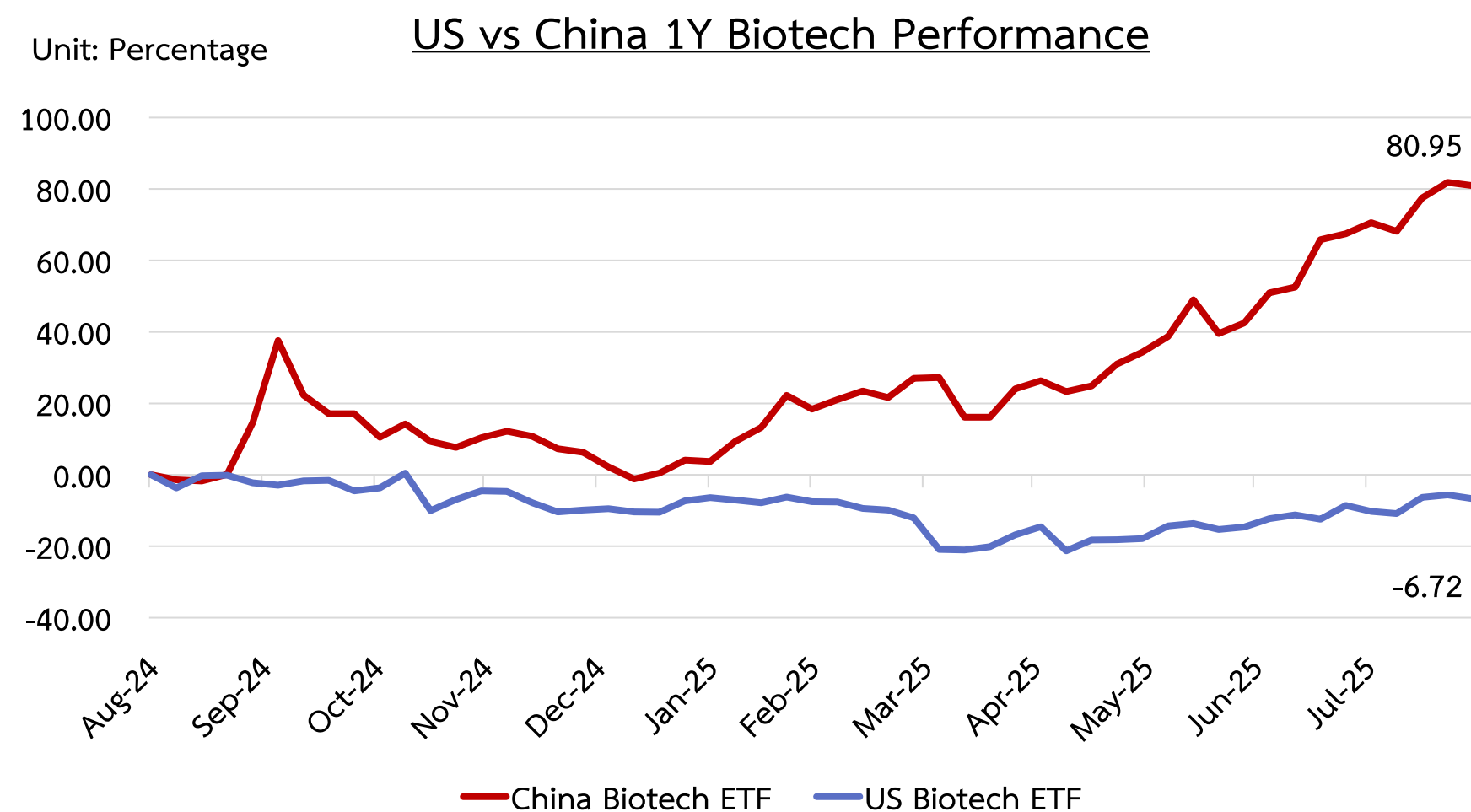
บริษัท Biotech ในสหรัฐฯ เร่งการพัฒนายาอย่างต่อเนื่อง



สหรัฐฯ สนับสนุนให้ FDA เร่งการอนุมัติยาใหม่



อัตราผลตอบแทนกลุ่ม Biotech ของสหรัฐฯ ยังคง laggard เมื่อเทียบกับจีน



- กลุ่ม Biotech มีบทบาทสำคัญที่จะเป็นแรงขับเคลื่อนใหม่ของ sector Healthcare โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่มีการเร่งเพิ่มสัดส่วนค่าใช้จ่ายด้านวิจัยและพัฒนา (R&D) ต่อมูลค่าตลาดอย่างต่อเนื่อง
- ฝ่ายบริหารภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์ยังสนับสนุนเชิงนโยบาย ผ่านการผลักดันให้ FDA เร่งกระบวนการอนุมัติยาใหม่ เพื่อส่งเสริมการพัฒนาและการเข้าสู่ตลาดของนวัตกรรมทางการแพทย์
- อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา ผลตอบแทนของหุ้น Biotech สหรัฐฯ ยังอยู่ในสถานะ laggard เมื่อเทียบกับหุ้น Biotech จีนที่ปรับตัวขึ้นแรง
- เรามีมุมมองว่า เมื่อปัจจัยเชิงบวกด้าน R&D และนโยบายสนับสนุนเริ่มสะท้อนเต็มที่ กลุ่ม Biotech ของสหรัฐฯ จะสามารถฟื้นตัวและสร้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในระยะต่อไป เป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญสนับสนุนอุตสาหกรรม Healthcare ในภาพรวมให้ฟื้นตัว

Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025, JPMorgan



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



Key Highlight 3 : From One-Coin Story to Dual Engine

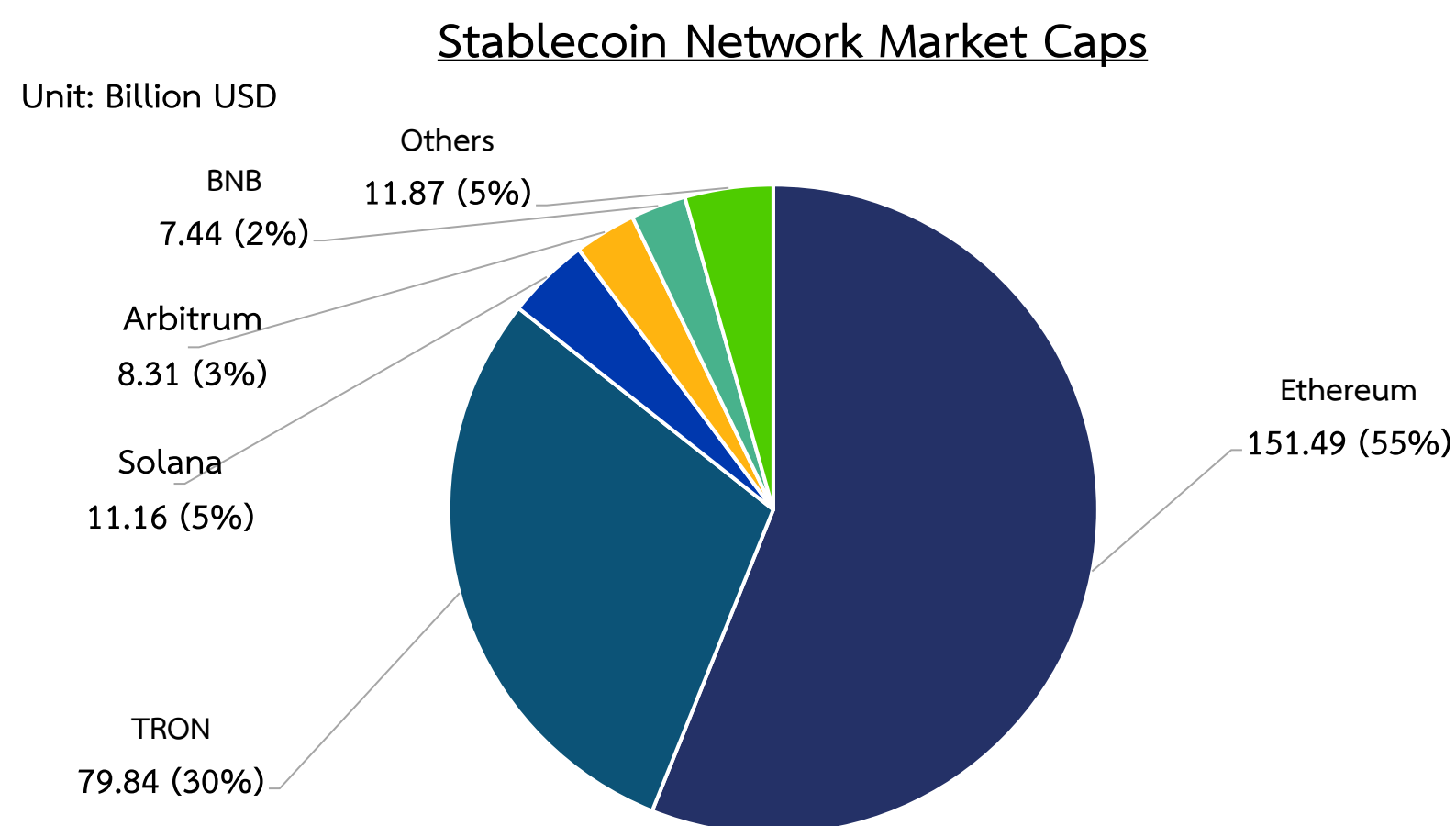
การแพร่หลายของ Stablecoin ส่งสัญญาณสู่ยุคทองของ Ethereum



INDEGO



เครือข่าย Ethereum มีส่วนแบ่งการตลาด Stablecoin กว่า 55%



- ตลาด Stablecoin กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วงที่ผ่านมา โดยปัจจุบันมีมูลค่ารวมกว่า 2.7 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากแรงหนุนของผู้ออกเหรียญรายใหญ่ เช่น USDT และ USDC ขณะเดียวกัน Stablecoin ยังถูกยกระดับให้กลายเป็นเครื่องมือสำคัญในการทำธุรกรรมและบริหารสภาพคล่องของโลกดิจิทัล
- โดยมีแรงผลักดันเชิงโครงสร้างที่กำลังชัดเจนขึ้น ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ ที่เดินหน้ากำหนดกรอบกำกับดูแลผ่านกฎหมายอย่าง Genius Act รวมถึงหลายประเทศที่เริ่มหันมาสนใจมากขึ้น อย่างยุโรปที่เตรียมเปิดตัว Digital Euro, รัสเซียที่หันมาใช้ Stablecoin ในการค้าระหว่างประเทศหลังถูกคว่ำบาตร หรือจีนที่พิจารณาอนุญาตให้มี Stablecoin ที่อิงกับเงินหยวน เรามองว่าความเคลื่อนไหวเหล่านี้เริ่มสะท้อนถึงการยอมรับ Stablecoin ในระดับโลก ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อเครือข่ายหลักอย่าง Ethereum ที่ครองส่วนแบ่งตลาดกว่า 55%

Source: Bloomberg as of 31 Aug 2025, Castle Labs (app.rwa.xyz)



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



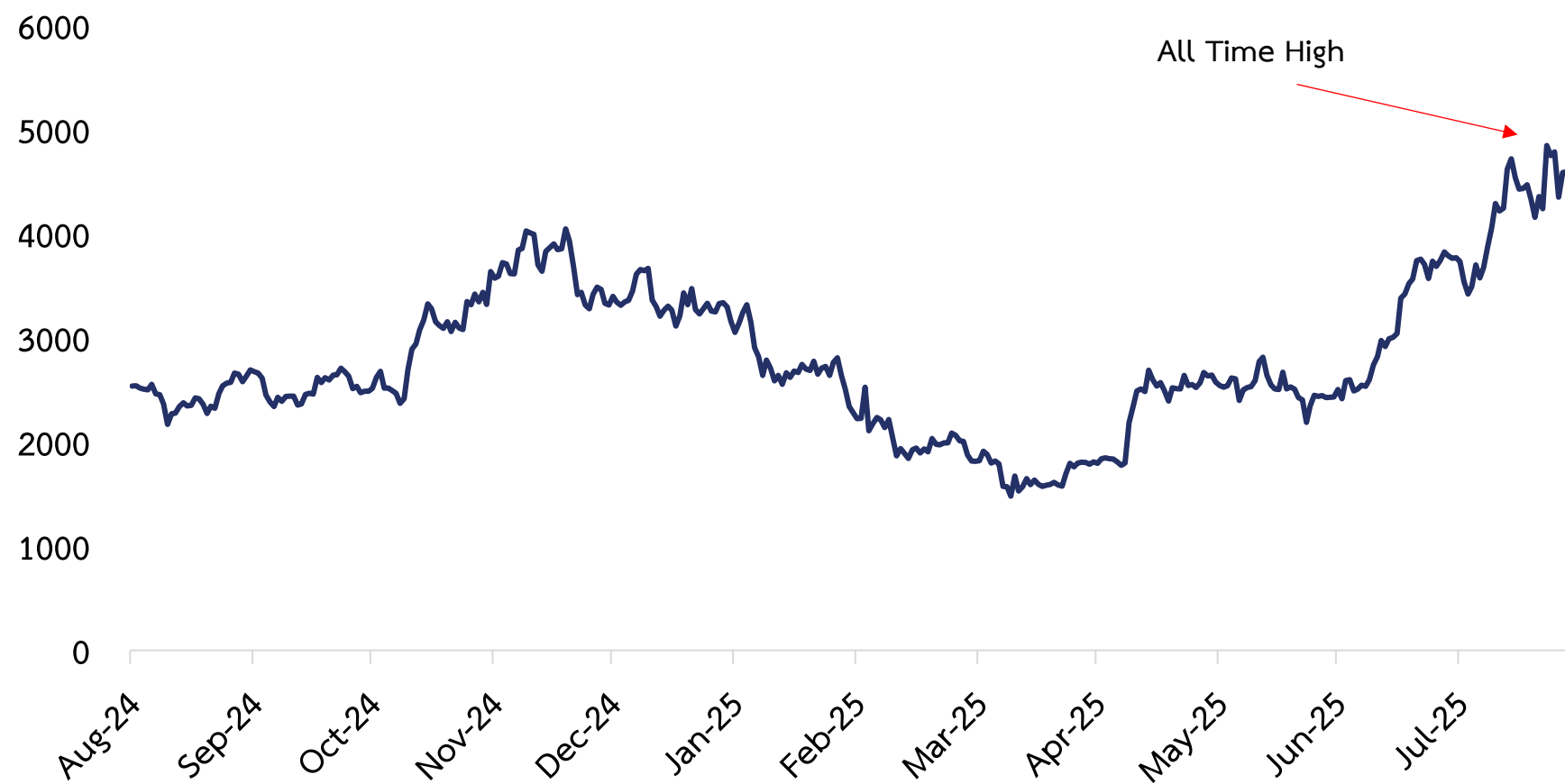
Key Highlight 3 : From One-Coin Story to Dual Engine

การแพร่หลายของ Stablecoin ส่งสัญญาณสู่ยุคทองของ Ethereum

Ethereum ทำ All time high ได้สำเร็จ

Unit: USD

Ethereum Price

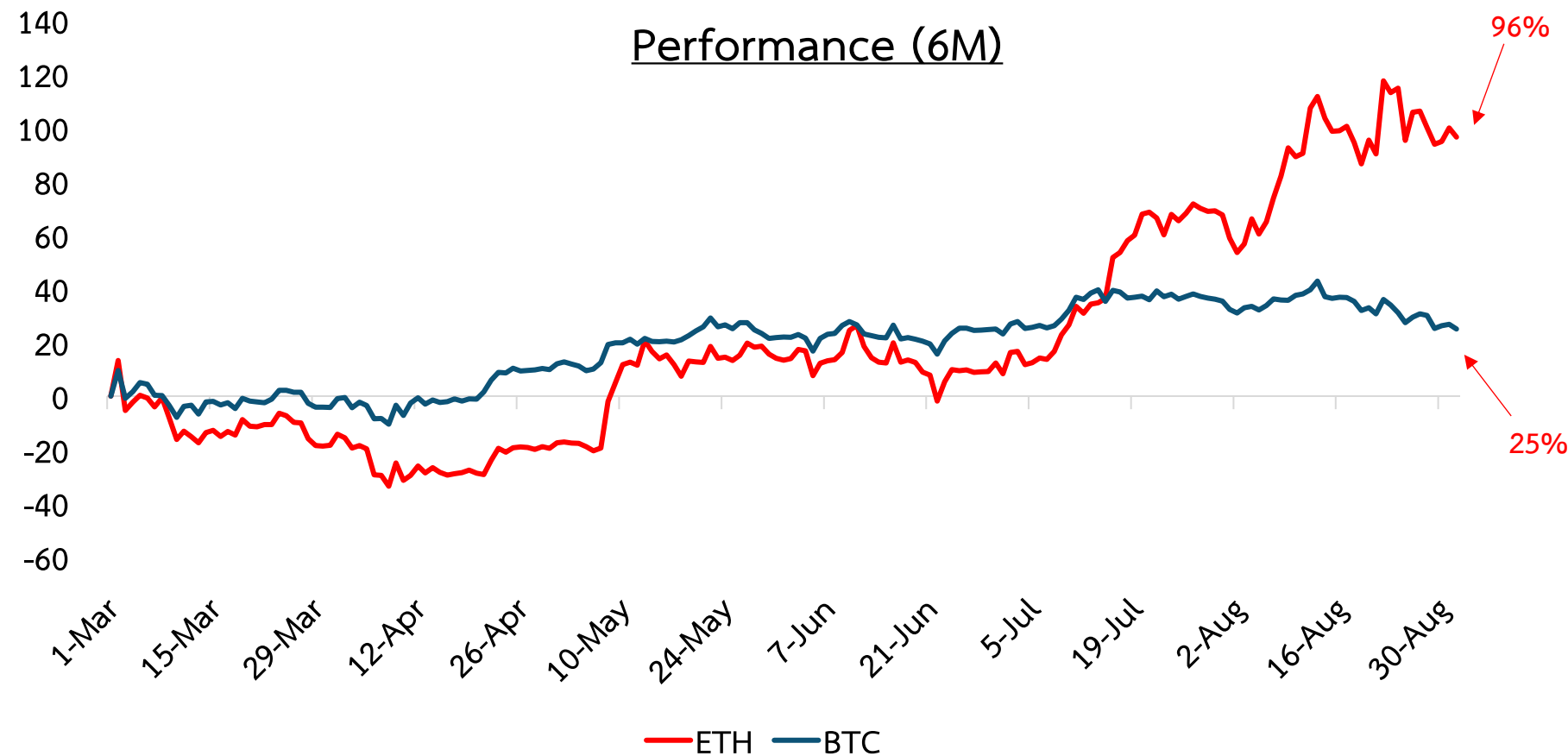


Ethereum ทำผลตอบแทนเหนือกว่า Bitcoin ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา

Unit: Percentage

Ethereum VS Bitcoin Price

Performance (6M)



Source: Bloomberg as of 31 Aug 2025, sec.gov

Project Crypto ของ SEC ยกกระต๊อบตลาดทุนของสหรัฐฯให้ทันสมัยดิจิทัล

สรุปประเด็นสำคัญ

SEC ปรับกฎหมายอายุ 90 ปีสู่ยุคดิจิทัล : โครงการ Project Crypto ของ SEC มีเป้าหมายปรับกฎหมายหลักทรัพย์ดั้งเดิมให้รองรับสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีบล็อกเชน ถือเป็นการยกระดับสู่โลกการเงินยุคใหม่ (Web3) ที่ผู้ลงทุนสามารถถือครองและโอนสินทรัพย์ได้ด้วยตนเอง

ยกระดับการดูแลสินทรัพย์ SEC : วางมาตรฐานใหม่สำหรับผู้ดูแลสินทรัพย์คริปโต (Custodians) ให้มีระบบความปลอดภัยหลายชั้น ตรวจสอบธุรกรรมบนบล็อกเชนแบบเรียลไทม์ และตรวจสอบบัญชีต่อเนื่อง ลดความเสี่ยงชำระรอยเหตุการณ์ FTX หรือ Celsius

เปิดทางสู่การลงทุนสถาบัน : Project Crypto ศึกษาการนำคริปโตเข้าสู่กองทุนเกษียณ กองทุนรวม และผลิตภัณฑ์ที่อยู่ภายใต้การกำกับ รวมถึงการเปิดให้ Spot Bitcoin และ Ethereum เข้าสู่ตลาด Futures เพื่อเพิ่มสภาพคล่องและเครื่องมือบริหารความเสี่ยง

ขยายขอบเขตครอบคลุม DeFi และ Tokenization : SEC ตั้งเป้าให้ครอบคลุมการเงินแบบไร้ตัวกลาง (DeFi) การแปลงสินทรัพย์จริงเป็นโทเคน (Tokenization) และผลิตภัณฑ์ผสมผสานสินทรัพย์ดั้งเดิมกับดิจิทัล

เป้าหมายใหญ่ของสหรัฐฯ : แม้กฎหมายใหม่ยังไม่ผ่านสภาองเกรส แต่ SEC ยืนยันจะเดินหน้าภายใต้อำนาจที่มี ตั้งเป้าสหรัฐฯ เป็นศูนย์กลางคริปโตโลกที่ปลอดภัย โปร่งใส และตรวจสอบได้

- ด้วยความต้องการ Stablecoin ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับการปรับตัวของ SEC ในการกำกับดูแลตลาดสินทรัพย์ดิจิทัล ช่วยหนุนให้ Ethereum ทำ All Time High ได้สำเร็จในรอบนี้ และสร้างผลตอบแทนที่เหนือกว่า Bitcoin อย่างชัดเจน ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญคือ Ethereum ครองสัดส่วนธุรกรรม Stablecoin บนเครือข่ายมากกว่า 55% ซึ่งสะท้อนถึงบทบาทในฐานะโครงสร้างพื้นฐานหลักของระบบนิเวศสกุลเงินดิจิทัล
- มุมมองของเรา Ethereum ยังมี Growth Story ระยะยาว จากการผสมผสานทั้งมุมมองของ Utility ผ่านการใช้งาน Stablecoin และ DeFi และมุมมองของ Investment ผ่านการเปิดทางของ SEC ต่อ Ethereum ETF และ Staking เมื่อเปรียบเทียบกับ Bitcoin ที่ถูกมองเป็นเพียง “Store of Value” Ethereum จึงกำลังกลายเป็น “Dual Engine” ที่ทั้งใช้จริงและมีศักยภาพการเติบโตได้อีกมาก



China

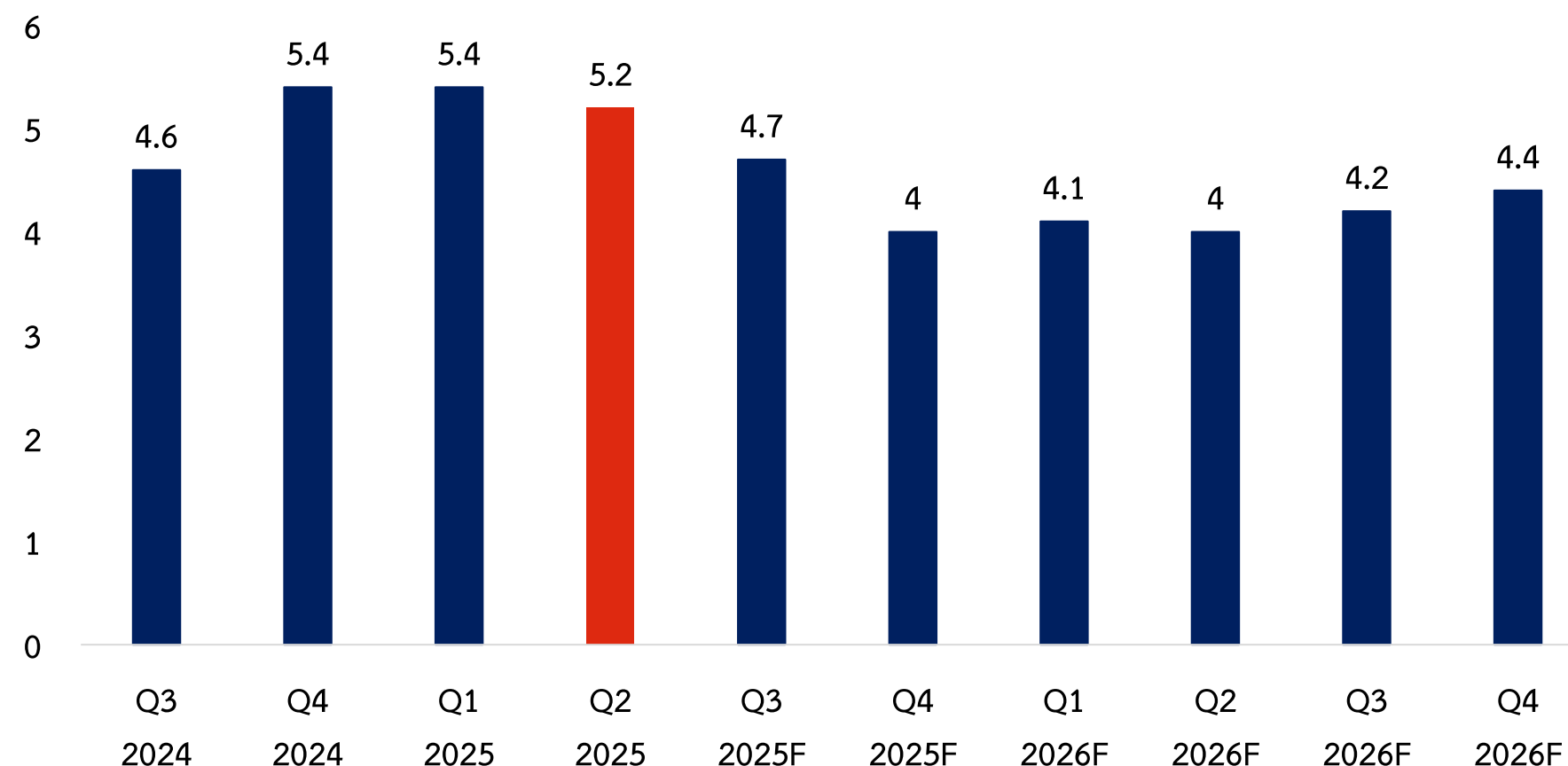
GDP จีน Q2 เติบโตดีเกินคาด แต่เศรษฐกิจยังถูกท้าทายกับภาษีการค้าและอสังหาริมทรัพย์



INDEGO

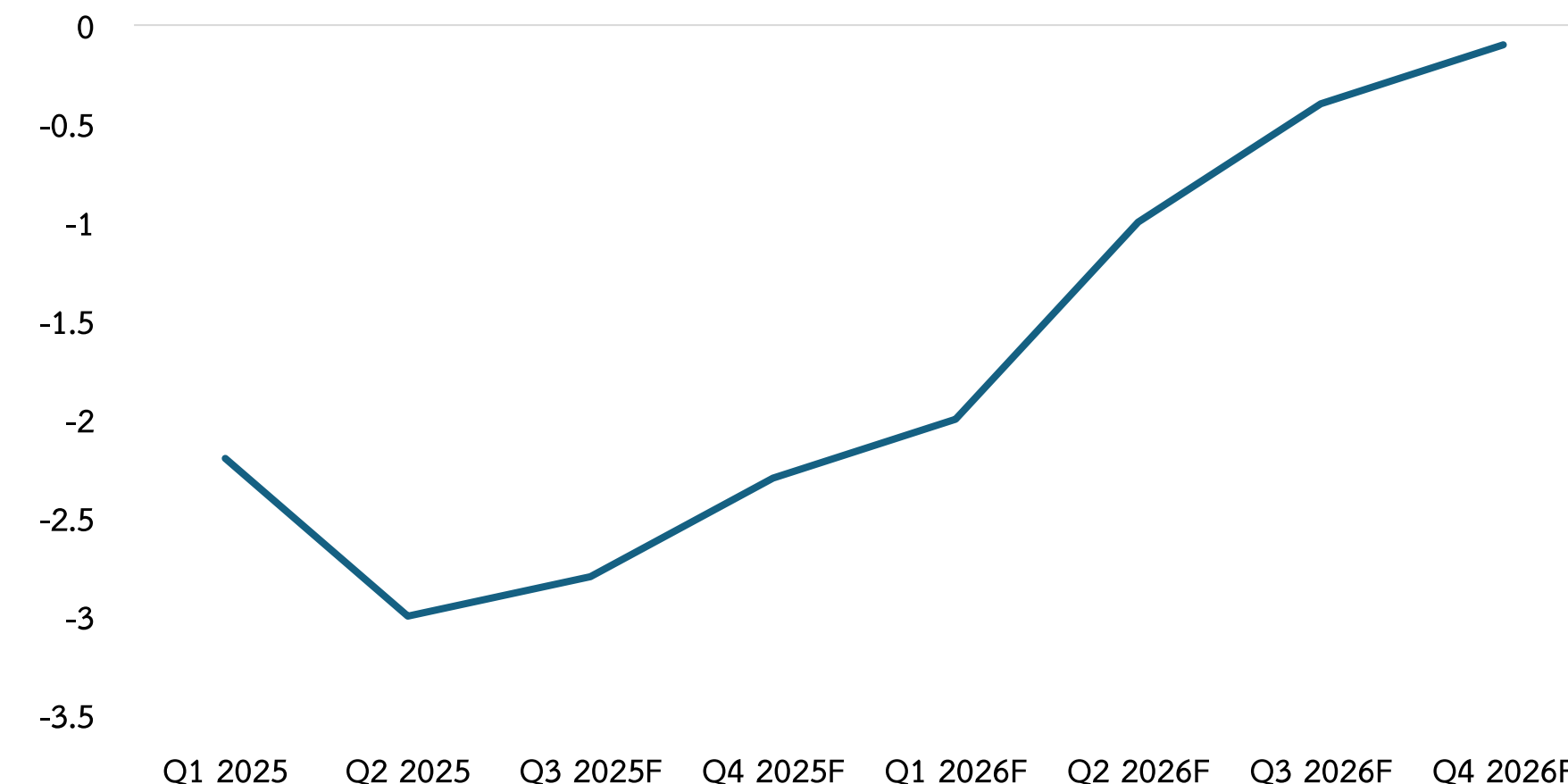
GDP จีน Q2 เติบโตดีเกินคาด

Unit: Percentage (YoY)



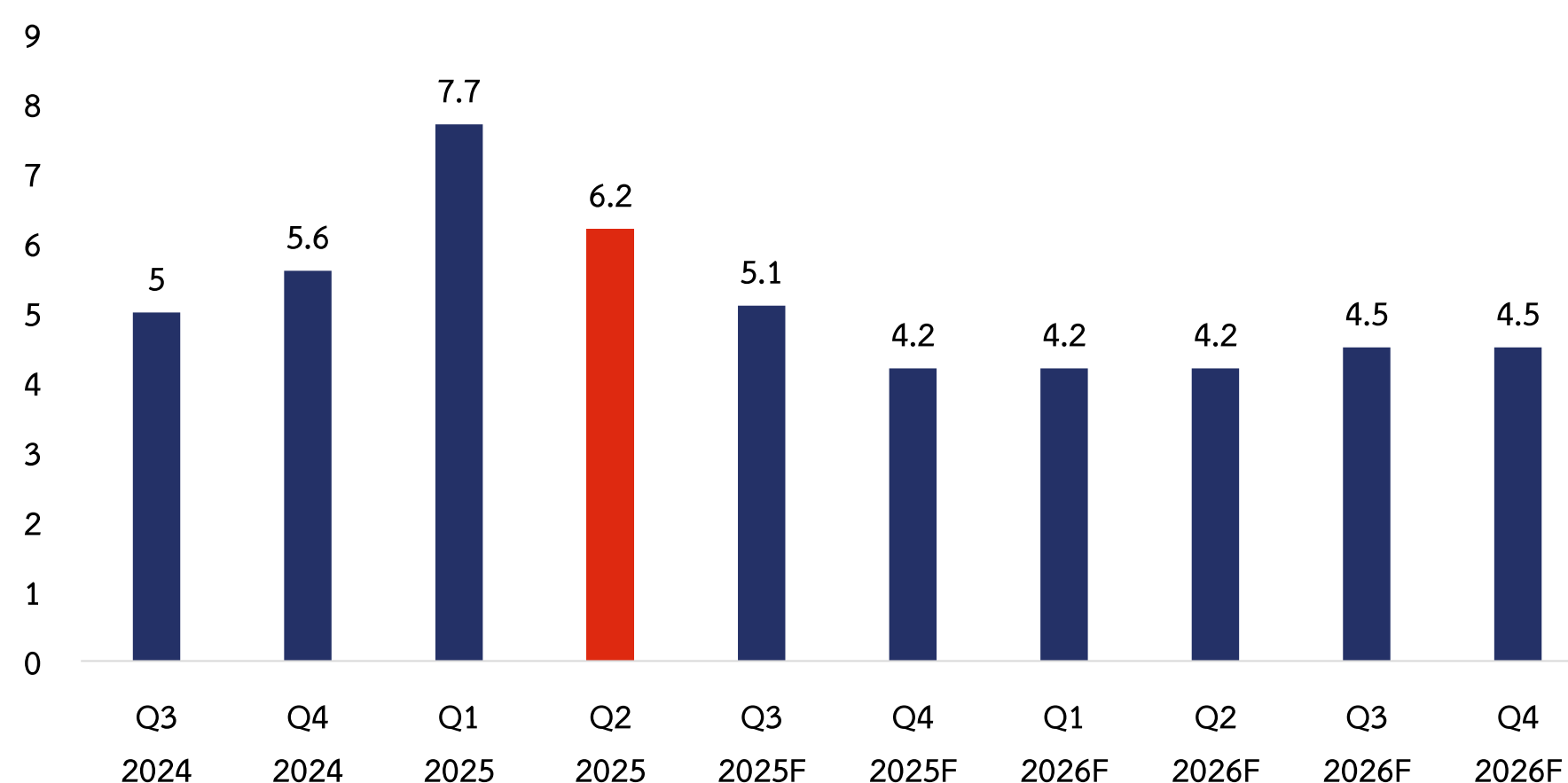
PPI ของจีนคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น หลังจากมีนโยบายของจีนออกมา

Unit: Percentage (YoY)



Industrial Production ปรับตัวเพิ่มขึ้นดีกว่าคาด

Unit: Percentage (YoY)



- GDP ไตรมาส 2 ของจีนขยายตัว 5.2% (YoY) สูงกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดไว้ที่ 5.1% ซึ่งเป้าหมายทั้งปีของรัฐบาลคือ 5% ซึ่งยังถูกมองว่าท้าทายจากสงครามการค้ากับสหรัฐฯ และวิกฤตอสังหาฯ
- ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ของจีนคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากนโยบาย Anti-Involution ของรัฐบาลที่มุ่งควบคุมการแข่งขันที่รุนแรงและไร้ประสิทธิภาพ โดยเฉพาะในภาคส่วนที่สำคัญ เช่น การลดการแข่งขันด้านราคาในตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และการควบคุมการแข่งขันในธุรกิจ Food Delivery นอกจากนี้ยังได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลที่ออกกฎหมายให้ใช้ชิปที่ผลิตในประเทศ ซึ่งส่งผลดีต่อภาพรวมของราคาผู้ผลิตในระยะยาว
- การผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เดือน มิ.ย. โต 6.2% (YoY) สูงกว่าคาด โดยเฉพาะ high-tech manufacturing เช่น หุ่นยนต์มีการเติบโต 37.9% (YoY), รถยนต์ไฟฟ้ามีการเติบโต 18.8% (YoY) และแผงโซลาร์มีการเติบโต 24.1% (YoY)
- ทางเราแนะนำทยอยสะสมหุ้นจีน เมื่อราคามีการปรับตัวลง โดยเน้นไปที่หุ้นกลุ่มใหญ่ที่มี Brand Value สูง และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีในประเทศจีน

Source: Bloomberg As of 3 Sep , Reuters



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



India's Growth Path: Beyond Tariff Challenges

อินเดียกับผลกระทบจากภาษีการค้าที่จำกัด ขณะที่รัฐบาลยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจส่งเสริมการบริโภคต่อเนื่อง

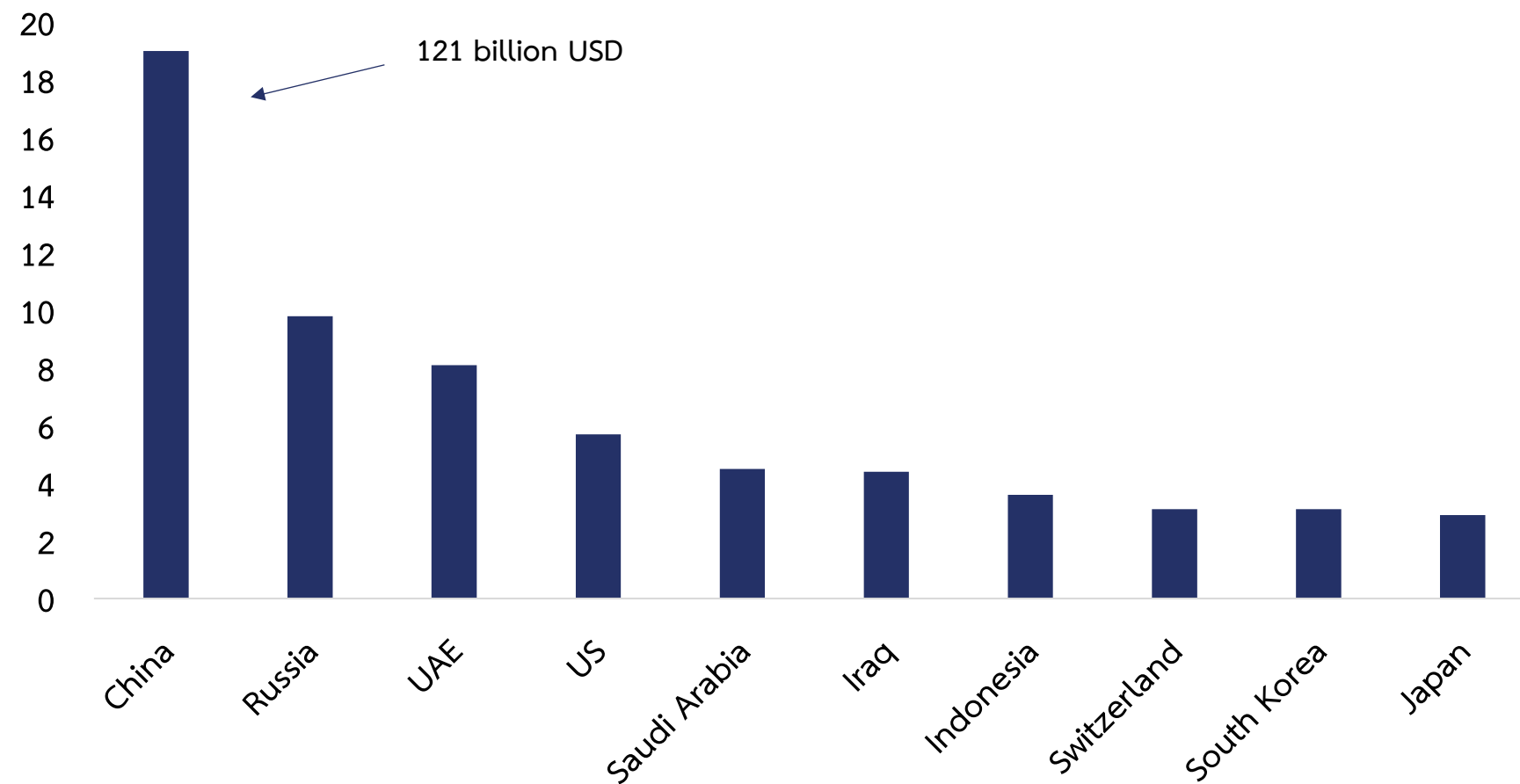


INDEGO

การพึ่งพาจีนและรัสเซียของอินเดีย

Unit: Percentage

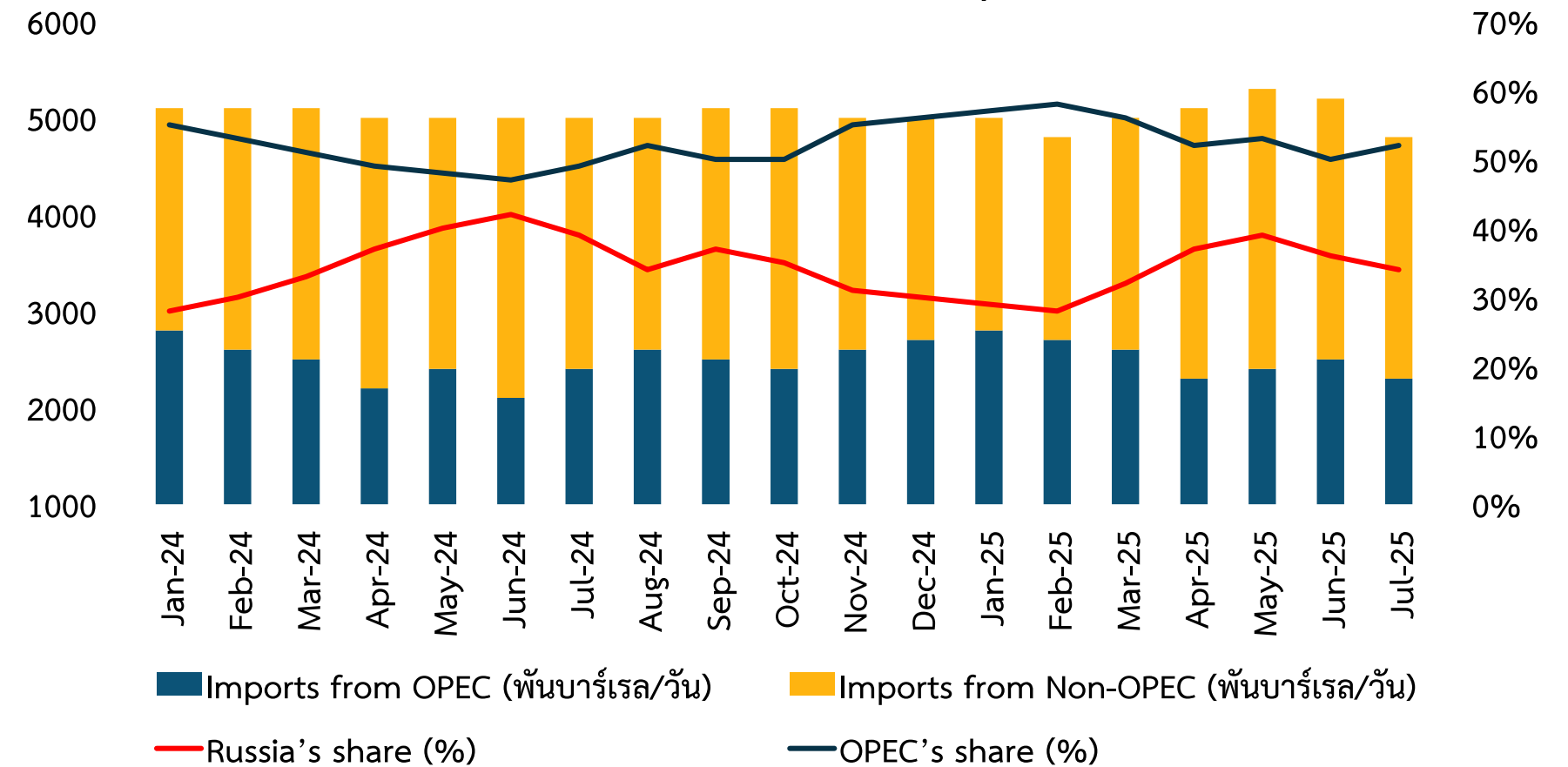
India's imports 2024 by country



- อินเดีย ซึ่งปัจจุบันเป็นประเทศที่มีประชากรมากที่สุดในโลก และมีสถานะเป็นผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่อันดับสามของโลก รวมถึงมีแนวโน้มที่จะก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้านการบริโภคพลังงานเชิงพาณิชย์ จากแรงขับเคลื่อนของจำนวนประชากรที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้การนำเข้าน้ำมันราคาถูกจากรัสเซียซึ่งคิดเป็นกว่า 37% ของการนำเข้าน้ำมันทั้งหมด จึงมีบทบาทสำคัญในการช่วยลดต้นทุนด้านพลังงานและควบคุมแรงกดดันเงินเฟ้อภายในประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ขณะเดียวกัน อินเดียยังคงพึ่งพาการนำเข้าจากจีนในระดับสูง โดยเฉพาะสินค้าอุตสาหกรรมและเทคโนโลยี อย่างเครื่องจักรก่อสร้าง เครื่องมือทางการแพทย์ ตลอดจนแร่ธาตุสำคัญสำหรับการผลิต ส่งผลให้ในปีงบประมาณ 2568 ดุลการค้าระหว่างอินเดียกับจีนขยายตัวเพิ่มขึ้นแตะ 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

อินเดียลดปริมาณการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย

India's crude oil import



- ทั้งนี้ อินเดียก็ไม่ได้นิ่งเฉยต่อความสัมพันธ์กับสหรัฐฯ โดยอุตสาหกรรมการกลั่นน้ำมันภายในประเทศก็ได้ชะลอการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยสำนักงานข่าว Reuters รายงานว่า ในเดือนกรกฎาคมที่ผ่านมา ปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซียของอินเดียลดลงถึง 24.5% เมื่อเทียบรายเดือน (MoM) เหลือเพียง 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน การปรับลดนี้ไม่ได้เกิดจากปัจจัยด้านฤดูกาลเพียงอย่างเดียว แต่ยังสะท้อนถึง ความพยายามของอินเดียในการปรับสมดุลการค้าพลังงาน เพื่อตอบรับต่อแรงกดดันและความต้องการจากสหรัฐฯ
- ดังนั้นเราจึงมองว่า อินเดียยังคงพึ่งพารัสเซียด้านพลังงานและเงินในห่วงโซ่อุตสาหกรรม แต่ในขณะเดียวกันก็พยายามรักษาความสัมพันธ์เชิงยุทธศาสตร์กับสหรัฐฯ ท่าทีนี้สะท้อนการดำเนินนโยบายแบบ “สมดุล” เพื่อคงเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและความมั่นคงในเวทีโลก

Source: Tradingeconomics, Tiscoasset



Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



India's Growth Path: Beyond Tariff Challenges

อินเดียกับผลกระทบจากภาษีการค้าที่จำกัด ขณะที่รัฐบาลยังคงกระตุ้นเศรษฐกิจส่งเสริมการบริโภคต่อเนื่อง

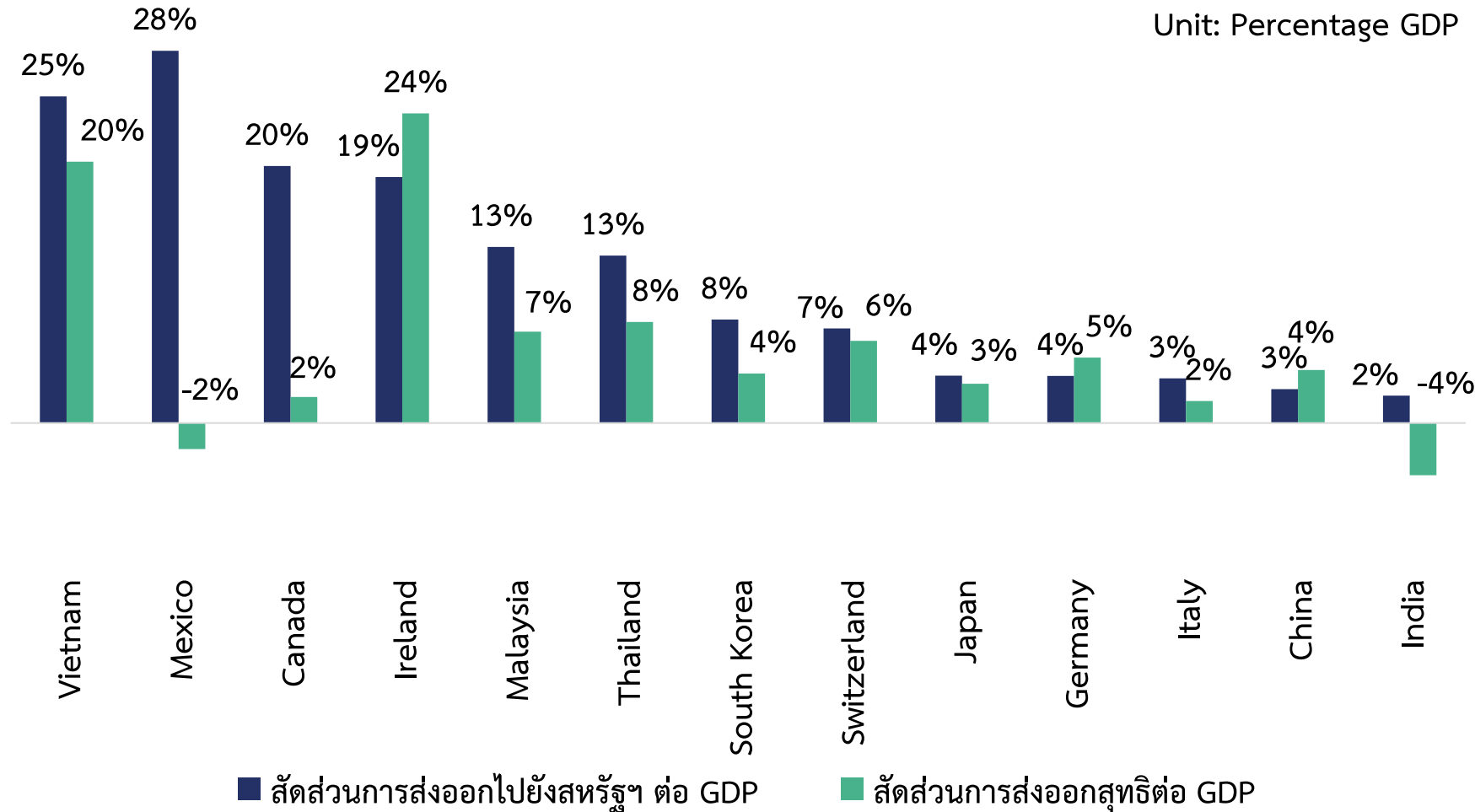


INDEGO

โครงสร้างเศรษฐกิจ และการพึ่งพาด้านการค้ากับสหรัฐฯ ของอินเดีย

Exports to US & Total Exports 2024

Unit: Percentage GDP



การปรับโครงสร้างภาษีใหม่กระตุ้นการบริโภคเขตเศรษฐกิจส่งออก

รัฐบาลอินเดียมีแผนที่จะปรับโครงสร้างภาษีสินค้าและบริการ (GST)

ภาษี	รายละเอียดการเปลี่ยนแปลง	ผลลัพธ์ที่คาดหวัง
ภาษียุทธยานต์ขนาดเล็ก	มีการลดภาษีของรถยนต์จาก 28% สู่ระดับ 18%	ราคารถยนต์ต่ำลง 8-10% / EMIs ลดลง / ยอดขายฟื้นตัว
ภาษีเบียร์ประกัน	มีการลดภาษีเบียร์จาก 18% สู่ระดับ 5% หรือ 0%	เบียร์ถูกลง / ประกันเข้าถึงง่ายขึ้น

ผลกระทบจากภาษียังคงจำกัดในบางอุตสาหกรรม

การขึ้นภาษี 50% ของสหรัฐฯ ต่อสินค้านำเข้าจากอินเดีย

กลุ่มอุตสาหกรรม/สินค้า ที่ถูกขึ้นภาษีเป็น 50%	- สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม - เครื่องประดับและอัญมณี - ชิ้นส่วนยานยนต์และอุตสาหกรรมต่อเนื่อง - อาหารทะเลและสินค้าเกษตรบางชนิด
กลุ่มอุตสาหกรรม/สินค้า ที่ได้รับการยกเว้นภาษี	- ยาและผลิตภัณฑ์เภสัชกรรม - เซมิคอนดักเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ - พลังงานและแร่ธาตุสำคัญ

- การปรับขึ้นอัตราภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ เป็น 50% จากเดิม 25% แม้จะสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจอินเดีย แต่ยังคงถือเป็นความเสี่ยงที่อยู่ในกรอบจำกัด เนื่องจากอินเดียมีโครงสร้างการส่งออกที่กระจายตัว อีกทั้งยังได้วางแผนขยายตลาดการค้าไปยังกว่า 50 ประเทศเพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ขณะเดียวกัน อุตสาหกรรมสำคัญหลายสาขา เช่น ยาและเภสัชกรรม เซมิคอนดักเตอร์ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน และแร่ธาตุสำคัญ ได้รับการยกเว้นภาษี นอกจากนี้ รัฐบาลยังเร่งดำเนินการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยอาศัยแรงขับเคลื่อนจากการบริโภค พร้อมทั้งปรับลดภาษียุทธยานต์ขนาดเล็กและเบียร์ประกัน เพื่อบรรเทาภาระผู้บริโภคและรักษาโมเมนตัมการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม
- ในมุมมองของเรา อินเดียยังคงมีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง หนุนโดยการบริโภคในประเทศและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ขณะที่ความเสี่ยงจากภาษีการค้าสหรัฐฯ ยังคงจำกัด เราจึงแนะนำให้สะสมการลงทุนระยะยาวในอินเดีย

Source: World Bank, Reuters, CNBC

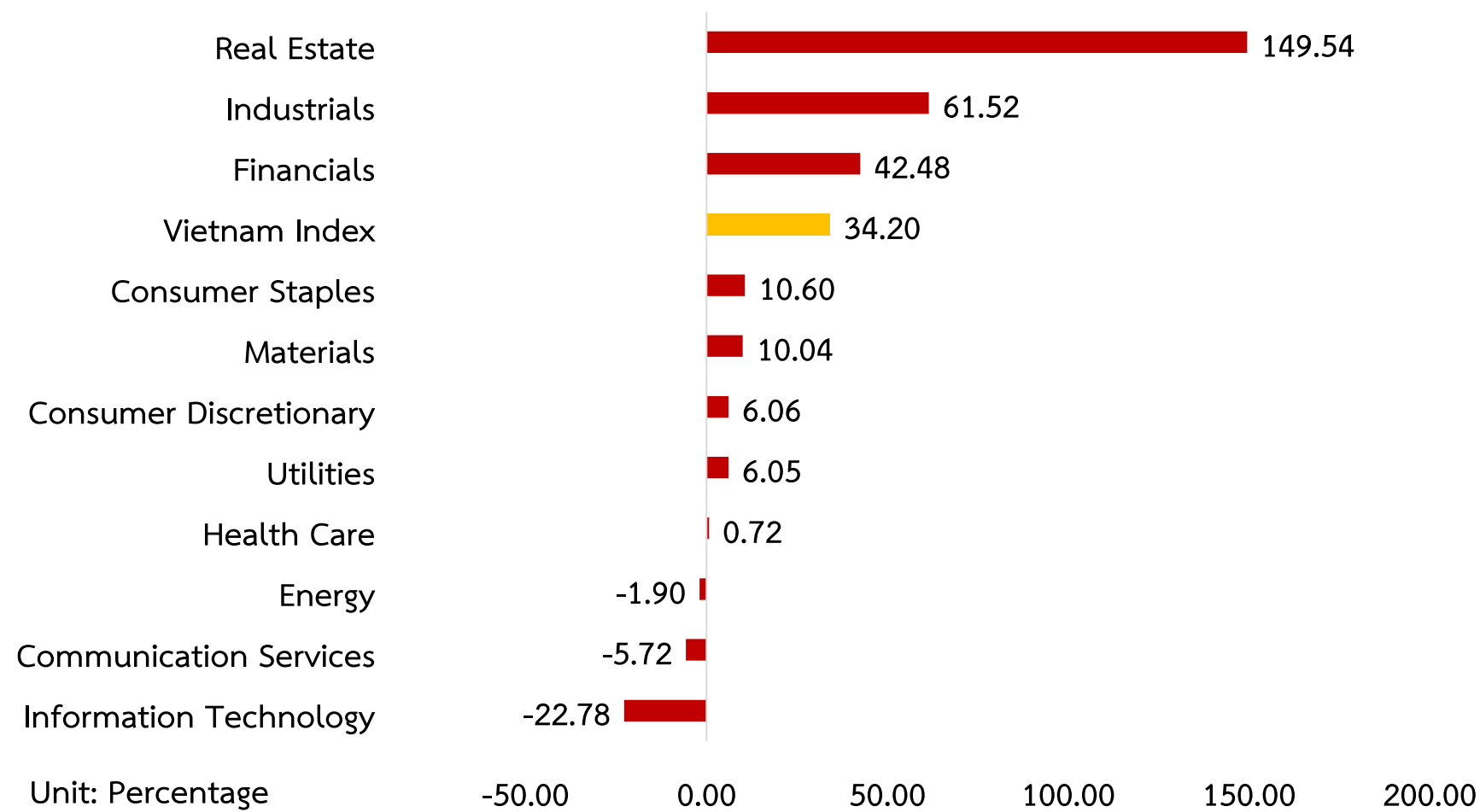


Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited



ตลาดหุ้นเวียดนามทำจุดสูงสุดใหม่ นำโดยหุ้นกลุ่มอสังหาฯ

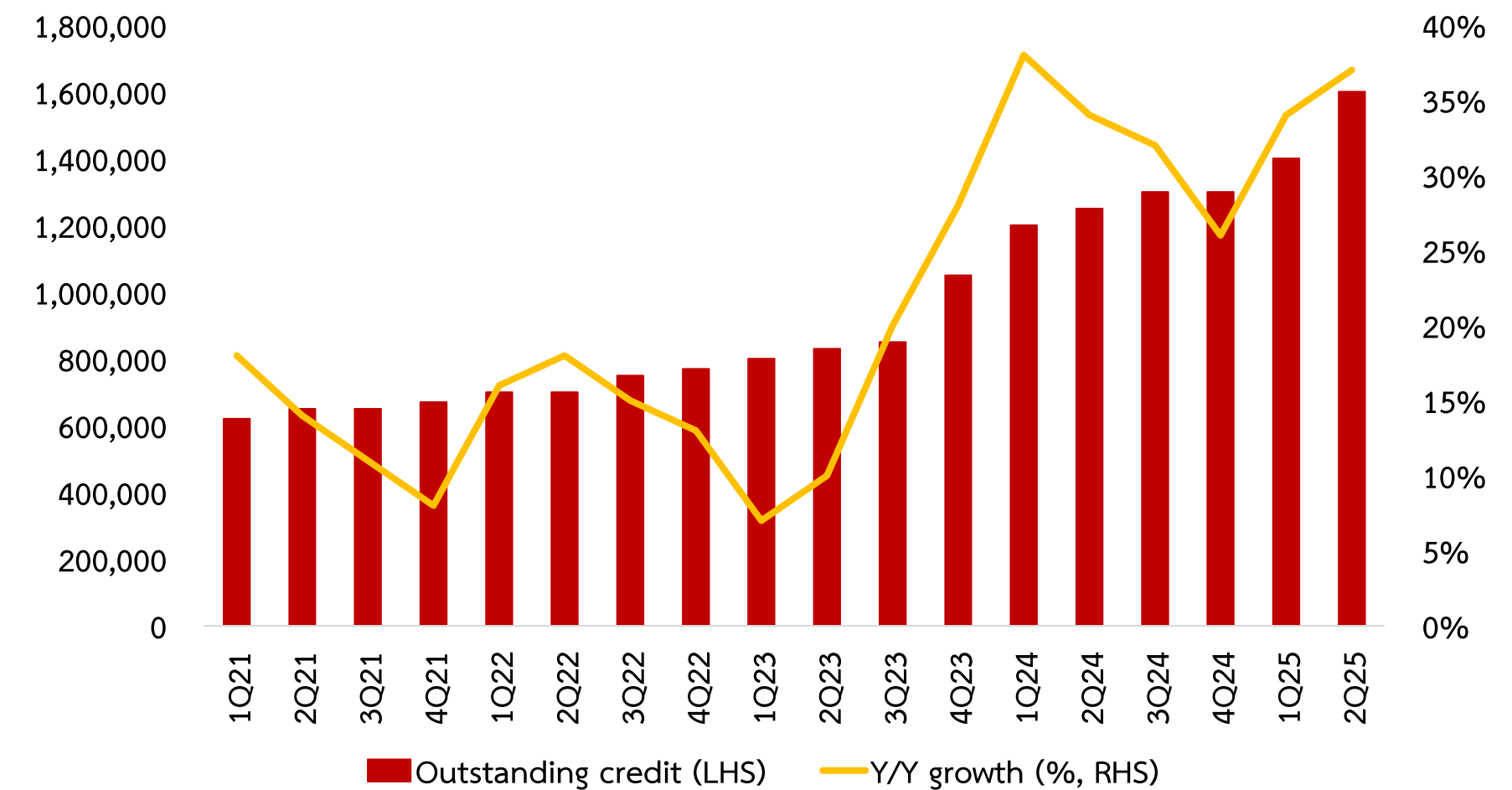
Vietnam Index YTD Performance by Sector



ยอดสินเชื่อภาคอสังหาฯ เวียดนามเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Unit: Billion VND

Vietnam Credit to Real estate sector



แม้ตลาดจะขึ้นแรง แต่ Valuation โดยรวมยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

Vietnam Index 10Y PE Band



- การฟื้นตัวในภาคอสังหาฯ ของเวียดนามช่วงปี 2024–2025 เกิดจากการผ่อนคลายสภาพคล่องในระบบธนาคาร การเร่งพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในประเทศ การเร่งเดินหน้าโครงการและการอนุมัติโครงการมากขึ้น ตลอดจนมาตรการรัฐที่ช่วยปลดล็อกอุปสรรคเชิงกฎระเบียบจาก “Doi Moi 2.0” (โดยี เหมย) ส่งผลให้สินเชื่อที่ไหลเข้าสู่ภาคอสังหาฯ แรงตัวและกระจายไปสู่ห่วงโซ่ที่เกี่ยวข้อง (ผู้พัฒนาโครงการ วัสดุก่อสร้าง รับเหมาก่อสร้าง และสินเชื่อที่อยู่อาศัยสำหรับรายย่อย) จึงช่วยหนุนหุ้นกลุ่ม Real Estate, Industrials และ Financials ในช่วงที่ผ่านมา
- แม้ว่าตลาดหุ้นเวียดนามจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแรงจากกลุ่มดังกล่าว แต่เมื่อพิจารณาจากค่าเฉลี่ย P/E ย้อนหลัง 10 ปี ของตลาดหุ้นเวียดนามจะเห็นว่า Valuation ยังอยู่ที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

Source: SSI Research, VietnamNet, SGGP, cafef.vn, Bloomberg As of 28 Aug 2025

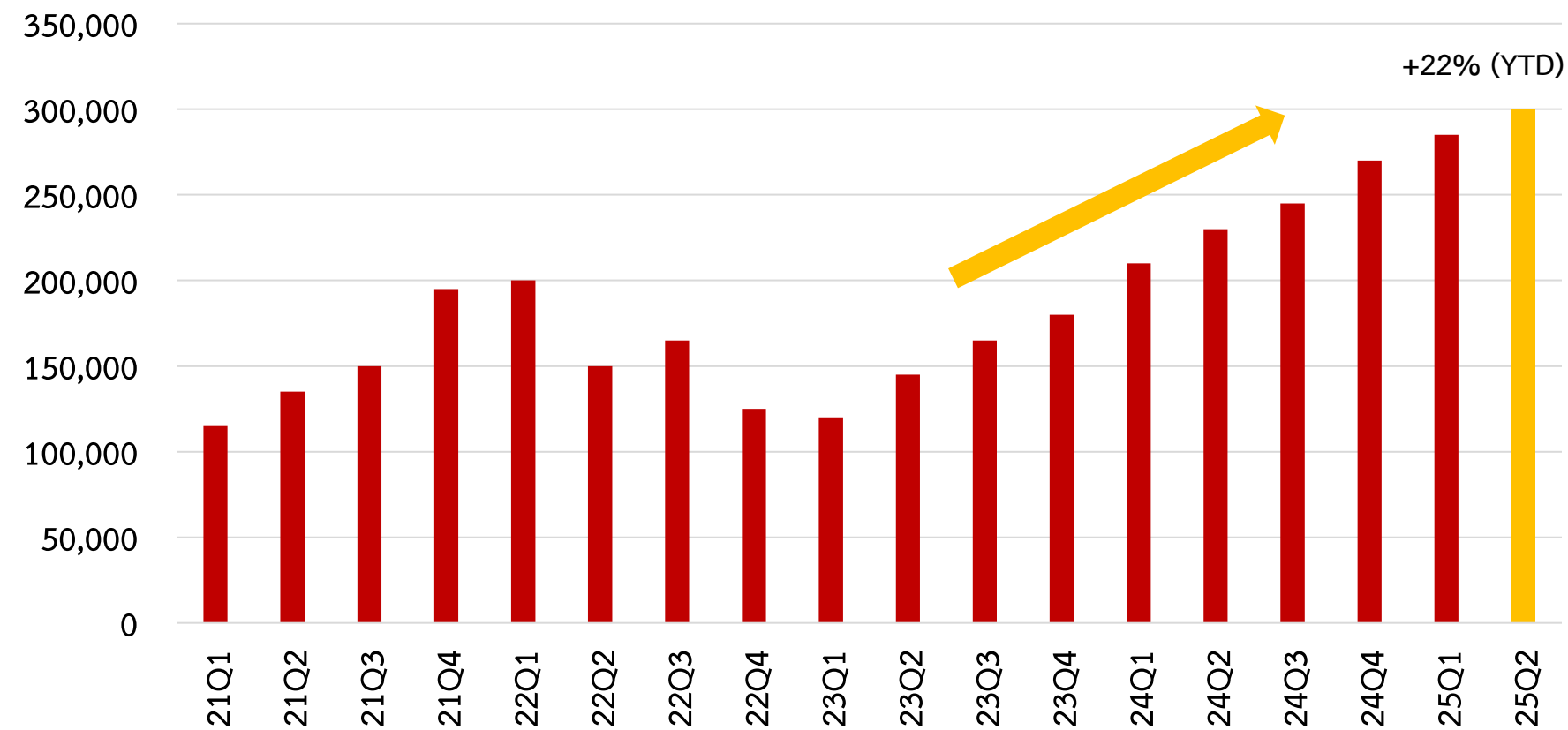




Margin Lending ของบริษัทหลักทรัพย์เวียดนามเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่อง

Outstanding margin lending at securities companies

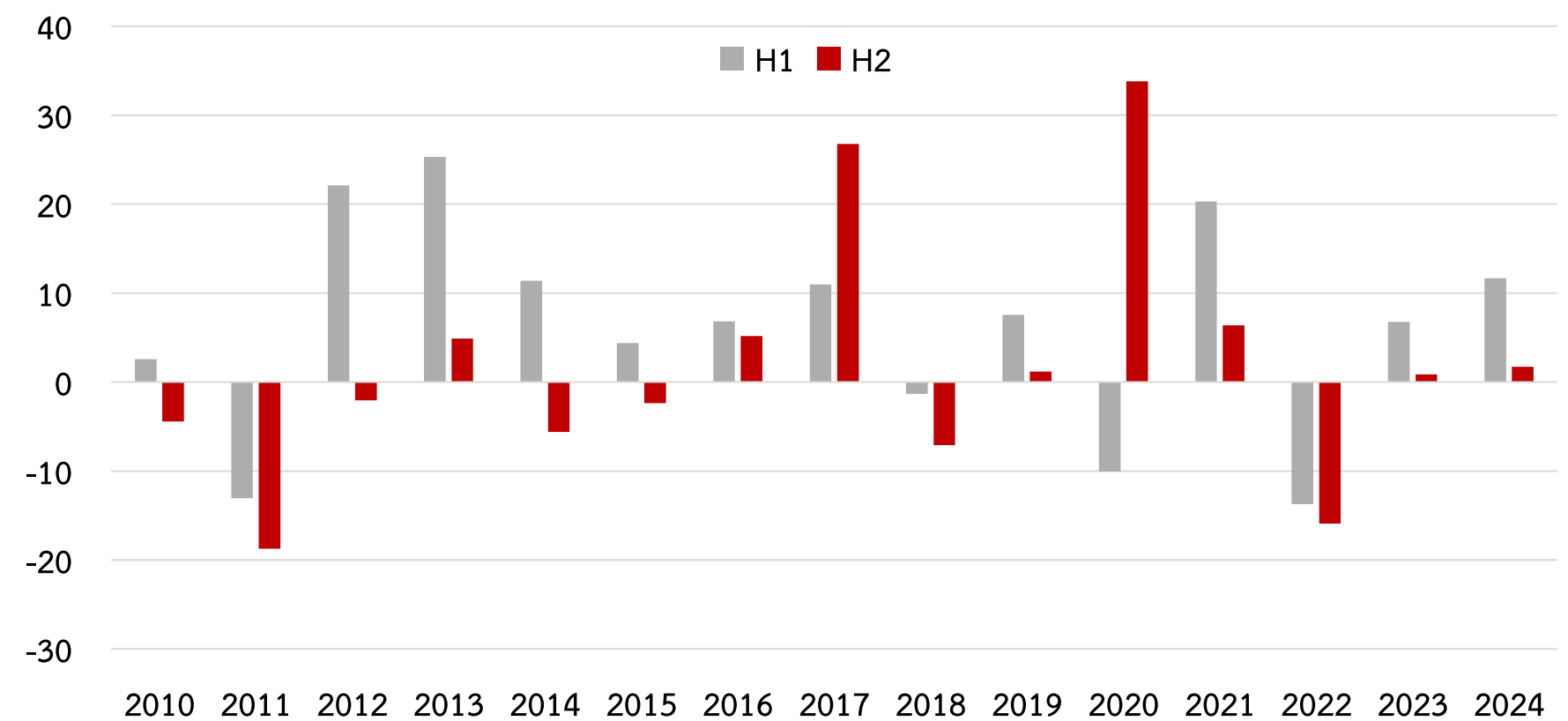
Unit: Billion VND



สถิติตลาดหุ้นเวียดนามมักย่อตัวในช่วงครึ่งปีหลัง

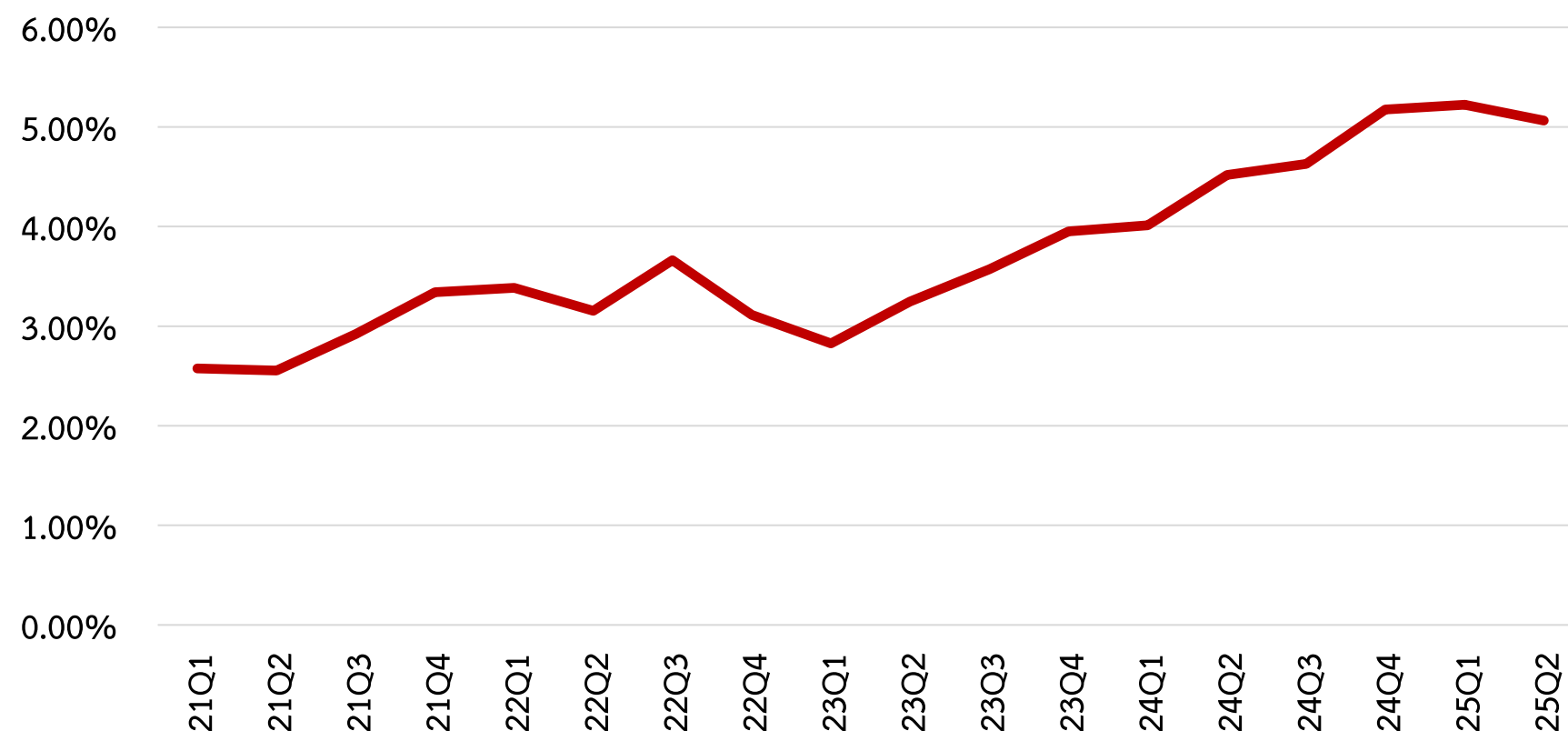
Vietnam Index movement in H1 and H2 of 2010-2024

Unit: Percentage



จำนวน Margin Lending คิดเป็นเพียง 5% ของ Market Cap

Vietnam Margin Lending / Market Cap



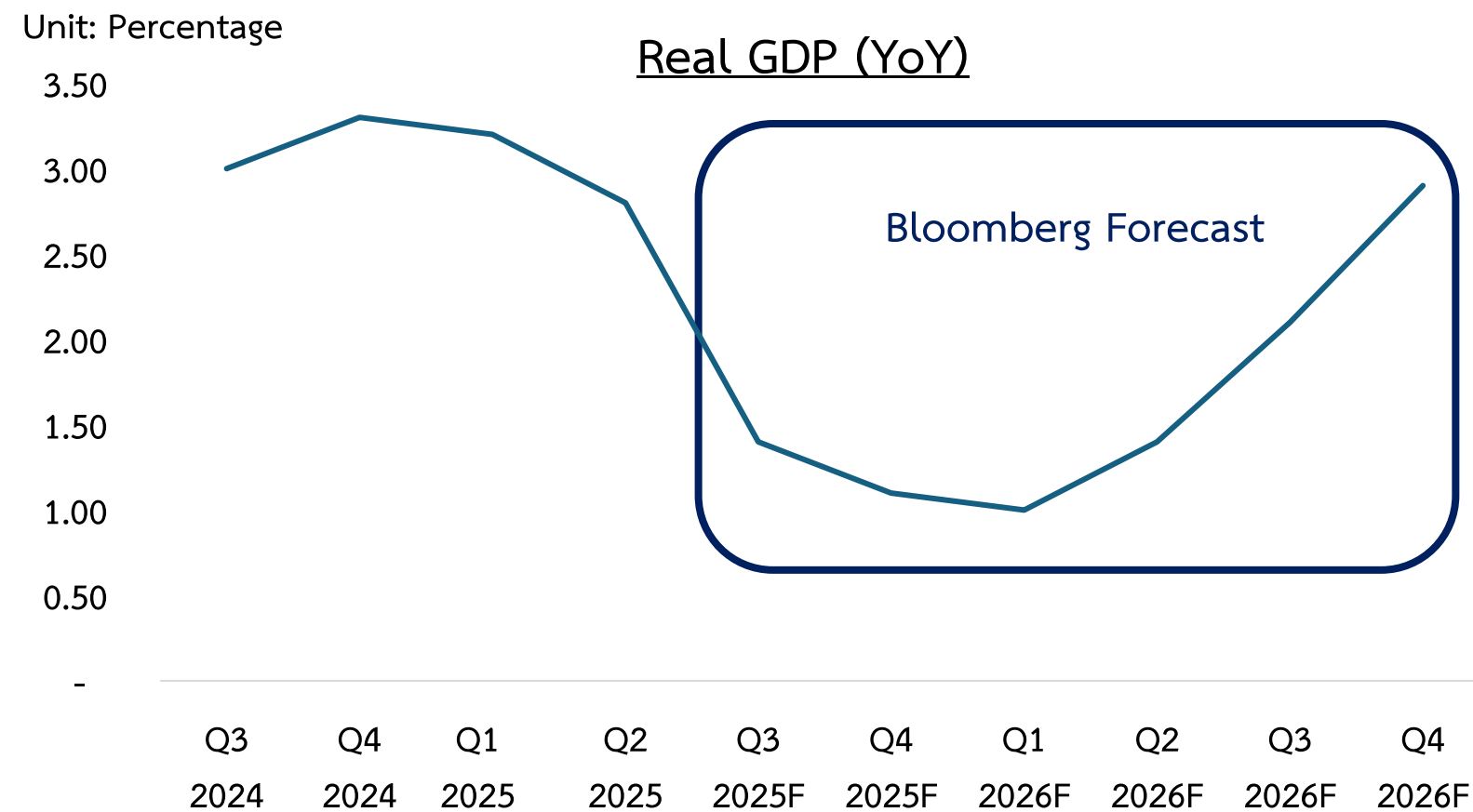
- หนึ่งในปัจจัยเสี่ยงของตลาดหุ้นเวียดนามคือ จำนวน Margin Lending ที่เพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยในปีนี้มีตัวเลขดังกล่าวปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 22% ซึ่งสร้างความกังวลให้กับนักลงทุนบางส่วนถึงภาวะฟองสบู่ของตลาดหุ้นเวียดนาม ที่หากมีปัจจัยลบเพียงเล็กน้อยอาจเกิดแรงขายจากนักลงทุนรายย่อยจนเกิดการ Force Sell
- นอกจากนี้ บทวิเคราะห์จาก SSI Research ยังระบุว่า สถิติตลาดหุ้นเวียดนามนับตั้งแต่ปี 2010 มักย่อตัวในช่วงครึ่งปีหลัง
- อย่างไรก็ตามเรามองว่า แม้จำนวน Margin Lending ที่เพิ่มขึ้นสูง แต่เมื่อนำมาเทียบกับ Market Cap ของตลาดหุ้นเวียดนามในช่วงเวลาเดียวกันจะพบว่า คิดเป็นสัดส่วนเพียง 5% ซึ่งเป็นปริมาณที่ต่ำเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่น
- นอกจากนี้ การใช้ Margin Lending เป็นเครื่องมือหลักของนักลงทุนรายย่อย เนื่องจากตลาดหุ้นเวียดนามไม่มีเครื่องมืออื่น เช่น การยืมหุ้น ดังนั้นตัวเลข Margin Lending ที่สูงจึงสะท้อนถึงสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นเวียดนาม

Source: SSI Research, VietnamNet, SGGP, cafef.vn, Bloomberg As of 28 Aug 2025





GDP ของไทยได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีของทรัมป์

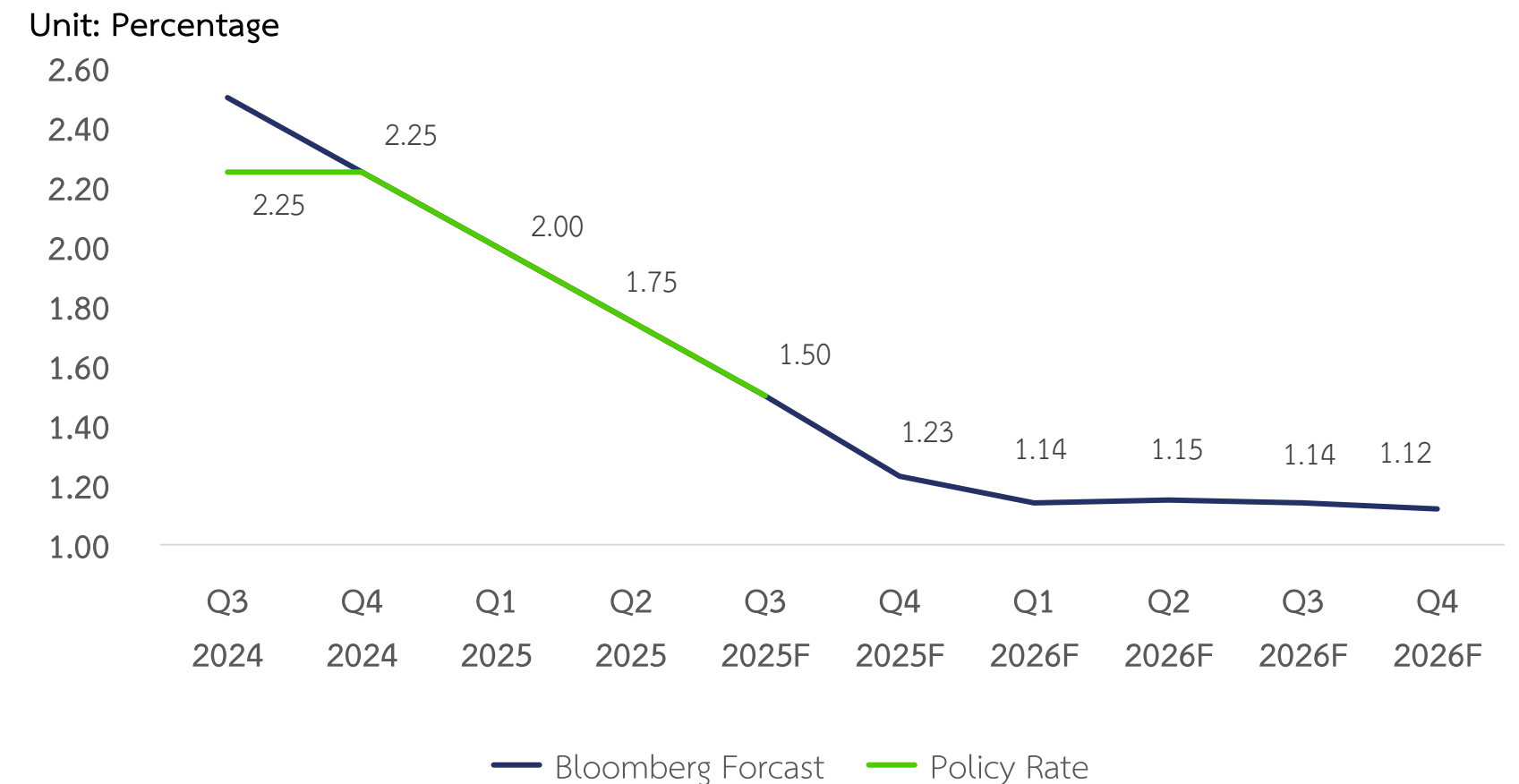


ประมาณการ Dividend Yield Gap ของตลาดหุ้นไทย



Source: NSCR, Reuters, Ksecurities, Bank of Thailand, Bloomberg As of 8 Sep

ไตรมาส 4 มีโอกาสที่ BOT จะลดอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/2568 ขยายตัว 2.8% (YoY) สูงกว่าที่คาดการณ์ที่ขยายตัว 2.5% แต่ยังชะลอลงจาก 3.2% (YoY) ในไตรมาสก่อน โดยได้รับแรงกดดันจากการชะลอตัวของภาคบริการท่องเที่ยว รวมถึงด้านการใช้จ่าย ทั้งการบริโภคภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐต่างชะลอลง และครึ่งปีหลังเสี่ยงชะลอจากภาษีสหรัฐฯ ทาง KBank มองว่า GDP ทั้งปีอาจโตเพียง 1.5% (YoY)
- ธนาคารแห่งประเทศไทย มีมติเป็นเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 1.5% เพื่อให้ภาวะการเงินเอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจและช่วยบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง ที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ
- หนี้สาธารณะไทยที่พุ่งกว่า 12 ล้านล้านบาท และมีแนวโน้มทะลุเพดาน 70% ต่อ GDP กระตุ้นให้กระทรวงการคลังเสนอแนวคิด Negative Income Tax (NIT) เพื่อเพิ่มรายได้ภาษีของรัฐ และมีนัยสำคัญต่อเสถียรภาพการคลังในระยะยาว
- ทางเราแนะนำทยอยสะสมตราสารหนี้ไทย ลดสัดส่วนหุ้นไทยและเปลี่ยนเป็นหุ้นไทยที่มีปันผลสูง หรือทยอยเพิ่มสัดส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ อินเดียและเวียดนาม เนื่องจากมีการเติบโตที่สูงกว่า



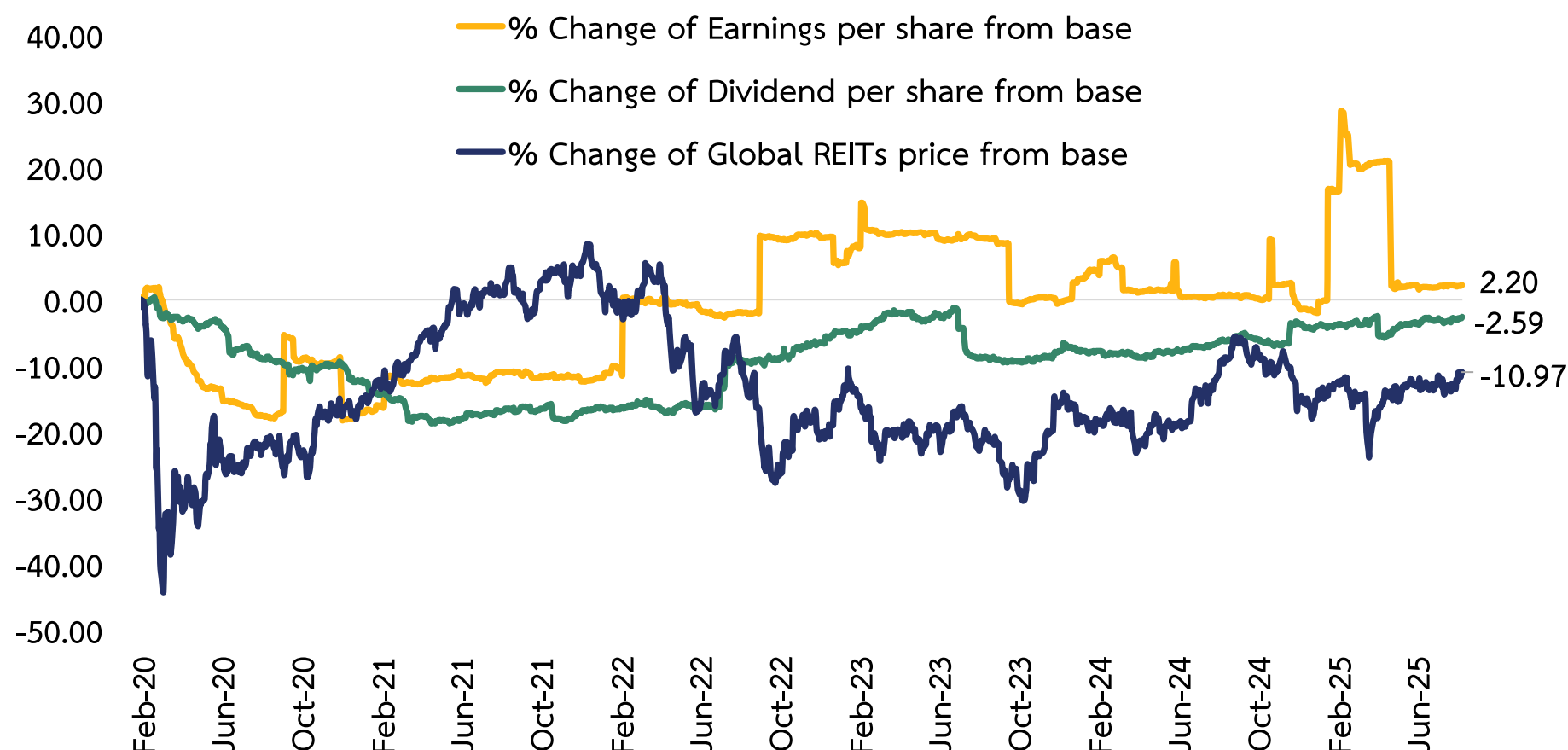
Global REITs

ในยุคดอกเบี้ยขาลง Global REITs จึงกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง



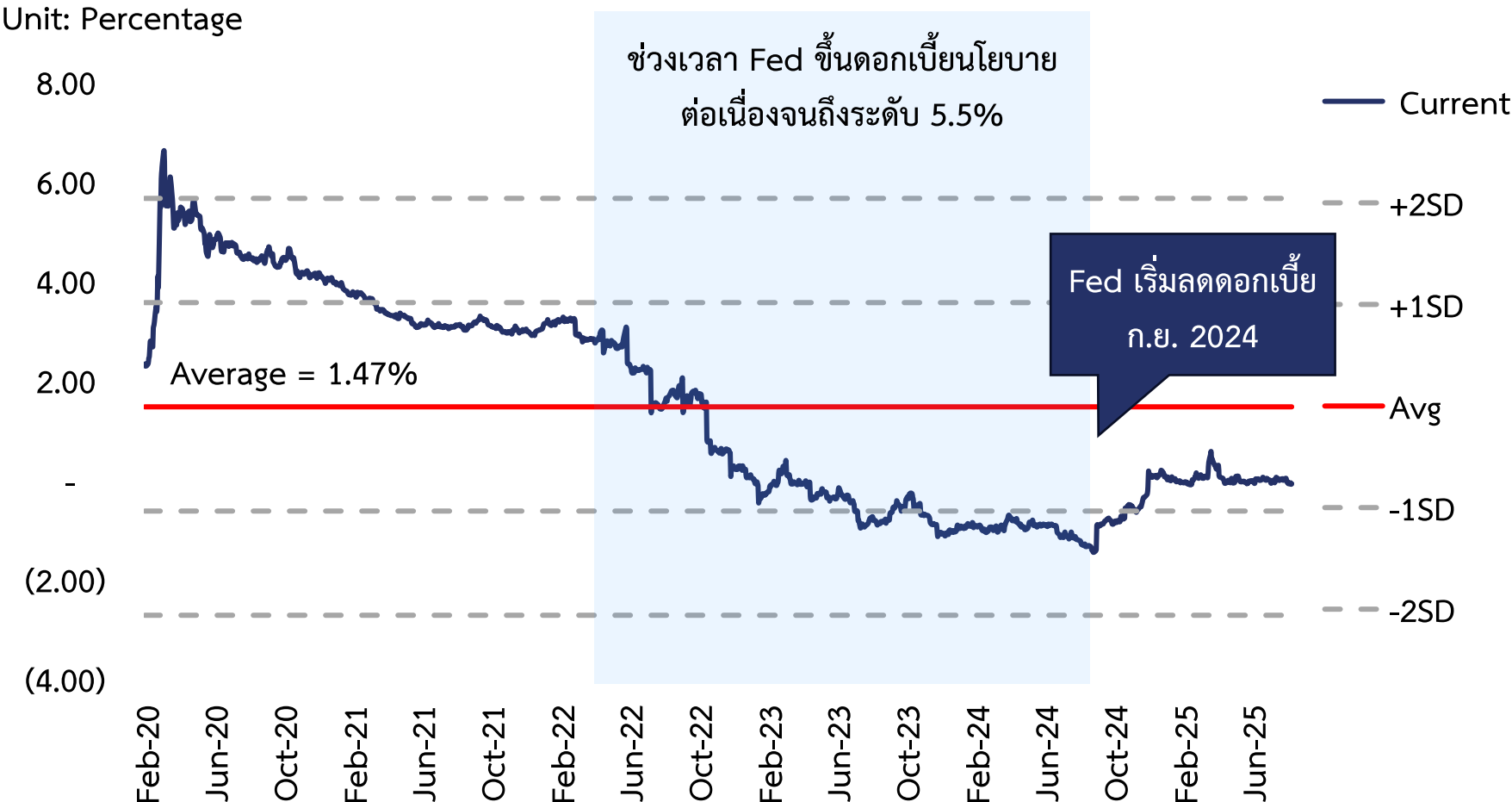
Global REITs ยังมีความสามารถในการจ่ายปันผลที่แข็งแกร่ง

Unit: Percentage



Yield Gap จะนำดึงดูดมากขึ้นหลังจาก Fed ลดดอกเบี้ย

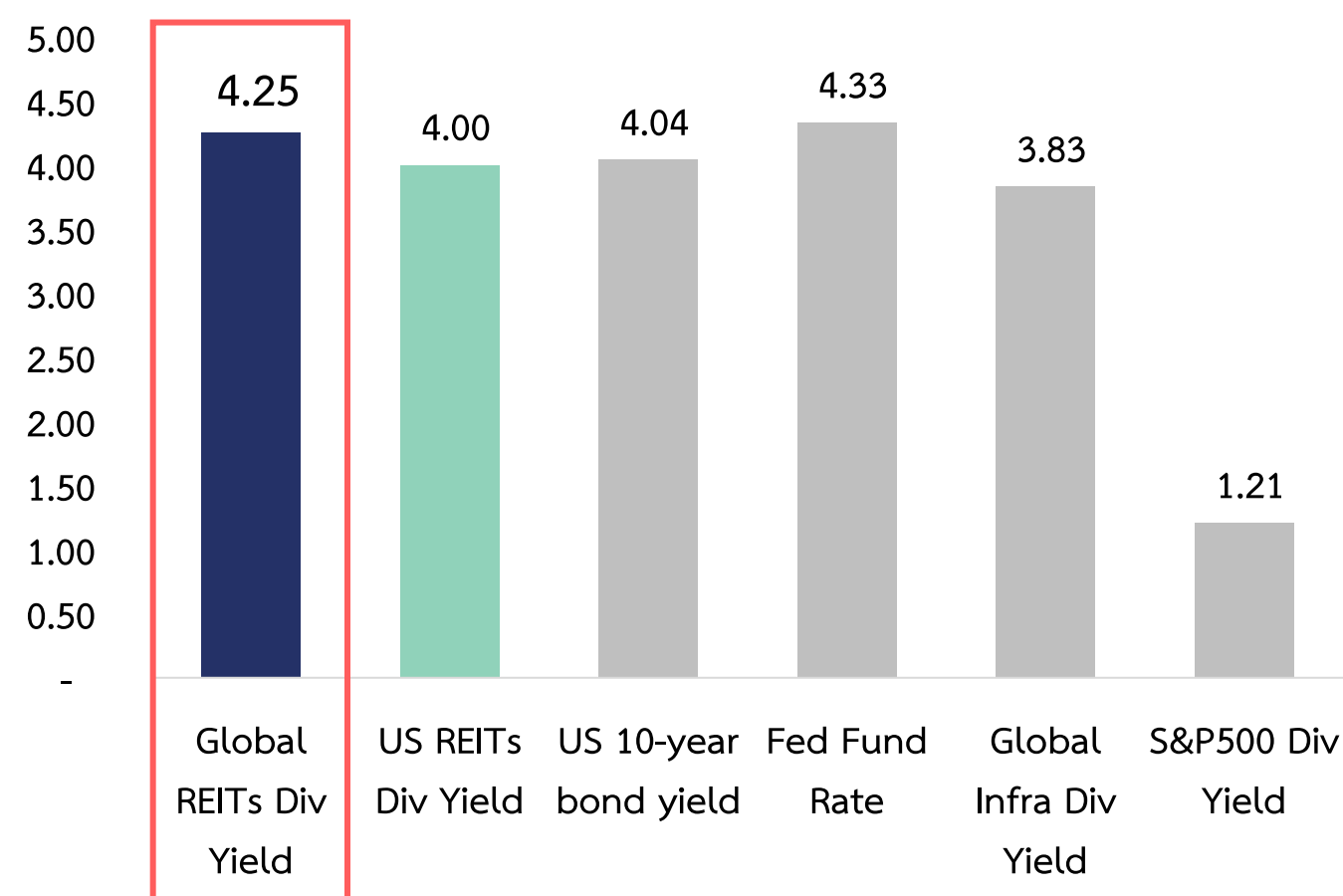
Unit: Percentage



Global REITs ให้ Yield ที่ดี

Unit: Percentage

Assets Yield



Source: Bloomberg, as of 8 Sep 2025

- นับตั้งแต่ช่วงวิกฤติโควิดไวรัสปี 2020 จนถึงปัจจุบันราคา Global REITs ปรับตัวลดลง 10.97% ในขณะที่กำไรของ Global REITs กลับมาสูงกว่าระดับก่อนเกิดวิกฤติโควิดไวรัส 2.20% สะท้อนให้เห็นว่าพื้นฐานพื้นฐานฟื้นตัวเร็วกว่าราคา Global REITs ในปัจจุบันดัชนี Global REITs มีอัตราเงินปันผลอยู่ที่ 4.25% อีกทั้งเงินปันผลต่อหุ้นคาดการณ์ในปี 2025 และ 2026 ถูกปรับประมาณการเพิ่มขึ้น 1.94% และ 1.51% ตามลำดับ
- จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง เป็นผลให้ส่วนต่างอัตราเงินปันผล Global REITs กับอัตราดอกเบี้ย Fed Funds Rate จะกลับมาน่าสนใจมากขึ้น ต้นทุนทางการเงินของกอง REITs ลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยในตลาด ส่งผลให้ผลประโยชน์ประกอบของ Global REITs ดีขึ้น และทำให้ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลดีขึ้น
- สำหรับ REITs ไทยยังคง Underperform ถึงแม้จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ ธปท. สาเหตุสำคัญมาจากปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงอ่อนแอซึ่งเป็นผลจากเศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัว รวมถึงส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินแบบ Leasehold ซึ่งแม้ให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง แต่ผลตอบแทน IRR ไม่ได้สูงตาม เนื่องจากมีเงินต้นคืนรวมอยู่ในเงินปันผล ในขณะที่ Global REITs โดยส่วนใหญ่เป็นทรัพย์สินแบบ Freehold และมีจำนวนสินทรัพย์ในกองมากกว่า ดังนั้น เพื่อเพิ่มโอกาสที่มากกว่า จึงแนะนำสับเปลี่ยนไปยัง Global REITs

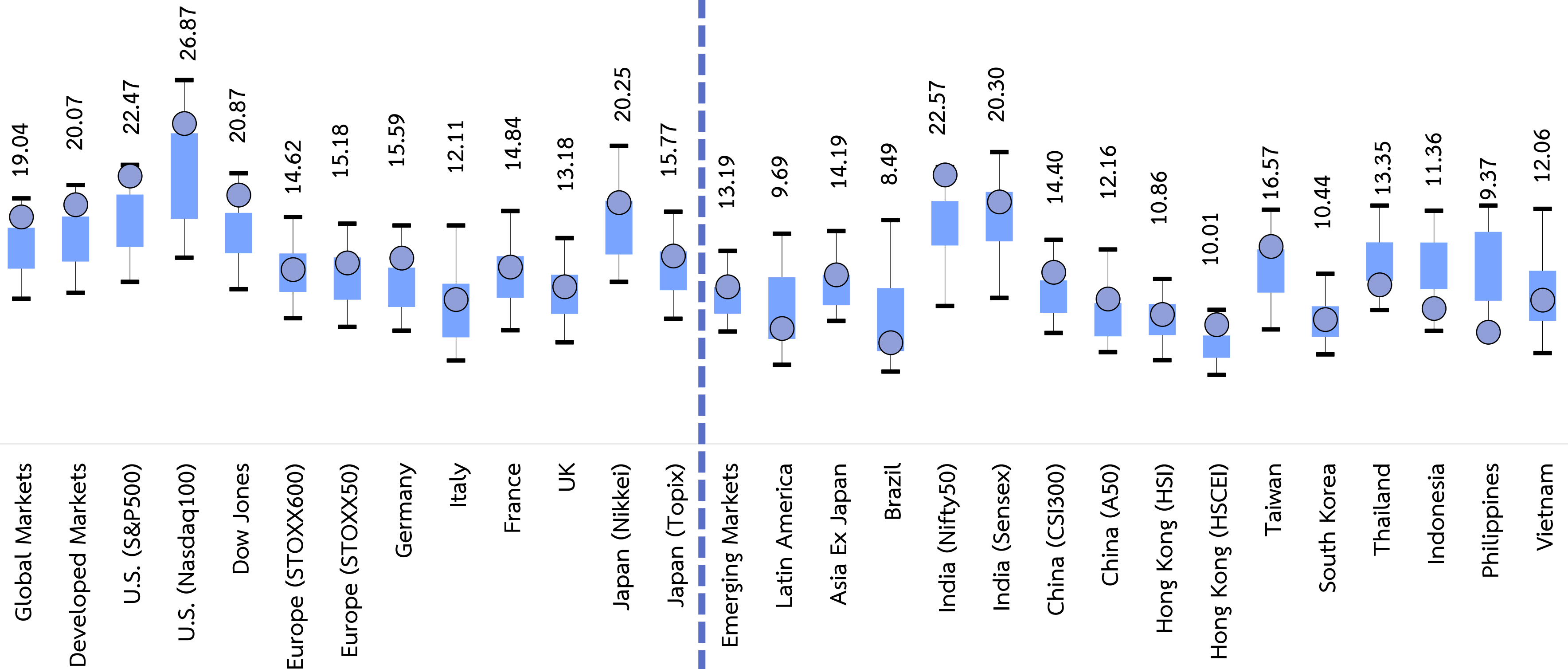




Global PE Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



● Current 12-month forward PE ■ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg, as of 28 Aug 2025

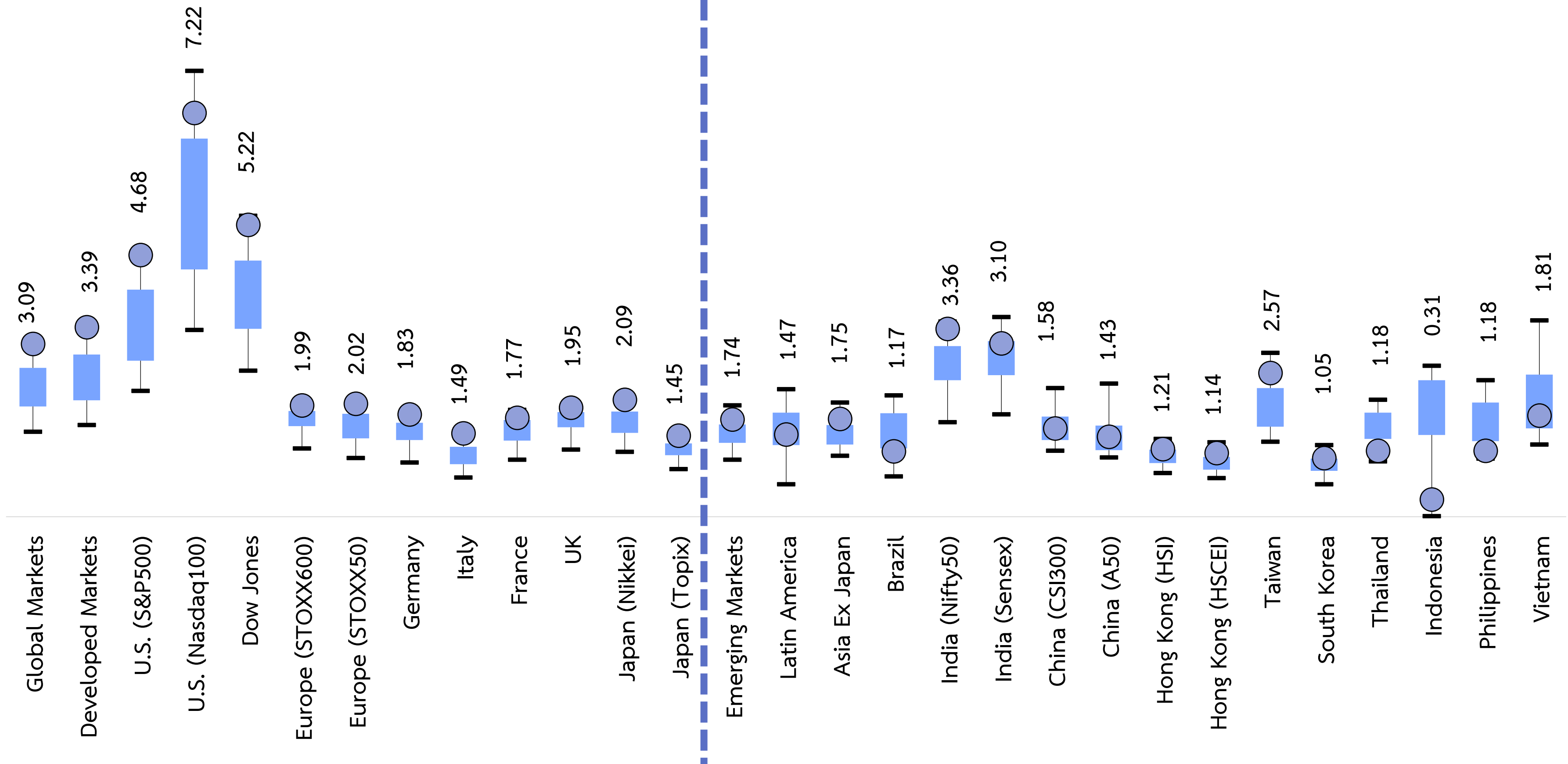




Global PB Valuation (10-year average)

Developed Markets (ตลาดพัฒนาแล้ว)

Emerging Markets (ตลาดเกิดใหม่)



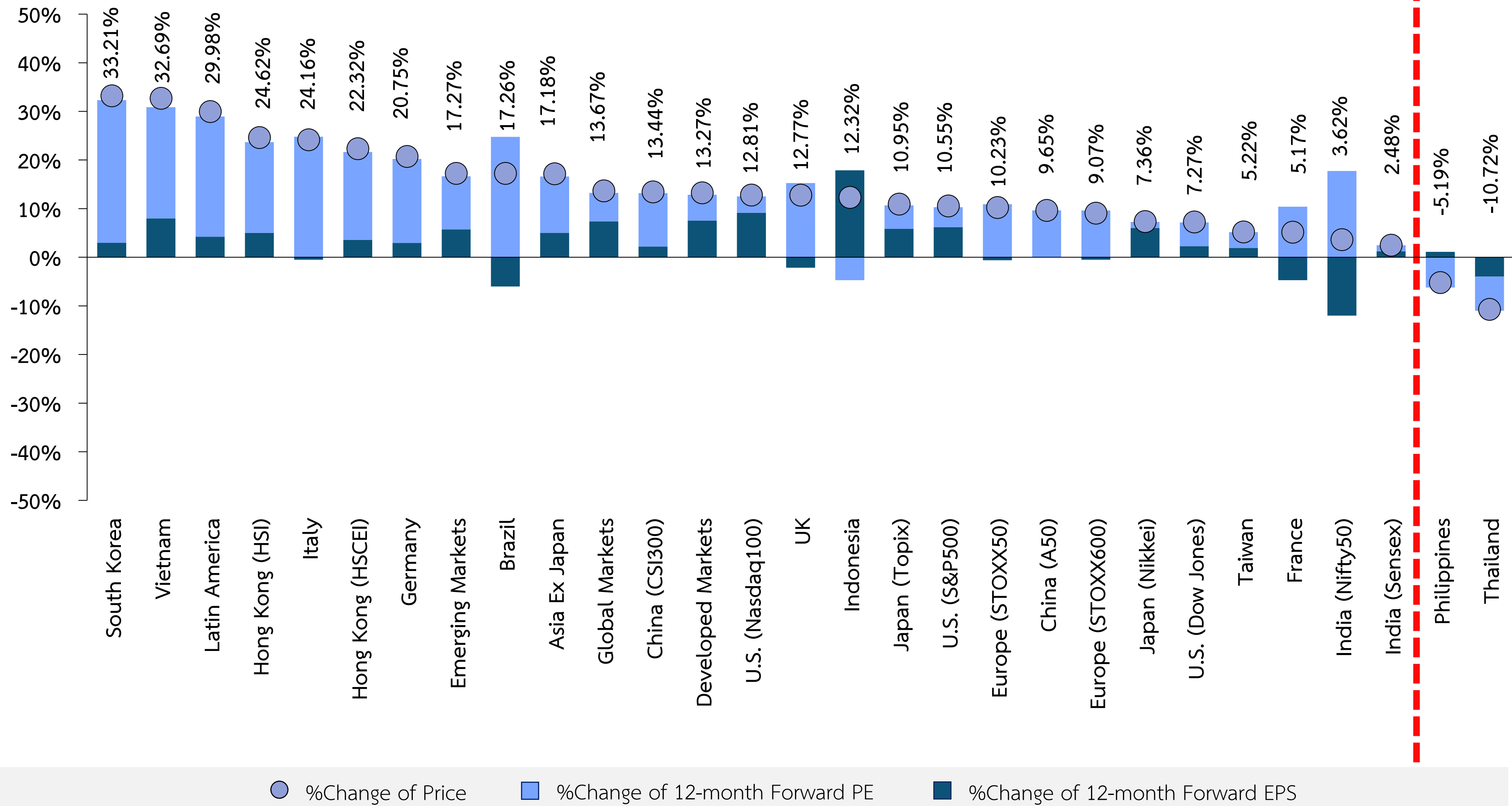
● Current 12-month forward PB ■ 10-year average within +1/-1 S.D. — Max and Min in the past 10 years

Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025





Change of Price, PE, and EPS (YTD)

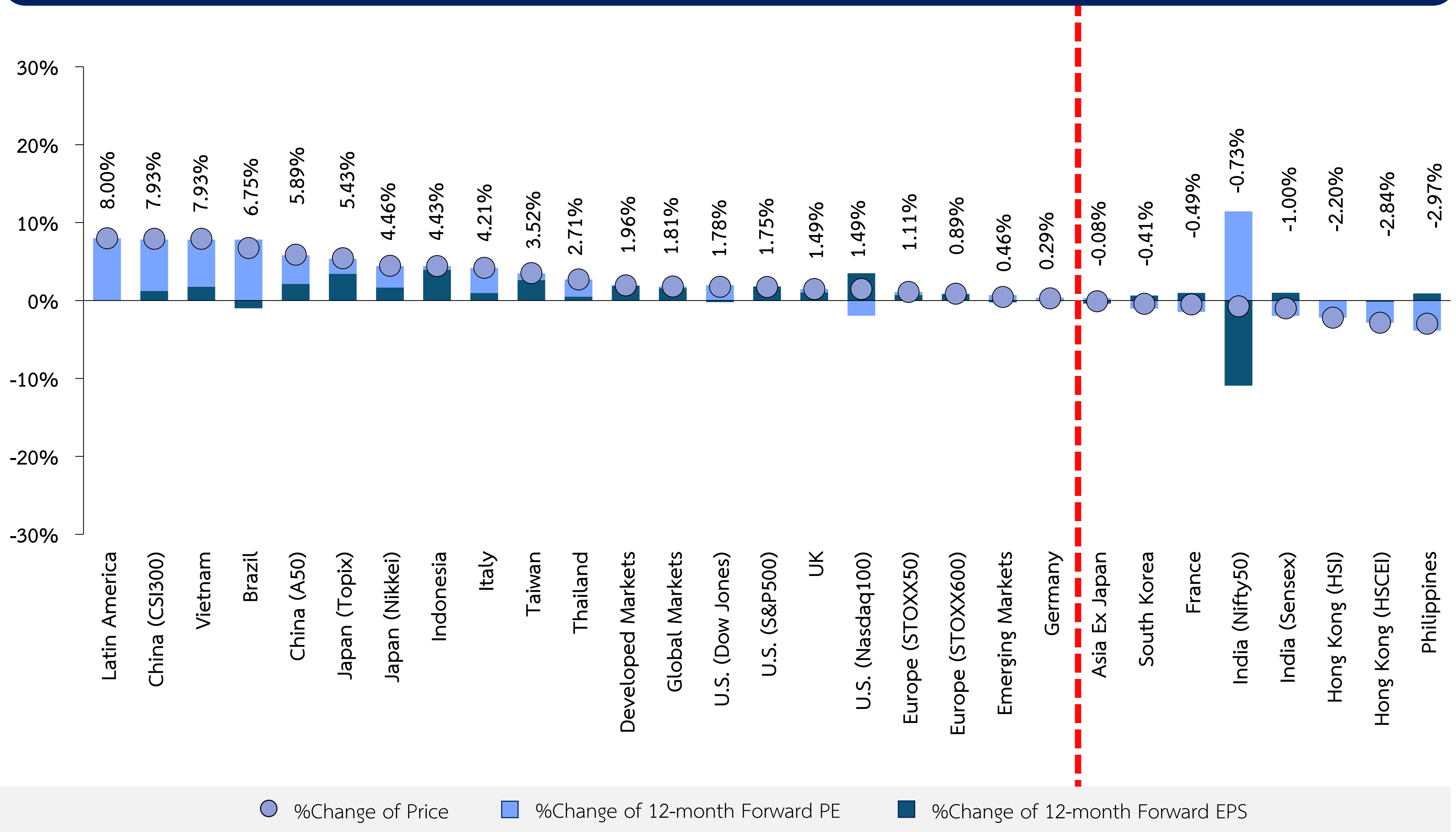


Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025





Change of Price, PE, and EPS (1-Month)



Source: Bloomberg as of 28 Aug 2025



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวิร์ลด์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลด์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited