



INDEGO Mid-year Outlook 2026 “The Capital Blueprint of the Industrial Renaissance”

www.indegowealth.com
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

Executive Summary

ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2026 ต่อเนื่องมาจนถึงครึ่งปีแรก เราได้เห็นสถานการณ์การเมืองและการค้าโลกที่แบ่งขั้วมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด นับตั้งแต่เหตุการณ์ที่ทางสหรัฐฯ ส่งกำลังทหารไปบุกจับตัวผู้นำเวเนซุเอลาเพื่อเป้าหมายในการเข้าถึงแหล่งน้ำมันสำรองสำคัญ จากนั้นเราก็ได้เห็นการแข่งขันและการกีดกันการค้า ทรัพยากร รวมถึงเทคโนโลยีสำคัญ นำโดยสหรัฐฯ กับจีนที่ยังดำเนินไปต่อเนื่อง ตลอดจนสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่นำมาสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางคอขวดสำคัญในการลำเลียงพลังงานและสินค้าสำคัญของโลก และส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานและวัตถุดิบสำคัญในภาคการผลิตทั่วโลก ภาพทั้งหมดสะท้อนถึงแนวโน้มที่โลกของเรายังคงมีการแบ่งขั้วกันมากขึ้นต่อไปและจะเป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดทิศทางการลงทุนของโลก ซึ่งบีบให้แทบทุกประเทศต้องมุ่งเน้นนโยบายด้านความมั่นคงของชาติและการพึ่งพาตัวเองมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เกิดการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศและนำไปสู่วัฏจักรการลงทุนรอบใหญ่เพื่อแย่งชิงทรัพยากรเชิงยุทธศาสตร์ รวมไปถึงการกระจายความเสี่ยงผ่านการถือครองทองคำที่เพิ่มขึ้นของธนาคารกลางและนักลงทุน

นอกจากปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนแล้ว การเติบโตและพัฒนาการของ AI ทั่วโลกยังเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างการเติบโตและเป็นกระแสหลักที่ทำให้เกิดการลงทุนยกระดับโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่อย่างก้าวกระโดด ภาพดังกล่าวเปรียบเสมือนยุคทองของการปฏิวัติอุตสาหกรรมที่กลับมาเพื่อพุกกันอีกครั้ง เกิดการเร่งการลงทุนในห่วงโซ่อุปทานของ AI ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ตั้งแต่เหมืองแร่โลหะสำคัญและหายาก แหล่งพลังงาน โรงไฟฟ้า สายส่งไฟฟ้าและข้อมูล แบตเตอรี่ เซมิคอนดักเตอร์ ดาตาเซ็นเตอร์ ตลอดจนแพลตฟอร์ม AI ต่างๆ ซึ่งพฤติกรรมการใช้งานของผู้ใช้งาน AI ที่เปลี่ยนไปอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะหลังจากการเร่งใช้งาน Agentic AI ที่มากขึ้น ทำให้ฝั่งผู้ให้บริการไม่สามารถที่จะรองรับความต้องการได้ทัน การเร่งผลิตและลงทุนจึงเป็นสิ่งที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ และเป็นเหตุผลที่เราได้เห็นปัญหาคอขวดในหลายภาคอุตสาหกรรมและนำมาซึ่งโอกาสในการลงทุนในกลุ่มห่วงโซ่อุปทาน AI ภายใต้แนวคิดที่ว่า “the new expense is our profit” โดยภาวะดังกล่าวทำให้อุตสาหกรรมต้นน้ำและกลางน้ำหลายประเภทได้รับประโยชน์ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นในตลาดเกิดใหม่ที่ประกอบไปด้วยธุรกิจในกลุ่มเทคโนโลยีต้นน้ำและกลางน้ำ ตลอดจนกลุ่มทรัพยากรและพลังงานที่สำคัญในสัดส่วนที่มาก

หากจะเรียกว่าภาวะดังกล่าว คือยุคของ “ภาคการผลิต” กลับมาโดดเด่นกว่ายุคของ “ภาคการบริโภค” ก็คงจะไม่ผิดนัก ซึ่งเป็นวัฏจักรที่มักจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่มีการพัฒนาของโครงสร้างพื้นฐานสำคัญของโลก ซึ่งในรอบนี้คือ AI โดยการลงทุนทั้งของเอกชนและรัฐบาลจึงกลับมาเป็นปัจจัยสำคัญที่สร้างการเติบโตให้กับเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการลงทุนในด้านเทคโนโลยีที่โดดเด่นและเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตในหลายภูมิภาคทั่วโลก ซึ่งสะท้อนออกมาชัดเจนแล้วทั้งตัวเลข GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยหนึ่งในประเทศที่เห็นได้ชัดเจนที่สุดก็คือ จีนที่แม้ภาพรวมเศรษฐกิจจะเผชิญความท้าทายแบบ K-Shaped โดยภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวลง แต่กลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงฝั่ง Hardware และพลังงานสะอาดก็ก้าวขึ้นมาเป็นกลไกหลักในการเติบโตสอดคล้องกับ GDP ที่มีสัดส่วนของกลุ่มเทคโนโลยีและพลังงานยุคใหม่เริ่มแซงหน้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มธุรกิจเก่า

Executive Summary

ตัวแปรสำคัญอีกเรื่องที่เราจะมองข้ามไปไม่ได้เลยคือ “เงินเฟ้อ” ที่รอบนี้มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงหลายสิบปีที่ผ่านมาจากแรงส่งของการแข่งขันของโลกที่มากขึ้นซึ่งนำมาซึ่งการกีดกันทรัพยากร และการส่งเสริมนโยบายด้านความมั่นคงและการพึ่งพาตนเอง ตลอดจนการเร่งลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI ด้วยเหตุนี้ การจัดพอร์ตการลงทุนในรูปแบบดั้งเดิมที่เน้นแคหุ้นและตราสารหนี้จึงอาจไม่ตอบโจทย์ในภาวะที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจได้ระดับไปถึงช่วง 3-4% ต่อปี เราจึงแนะนำให้หันลงทุนเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์จากภาวะเงินเฟ้อ เช่น กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ และโครงสร้างพื้นฐาน ให้มีน้ำหนักเพียงพอในพอร์ตการลงทุน หรือ จัดพอร์ตด้วยกองทุนประเภท Multi-Asset ที่มีความยืดหยุ่นในการปรับพอร์ตเพิ่มน้ำหนักในสินทรัพย์ที่ได้ประโยชน์ในภาวะเงินเฟ้อ

สำหรับความเสี่ยงที่สำคัญที่ต้องคอยจับตาในครึ่งปีหลังคือการระดมทุน IPO ของเหล่าบริษัทกลุ่ม AI และ Space ขนาดใหญ่ การชะลอตัวอย่างกะทันหันในอุปสงค์การลงทุนและการใช้งาน AI (AI Overcapacity) อัตราการว่างงานและประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบต่อจุดคอขวดสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก เช่น ช่องแคบมะละกา หรือ ไต้หวัน ซึ่งมีความสำคัญต่อการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ รวมไปถึงตัวเลขเงินเฟ้อที่อาจกลับมาสร้างความผันผวนให้กับตลาดการเงินและเศรษฐกิจ

ด้านเศรษฐกิจไทยยังมีความท้าทายเชิงโครงสร้าง แต่เริ่มได้ปัจจัยบวกจากกระแสการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน AI และการลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจจากนโยบายภาครัฐ ก็น่าจะทำให้หุ้นไทยโดยเฉพาะหุ้นปันผลและกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทาน AI ยังคงมีความน่าสนใจกว่าตราสารหนี้ระยะยาว

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในครึ่งปีหลังของปี 2026 เรายังคงเน้นให้ลงทุนในธีมห่วงโซ่อุปทานและโครงสร้างพื้นฐาน AI กลุ่มพลังงาน กลุ่มวัสดุทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนยกระดับโครงสร้างพื้นฐานยุคใหม่ และนโยบายด้านความมั่นคงและการพึ่งพาตัวเอง โดย “ภาคการผลิต” ยังคงโดดเด่น ขณะที่ “ภาคการบริโภค” ยังเน้นเลือกกลุ่มแพลตฟอร์มที่เป็นเจ้าตลาดที่มีการเติบโตที่ดีแต่ระดับราคาปรับฐานลงมาหนัก ท่ามกลางภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวสูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงควรเน้นลงทุนในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ทองคำ และโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้นเป็นสัดส่วนสำคัญในพอร์ต ขณะที่ตราสารหนี้ควรเน้นที่ระยะสั้น-กลาง มากกว่าระยะยาว และตราสารหนี้ต่างประเทศยังคงมีความน่าสนใจกว่าในประเทศจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ด้วยการสร้างสมดุลของสัดส่วนพอร์ตการลงทุนให้เตรียมพร้อมทั้งภาวะเงินเฟ้อที่สูงกว่าเฉลี่ยให้เพียงพอและแบ่งเงินสดสำหรับการเก็งกำไรระยะสั้นและการเข้าลงทุนเมื่อตลาดอ่อนตัว และปรับฐานจะเป็นกลยุทธ์ที่สร้างโอกาสและช่วยบริหารความเสี่ยงในช่วงครึ่งปีหลังได้เป็นอย่างดี

INDEGO Investment Team



เหตุการณ์สำคัญที่
เกิดขึ้นในช่วงครึ่งแรก
ของปี 2026

สหรัฐฯ เข้าแทรกแซง พร้อมเข้าควบคุมโครงสร้างการส่งออกและรายได้จากน้ำมันของเวเนซุเอลา

สหรัฐฯ-อิสราเอล เปิดฉากปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่าน

การปิดช่องแคบฮอร์มุซสร้างภาวะชะงักงันในห่วงโซ่อุปทานโดยเฉพาะพลังงาน และความกังวลต่อ
ภาวะเงินเฟ้อ

รัฐบาลภูมิภาคเอเชียเร่งอัดฉีดนโยบายเศรษฐกิจและพลังงาน

สิ้นสุดยุค Fed เจอโรม พาวเวลล์ ท่ามกลางภาวะที่กรรมการเสี่ยงแตกมากที่สุดประวัติศาสตร์

AI กำลังวิวัฒนาการเทคโนโลยีก้าวเข้าสู่ยุค Agentic AI เต็มตัว

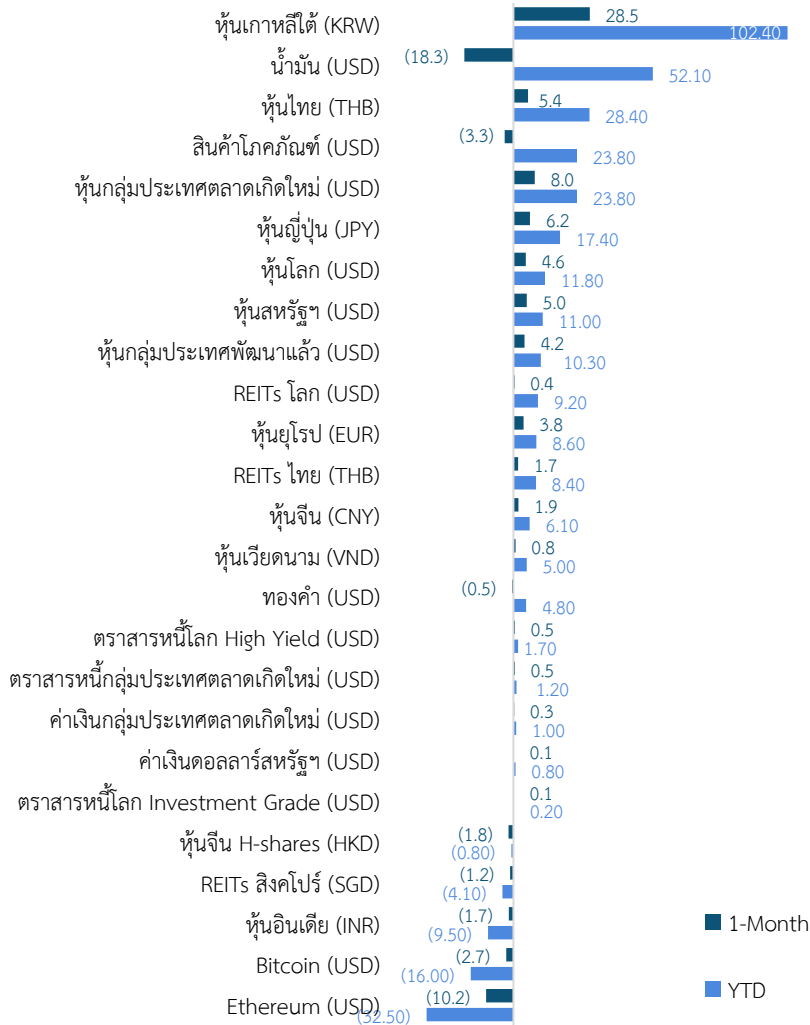
งบไตรมาส 1 สะท้อนความแข็งแกร่งของ AI และเป็นปัจจัยช่วยหนุนเศรษฐกิจสหรัฐฯ

การเดินทางเยือนจีนครั้งแรกในรอบ 9 ปี ของผู้นำสหรัฐฯ และการประชุมสุดยอด ทรัมป์ - ลี จิ้นผิง



“ครึ่งแรกของปี 2026 ราคาสินทรัพย์เริ่มให้ผลตอบแทนที่กระจายตัวเป็นวงกว้างมากขึ้น”

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 28 May 2026

ภาพรวมตลาดการเงินโลกช่วงครึ่งแรกของปี 2026 เผชิญความผันผวนเชิงโครงสร้างจากวิกฤตการณ์ซอนแท็บ ทั้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่มีความรุนแรงมากขึ้น นโยบายการค้าที่ยังคงอยู่ และความไม่แน่นอนทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ สำหรับภูมิทัศน์การลงทุนเม็ดเงินลงทุนได้เคลื่อนย้ายเข้าสู่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก ห่วงโซ่อุปทานด้าน AI กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ที่เป็นทั้งพลังงานและวัตถุดิบต้นน้ำของภาคการผลิต และสินทรัพย์เชิงกายภาพที่สร้างกระแสเงินสดในระดับสูง ปัจจัยหลักที่กำหนดทิศทางตลาดคือภาวะอุปทานชะงักงันเฉียบพลันในตลาดพลังงานโลก การที่สหรัฐฯ จากการปิดล้อมช่องแคบฮอร์มุซจากสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้น้ำมันนับตั้งแต่ต้นปีสร้างผลตอบแทนโดดเด่นที่สุดถึง 52.10% ในทิศทางเดียวกัน สินค้าโภคภัณฑ์โดยรวมเพิ่มขึ้น 23.80% ขณะที่ทองคำปรับตัวขึ้นเพียง 4.80% จากแรงกดดันด้านเงินเพื่อทำให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายช้ากว่าที่คาด

สำหรับตลาดตราสารทุน ดัชนีหุ้นโลกและหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 10.30% และ 11.00% ตามลำดับ จากปัจจัยหนุนของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เติบโตแข็งแกร่งโดยเฉพาะกลุ่มเทคโนโลยี แต่ด้วยมูลค่าที่ตึงตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ ทำให้ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าตลาดหุ้นเอเชียและตลาดเกิดใหม่ที่ปรับตัวขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะหุ้นเกาหลีใต้ที่ทำสถิติสูงสุดถึง 102.40% จากการเป็นศูนย์กลางห่วงโซ่อุปทาน AI ซึ่งได้รับประโยชน์จาก CAPEX ของกลุ่ม Hyperscalers ที่เติบโตสวนทางวัฏจักรเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน ตลาดหุ้นจีน A-Share ปรับเพิ่มขึ้น 6.10% นำโดยอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขึ้นสูงจากการสนับสนุนของรัฐบาลเพื่อสร้างความมั่นคงทางเทคโนโลยี ด้านตลาดหุ้นไทยได้พลิกกลับมาอย่างแข็งแกร่งปรับตัวขึ้น 28.40% โดยกลุ่มหุ้นที่ได้รับประโยชน์จะเป็นหุ้นที่อยู่ใน AI Value Chain และหุ้นที่มีการจ่ายปันผลสูง แม้เศรษฐกิจในประเทศจะขยายตัวช้า

ด้านตลาดตราสารหนี้เผชิญแรงกดดันอย่างหนักจากความเสี่ยงต่อภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น ประกอบกับความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินหลังสิ้นสุดวาระของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทรงตัวในระดับสูง ภายใต้สภาวะต้นทุนทางการเงินที่ตึงตัวนี้ สินทรัพย์เสี่ยงที่ไม่มีกระแสเงินสดจึงถูกเทขายเพื่อลดความเสี่ยงอย่างรุนแรง ส่งผลให้ Bitcoin และ Ethereum ปรับตัวลงถึง 16.00% และ 32.50% ตามลำดับ





1

“Self-Reliance in a Polarized World”

ความไม่แน่นอนของภาวะภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้หลายประเทศผลักดันให้พึ่งพาตนเองมากขึ้นและเร่งลดการพึ่งพาภายนอก

AI China Equity, Energy (Oil & Gas, Clean Energy, Nuclear), Rare Earth

2

“The New Expense is Our Profit”

ประเทศมหาอำนาจอย่างสหรัฐฯ และจีน เร่งลงทุนทางด้านห่วงโซ่อุปทานของ AI เพื่อต้องการเป็นผู้นำทางด้านเทคโนโลยี ทำให้เกิดโอกาสการลงทุนที่หลากหลายโดยเฉพาะในกลุ่ม AI ต้นน้ำ

AI Equity (US, China, Asia, Infrastructure), Energy (Clean Energy, Nuclear), Commodities (Copper, Rare Earth)

3

“Building an Inflation-Resilient Portfolio”

เงินเฟ้อมีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงหลายสิบปีที่ผ่านมาจากการผลกระทบจากสงครามและการเร่งลงทุนของ AI Supply Chain ส่งผลให้เกิดโอกาสและความเสี่ยงในการลงทุน การจัดพอร์ตการลงทุนที่เหมาะสมและยืดหยุ่นจึงเป็นเรื่องสำคัญ

Commodities (Gold, Oil), Infrastructure, Short-Mid Term Bond, Long Term Bond

4

“Opportunities across Emerging Markets Equity”

ตลาดเกิดใหม่ยังมีโอกาสได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากการกระจายตัวของห่วงโซ่อุปทาน AI ออกนอกสหรัฐฯ ขณะเดียวกันหลายประเทศยังเป็นผู้ส่งออกสินค้าโภคภัณฑ์รายสำคัญของโลก ทั้งพลังงานและแร่สำคัญ นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยก็ยังมีโอกาสในการลงทุนเช่นกัน โดยเฉพาะกลุ่มหุ้นปันผลสูง

EM AI Equity (Korea, Taiwan), Thai High Dividend



ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลให้ทั่วโลกการพึ่งพาฐานการผลิตและวัตถุดิบจากต่างประเทศ



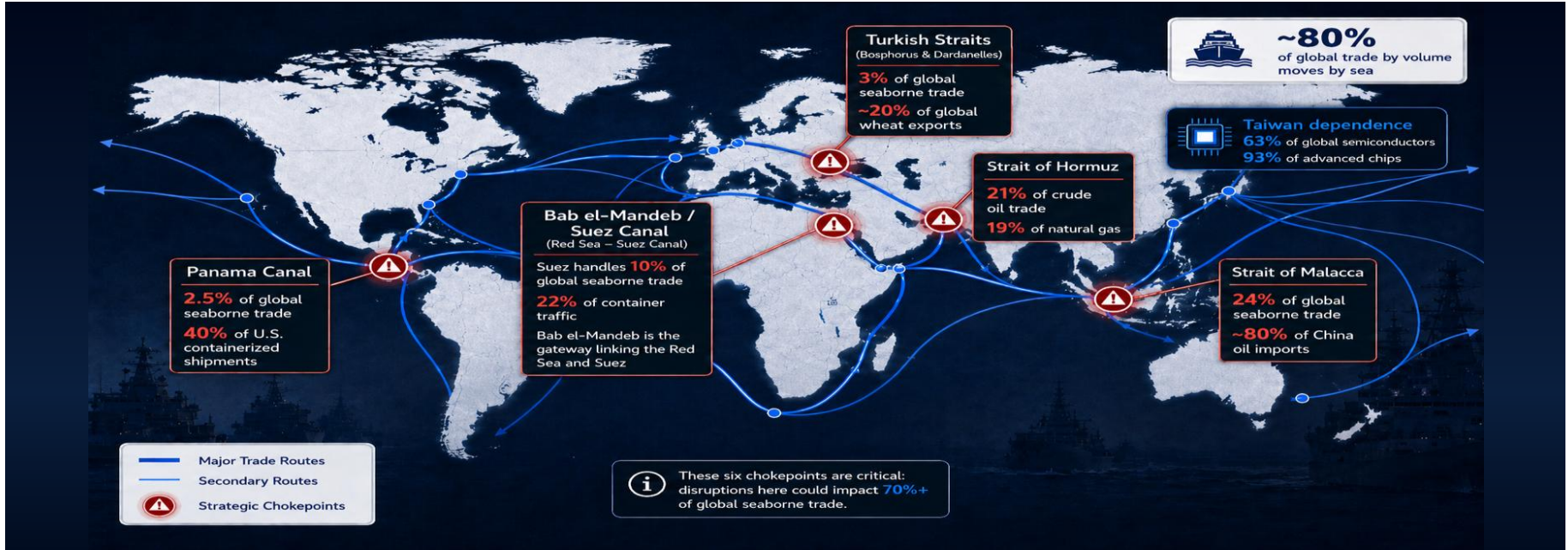
นับตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเกิดขึ้นในหลายภูมิภาคทั่วโลก ทั้งสงครามรัสเซีย-ยูเครน ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ประเด็นจีน-ไต้หวัน-ญี่ปุ่น รวมถึงความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศต่างๆ สถานการณ์เหล่านี้สะท้อนให้เห็นว่าโลกกำลังเผชิญความเสี่ยงที่ไม่ได้จำกัดอยู่เพียงด้านการเมืองหรือความมั่นคง แต่ยังส่งผลโดยตรงต่อเศรษฐกิจ การค้า พลังงาน เทคโนโลยี และห่วงโซ่อุปทานโลก

ดังนั้นหลายประเทศจึงเริ่มปรับมุมมองจากการให้ความสำคัญกับต้นทุนต่ำสุด ไปสู่การให้ความสำคัญกับความมั่นคงทางเศรษฐกิจมากขึ้น โดยเฉพาะการลดการพึ่งพาฐานการผลิตและวัตถุดิบจากต่างประเทศ ส่งผลให้รัฐบาลและภาคเอกชนเร่งลงทุนในอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ภายในประเทศ ไม่ว่าจะเป็นเซมิคอนดักเตอร์ พลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน การผลิตขั้นสูง และเทคโนโลยีสำคัญ ขณะเดียวกัน ความเสี่ยงด้านความมั่นคงที่เพิ่มขึ้นยังเป็นแรงหนุนต่ออุตสาหกรรมป้องกันประเทศและ Cybersecurity โดยตรง เนื่องจากประเทศต่างๆ จำเป็นต้องยกระดับขีดความสามารถด้านกลาโหม ระบบเฝ้าระวัง โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และการป้องกันภัยคุกคามทางไซเบอร์มากขึ้น ทำให้ธีม Defense และ Cybersecurity กลายเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากโลกที่แบ่งขั้วและมีความไม่แน่นอนสูง

Source: Bloomberg



Global Maritime Trade Routes & Strategic Chokepoints



แม้ช่องแคบฮอร์มุซจะเป็นจุดเสี่ยงสำคัญที่ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันโลกถึง 21% แต่ความเปราะบางของเศรษฐกิจโลกไม่ได้จำกัดอยู่เพียงตะวันออกกลางเท่านั้น ปัจจุบันการค้าระหว่างประเทศกว่า 80% พึ่งพาการขนส่งทางทะเล ส่งผลให้จุดคอขวดเชิงยุทธศาสตร์ อื่น ๆ อย่าง Bab el-Mandeb / Suez Canal, Strait of Malacca, Panama Canal และ Turkish Straits ล้วนมีบทบาทสำคัญยิ่งต่อการขนส่งพลังงาน สินค้าโภคภัณฑ์ และวัตถุดิบ โดยเฉพาะ Strait of Malacca ซึ่งรองรับปริมาณการค้าทางทะเลถึง 24% ของโลก ขณะที่จุดคอขวดอื่น ๆ รวมกันยังมีสัดส่วนเกี่ยวข้องกับอุปทานน้ำมันโลกราว 29% นอกจากนี้อีกหนึ่งพื้นที่ยุทธศาสตร์สำคัญคือช่องแคบไต้หวัน เนื่องจากพื้นที่บริเวณนี้ไม่เพียงแต่เป็นเส้นทางเดินเรือที่สำคัญเท่านั้น แต่ยังเป็นจุดที่เปราะบางที่สุดในมิติของห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี จากการที่ไต้หวันครองส่วนแบ่งการผลิตเซมิคอนดักเตอร์กว่า 60% ของโลก และเป็นศูนย์กลางการผลิตชิปประมวลผลขั้นสูง รวมถึงเทคโนโลยีการประกอบชิป (Advanced Packaging) ที่ไต้หวันครองสัดส่วนกำลังการผลิตในส่วนนี้สูงถึง 93% ของโลก

ภาพดังกล่าวสะท้อนว่าโลกกำลังเผชิญความเสี่ยงจากการพึ่งพาเส้นทางขนส่งและฐานการผลิตสำคัญเพียงไม่กี่แห่ง ส่งผลให้หลายประเทศเริ่มเร่งกระจาย Supply Chain ลดการพึ่งพากรณีภาคใดภูมิภาคหนึ่ง และเพิ่มการลงทุนในพลังงาน โครงสร้างพื้นฐาน โลจิสติกส์ Semiconductor รวมถึงการผลิตภายในประเทศมากขึ้น ซึ่งจะเป็นจุดเชื่อมต่อสำคัญเข้าสู่ธีม “Self-Reliance in a Polarized World” หรือการเร่งสร้างความพึ่งพาตนเองท่ามกลางโลกที่แบ่งขั้วมากขึ้น

Source: JPMorgan, EIA, UNCTAD



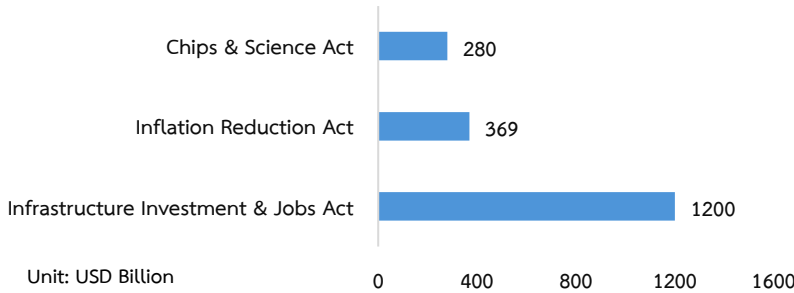
Key Theme 1: Self-Reliance in a Polarized World



US Industrial Reshoring สหรัฐฯ ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนใหม่เข้าสู่ประเทศได้ถึง 30% ของ GDP

สหรัฐฯ ออกมาตรการสนับสนุนอุตสาหกรรมภายในประเทศ

Funding Bills



ผลประโยชน์ทางภาษีจาก One Big Beautiful Bill

100% Bonus Depreciation

หักค่าใช้จ่ายลงทุนเครื่องจักร/อุปกรณ์ได้เต็มจำนวนทันที

R&D Expensing

หักค่าใช้จ่ายในการวิจัยได้เต็มจำนวนทันที

สหรัฐฯ ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนใหม่เข้าสู่ประเทศได้ถึง 30% ของ GDP

Top 10 Manufacturing-related Investment Announcement

Company	Investment Focus	Amount (\$)
UAE (FDI)	Technology, energy & Manufacturing	\$1.4tr
Qatar (FDI)	Manufacturing & Industry	\$1.2tr
Japan (FDI)	Auto plants and U.S. Steel	\$1.0tr
Apple	Manufacturing and training	\$600bn
EU Firms (Trade Deal)	General Investment	\$600bn
Meta	AI infrastructure and workforce expansion	\$600bn
Saudi Arabia (FDI)	Technology and manufacturing	\$600bn
Nvidia	AI infrastructure and supercomputers	\$500bn
Softbank, OpenAI, and Oracle	AI infrastructure (Project Stargate)	\$500bn
India (Foreign Investment)	Manufacturing & Industry	\$500bn

แนวโน้มการตั้งฐานการผลิตกลับสหรัฐฯ หรือ US Industrial Reshoring กำลังก่อตัวเป็นเมกะเทรนด์ระยะยาวที่ขับเคลื่อนด้วย 3 ปัจจัยหลัก

ปัจจัยแรกคือมิติด้านความมั่นคงของชาติ ที่สหรัฐฯ ต้องการลดความเสี่ยงจากการพึ่งพาห่วงโซ่อุปทานต่างประเทศ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ที่สำคัญต่ออนาคตอย่าง Semiconductor, AI และ Data Center

ปัจจัยที่สองคือแรงสนับสนุนจากภาครัฐที่อัดฉีดทั้งเงินอุดหนุนและมาตรการทางภาษี เช่น 100% Bonus Depreciation และ R&D Expensing ซึ่งเป็นตัวเร่งสำคัญที่ทำให้ภาคเอกชนตัดสินใจลงทุนในประเทศได้ง่ายขึ้น

ปัจจัยสุดท้ายคือโครงสร้างต้นทุนและความเสี่ยงที่เปลี่ยนไป เมื่อค่าแรงในต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น ประกอบกับการนำระบบ Automation มาใช้ในสายการผลิต ทำให้ความจำเป็นในการพึ่งพาแรงงานราคาถูกลดลง นอกจากนี้ ความผันผวนของค่าขนส่งและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้น ยิ่งตอกย้ำให้การผลิตในประเทศมีความคุ้มค่าและปลอดภัยกว่าอย่างมีนัยสำคัญ

Source: Whitehouse.gov, Asset Plus Fund Management, Bloomberg Intelligence



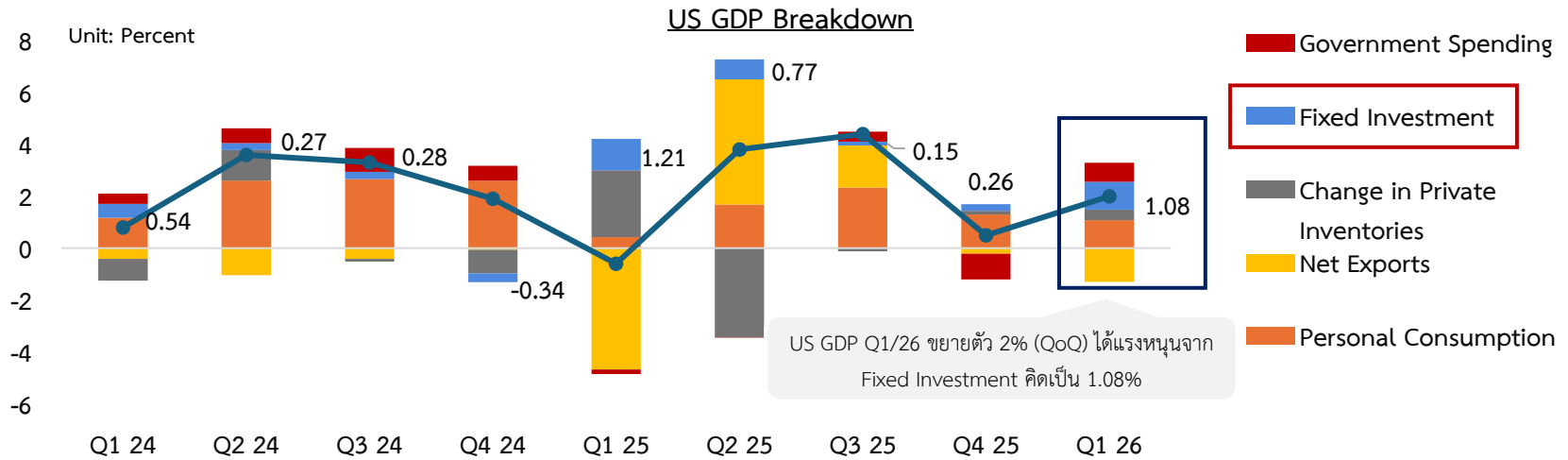


Key Theme 1: Self-Reliance in a Polarized World

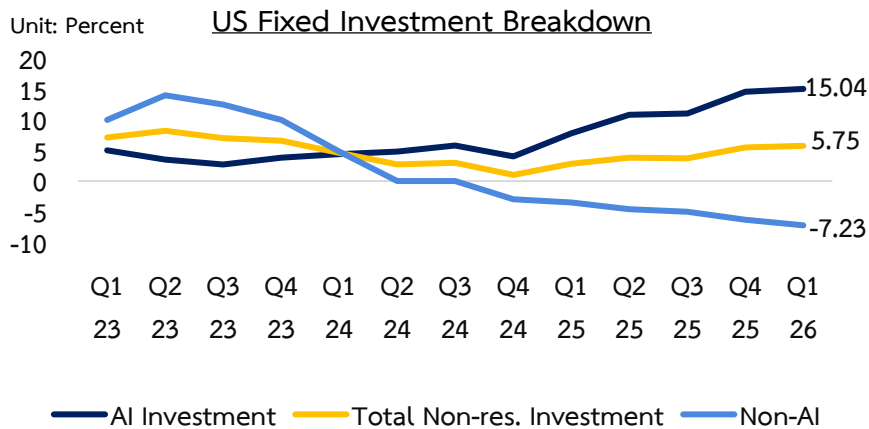
เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังไม่น่ากังวล AI Investment เป็นแรงพยุงสำคัญ



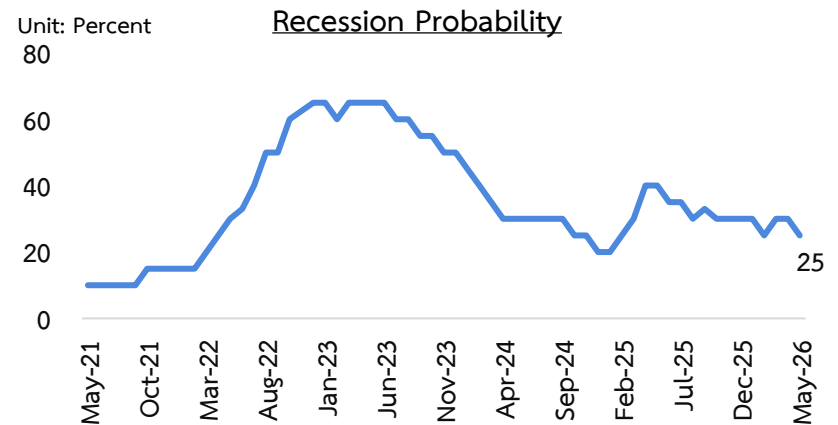
AI Investment เป็นแรงพยุงสำคัญของเศรษฐกิจ แม้การลงทุนกลุ่มอื่นเริ่มชะลอ



AI Investment โตสวนทางการลงทุนกลุ่มอื่น



Recession Risk ยังอยู่ในกรอบจำกัด



Source: Bloomberg As of 27 May 2026, BEA As of Apr 2026





Key Theme 1: Self-Reliance in a Polarized World

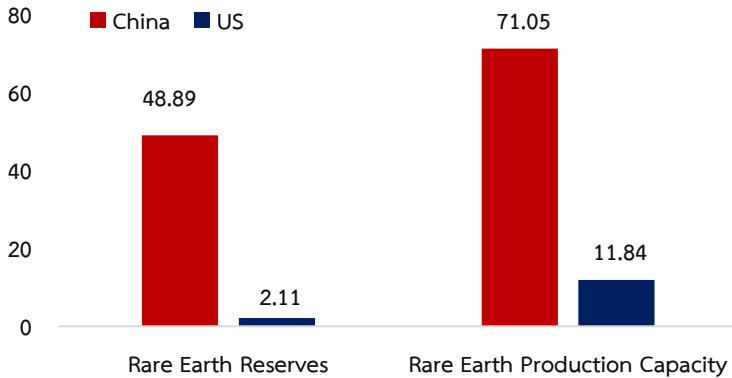


สหรัฐฯ เร่งเน้นการพึ่งพาตนเองด้านแร่หายากมากขึ้นเพื่อลดการพึ่งพาจีน ท่ามกลางความต้องการที่เพิ่มขึ้นจาก AI

จีนยังคงมีบทบาทเป็นผู้นำในห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุหายาก

กำลังการผลิตและปริมาณสำรองแร่ธาตุหายาก

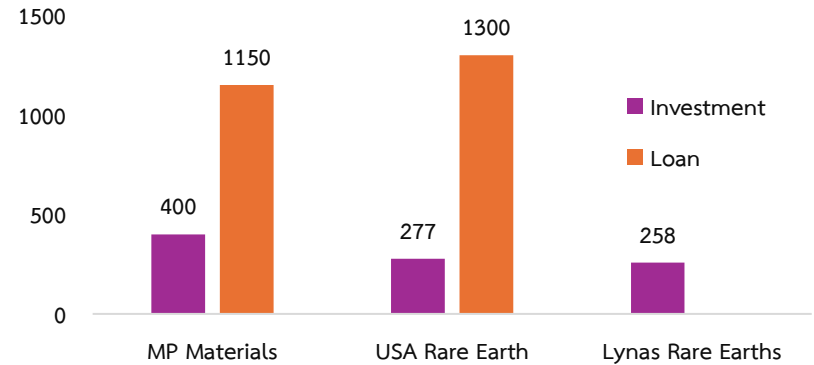
Unit: Percent



สหรัฐฯ เร่งลงทุนในแร่ธาตุหายาก เพื่อต้องการพึ่งพาตนเอง

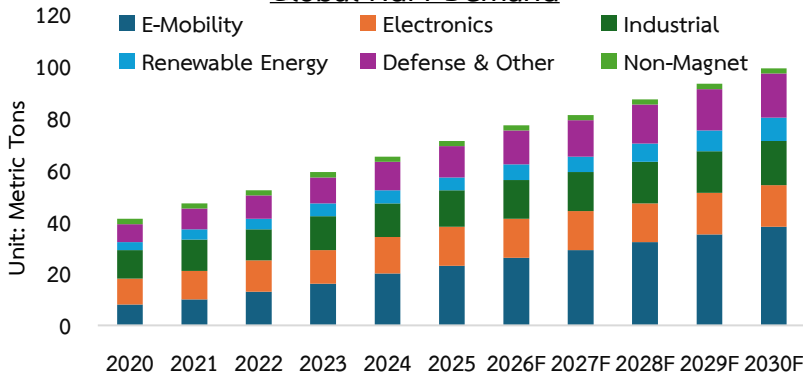
สหรัฐฯ ให้เงินลงทุนกับบริษัทแร่ธาตุหายากของสหรัฐฯ และออสเตรเลีย

Unit: Million dollar



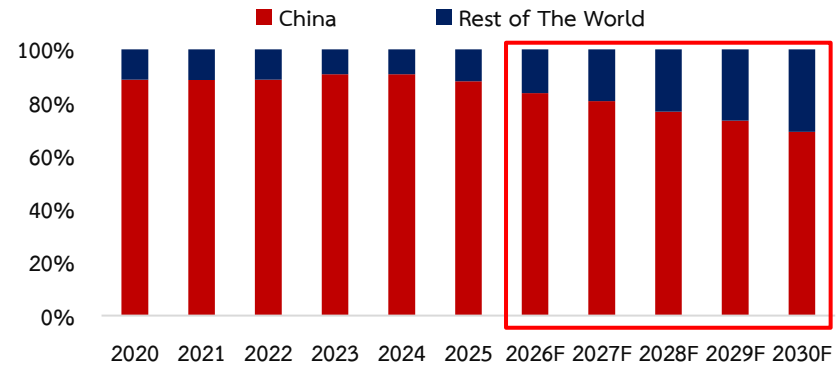
ความต้องการแร่หายากมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Global NdPr Demand



ปริมาณแร่หายากนอกจีนมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Global NdPr Supply



NdPr (นีโอดีเมียม-ปราซีโอดีเมียม) : คือแร่หายากที่มีความจำและมีความต้องการในอุตสาหกรรมหลักๆ ทั่วโลก อาทิ เป็นส่วนสำคัญของมอเตอร์ในรถยนต์ไฟฟ้า (EV) กังหันลม โดรน หุ่นยนต์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆ

Source: Bloomberg Intelligence, JP Morgan, Reuters, Globenewswire, Ad-hoc-news.de





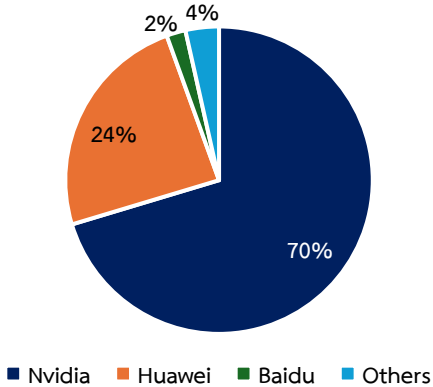
Key Theme 1: Self-Reliance in a Polarized World



จีนสนับสนุนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีภายในประเทศมากขึ้น จากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและมาตรการต่างๆ

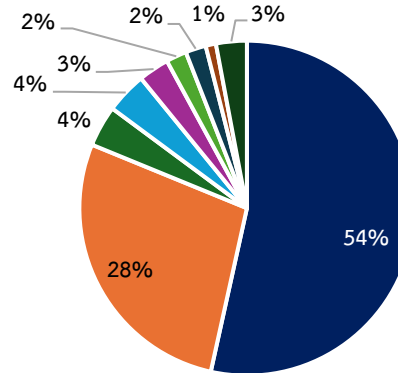
ในปี 2024 Nvidia ครองตลาดชิป AI ในจีน

China AI Chip Market Share 2024

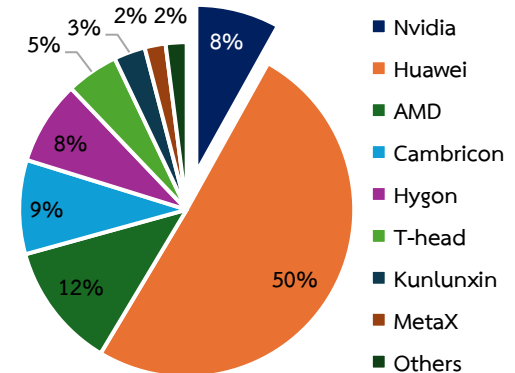


สัดส่วนของชิป AI ส่วนใหญ่คาดว่าจะมาจากบริษัทจีนมากขึ้น

2025F Market Share



2026F Market Share

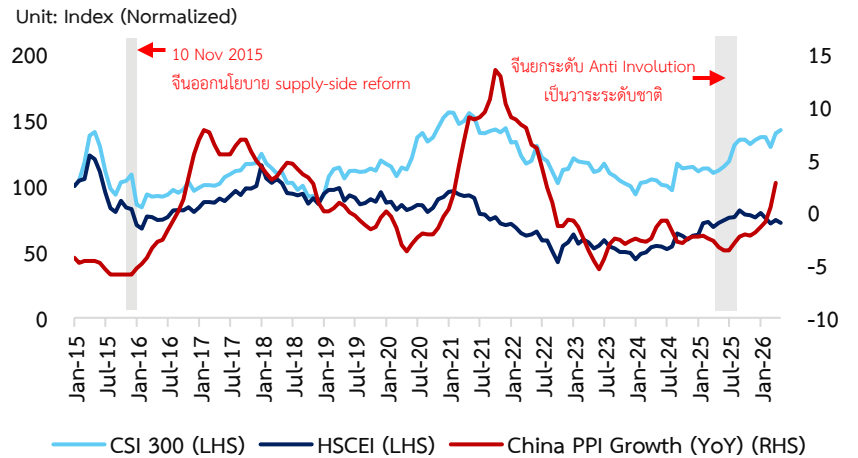


แผนพัฒนาเศรษฐกิจสนับสนุนเทคโนโลยีภายในประเทศ

14th Five-Year Plan (2021 – 2025)	Overlap	15th Five-Year Plan (2026 – 2030)
Aerospace Technology	Artificial Intelligence	Advanced Materials
Biotechnology	Aviation & Aerospace	Basic Software
Brain Science	Integrated Circuits	Biomanufacturing
Deep Earth & Deep Sea	New Energy	Brain-Computer Interface
Green & Eco-Friendly	New Materials	Embodied Intelligence
High-end equipment	Quantum Info/Tech	High-end Instruments
Information Technology		Hydrogen & Nuclear Fusion
Life & Health		Industrial Machine Tools
Marine Equipment		Low-altitude Economy
New Energy Vehicles		6G Mobile Communications

มาตรการ Anti Involution ลดการแข่งขันด้านราคา

Effect of Supply-side Reform on PPI Growth and Indices



Source: Bloomberg, National Bureau of Statistics of China, Premia Partners, DBS





Key Theme 1: Self-Reliance in a Polarized World

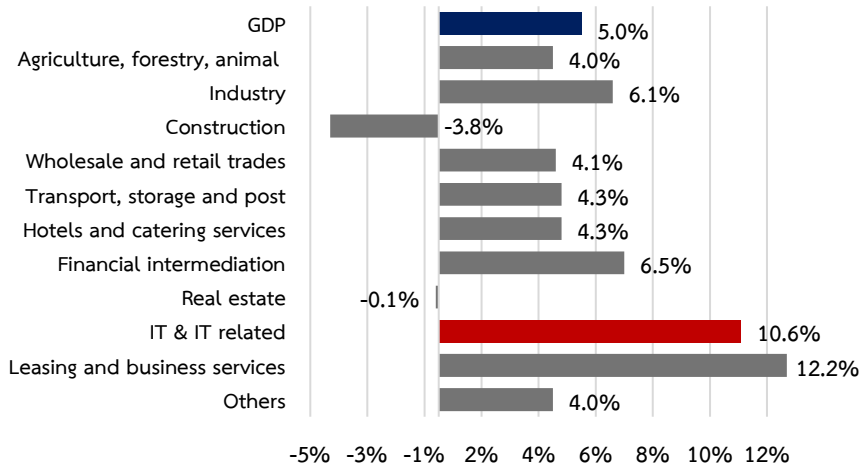


แผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 15 ของจีนส่งผลให้ธุรกิจที่ได้ประโยชน์จากการสนับสนุนเป็นกลุ่มหลักที่สร้างการเติบโต

GDP จีน Q1/26 ได้แรงหนุนจากภาคเทคโนโลยี

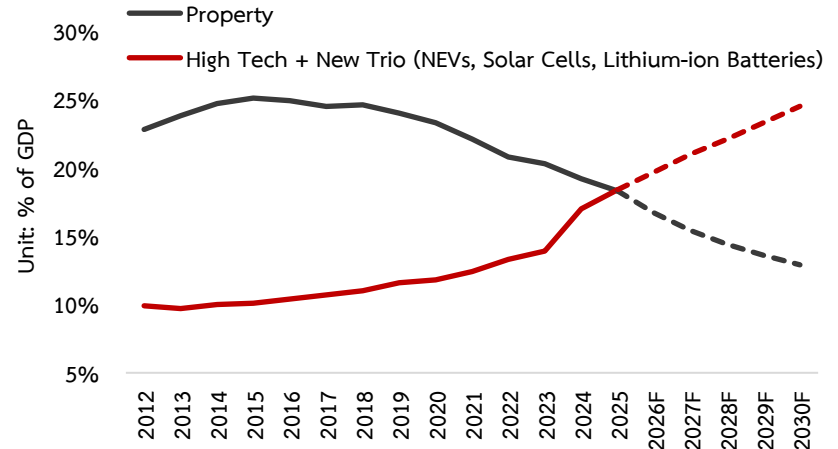
GDP จีนไตรมาสที่ 1/2026 เติบโตที่ 5% (YoY)

ขณะที่อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีเติบโตที่ 10.6% (YoY)



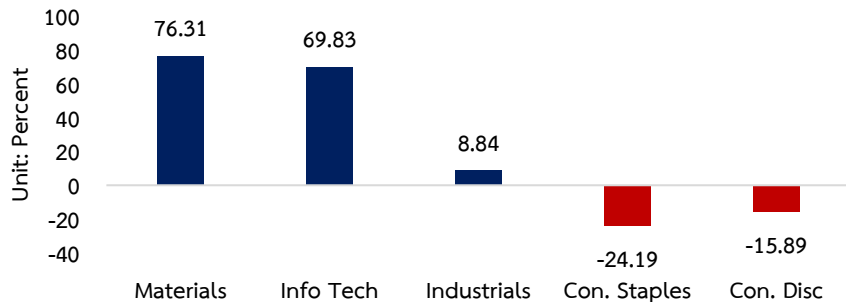
กลุ่มเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดกำลังเป็นภาคส่วนสำคัญของจีน

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีและพลังงานสะอาดเริ่มมีสัดส่วนใน GDP จีนเพิ่มมากขึ้นและกำลังแซงหน้ากลุ่มอสังหา



Sector IT, Materials และ Industrials เติบโตอย่างโดดเด่น

CSI 300 Q1/2026 Earnings Growth



Source: Bloomberg as of 31 May 2026, Premia Partners

แผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 15 ของจีนสะท้อนทิศทาง การเร่งพึ่งพาตนเองด้านเทคโนโลยีอย่างชัดเจนผ่านมาตรการ Anti Involution เป้าหมายเพื่อลดการแข่งขันด้านราคา และลดการพึ่งพาบริษัทต่างประเทศ

โดยนโยบายดังกล่าวเริ่มเห็นผลสะท้อนผ่านการเร่งตัวของดัชนี PPI ควบคู่กับการคาดการณ์ว่าส่วนแบ่งตลาดของผู้ผลิตชิปต่างประเทศที่มีแนวโน้มลดลง สะท้อนโอกาสของผู้เล่นจีนในการเข้ามาทดแทนห่วงโซ่อุปทานเดิมมากขึ้น ทั้งในกลุ่ม Semiconductor และ AI Infrastructure

ดังนั้นเราจึงแนะนำการลงทุนในธีมเทคโนโลยีจีน ที่ยังมีแรงสนับสนุนเชิงโครงสร้างจากทั้งนโยบายภาครัฐ การเติบโตของ AI และการสร้างระบบนิเวศเทคโนโลยีภายในประเทศ



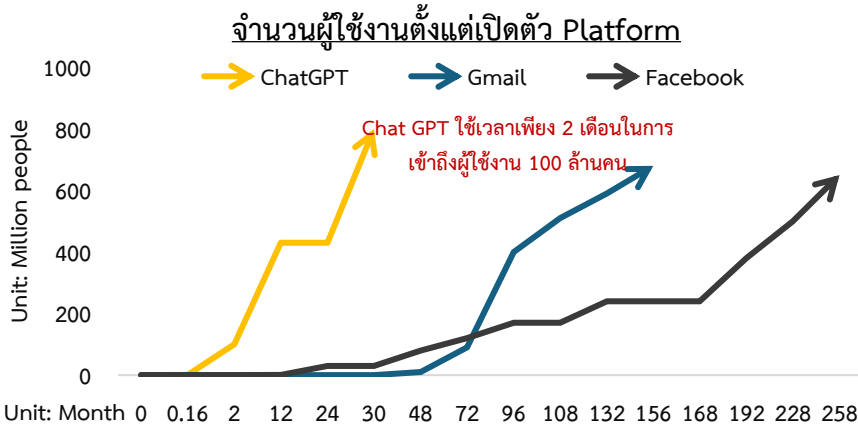


Key Theme 2: The New Expense is Our Profit



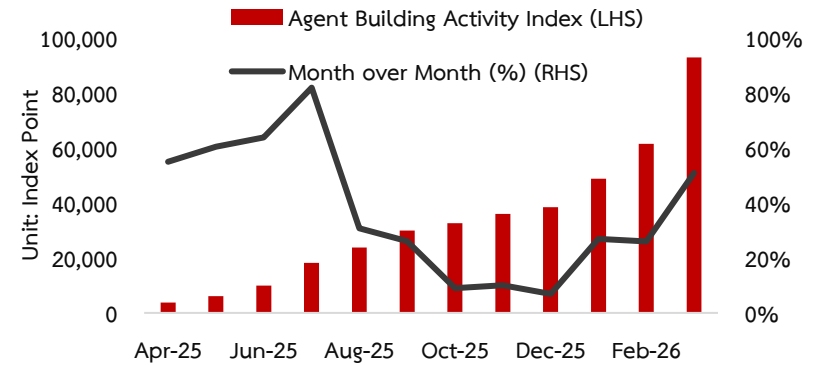
ความก้าวหน้าของ AI Agents เร่งให้เกิดความต้องการใช้กำลังการประมวลผลอย่างมหาศาล

ความต้องการใช้ AI เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



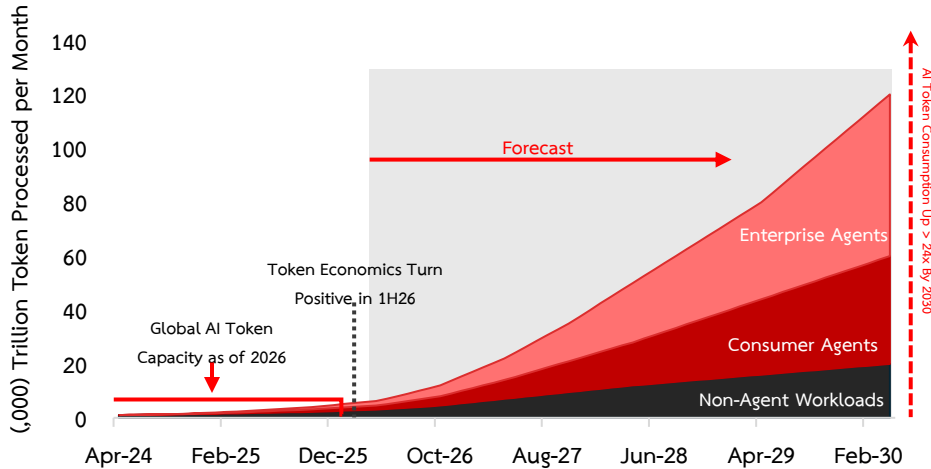
นักพัฒนากำลังเร่งสร้าง AI Agent

ดัชนีวัดการเติบโตของกิจกรรมการสร้างและพัฒนา AI Agent



ความต้องการใช้ AI Tokens เพิ่มขึ้นมหาศาลแต่ Supply ไม่เพียงพอ

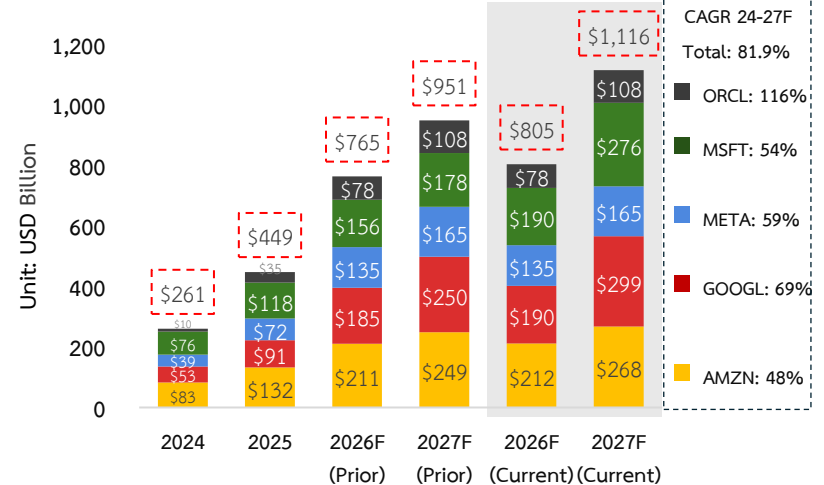
AI Token Consumption Forecast



Source: Goldman Sachs, Bloomberg

Hyperscalers เร่งลงทุนเพื่อรองรับกับความต้องการ AI

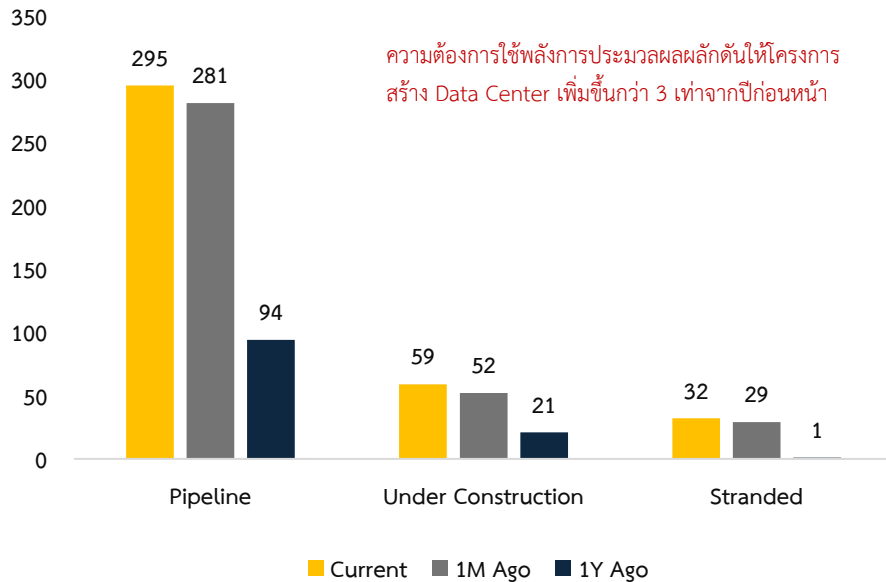
CapEx spending of Hyperscalers





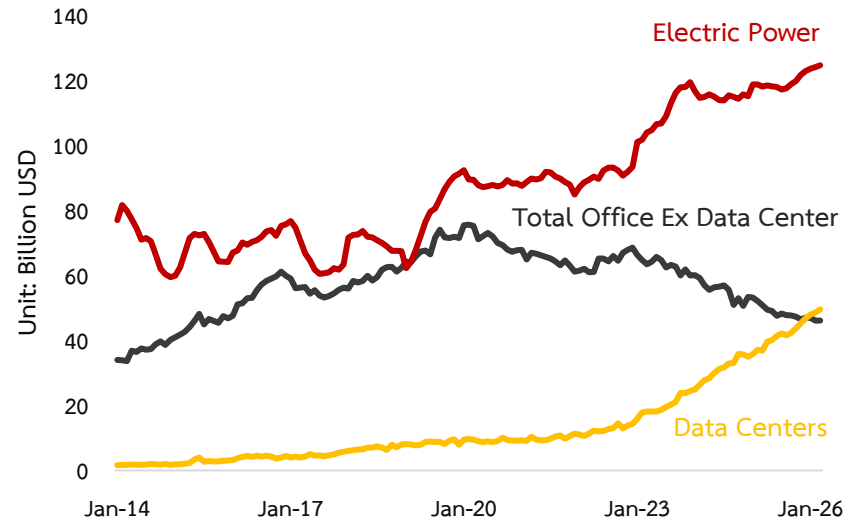
การสร้าง Data Center เพิ่มขึ้น 3 เท่าจากปีก่อนหน้า

จำนวนโครงการก่อสร้าง Data Center as of Jan 2026



การก่อสร้าง Data Center ด้านพลังงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ

US Construction Spending (Since Jan 2014- Mar 2026)



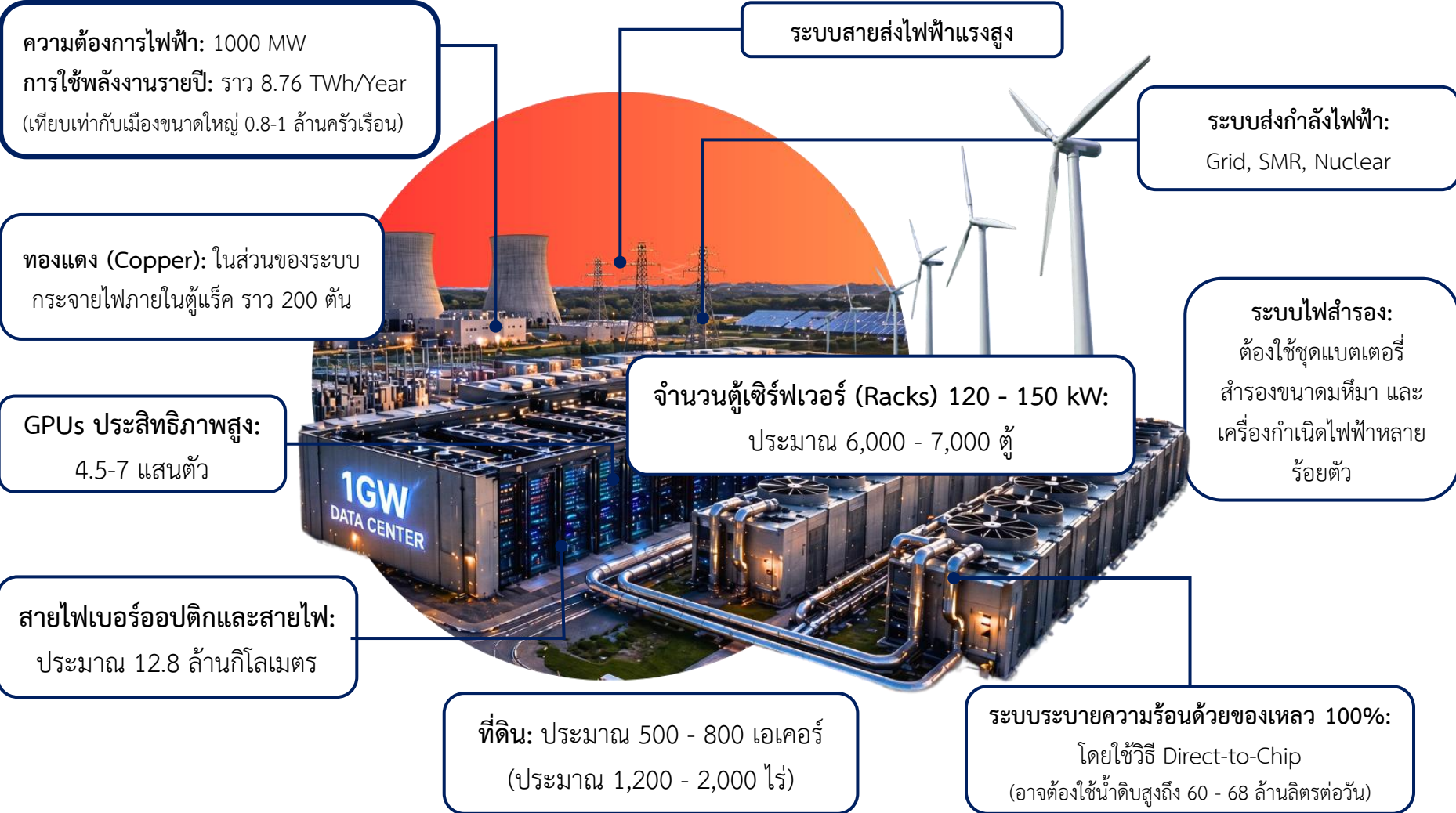
ความต้องการกำลังการประมวลผลที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างก้าวกระโดดส่งผลให้เกิดการเร่งลงทุนเพื่อพัฒนาศูนย์ข้อมูล (Data Center) อย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนได้จากแผนการก่อสร้าง (Pipeline) ทั่วโลกที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นกว่า 3 เท่าตัว จากระดับ 94 GW เป็น 295 GW ภายในระยะเวลาเพียงหนึ่งปี อย่างไรก็ตาม แม้กำลังการผลิตที่อยู่ระหว่างการก่อสร้างจริง (Under Construction) จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 21 GW เป็น 59 GW ตามทิศทางอุปสงค์ แต่ก็ยังคงเติบโตตามหลังและมีสัดส่วนที่น้อยมากเมื่อเทียบกับแผนงานที่วางไว้ ช่องว่างดังกล่าว นอกจากจะสะท้อนภาวะคอขวดเชิงโครงสร้างโดยเฉพาะข้อจำกัดด้านโครงข่ายไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานที่ตั้งตัวแล้ว ยังแสดงให้เห็นถึงโอกาสในการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงาน จากความจำเป็นในการปิดช่องว่างนี้และผลักดันให้เกิดการอัดฉีดเม็ดเงินลงทุนอย่างต่อเนื่อง เป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตอย่างแข็งแกร่งให้กับกลุ่มธุรกิจในช่วงโซ่อุปทาน ไม่ว่าจะเป็นการพัฒนาาระบบโครงข่ายไฟฟ้า เทคโนโลยีระบายความร้อนขั้นสูง และนวัตกรรมโครงสร้างพื้นฐานที่เกี่ยวข้อง การลงทุนครั้งใหญ่ทางด้าน AI กำลังหนุนการเติบโตของเศรษฐกิจไม่เพียงแต่ในสหรัฐฯ แต่เป็นทั้งห่วงโซ่อุปทานและอาจเรียกได้ว่าเป็นยุคทองของภาคการผลิต Industrial Renaissance ที่มีเทคโนโลยี AI เป็นศูนย์กลาง

Source: Bernstein, US Census Bureau





มูลค่าทางเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากการสร้าง Data Center 1 GW



Source: Tech plus Trends, GE Vernova





Key Theme 2: The New Expense is Our Profit

หลายภาคส่วนใน AI Supply Chain มีแนวโน้มจะเกิดเป็นคอขวดด้านการผลิต



การลงทุนมหาศาลใน AI Infrastructure ก่อให้เกิดคอขวดในหลายภาคส่วนของห่วงโซ่อุปทาน

Forecast of Bottlenecks in AI Supply Chain

Component	2022	2023	2024	2025	2026F	2027F	2028F	2029F	2030F
GPU: ชิปประมวลผลหลักที่ใช้ในการฝึกฝนและรันโมเดล AI	3	10	5	3	7 *	7	5	4	3
HBM: ชิปหน่วยความจำความเร็วสูง	3	7	9	10	10	10 *	9 *	7	5
CoWoS: เทคโนโลยีการบรรจุภัณฑ์ชิปขั้นสูง	4	9	9	8	7 *	5	4	3	3
EML: เลเซอร์ความเร็วสูงที่ใช้ในอุปกรณ์รับส่งสัญญาณแสงระดับ 100G ขึ้นไปจนถึง 800G	0	1	2	5	9 *	10	10 *	8 *	5
TRANSFORMER: อุปกรณ์ปรับแรงดันไฟฟ้า	2	4	7	9	10	10	10 *	9 *	6
TURBINE: กังหันไอน้ำผลิตไฟฟ้า	1	2	5	8	10	10	10	10	10 *
HALEU: ยูเรเนียมเสริมสมรรถนะระดับ 5-20%	0	0	1	2	3	5	9	8	7
COPPER: โลหะพื้นฐานที่เป็นหัวใจของการเปลี่ยนผ่านพลังงาน	1	2	3	3	5 *	7 *	8 *	9	10

0 Not Binding 1-2 Mild 3-4 Moderate 5-7 Severe 8-9 Acute 10 Binding Wall

* Revised upward after Q1 2026 earnings

Source: Bloomberg





Key Theme 2: The New Expense is Our Profit

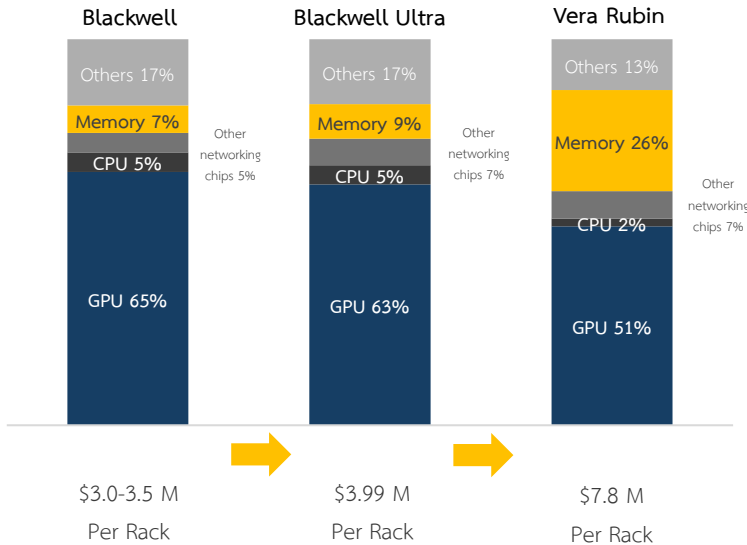
Memory Chip เป็นคอขวดใหม่ของ กลุ่ม Semiconductor



ชิปใหม่ของ Nvidia ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายด้าน Memory เพิ่มขึ้น

ความต้องการ Memory จำนวนมากส่งผลให้ราคาพุ่งขึ้นหลายเท่า

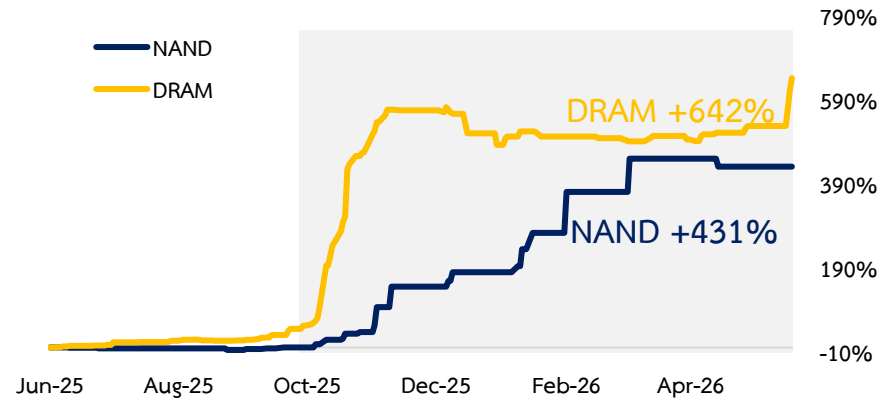
สัดส่วนของค่าใช้จ่ายต่อ 1 Rack ของ Data Center



ชิปรุ่นใหม่ของ Nvidia เปลี่ยนจากการใช้เทคโนโลยี Memory Chip เดิม HBM3e ไปใช้ HBM4 ซึ่งเป็นเทคโนโลยีใหม่ล่าสุดที่มีปริมาณในการรับส่งข้อมูล (Bandwidth) เพิ่มขึ้นมหาศาลเป็น 22 TB/s ซึ่งมีประสิทธิภาพมากกว่ารุ่นเดิมเกือบ 3 เท่า และ ต้องใช้ความจุเพิ่มขึ้นเป็น 288 GB สูงกว่ารุ่นเดิม (Blackwell) ที่ 192 GB ความต้องการปริมาณความจุที่เพิ่มมากขึ้น อีกทั้งการผลิต HBM4 มีความซับซ้อน ทำให้ค่าใช้จ่ายด้าน Memory Chip ของ Rack ใน Data Center รุ่นใหม่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดสูงถึง 26% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด

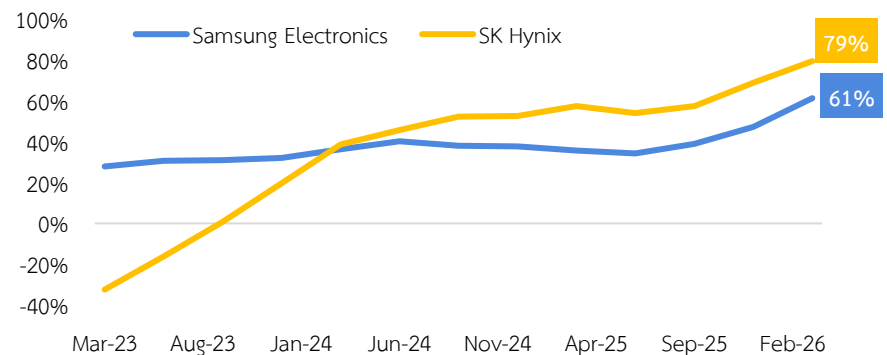
Source: Morgan Stanley Research

ราคา Spot ของ Memory Chip เร่งตัวขึ้น จากความต้องการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรม AI



ผู้ผลิต Memory โดยเฉพาะฝั่งเอเชียคือผู้ที่ได้รับประโยชน์

อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทผู้นำในตลาด Memory Chip



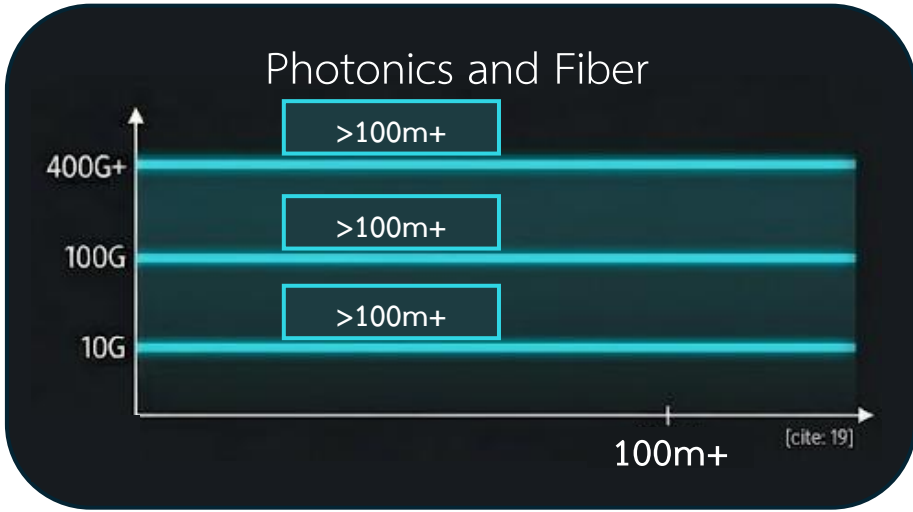


Key Theme 2: The New Expense is Our Profit



ระบบการส่งข้อมูลจำเป็นต้องอัปเดตให้ทันตามความก้าวหน้าของเทคโนโลยีการประมวลผล

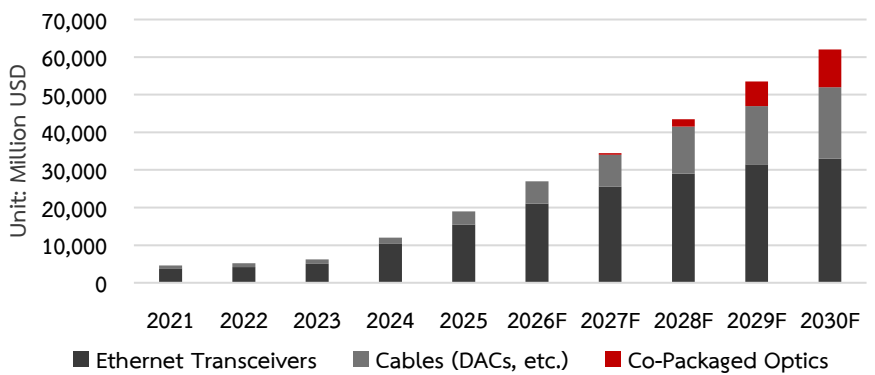
การส่งข้อมูลด้วยแสง หรือ Photonics และ Optical Fiber คืออนาคตของการส่งข้อมูลสำหรับ Data Center



การประมวลผลของ AI Data Center ในปัจจุบันต้องการการรับส่งข้อมูลระหว่าง Rack ด้วยความเร็วมหาศาล ซึ่งเดิมอาศัยการส่งข้อมูลด้วยไฟฟ้าผ่านสายทองแดงเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เมื่อปริมาณข้อมูลและความต้องการความเร็วในการรับส่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในปัจจุบันและอนาคต โครงสร้างพื้นฐานของ AI จึงจำเป็นต้องยกระดับสู่การส่งข้อมูลด้วยแสงผ่านสาย Optical Fiber (Photonics) ซึ่งปัจจุบันยังมีบริษัทเพียงไม่กี่รายที่อยู่ใน Photonics Supply Chain เมื่อความต้องการ Photonics เร่งตัวขึ้นตามการขยายตัวของ AI Data Center ทำให้ความสามารถในความต้องการอยู่กับผู้ผลิต และจะกลายเป็นคอขวด (bottleneck) ของอุตสาหกรรมต่อไป

ยอดขายอุปกรณ์ Fiber Optic มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

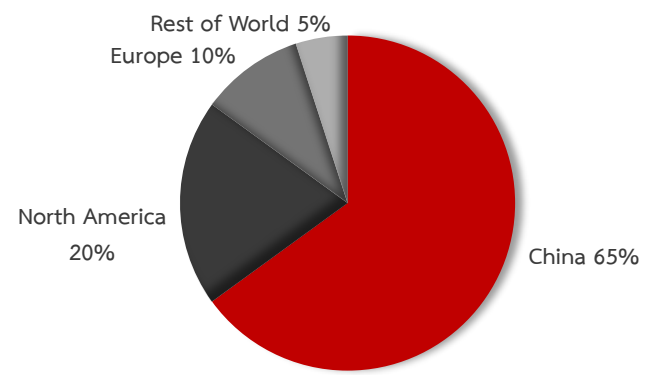
Sales of 100G+ Transceivers, Cables and CPO



Source: Ping An Fund, Bloomberg Intelligence, LightCounting

จีนยังเป็นผู้นำทางด้าน Fiber Optic

2026 Global Optic Module Market Share (Forecast)





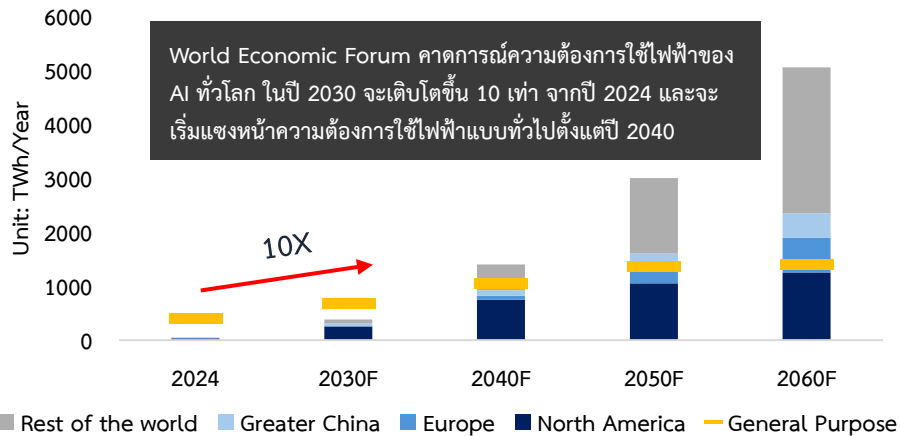
Key Theme 2: The New Expense is Our Profit



การเร่งขยายกำลังการผลิต AI ทำให้เกิดคอขวดในส่วนของโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า

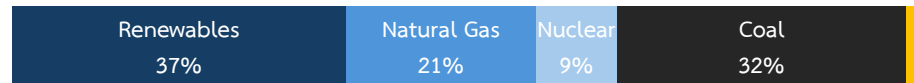
ความต้องการใช้ไฟฟ้าของ AI อาจโตขึ้น 10 เท่าในปี 2030

คาดการณ์ความต้องการใช้พลังงานไฟฟ้า ของ Data Centers ทั่วโลก



ทั่วโลกต้องเร่งลงทุนระบบการผลิตพลังงานและโครงสร้างพื้นฐาน

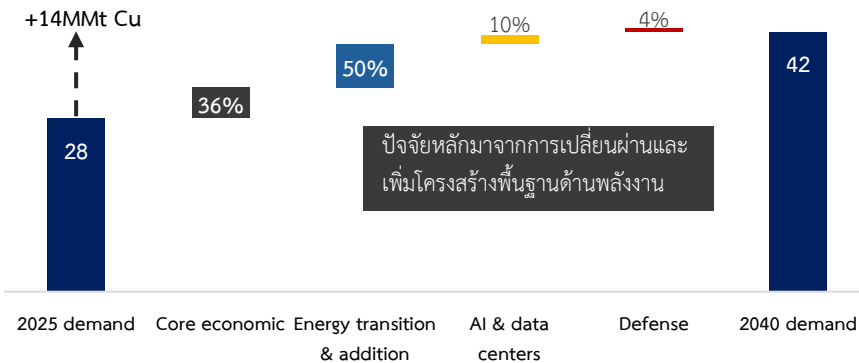
แหล่งพลังงานหลักที่ใช้ในการผลิตไฟฟ้าของ Data Centers ทั่วโลก ในปี 2025 (as of feb 2026)



การประมวลผล AI ที่เข้มข้นผลักดันให้ความต้องการใช้ไฟฟ้าของ Data Center ทั่วโลกเติบโตแบบก้าวกระโดดถึง 10 เท่าภายในปี 2030 และเม็ดเงินลงทุนที่หลั่งไหลเข้ามาจะทำให้ AI กินไฟแซงหน้าความต้องการใช้ไฟฟ้าแบบทั่วไปในปี 2040 ทั้งนี้เมื่อพลังงานกลายเป็นคอขวดที่สำคัญ โลกจึงต้องเร่งลงทุนอัปเกรดระบบการผลิตไฟฟ้า แหล่งพลังงานที่มีราคาถูกและมีความเสถียร รวมถึงการอัปเกรดระบบสายส่งและโครงข่ายไฟฟ้า (Grid Infrastructure) ให้รองรับกับโหลดไฟฟ้าจำนวนมากที่กำลังจะเกิดขึ้น

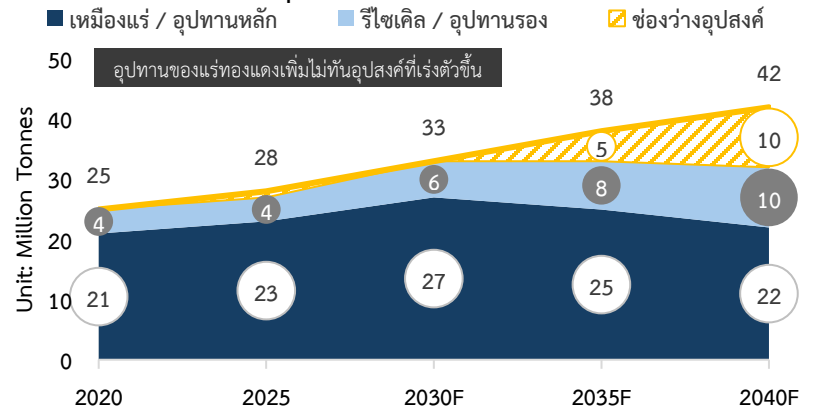
การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานเป็นปัจจัยหลักที่เร่งอุปสงค์ทองแดง

คาดการณ์ความต้องการใช้ทองแดง



อุปทานทองแดงอาจไม่พอ หนุ่นราคาให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น

อุปทานของแร่ทองแดง



Source: S&P Global, World Economic Forum, MUFG





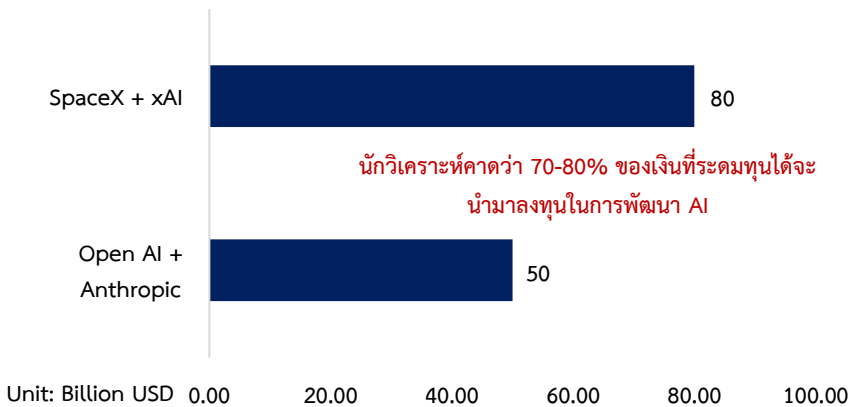
Key Theme 2: The New Expense is Our Profit

Opportunities and Risks of Upcoming IPOs



การทุ่มเม็ดเงินลงทุนด้าน AI จำนวนมากนำมาสู่ความกังวลของเรื่องการสร้างรายได้และความคุ้มค่าของเม็ดเงินลงทุน

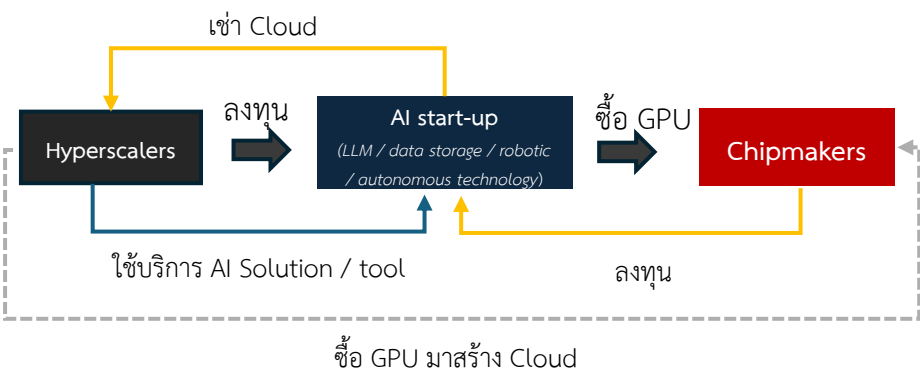
Expected Fund Raised of Upcoming IPOs



นักวิเคราะห์คาดว่า 70-80% ของเงินที่ระดมทุนได้จะนำมาลงทุนในการพัฒนา AI

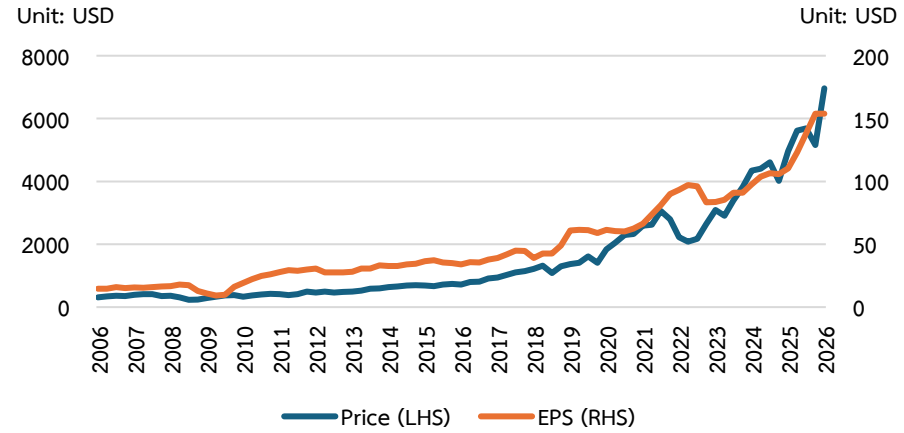
การลงทุนใน AI จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนมหาศาลทำให้บริษัทผู้นำที่พัฒนา Model AI ต้องการเข้ามาระดมทุนในตลาดเพื่อนำเงินไปต่อยอดในการวิจัยและพัฒนา AI ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อการพัฒนา AI ในอนาคตอย่างไรก็ตาม ยังมีประระความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการที่ผู้ขาย ผู้ซื้อและนักลงทุน มีความเกี่ยวข้องกันทำให้หากการระดมทุนไม่สำเร็จหรือระดมทุนได้ต่ำกว่าที่คาดไว้อาจสร้างแรงกดดันต่อทั้งระบบห่วงโซ่อุปทานของ AI ได้ ทั้งนี้เรามองว่าความเสี่ยงของ AI Bubble นั้นไม่เหมือนในยุค Dot Com เนื่องจากการปรับขึ้นของราคาหุ้นมาพร้อมกับการเติบโตของกำไร

หากระดมทุนไม่สำเร็จอาจส่งผลกระทบต่อทั้งห่วงโซ่



ราคาของกลุ่ม Tech สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับกำไร

S&P 500 Info Tech Price vs EPS



Source: Bloomberg Intelligence, Reuters





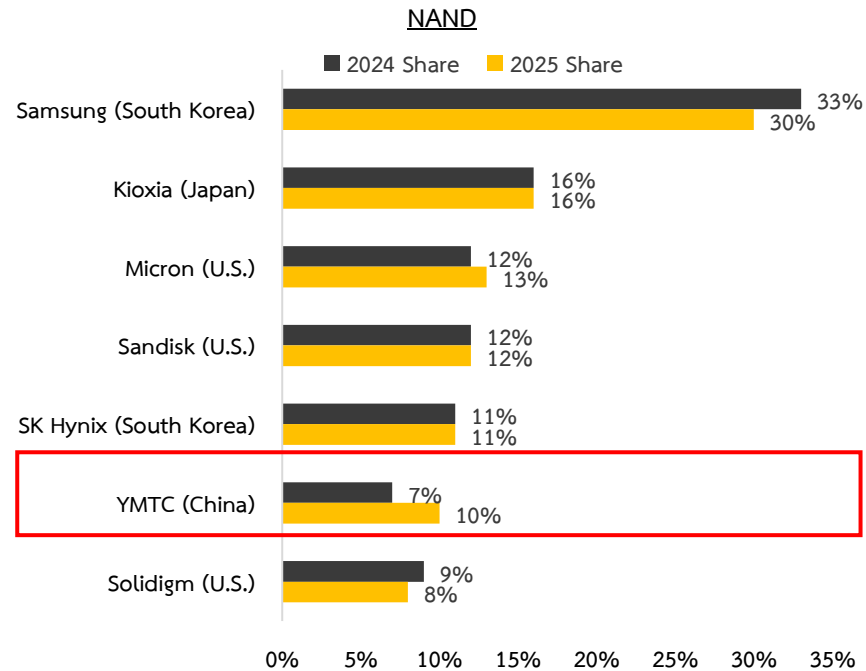
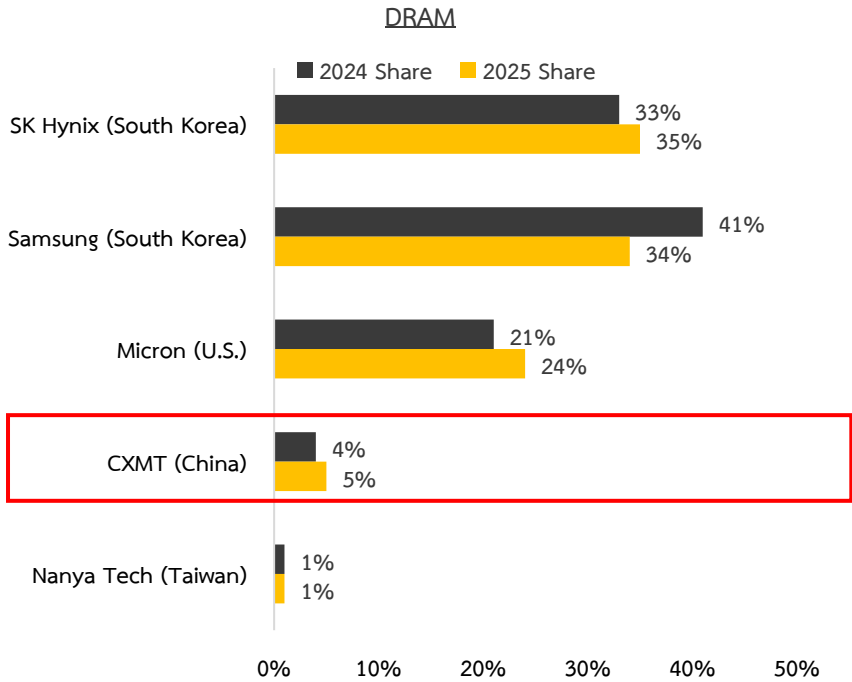
Key Theme 2: The New Expense is Our Profit

เงินเตรียมบุกตลาด Memory Chip



ความขาดแคลน Memory chip อาจเป็นความเสี่ยงต่อเจ้าตลาดเดิมหลังบริษัทเงินเตรียมระดมทุนเพื่อขยายกำลังการผลิต

Global memory chip market Shares by revenue



ในภาพรวม ตลาด Memory Chip ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งตามความต้องการของ Data Center และการขยายโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ของกลุ่ม Big Tech ที่ส่งผลให้ชิปหน่วยความจำเกิดภาวะคอขวดและขาดแคลนอย่างหนักทั่วโลก อย่างไรก็ตาม ภาวะดังกล่าวได้เปิดโอกาสให้ผู้ผลิตจากฝั่งจีนอย่าง CXMT และ YMTC ซึ่งกำลังเตรียม IPO เพื่อระดมทุนขยายกำลังการผลิต เข้ามาแทรกซึมในตลาด เนื่องจากผู้ผลิตรายเดิมมุ่งเน้นส่งมอบสินค้าให้บริษัทยักษ์ใหญ่ด้าน AI เป็นหลัก จนแบรนด์คอมพิวเตอร์ชั้นนำ เช่น HP, Dell, Asus และ Acer เริ่มหันมาพิจารณาใช้ชิปจากจีน สถานการณ์นี้จึงถือเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อผู้เล่นเดิมในตลาด ที่อาจต้องเผชิญกับการแข่งขันด้านราคา การถูกแย่งส่วนแบ่งการตลาด และปริมาณอุปทานที่อาจเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในระยะยาวจากการรุกตลาดของกลุ่มผู้ผลิตจีน

Source: Bloomberg Intelligence, Reuters





Key Theme 2: The New Expense is Our Profit

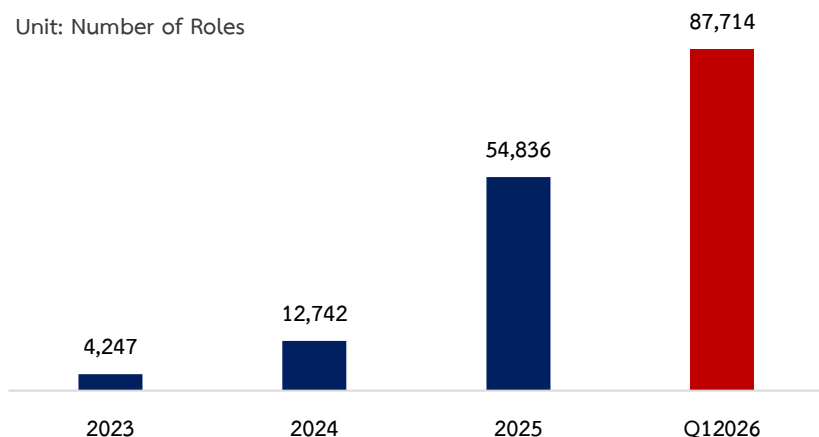


การมาของ AI อาจกระทบตลาดแรงงานและการใช้จ่าย แต่ธุรกิจ Ecommerce จะสามารถปรับตัวเข้ากับ AI ได้ดี

บริษัทเริ่มมีการใช้ AI เข้ามาแทนที่พนักงานเพิ่มขึ้น

U.S. layoffs attributed of artificial intelligence

Unit: Number of Roles



ผู้บริโภคมีแนวโน้มลดการใช้จ่ายและตัดการซื้อสินค้าฟุ่มเฟือย

แผนการปรับเปลี่ยนพฤติกรรมค่าใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วง 6 เดือนข้างหน้าสำรวจโดย Conference Board

Items	ซื้อมากขึ้น	ซื้อเท่าเดิม	ซื้อลดลง	ไม่ซื้อเลย
สินค้าอุปโภคบริโภค / ของชำ	18.7%	60.8%	19.5%	1.0%
น้ำมันเบนซิน ดีเซล และเชื้อเพลิงอื่นๆ	15.7%	53.6%	24.5%	6.2%
ผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคล	12.7%	61.2%	23.3%	2.7%
เสื้อผ้าและรองเท้า	12.0%	35.7%	44.4%	8.0%
ของใช้ในครัวเรือน	10.9%	61.0%	25.3%	2.9%
ยารักษาโรคและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์อื่นๆ	9.7%	64.3%	17.6%	8.5%
สัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์สำหรับสัตว์เลี้ยง	9.0%	51.7%	12.3%	27.0%
อุปกรณ์งานอดิเรก	8.1%	30.1%	34.0%	27.8%
อุปกรณ์กีฬา	7.6%	24.9%	24.4%	43.0%
เกม ของเล่น	7.2%	26.1%	30.3%	36.4%
ยาสูบและผลิตภัณฑ์เพื่อการสูบบุหรี่	7.0%	24.0%	16.3%	52.7%
นิตยสาร หนังสือพิมพ์ เครื่องเขียน	5.6%	25.2%	24.0%	45.1%

Ecommerce ปรับตัวในยุค Agentic AI ได้

AI platform-driven retail ecommerce sales In US



การพัฒนาด้าน AI อย่างก้าวกระโดดส่งผลให้ภาคธุรกิจลดจำนวนพนักงานและนำเงินไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน AI มากขึ้น สถานการณ์นี้สร้างความไม่มั่นใจในความมั่นคงของหน้าที่การงานให้แก่พนักงาน ประกอบกับแรงกดดันจากราคาพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น ผู้บริโภคจึงลดการใช้จ่ายลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนผ่านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ใช้จ่ายข้างต้นส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจที่พึ่งพากำลังซื้อผู้บริโภคโดยตรง เช่น Software, E-commerce และ Consumer Discretionary เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม Morgan Stanley คาดการณ์ว่า Agentic AI จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตครั้งสำคัญให้แก่ธุรกิจ e-commerce เนื่องจาก Agentic AI ช่วยเร่งกระบวนการค้นคว้าข้อมูลและการตัดสินใจให้รวดเร็วขึ้น โดยรายได้คาดการณ์จะโตถึง 400% (YoY)

Source: emarketer, the conference board, morganstanley





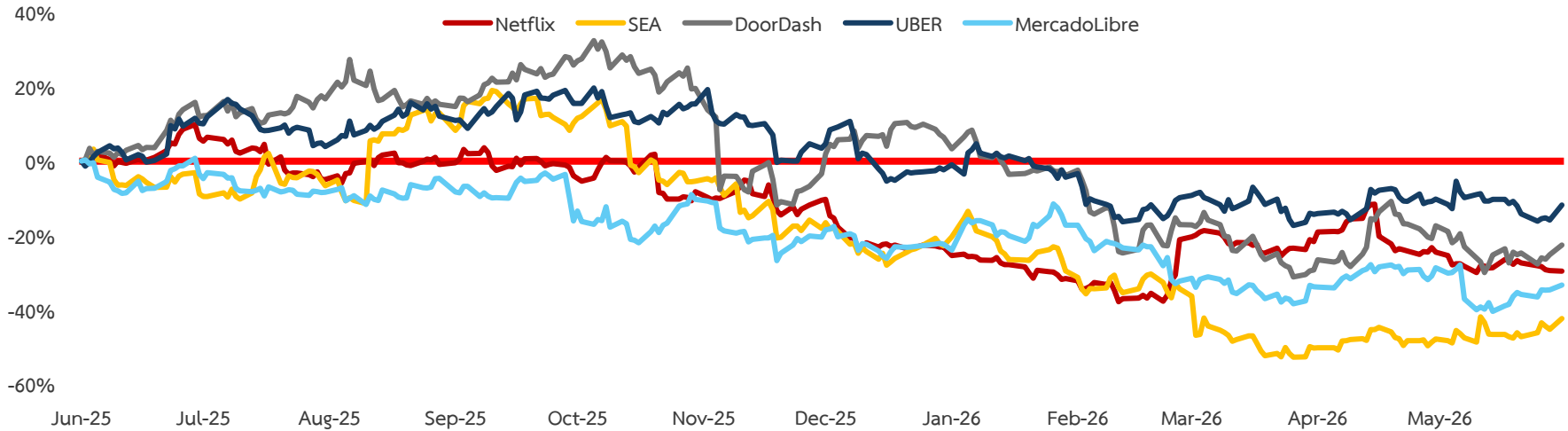
Key Theme 2: The New Expense is Our Profit



โอกาสการลงทุนในหุ้นกลุ่มผู้นำ Platform ที่ราคาปรับตัวลงมาแรง พร้อมกับ Valuation ที่ต่ำลง

ปีที่ผ่านมาหุ้นเจ้าตลาดกลุ่ม Platform ปรับตัวลงหนัก แต่เมื่อพิจารณามูลค่าและอัตราการเติบโตของกำไรหุ้นหลายตัวมี PEG ที่น่าสนใจ

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นผู้นำในกลุ่ม Platform ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา (1 มิ.ย. 2025 – 1 มิ.ย. 2026)



Stocks	EPS Growth 2026F	EPS Growth 2027F	PE 2026F	PE 2027F	PEG 2026F	PEG 2027F
Netflix	39.97%	8.44%	24.12	22.24	0.60	2.64
SEA	43.32%	34.83%	26.07	19.34	0.60	0.56
DoorDash	86.13%	46.26%	34.25	23.42	0.40	0.51
UBER	22.23%	36.81%	22.71	16.6	1.02	0.45
MercadoLibre	6.40%	40.45%	41.29	29.4	6.45	0.73





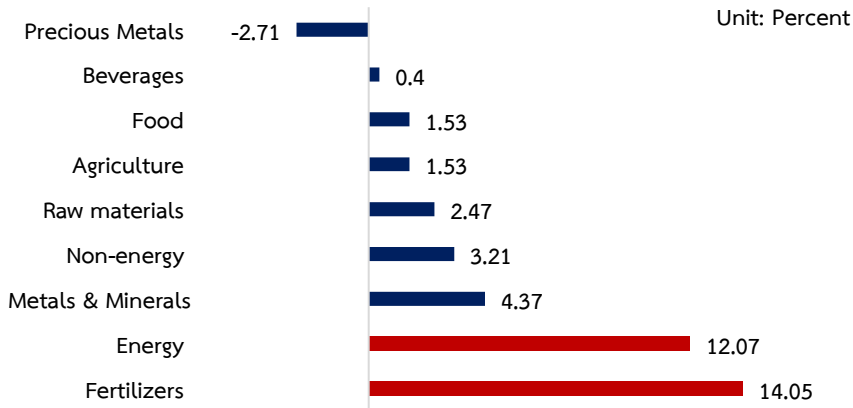
Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio



แนวโน้มเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและการลงทุนด้าน AI อาจทำให้เงินเฟ้อระดับ 3% เป็นฐานใหม่

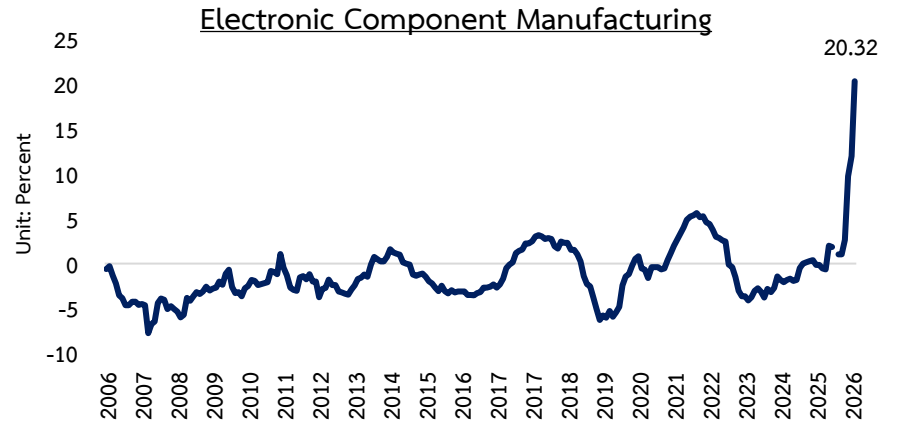
ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์มีแนวโน้มส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

IMF Nominal Price Indexes, Apr 2026 (MoM)



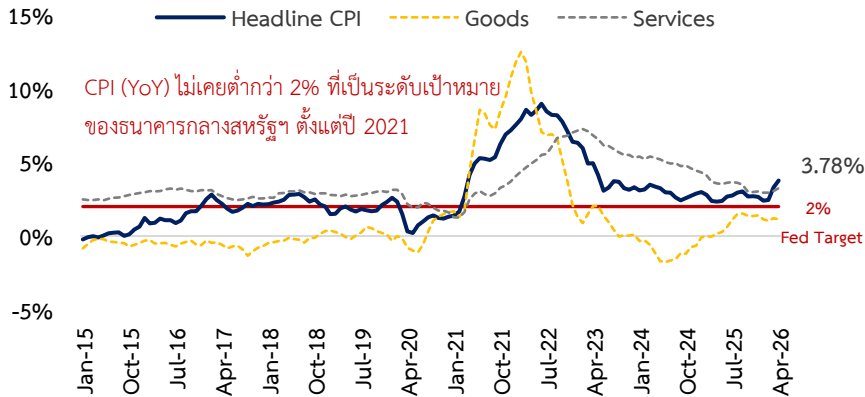
การลงทุนและปัญหาคอขวดด้าน AI เป็นปัจจัยเร่งเงินเฟ้อ

Import Price Index Change (YoY): Semiconductor and Other



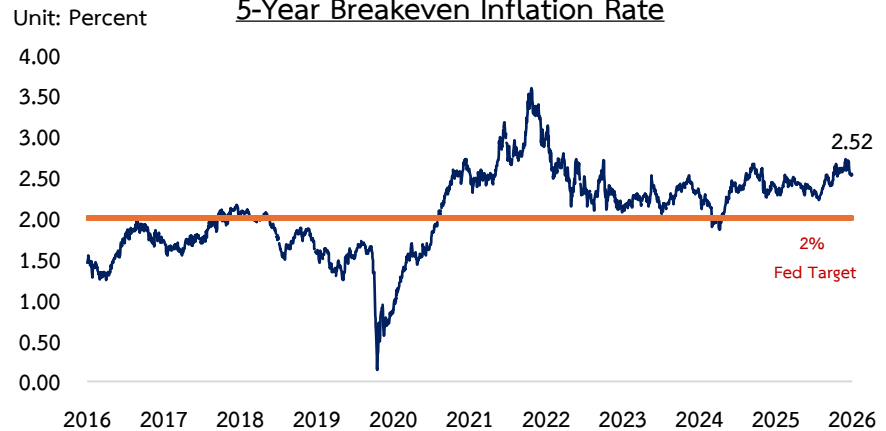
เงินเฟ้อที่ระดับ 3% อาจเป็นฐานใหม่

US CPI (YoY)



ตลาดยังไม่สะท้อนความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมากเพียงพอ

5-Year Breakeven Inflation Rate



Source: Bloomberg, Capital Economics





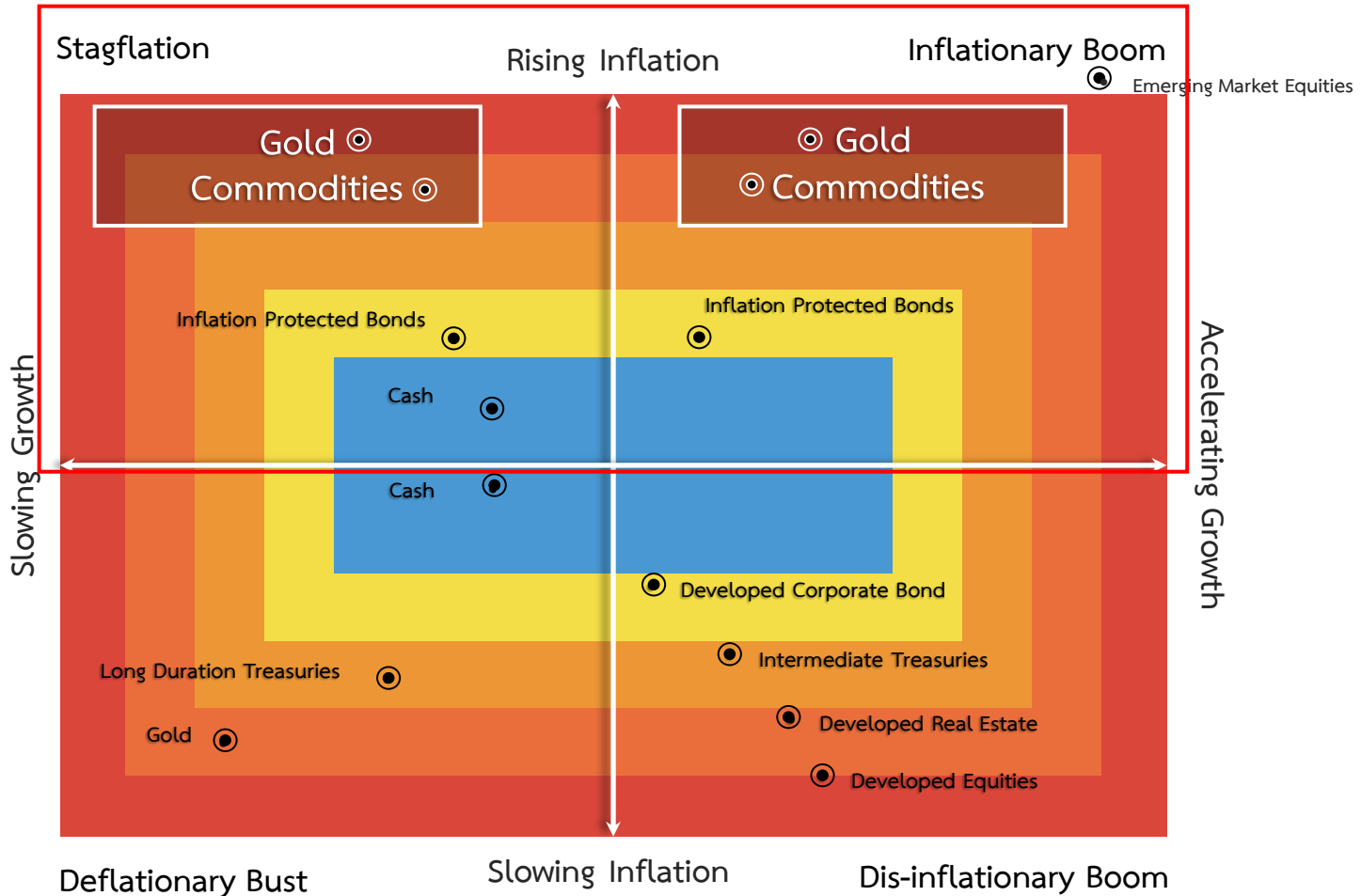
Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio



สินค้าโภคภัณฑ์ไม่เพียงเป็นตัวช่วยกระจายความเสี่ยง แต่อาจเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสร้างผลตอบแทนในภาวะเงินเฟ้อ

สินค้าโภคภัณฑ์เป็นสินทรัพย์สำคัญสำหรับการจัดสัดส่วนการลงทุนในภาวะเงินเฟ้อสูง

Economic Growth & Inflation Metrix



Source: Bloomberg





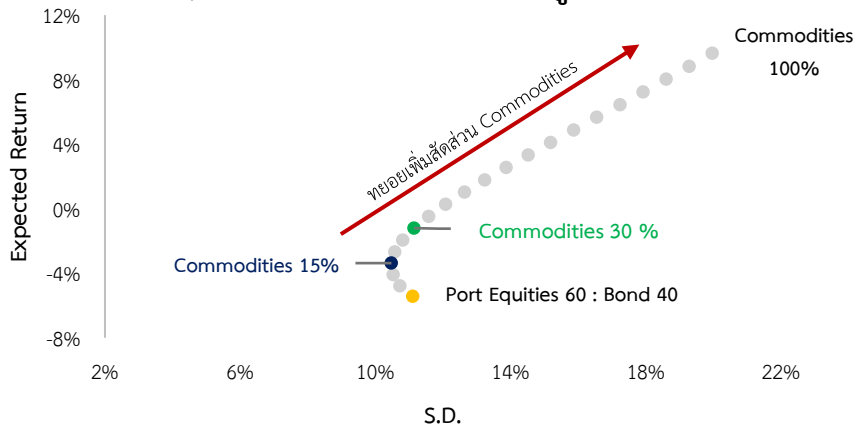
Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio



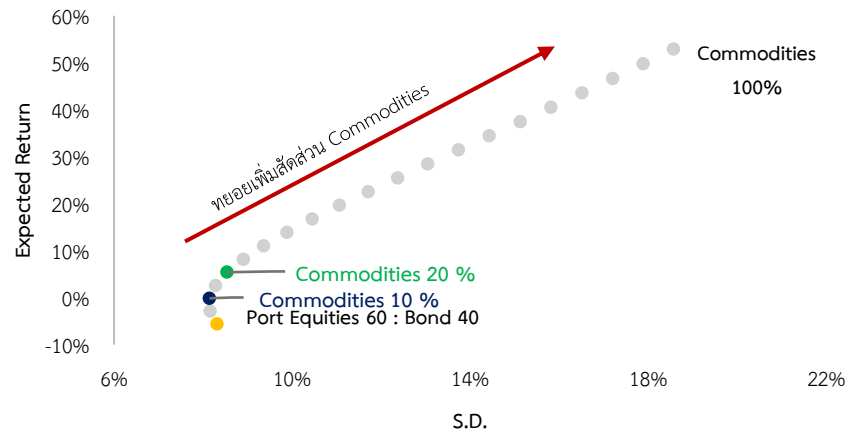
ผลการศึกษาในการเพิ่มสัดส่วน Commodity ในพอร์ต 60:40 ในช่วงวิกฤตที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น

การเพิ่มสัดส่วนสินค้าโภคภัณฑ์ในพอร์ตการลงทุนช่วงที่เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นสามารถเพิ่มผลตอบแทนของพอร์ตการลงทุน

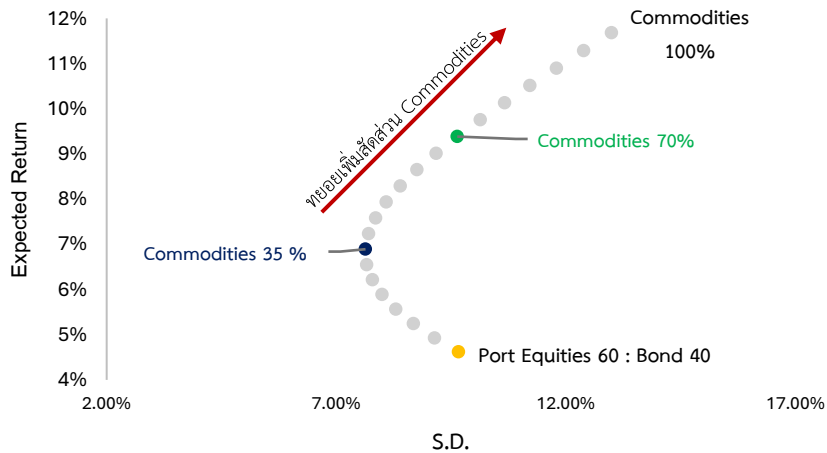
วิกฤต Supply Chain & สงครามรัสเซีย-ยูเครน (Jun 2021 – Mar 2023)



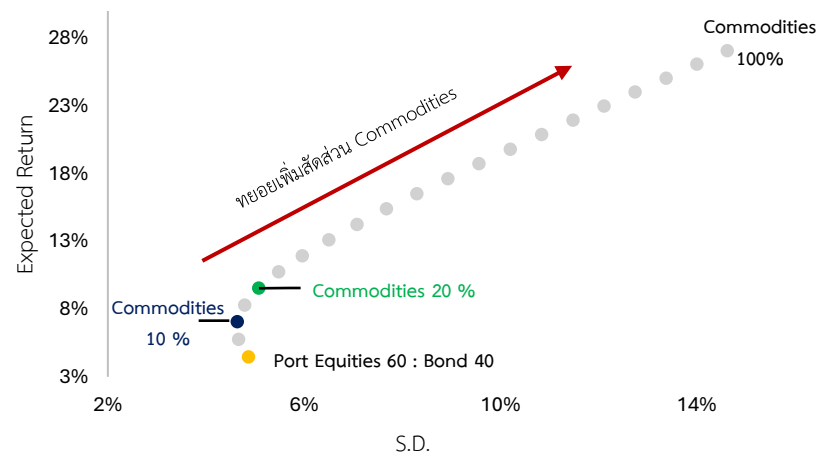
วิกฤตซับไพร์ม (Sep 2007 – July 2008)



วิกฤตอ่าวเปอร์เซีย (Feb 1987 – Nov 1990)



Oil Shock ครั้งที่ 2 (Feb 1977 – Mar 1980)



Source: Morningstar Direct

● สัดส่วนที่ทำให้พอร์ตโดยรวมมีความใกล้เคียงกับพอร์ต 60:40 ที่ไม่มี Commodities แต่ผลตอบแทนสูงกว่า

● สัดส่วนที่ทำให้ความผันผวนต่ำที่สุด





Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio

Commodities สามารถช่วยลดความผันผวนและช่วยเพิ่มผลตอบแทนในช่วงวิกฤตเงินเฟ้อ



สัดส่วนน้ำหนักของ Commodities ที่ช่วยลดความผันผวนหรือเพิ่มผลตอบแทนให้แก่พอร์ตในช่วงวิกฤตเงินเฟ้อ

Event	น้ำหนักของ Commodities ที่ช่วยลดความผันผวนของพอร์ตมากที่สุด	น้ำหนักของ Commodities ที่ช่วยให้ผลตอบแทนสูงขึ้นโดยที่ความผันผวนของพอร์ตเท่าเดิม
วิกฤต Supply Chain & สงครามรัสเซีย-ยูเครน ปี 2021-2023	15%	30%
วิกฤตซับไพร์ม ปี 2007-2008	10%	20%
วิกฤตอ่าวเปอร์เซีย ปี 1987-1990	35%	70%
Oil Shock ครั้งที่ 2 ปี 1977-1980	10%	20%
Average Weight	18%	35%

จากข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังสะท้อนให้เห็นอย่างว่า กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodities) ทำหน้าที่เป็นสินทรัพย์ป้องกันความเสี่ยงที่มีประสิทธิภาพในสภาวะวิกฤตและช่วงที่เงินเฟ้อเร่งตัว เมื่อเปรียบเทียบกับพอร์ตการลงทุนแบบดั้งเดิมที่นำมาใช้เป็นตัวแทนอ้างอิง จะพบว่าการกระจายการลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มเติม ไม่เพียงแต่ช่วยยกระดับผลตอบแทนโดยรวมให้สูงขึ้น แต่ยังช่วยลดความผันผวนของพอร์ตในช่วงที่ตลาดตึงตัวได้อย่างมีนัยสำคัญ ด้วยเหตุนี้ เราจึงแนะนำให้มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์และทองคำที่ระดับ 18-35% ของพอร์ตการลงทุน ซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมในการสร้างสมดุลและดึงประสิทธิภาพของพอร์ตให้ดีที่สุดเมื่อเผชิญกับสภาวะวิกฤต อย่างไรก็ตาม สำหรับนักลงทุนที่มีข้อจำกัดในการรับความเสี่ยง หรือไม่ต้องการเผชิญความผันผวนของสินค้าโภคภัณฑ์โดยตรง เราแนะนำให้เลือกลงทุนผ่านกองทุนผสม (Multi-Asset Allocation) เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นให้พอร์ตการลงทุน และเปิดโอกาสให้ผู้จัดการกองทุนเป็นผู้ปรับสัดส่วนเพื่อรับมือกับความผันผวนในแต่ละสภาวะตลาดอย่างเหมาะสมแทน

Source: Morningstar Direct





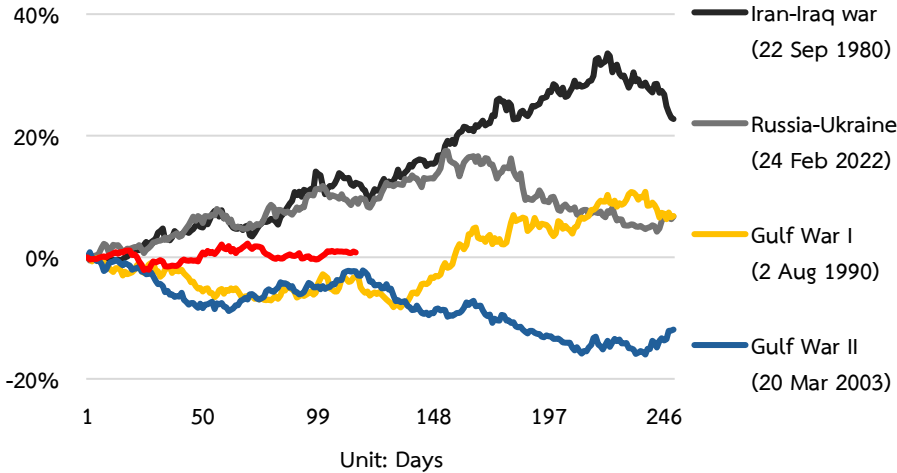
Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio



ค่าเงินดอลลาร์ มีแนวโน้มแข็งค่าในภาวะสงคราม แต่ธนาคารกลางยังคงเพิ่มทองคำและลดดอลลาร์ในสัดส่วนทุนสำรอง

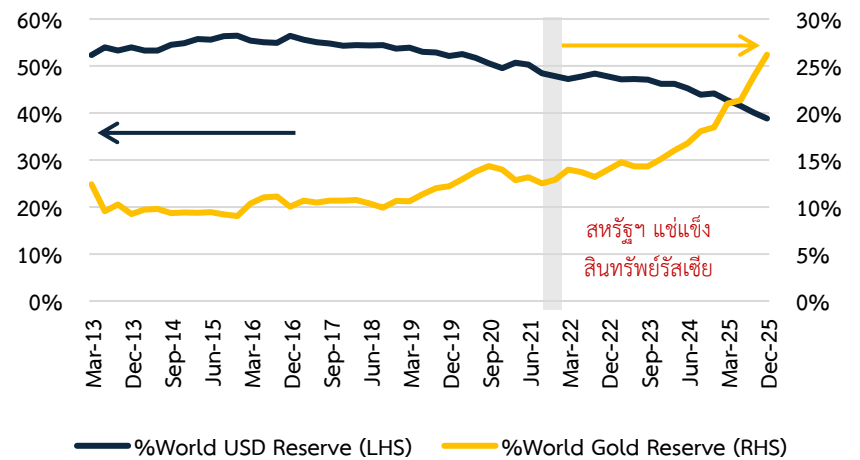
USD มีแนวโน้มแข็งค่าในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย

Dollar Index Movement During War



ธนาคารลดการสำรอง USD พร้อมเพิ่มการสำรองทองคำ

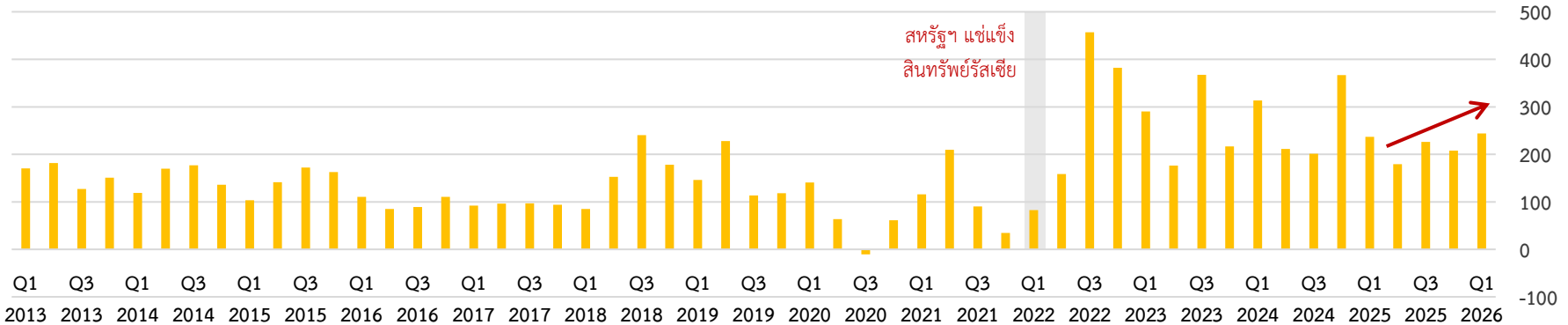
USD & Gold Reserves



บรรดาธนาคารกลางยังคงเพิ่มสัดส่วนทองคำเป็นทุนสำรอง

Unit: Tonnes

Gold Purchased by Central Banks (2013-2025)



Source: Bloomberg as of 2 June 2026, World Gold Council





Key Theme 3: Building an Inflation-Resilient Portfolio



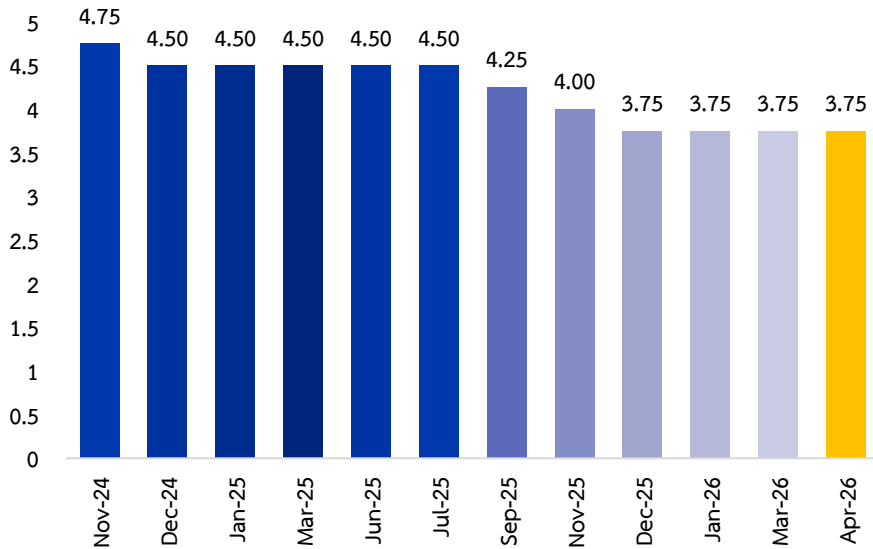
Bond Yield ระยะยาวเสี่ยงผันผวน จากเงินเฟ้อและดอกเบี้ยระดับสูง

Fed ยังคงอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่อง ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อ

ตลาดลดมุมมองการลดดอกเบี้ย และเพิ่มคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย

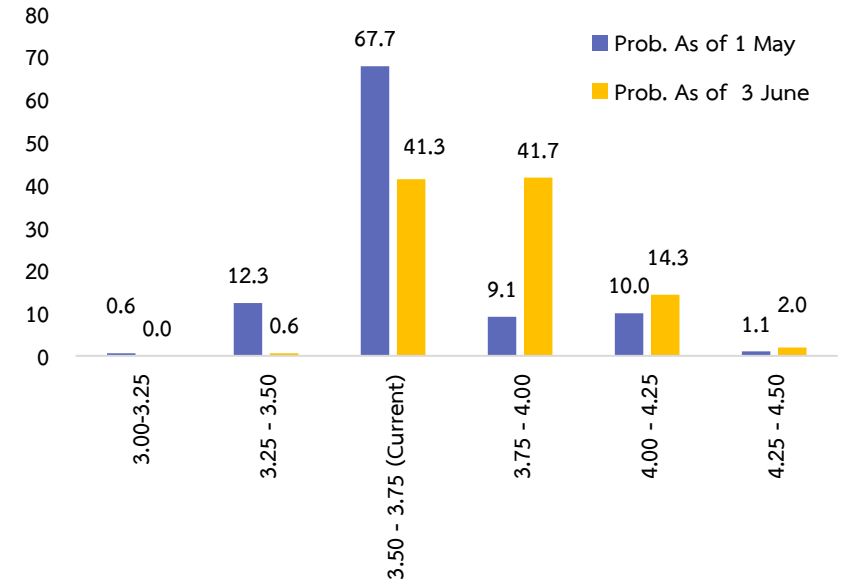
Fed Interest Rate Decision

Unit: Percent



โอกาสในการปรับอัตราดอกเบี้ยของ Fed (Dec 2026)

Unit: Percent



ตลาดเริ่มปรับลดมุมมองต่อการลดดอกเบี้ยของ Fed หลังเงินเฟ้อมีสัญญาณเร่งตัวขึ้นจากราคาพลังงาน ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยข้อมูล FedWatch สะท้อนว่า นักลงทุนเริ่มลดความคาดหวังต่อกรณีที่ Fed จะลดดอกเบี้ยลงแรง และเพิ่มน้ำหนักต่อกรณีที่ดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับสูงกว่าที่เคยคาดไว้

ภายใต้ปัจจัยดังกล่าว Bond Yield ระยะยาวยังมีความเสี่ยงผันผวน เนื่องจากตลาดอาจต้องปรับประมาณการเงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายใหม่ หากเงินเฟ้อจริงออกมาสูงกว่าคาด หรือ Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยช้าลงกว่าที่ตลาดประเมินไว้ ส่งผลให้ตราสารหนี้ระยะยาวยังเผชิญความเสี่ยงจาก Duration และการปรับขึ้นของ Yield

ดังนั้น ในช่วงที่เงินเฟ้อยังไม่แน่นอนและทิศทางดอกเบี้ยยังไม่ได้เข้าสู่วัฏจักรขาลงอย่างชัดเจน การลงทุนในตราสารหนี้ควรเน้นตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลางเป็นหลัก เพื่อรับประโยชน์จากระดับ Yield ที่ยังน่าสนใจ ขณะเดียวกันช่วยลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยระยะยาว

Source: FOMC, FedWatch Tools As of 29 May 2026





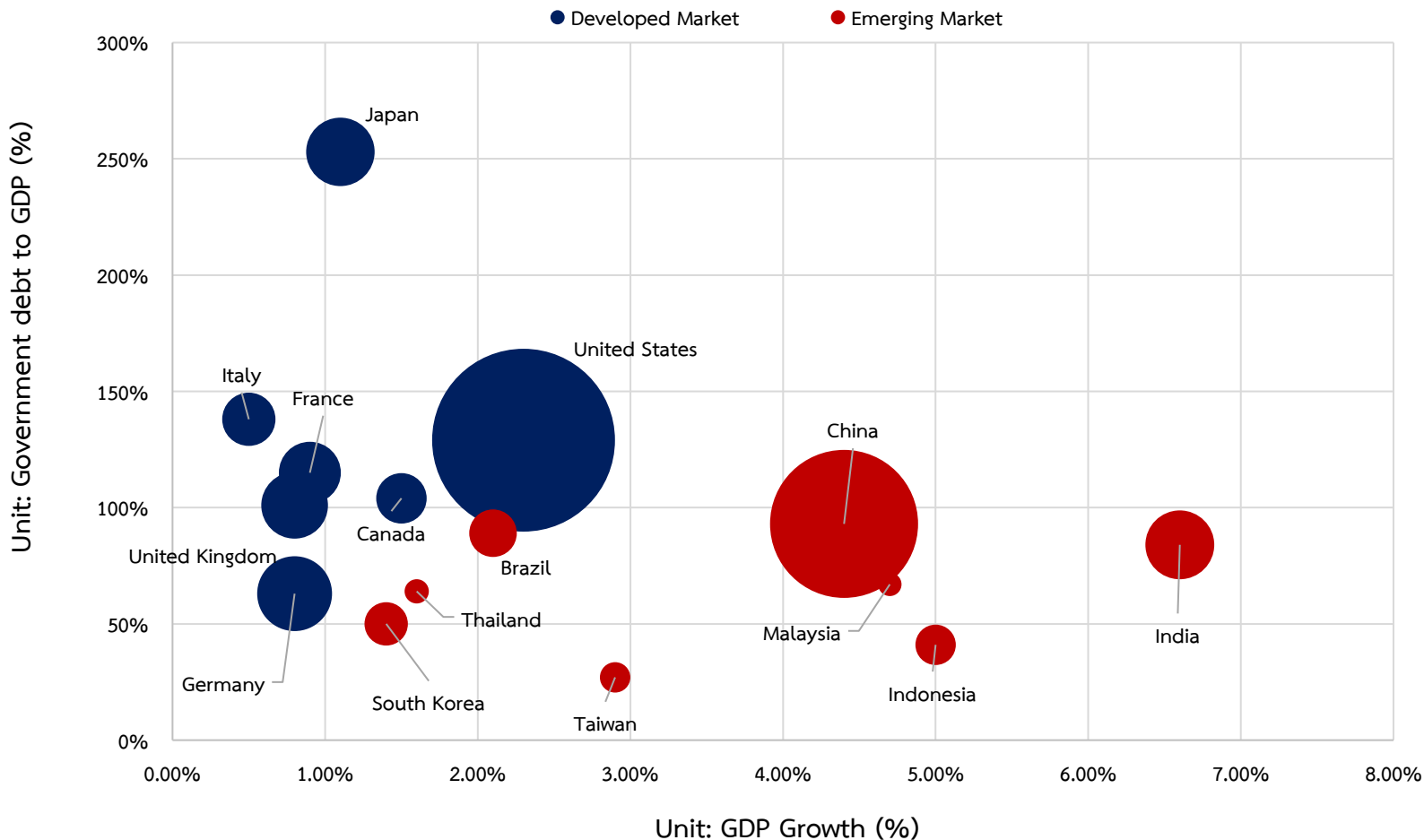
Key Theme 4: Opportunities across Emerging Markets Equity



การเติบโตทางเศรษฐกิจของ EM ยังอยู่ในระดับสูงและมีหนี้ที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศ DM

การเติบโตทางเศรษฐกิจของ Emerging Market ยังอยู่ในระดับสูงและมีหนี้ที่ค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับประเทศที่พัฒนาแล้ว

GDP Growth and Government debt to GDP Matrix



Source: Visual Capitalist, IMF, Statista, Franklin Templeton



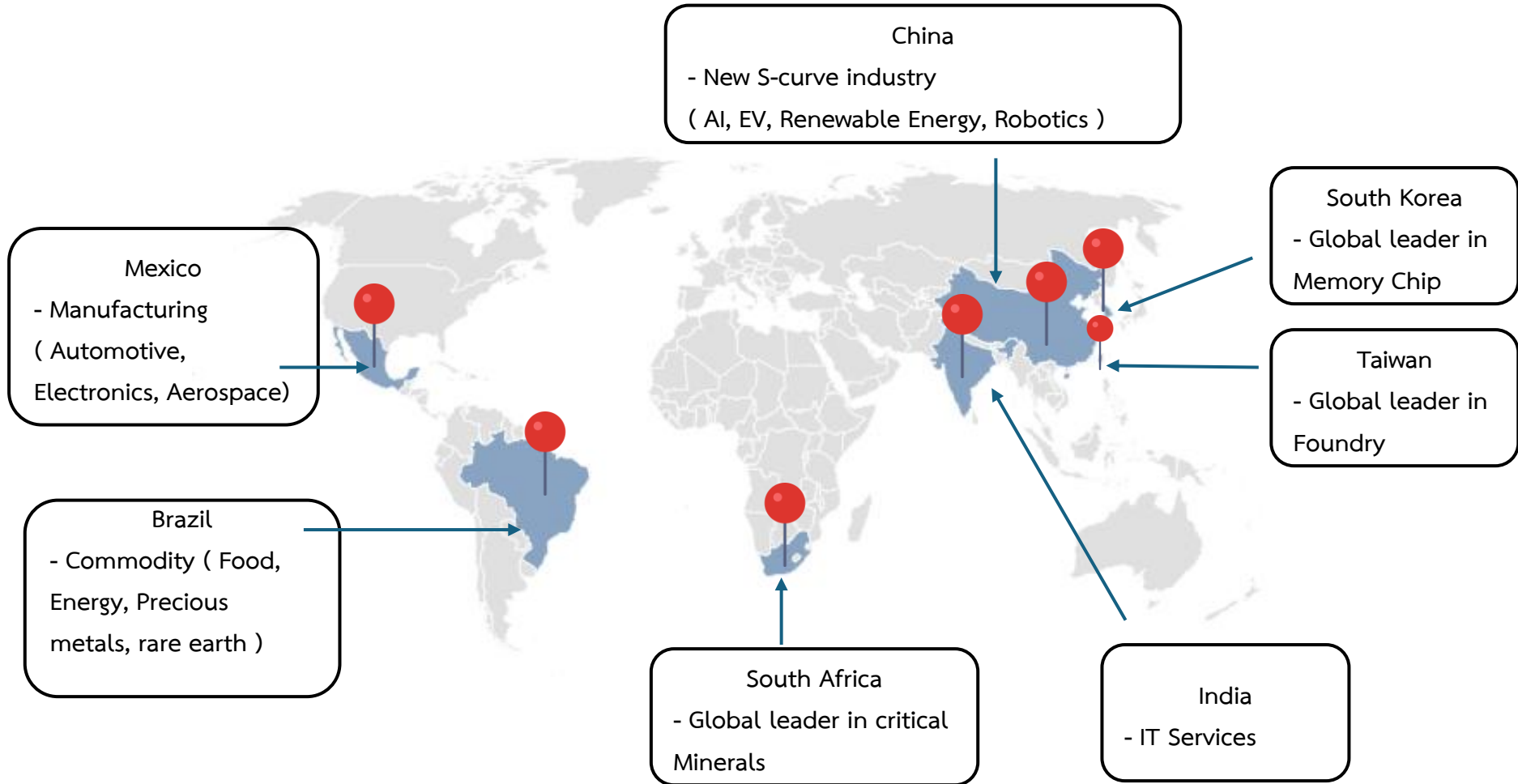


Key Theme 4: Opportunities across Emerging Markets Equity



Sector ที่โดดเด่นในหลายประเทศในตลาดเกิดใหม่มีความน่าสนใจและอยู่ใน Megatrend

ธุรกิจ ใน EM มีความหลากหลายและอยู่ใน Megatrend ในอนาคต



Source: Franklin Templeton





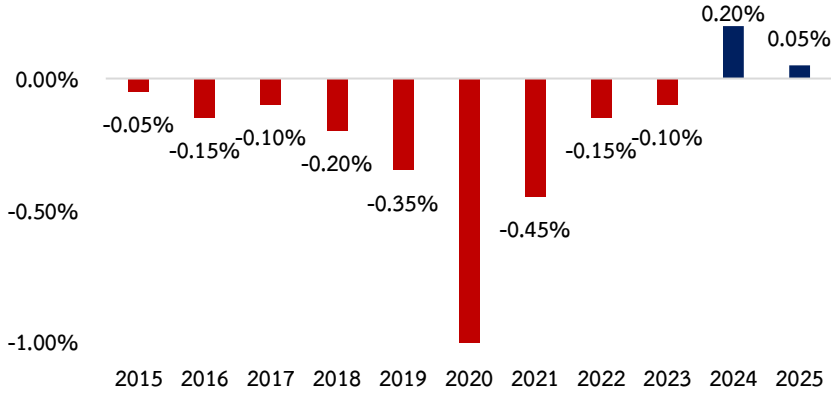
Key Theme 4: Opportunities across Emerging Markets Equity



ตลาดหุ้นเกิดใหม่ในภาพรวมได้แรงหนุนจากการซื้อหุ้นคืน ROE ที่เร่งตัวขึ้น และ Valuation ยังถูกกว่า DM

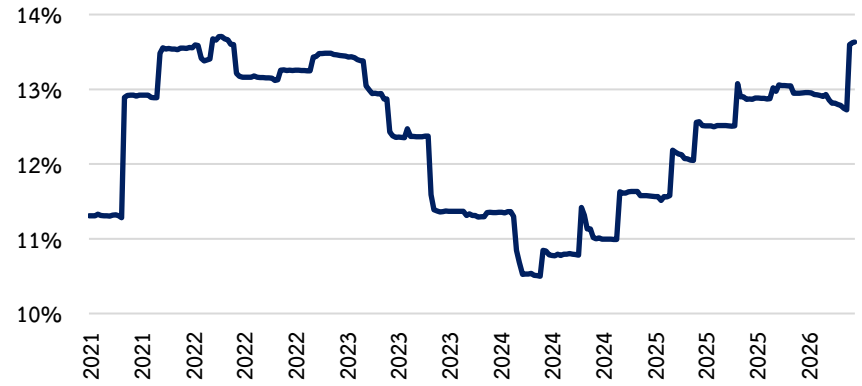
บริษัทใน EM เริ่มมีการซื้อหุ้นคืน

EM net share buyback yield (%)



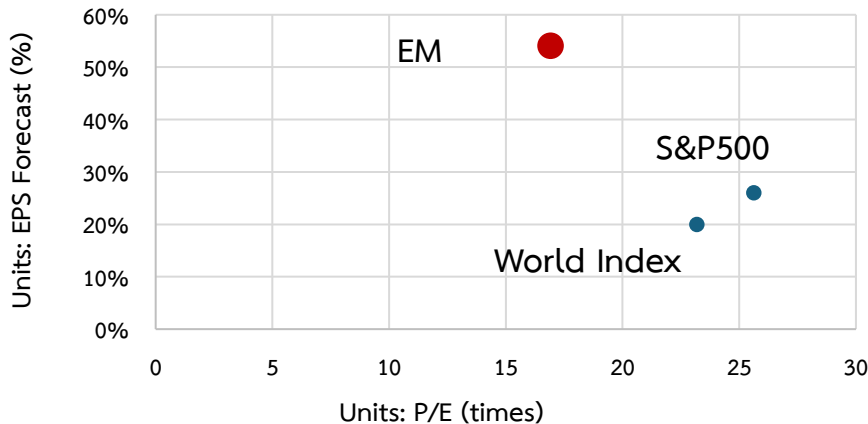
ROE ของดัชนี MSCI Emerging Markets ปรับตัวสูงขึ้น

MSCI Emerging Markets (ROE)



มูลค่าของ EM ยังไม่แพงโดยเปรียบเทียบ

Earnings Outlook and Valuation Matrix

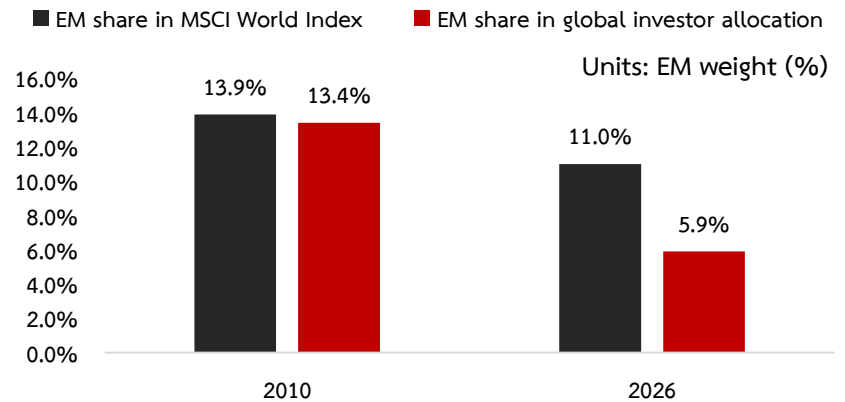


Source: Bloomberg, Franklin Templeton

นักลงทุนทั่วไปยัง Underweight EM

MSCI EM weight in MSCI ACWI Index and EM Aum as %

Global AUM

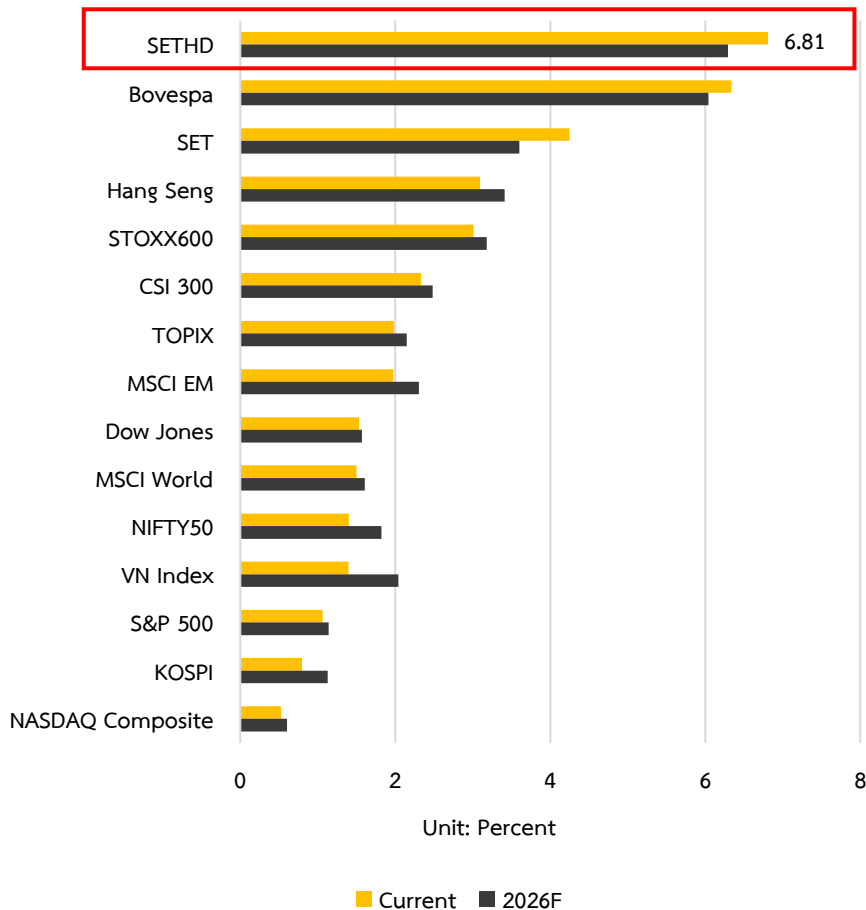




หุ้นกลุ่มปันผลของไทยมีความโดดเด่นเมื่อเทียบกับดัชนีหลักทั่วโลก

ระดับ Div. Yield Gap ของ SETHD อยู่ในระดับน่าสนใจ

Stock Index Dividend Yield



SETHD Dividend Yield Gap



ดัชนี SETHD ปัจจุบันให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) สูงสุดเป็นอันดับหนึ่งเมื่อเทียบกับดัชนีหลักทั่วโลกที่ระดับเกือบ 7% นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาส่วนต่างผลตอบแทนเทียบกับพันธบัตรรัฐบาล (Dividend Yield Gap) พบว่าอยู่ที่ระดับ 4.42% ปรับตัวลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงต้นปี que ระดับ 5 อย่างไรก็ตาม Dividend Yield Gap ของ SETHD ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ที่ระดับ +1 S.D. บ่งชี้ว่าหุ้นปันผลไทยปัจจุบันยังมีระดับมูลค่าที่น่าสนใจ ภายใต้สถานะเศรษฐกิจมหภาคที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเผชิญข้อจำกัดในการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Source: Bloomberg as of 31 May 2026





Key Takeaways for 2H2026

The Capital Blueprint of the Industrial Renaissance



1

Overweight กลุ่มบริษัทที่อยู่ในห่วงโซ่อุปทานและโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI จากแนวโน้มการลงทุนใน AI ที่ยังแข็งแกร่งประกอบกับ IPO ขนาดใหญ่ที่จะเข้ามาเป็นตัวเร่งกระแสเงินทุนและ Sentiment ของตลาด

2

Overweight กลุ่ม Energy, Materials และ Commodities ที่ได้แรงหนุนจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ นโยบาย Self-Reliance ของประเทศต่าง ๆ และวัฏจักรการลงทุน CapEx ที่เร่งตัวซึ่งจะเป็นตัวขับเคลื่อนราคาสินค้าโภคภัณฑ์และรายได้ของบริษัทในกลุ่ม

3

Overweight การลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่ที่ได้ประโยชน์จาก Bottleneck ของการผลิต AI และการปรับขึ้นของราคาพลังงาน

4

เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวแบบ K-Shaped โดยเน้นลงทุนเฉพาะจุดใน AI Value Chain และ Energy Transition

5

เงินเพื่อจะยังคงเป็นตัวแปรหลักที่กำหนดทิศทางการลงทุนโดยเน้นจัดพอร์ตในสินทรัพย์ที่ทนทานต่อเงินเฟ้อ

6

การปรับฐานของกลุ่ม Platform และ Software สร้างโอกาสการลงทุนในบริษัทที่ธุรกิจแข็งแกร่ง กระแสเงินสดดี และ Valuation เหมาะสม

7

เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นถึงกลาง มากกว่าตราสารหนี้ระยะยาว จากความไม่แน่นอนด้านทิศทางดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ

8

เลือกลงทุนในหุ้นไทยมากกว่าตราสารหนี้ไทย โดยเฉพาะหุ้นไทยปันผลสูง จากส่วนต่างอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจและแนวโน้มของกำไรสุทธิที่ได้รับการปรับเพิ่มขึ้น

9

สร้างสมดุลให้พอร์ตผ่านการลงทุนแบบ Multi-Asset ซึ่งสามารถปรับสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์ได้อย่างยืดหยุ่น โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วน Commodities เพื่อช่วยกระจายความเสี่ยง





Asset Class Recommendation



Asset Class View

Equity

Neutral



US

Neutral



Europe

Neutral



Japan

Neutral



EM

Slightly Positive



China

Slightly Positive



India

Neutral



Vietnam

Neutral



Thailand

Neutral

Fixed Income

Neutral



Foreign

Slightly Positive



Local

Neutral



Unhedged

Slightly Positive



Cash

Neutral

Alternatives

Slightly Positive



REITs

Neutral



Infra

Slightly Positive



Gold

Slightly Positive



Metal

Slightly Positive



Digital Asset

Slightly Positive



Oil

Slightly Positive



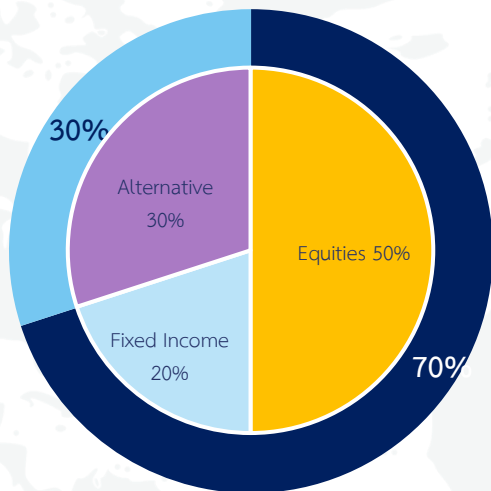


Key Theme 5: Strategize a Balance Portfolio with Commodities

เลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่ยังมีการเติบโตได้ดี มีกระแสเงินสด และทนทานต่อสภาวะเงินเฟ้อได้ดี



Portfolio Strategy 2H2026



■ Core Themes ■ Satellite Themes

Core Themes (70%)

Equities (50%)



Global Equities



EM Equities



China Equities



Fixed Income (20%)

Fixed Income

Alternative Assets (30%)



Global REITs / Infrastructure



Life Settlement / Private Credit



Gold



Commodities

Satellite Themes (30%)



AI & Tech



Biotech



Blockchain



Commodities



Defense



Energy



Platform



Rare Earth





Key Theme 5: Strategize a Balance Portfolio with Commodities



เน้นคัดเลือกสินทรัพย์ที่ยังมีการเติบโตได้ดี มีกระแสเงินสด และทนทานต่อสภาวะเงินเฟ้อได้ดี

Core Themes

Satellite Themes

Global Equities

หุ้นกลุ่ม Global Growth มีแรงหนุนจากประสิทธิภาพของธุรกิจที่เพิ่มขึ้นจากการประยุกต์ใช้ AI ร่วมกับหุ้นกลุ่ม Quality Growth ที่มีความสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง

China Equities

หุ้นจีนเน้นกลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor ยังคงมีความน่าสนใจหลังทางการจีนได้มีการผ่อนคลายและสนับสนุนภาคธุรกิจมากขึ้น รวมไปถึงได้ประโยชน์จากนโยบายการพึ่งพาตนเอง

Emerging Markets

ตลาดเกิดใหม่ได้ประโยชน์จากการขยายตัวของ AI Value Chain ควบคู่ไปกับการย้ายฐานการผลิตของภาคอุตสาหกรรมเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่มากยิ่งขึ้น

Fixed Income

ผลตอบแทนจากตราสารหนี้ปรับตัวขึ้นมาน่าสนใจในรอบทศวรรษ แต่จากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและนโยบายการเงินที่เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น-กลาง หรือใช้กลยุทธ์ที่มีความยืดหยุ่นในการปรับอายุของตราสาร

Global REITs/ Infrastructure

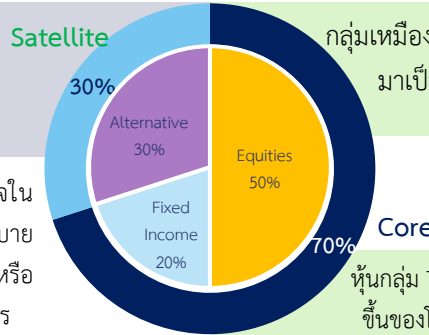
เป็นสินทรัพย์ที่สร้างกระแสเงินสดอย่างสม่ำเสมอจากรายได้ที่ค่อนข้างแน่นอนในภาวะตลาดผันผวน นอกจากนี้ยังมีกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานซึ่งได้ประโยชน์จาก AI ที่ต้องการใช้พลังงานเพิ่มขึ้น

Gold

ทองคำเป็นสินทรัพย์ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับพอร์ตการลงทุนในช่วงที่เกิดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ภูมิรัฐศาสตร์ และภาวะเงินเฟ้อ อีกทั้งยังได้ประโยชน์จากธนาคารกลางกลับมาสะสมเป็นเงินทุนสำรอง

Life Settlement / Private Credit

Life Settlement และ Private Credit เป็นสินทรัพย์ที่ช่วยในการกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนปี 2026 โดยเน้นคัดเลือกกองทุนที่มีสินทรัพย์คุณภาพสูงหรือมีสินทรัพย์ค้ำประกัน



ในภาวะการเร่งตัวขึ้นของเงินเฟ้อในอดีตที่ผ่านมาสะท้อนให้เห็นว่าสินค้าโภคภัณฑ์มักให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นและการลงทุนในสินทรัพย์โภคภัณฑ์ที่มากเพียงพอช่วยลดความผันผวนให้กับพอร์ตการลงทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ

กลุ่มเทคโนโลยีทางการแพทย์รวมถึงกลุ่ม Biotech สามารถนำเทคโนโลยี AI เข้ามาผนวกในการคิดค้นและวิจัยทางการแพทย์ที่ในอดีตยังไม่สามารถทำได้ แต่ตลาดยังไม่ได้ให้ Valuation ของปัจจัยดังกล่าว

กลุ่มเหมือง Crypto Currency ได้เปลี่ยนธุรกิจจากการขุด BTC มาเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานทางด้านพลังงานไฟฟ้าให้กับกลุ่ม Data Center สหรัฐฯ ส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรม Rare Earth เพื่อเสริมสร้างเสถียรภาพและลดความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ในระยะยาว

หุ้นกลุ่ม Technology มีความน่าสนใจจากการเข้ามามีบทบาทมากขึ้นของโลกเทคโนโลยี อาทิเช่น Semiconductor Cloud และ AI

หุ้นกลุ่มพลังงานมีแนวโน้มที่ดีจากความต้องการไฟฟ้าสำหรับ Data Center ที่เร่งตัวสูงขึ้น ขณะที่พลังงานสะอาด ยังมีการเติบโตได้ดีในระยะยาวจากแนวโน้มของนโยบาย Net zero carbon ทั่วโลก

กำไรบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม Software และ Internet Platform โดยเฉพาะบริษัทที่เป็นเจ้าตลาดยังสามารถเติบโตได้อย่างแข็งแกร่งสะท้อนให้เห็นว่าในระยะสั้นบริษัทยังสามารถปรับตัวและลดความกังวลเรื่อง AI Disruption

หุ้นกลุ่ม Defense และ Cybersecurity มีความน่าสนใจจากแนวโน้มการเพิ่มงบประมาณกลาโหมท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์

Commodities

Biotech

Blockchain

Rare Earth

AI / Technology

Energy

Platform

Defense



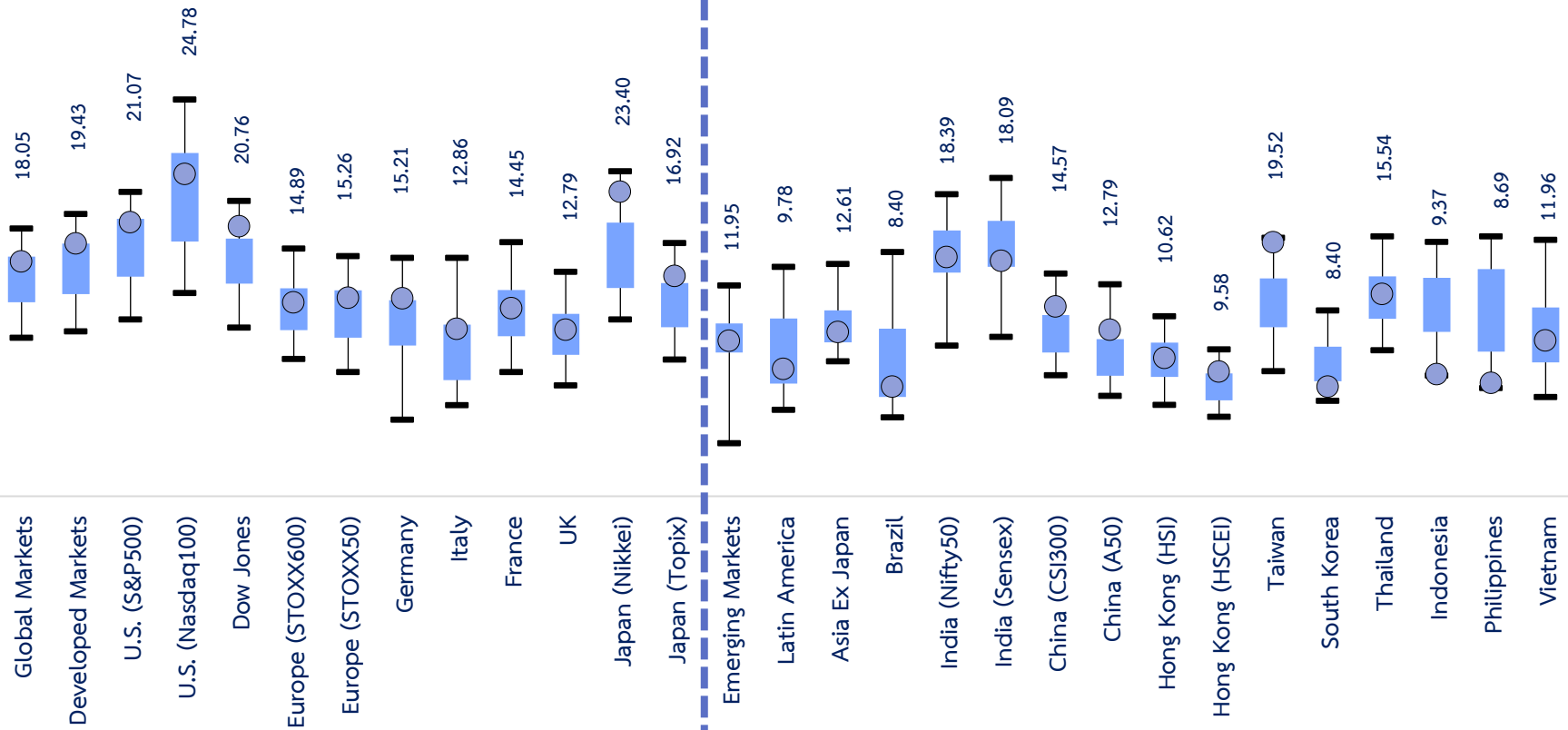
Global PE Valuation (10-year average)



ตลาดหุ้น Emerging Markets มีระดับ Valuation ที่น่าสนใจนำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้

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 May 2026





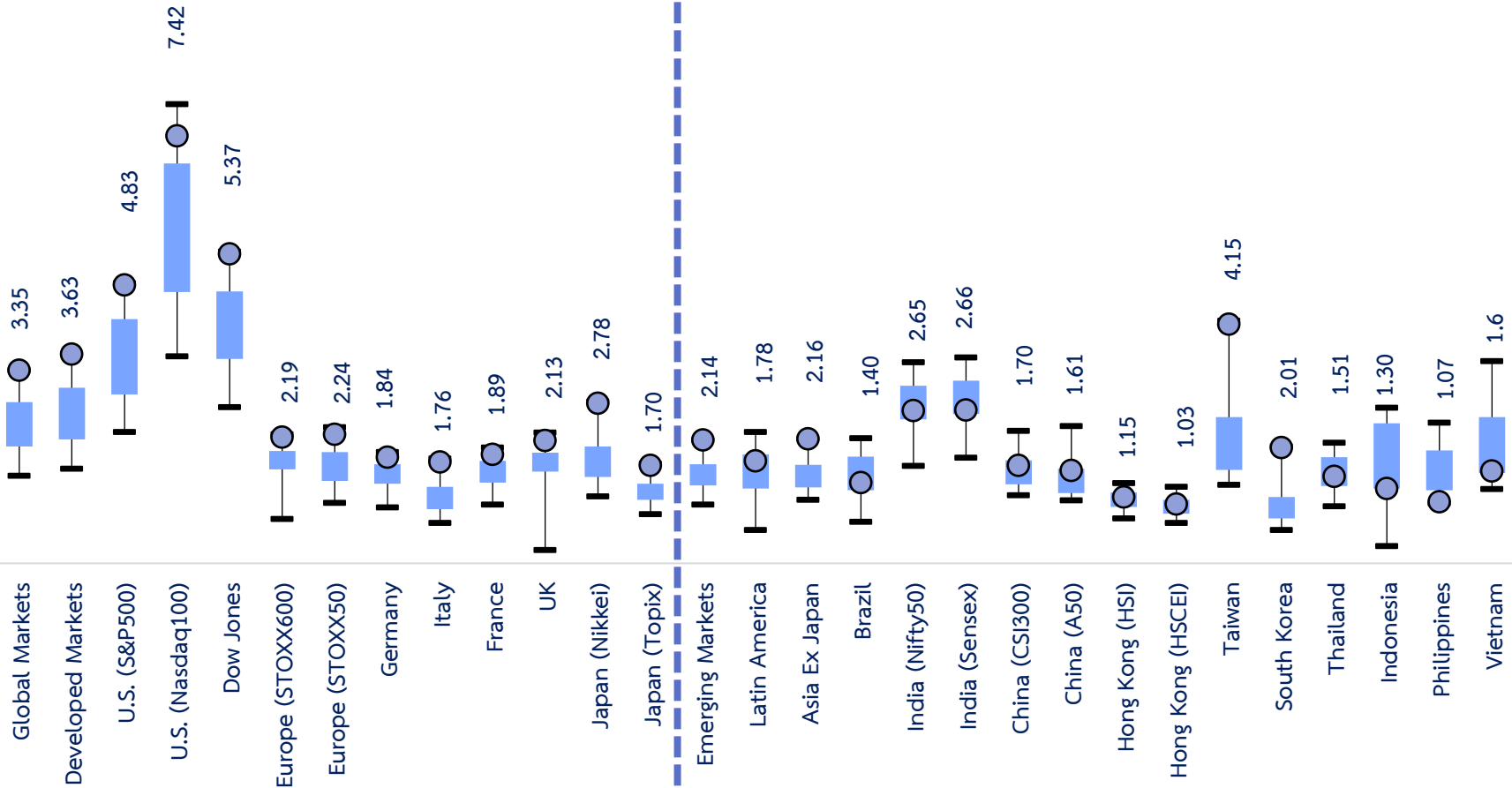
Global PB Valuation (10-year average)



ตลาดหุ้นไทย อินโดนีเซียและเวียดนามมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ตลาดหุ้นหลายแห่งยังมีระดับตึงตัว

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 May 2026

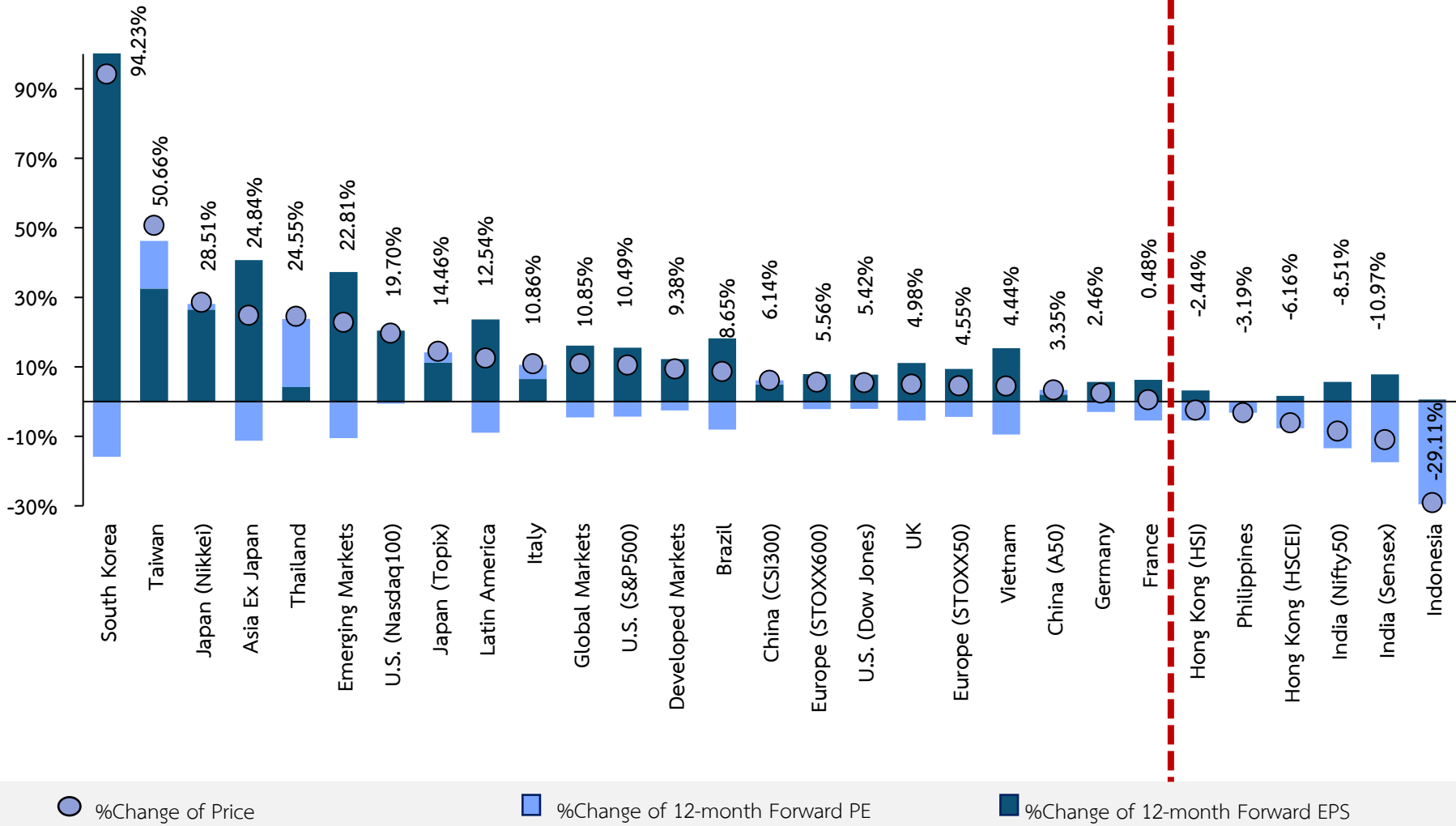




Change of Price, PE, and EPS (YTD)



ตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS



Source: Bloomberg as of 28 May 2026

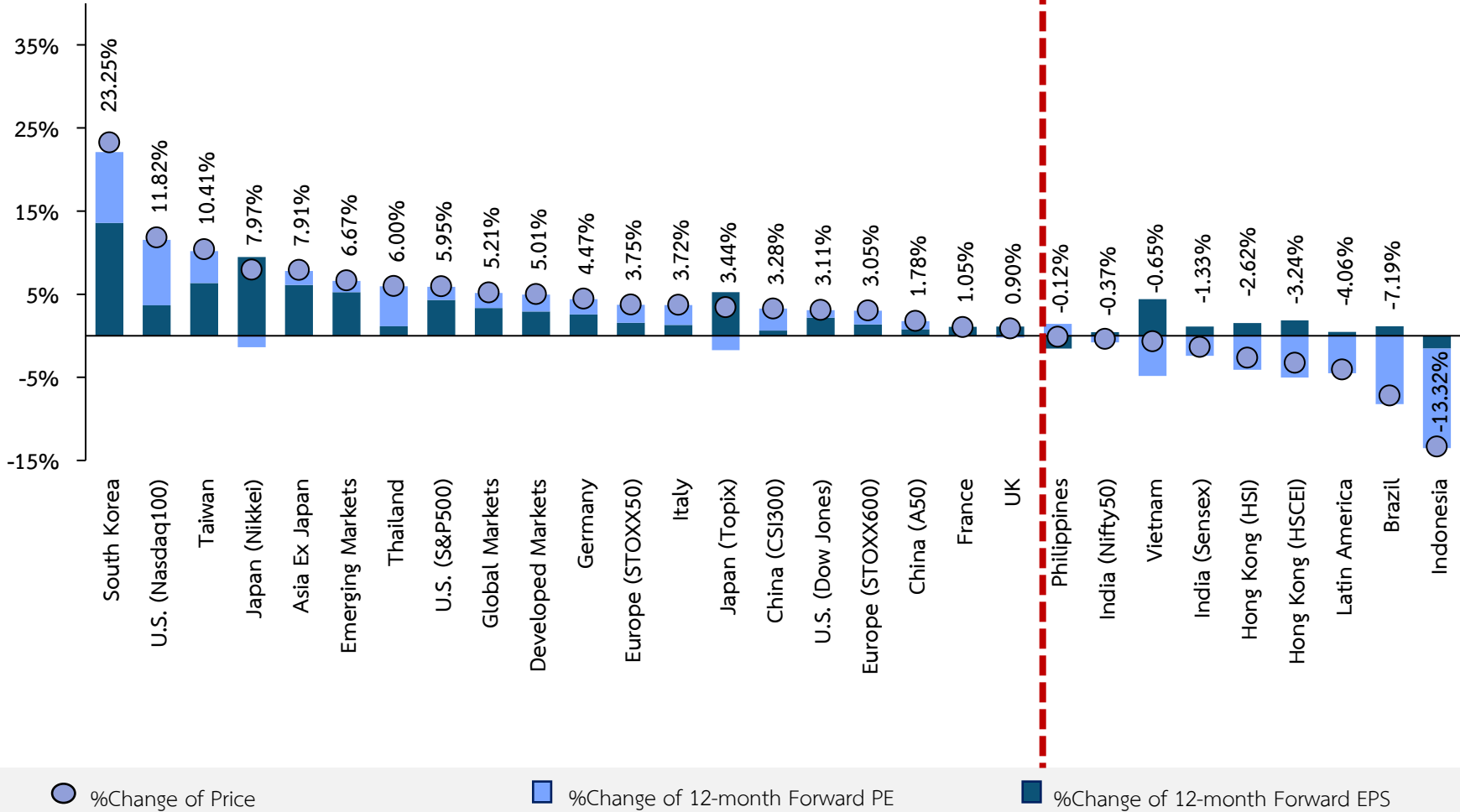




Change of Price, PE, and EPS (1-Month)



ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้ ไต้หวัน และ Nasdaq100



Source: Bloomberg as of 28 May 2026



เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ สังกัดบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสาร ฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจ เป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหน่วยลงทุนที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสาร ฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited