



Robowealth



INDEGO

INDEGO Monthly Outlook September 2026 **"Risk-On, Still On"**



www.indegowealth.com
Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited

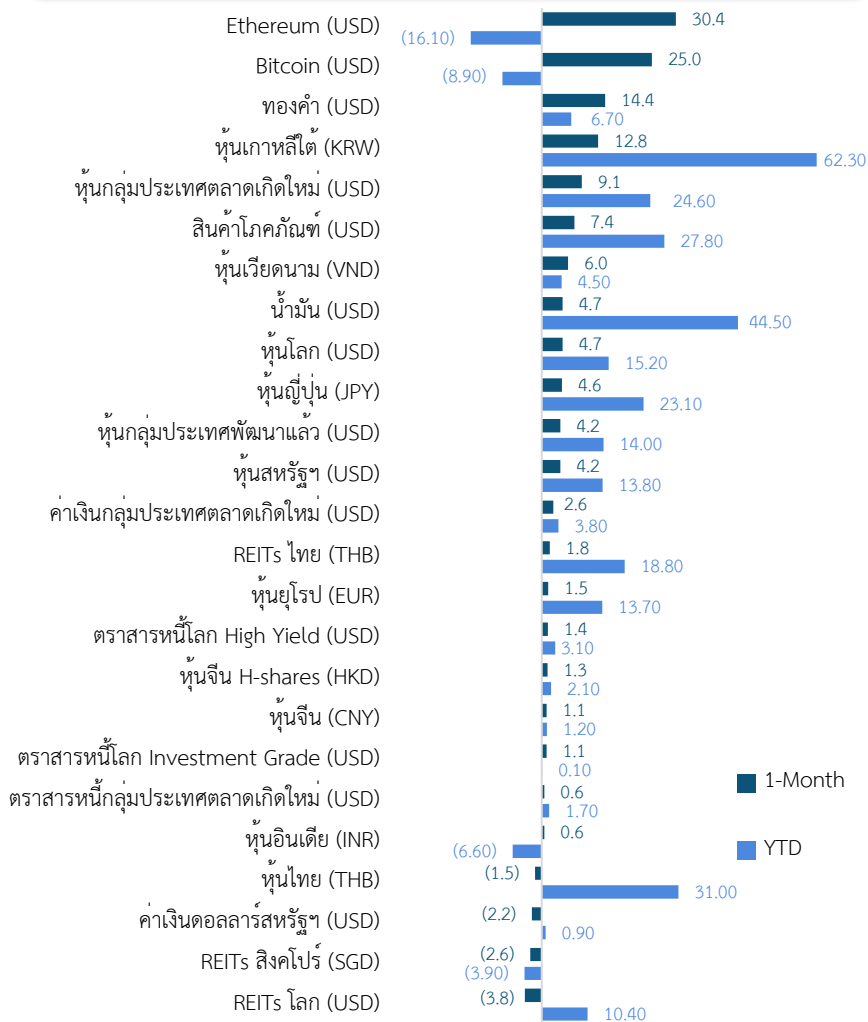


Asset Class Performance



ผลประกอบการที่แข็งแกร่งของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีช่วยให้นักลงทุนลดความกังวลฟองสบู่ AI

Global Asset Class Total Return (%)



Source: Bloomberg as of 28 Aug 2026

ภาพรวมตลาด

ภาพรวมการลงทุนทั่วโลกส่วนใหญ่เป็นบวก นำโดยสินทรัพย์ดิจิทัลที่ให้ผลตอบแทนสูงสุดในกลุ่มสินทรัพย์หลัก จากความชัดเจนด้านกรอบการกำกับดูแลและแรงหนุนทางเทคนิคจากภาวะ Short Squeeze ขณะที่ในตลาดตราสารทุนตลาดหุ้นเกิดใหม่ทำผลงานได้โดดเด่นกว่าตลาดพัฒนาแล้ว

ตราสารหนี้

ภาพรวมตลาดตราสารหนี้ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนสิงหาคม โดยมีปัจจัยสนับสนุนหลักจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่สะท้อนภาพการชะลอตัวของอัตราเงินเฟ้อ ช่วยบรรเทาความกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ

REITs

ราคา REITs โลกและสิงคโปร์มีการปรับตัวลดลงในเดือนนี้ หลัง Bond yield ระยะยาวทั่วโลกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ US 10Y ที่ขึ้นใกล้ 4.75% และ US 30Yแตะประมาณ 5.3% ในช่วงกลางเดือน จากความกังวลหนี้ภาครัฐ เงินเฟ้อจากราคาน้ำมัน และข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐฯ ทำให้ตลาดลดความคาดหวังต่อการผ่อนคลายนโยบายการเงิน

ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว

ตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้น นำโดยกลุ่ม Material หลังราคาแร่และโลหะมีค่า มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการอ่อนค่าของสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี โดยเฉพาะฝั่งซอฟต์แวร์เริ่มมีการฟื้นตัวจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งและหลายบริษัทเริ่มมีการนำ AI มาประยุกต์ใช้ลดความกังวลเรื่อง AI Disruption

ตลาดหุ้นเกิดใหม่

ในช่วงเดือนที่ผ่านมา ตลาดหุ้นกลุ่มประเทศเกิดใหม่สามารถฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง หลังถูกกดดันอย่างหนักจากการลด Leverage ในหุ้นกลุ่มชิป โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่สะท้อนภาพว่า เม็ดเงินลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และแข็งแกร่งกว่าคาดการณ์

สินค้าโภคภัณฑ์

ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ล้มเหลว ขณะที่ราคาทองคำสามารถปรับตัวขึ้นได้แม้เผชิญแรงกดดันจากความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ทั้งนี้แรงหนุนหลักมาจากธนาคารกลางทั่วโลกที่เดินหน้าสะสมทองคำเพื่อลดการพึ่งพาดอลลาร์สหรัฐฯ





Asset Class Recommendation

Asset Class View

Equity

Neutral



US

▲ Slightly Positive



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

▲ Positive



Metal

▲ Positive



Digital Asset

Slightly Positive



Oil

Slightly Positive

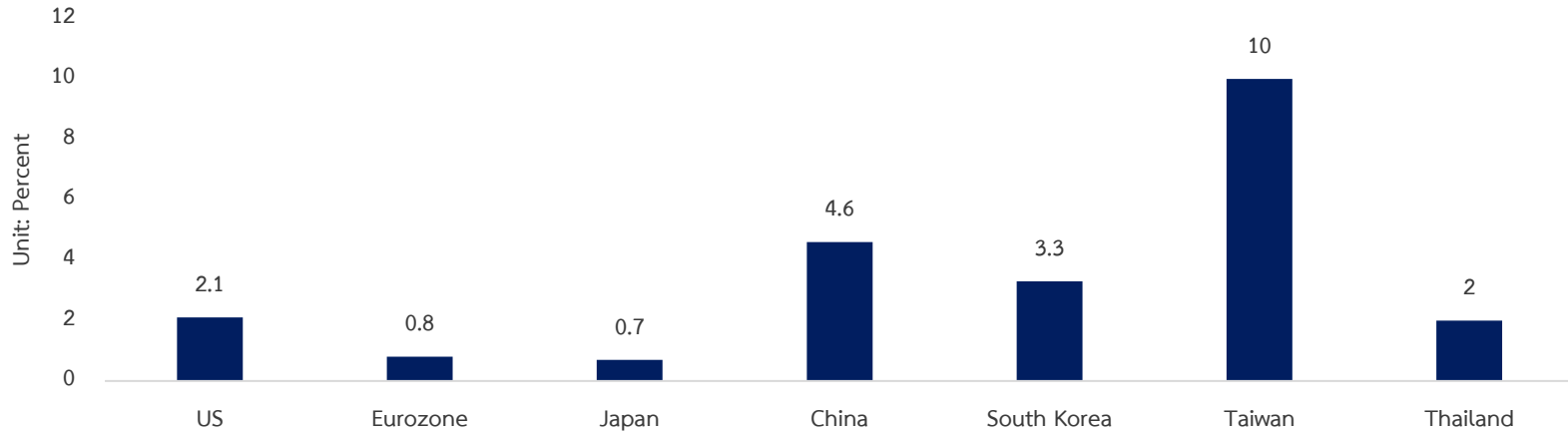


Key Driver 1: Earnings Update

เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนทั่วโลกยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก AI

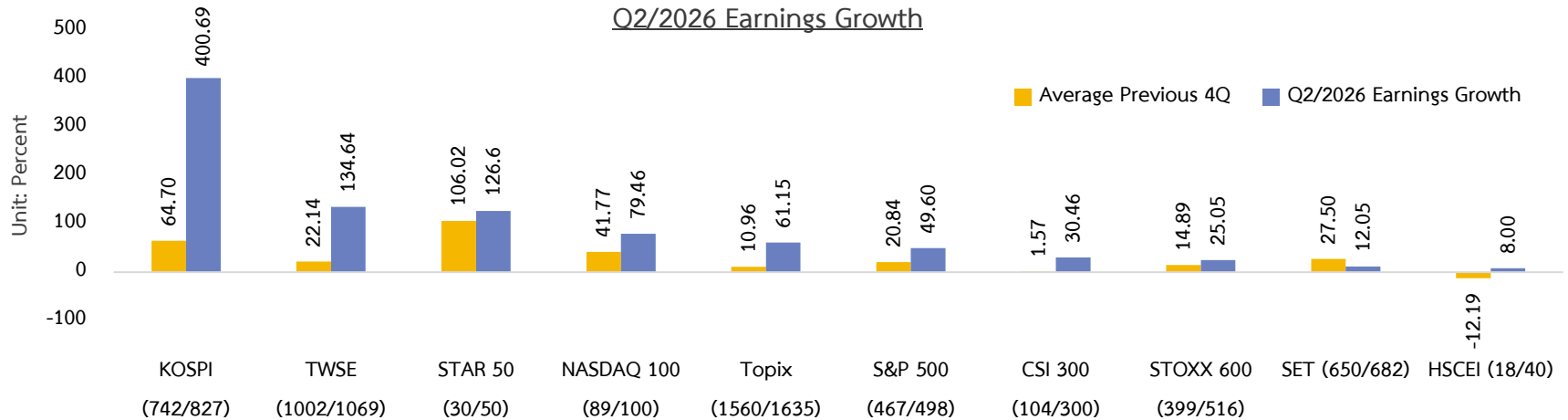
เศรษฐกิจโลกเติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยเฉพาะกลุ่มประเทศที่ได้แรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยี

2026 GDP Growth Forecast



ดัชนีที่มีสัดส่วนหุ้นเทคโนโลยีในระดับสูงมีผลประกอบการไตรมาส 2/2026 ที่โดดเด่น

Q2/2026 Earnings Growth



Source: Bloomberg as of 21 Aug 2026



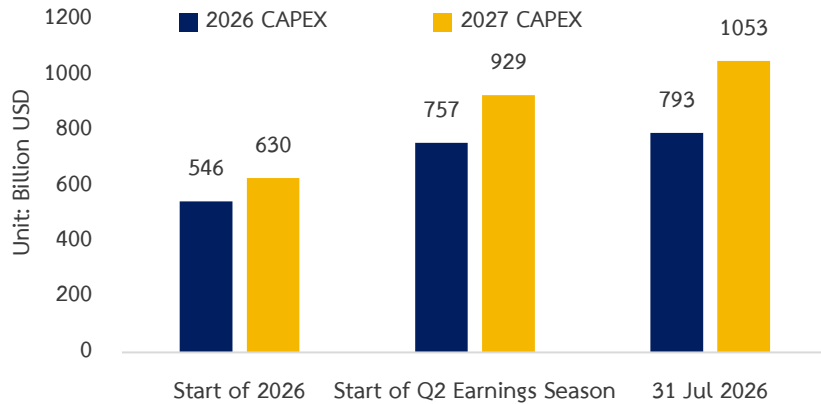


Key Driver 2: AI Investment

หุ้นกลุ่ม Hyperscalers เร่งเพิ่มงบ CAPEX เพื่อเสริมความสามารถในการแข่งขัน ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม AI ต้นน้ำไปต่อ

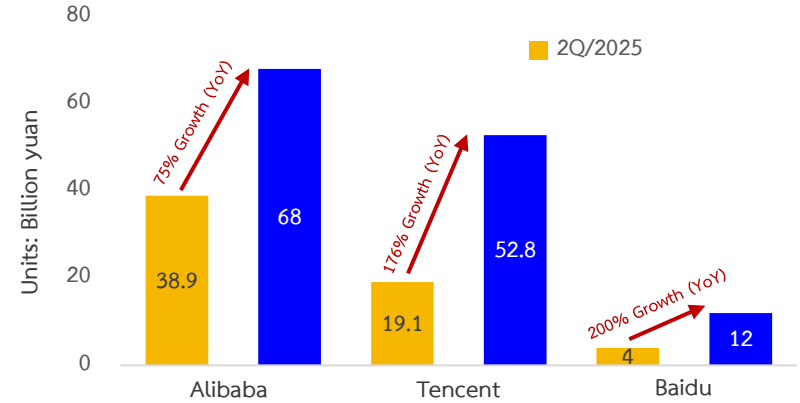
กลุ่ม Hyperscalers มีการลงทุน CAPEX ที่สูงกว่าคาดการณ์

เปรียบเทียบคาดการณ์รายจ่าย CAPEX ของ Hyperscalers ตั้งแต่ต้นปี 2026



ในฝั่งของจีนเริ่มเห็นการเร่งตัวขึ้นของการใช้จ่ายสำหรับลงทุน AI

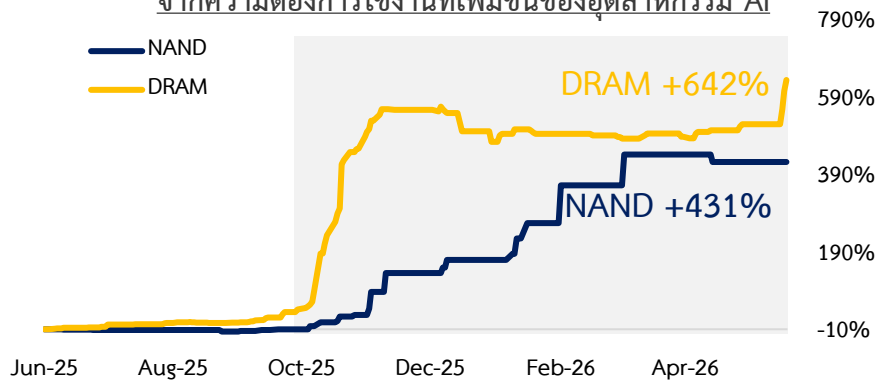
China Big Tech Q2 CAPEX Spending



ความขาดแคลนทำให้ราคาชิปปรับตัวเพิ่มขึ้น

ราคา Spot ของ Memory Chip เร่งตัวขึ้น

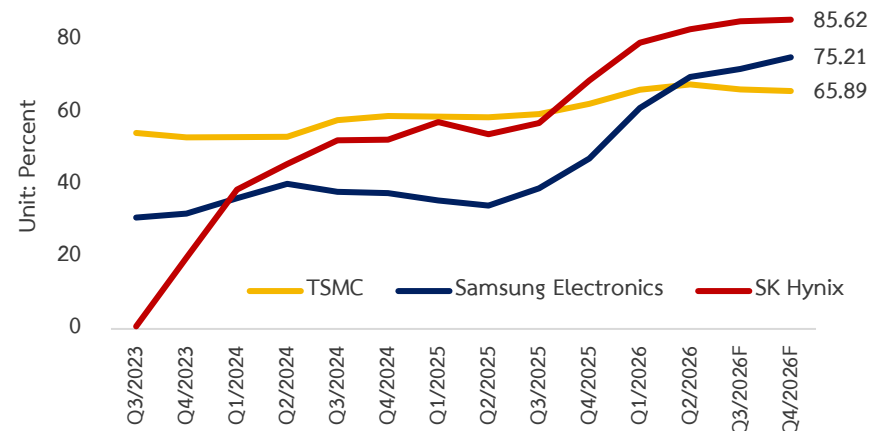
จากความต้องการใช้งานที่เพิ่มขึ้นของอุตสาหกรรม AI



Source: Bloomberg as of 21 Aug 2026, Morgan Stanley, Allfacts.ai

ขณะที่บริษัทผู้ผลิตชิปมี Pricing Power ในการขึ้นราคาสินค้า

Gross Profit Margin of Semiconductor Leaders





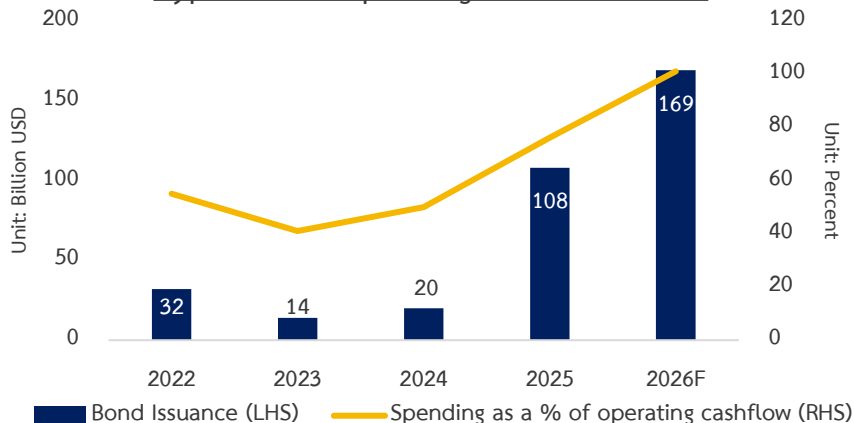
Key Driver 3: Higher for Longer Environment

แรงกดดันจากการเร่งตัวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวทั่วโลกเพิ่มความผันผวนให้สินทรัพย์เสี่ยง



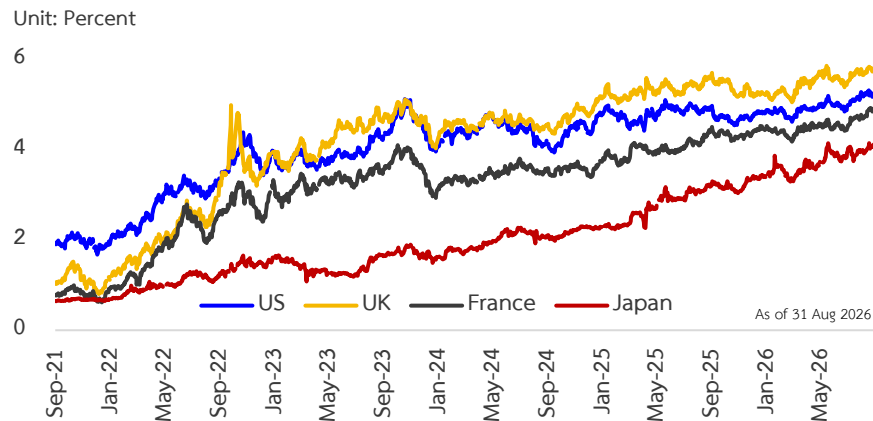
การเร่งระดมทุนทำให้ Hyperscalers ต้องหาเงินทุนจากภายนอก

Hyperscalers' Spending & Bond Issuance



Bond Yield ระยะยาวมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นทั่วโลก

Major Countries 30Y Govt. Bond Yield



ความกังวลเรื่องเงินระยะยาวหนุนการเพิ่มขึ้นของ Bond Yield

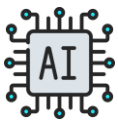
10-Year Breakeven Inflation Rate



Source: Bloomberg, FRED

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกและแนวโน้มผลกำไรของบริษัทจดทะเบียน ยังคงแข็งแกร่งจากวัฏจักรการลงทุนใน AI สนับสนุนให้เรายังคงมุมมองเชิงบวก ต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ภาพการเติบโตยังคงมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจาก 1. วัฏจักรการลงทุนที่ต้องใช้เม็ดเงินมหาศาลส่งผลให้หลายบริษัทเผชิญภาวะกระแสเงินสดอิสระที่ตึงตัว และต้องพึ่งพาการระดมทุนภายนอก 2. ภาวะเงินเฟ้อที่อาจมีความหนักจากราคาขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขึ้นสูง ผสมกับความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ ภาระหนี้สาธารณะทั่วโลกยังคงเป็นปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวนในระยะถัดไป เราจึงแนะนำให้มีการกระจายความเสี่ยงที่เหมาะสม หรือเลือกใช้ กองทุนผสมแบบ Multi-Asset เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนดังกล่าว





Key Highlight 1: AI Economy Blueprint



การลงทุน AI มีความคุ้มค่าในทางทฤษฎีเป็นเหตุผลสนับสนุนให้กลุ่ม Hyperscalers ยังลงทุนอย่างต่อเนื่อง

ในเชิง Economic มีความคุ้มค่าในการลงทุน Data Center

Horizon Insights ประเมินความคุ้มค่าในการลงทุน Data Center สำหรับ AI

NVIDIA GPU Model	ราคาเช่าเซิร์ฟเวอร์ประมวลผลต่อชั่วโมง					
	Payback Period			รูปแบบการเช่า		
	3Y	4Y	5Y	Spot	On-Demand	8-GPU (1 Rack)
H100	\$1.83	\$1.47	\$1.25	\$2.15 – \$3.69	\$3.85 – \$12.29	US\$3.99 – US\$6.16
H200	\$2.07	\$1.65	\$1.40	\$2.45 – \$2.62	\$4.50 – \$7.91	N/A
B200	\$2.65	\$2.13	\$1.81	\$3.95 – \$4.26	\$7.15 – \$8.60	US\$6.69
B300	\$3.79	\$3.00	\$2.52	\$4.30 – \$4.48	~\$7.85+	N/A

คำนวณ IRR โดยใช้ช่วงราคา Spot ในการประเมิน

อัตราการใช้งาน 70% : 19.0-29.8%
อัตราการใช้งาน 80% : 26.8-38.2%
อัตราการใช้งาน 90% : 34.1-46.1%

Hyperscalers ROIC

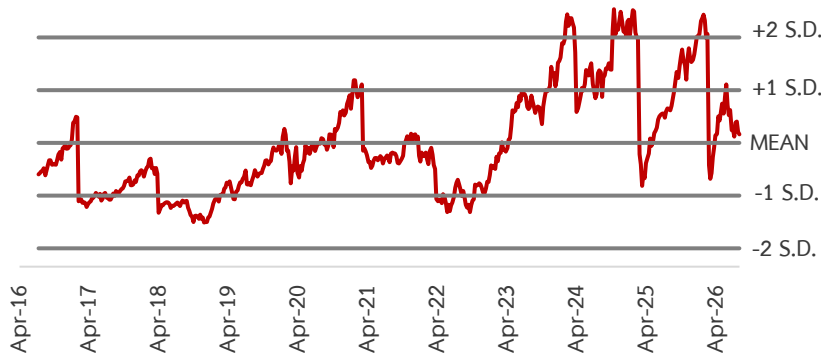
MSFT : 25.1% (TTM)
GOOGL : 21.2% (TTM)
META : 21.2% (TTM)
AMZN : 12.1% (TTM)

As of 26 Aug 2026

มูลค่ากลุ่มชิปยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีเพียงเล็กน้อย

SOX Index Forward 10Y P/E Band

Unit: Times



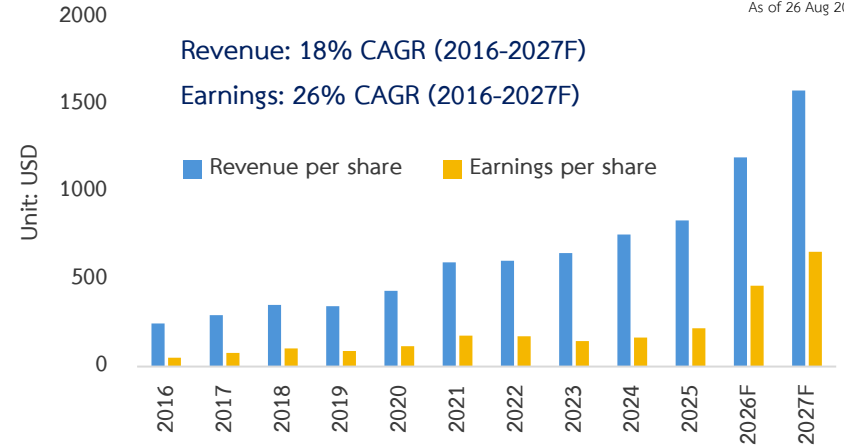
As of 26 Aug 2026

Source: Horizon Insights, Bloomberg, Microsoft, AWS, Coreweave, NBIS Cloud Price

รายได้และกำไรของหุ้นในกลุ่มชิปยังมีการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

Semiconductor Index (SOX) Revenue and Earnings per share

As of 26 Aug 2026



Horizon Insights ประเมินอัตราค่าเช่า GPU รายชั่วโมงที่ทำให้ถึงจุดคุ้มทุนภายในระยะ 3-5 ปี ดังชาร์ตด้านซ้ายบน ทั้งนี้พบว่าราคาเช่าในตลาดปัจจุบันอยู่ในระดับที่สูงกว่าราคาจุดคุ้มทุนดังกล่าว นอกจากนี้ หากใช้วิธีในการประเมิน IRR ภายใต้สมมติฐานที่ Conservative โดยกำหนดอัตราการใช้งานเพียง 70% ผลตอบแทนที่ได้จะยังคงอยู่ในกรอบที่ใกล้เคียงหรือสูงกว่าอัตราผลตอบแทนต่อเงินลงทุน (ROIC) ของกลุ่ม Hyperscalers ในปัจจุบัน ตัวเลขเหล่านี้จึงสนับสนุนว่าทำไมบริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่จึงยังคงลงทุนในอุตสาหกรรม AI ยิ่งไปกว่านั้น โอกาสสร้างรายได้ในระยะยาวยังขยายตัวได้อีกมาก แม้ปัจจุบันรายจ่ายของผู้ให้บริการด้าน AI ส่วนใหญ่อยู่ในงบโอทีซึ่งคิดเป็น 2-5% ของรายจ่ายองค์กร แต่หาก AI พัฒนาศักยภาพสู่การเป็นแรงงานดิจิทัลได้เต็มรูปแบบ จะสามารถเข้าไปทดแทนส่วนแบ่งงบประมาณด้านทรัพยากรบุคคลและการปฏิบัติการ ซึ่งมีมูลค่าถึง 30-50% ของรายจ่ายทั้งหมดได้



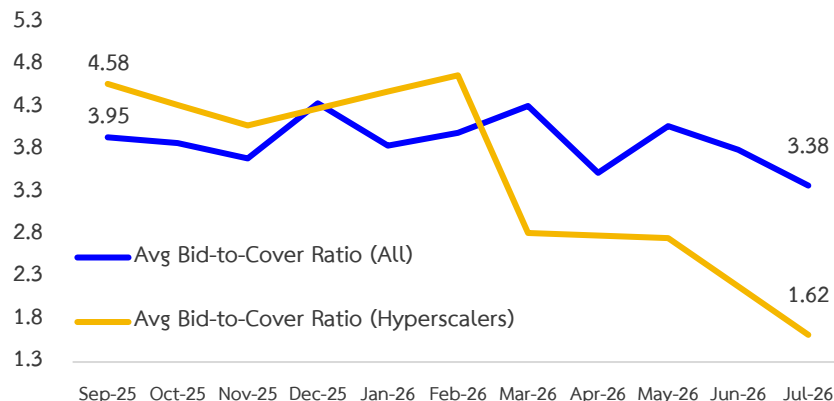


แม้ AI มีโอกาสเติบโตแข็งแกร่งแต่ยังมีความเสี่ยงเบื้องหลังที่นักลงทุนต้องจับตาอย่างใกล้ชิด

อุตสาหกรรม AI มีการเชื่อมโยงทางการเงินที่ซับซ้อน

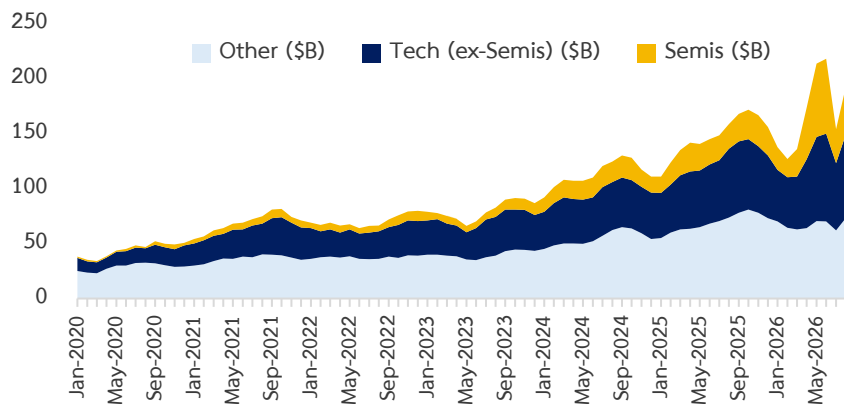


อัตราส่วน Bid-to-Cover Ratio ย้อนหลังของกลุ่ม Hyperscalers



แม้ปริมาณการถือ Leveraged ETF จะลดลงแต่ยังอยู่ในระดับสูง

สถานะคงเหลือของกองทุน Leveraged ETF



Source: Bloomberg, Apollo, Citadel

As of 28 Aug 2026

แม้ภาพรวมการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ยังคงมีทิศทางเชิงบวกจาก ความคุ้มค่าเชิงทฤษฎีและโอกาสของตลาดที่สามารถเข้าถึงได้ (TAM) มูลค่า มหาศาล ซึ่งผลักดันให้กลุ่มผู้พัฒนาเทคโนโลยีระดับโลกเดินนำลงทุนต่อเนื่อง แต่ตลาดยังเผชิญความเสี่ยงแฝงที่อาจสร้างความผันผวน ได้แก่ ปัญหา Circular Financing ที่ทำให้ห่วงโซ่อุปทานเปราะบางหากกระแสเงินสดรับไม่เป็นไปตาม เป้าหมาย และสัญญาณความตึงตัวในการระดมทุนภายนอกที่บ่งชี้ถึงความ ระมัดระวังของนักลงทุนสถาบันและแนวโน้มต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น ประกอบกับความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ตลาดพร้อมปรับ ฐานทันทีหากผลประกอบการหรือพัฒนาการทางเทคโนโลยีคลาดเคลื่อนไปจาก ที่ประเมินไว้ จึงแนะนำทยอยสะสมในช่วงการย่อตัวของตลาด



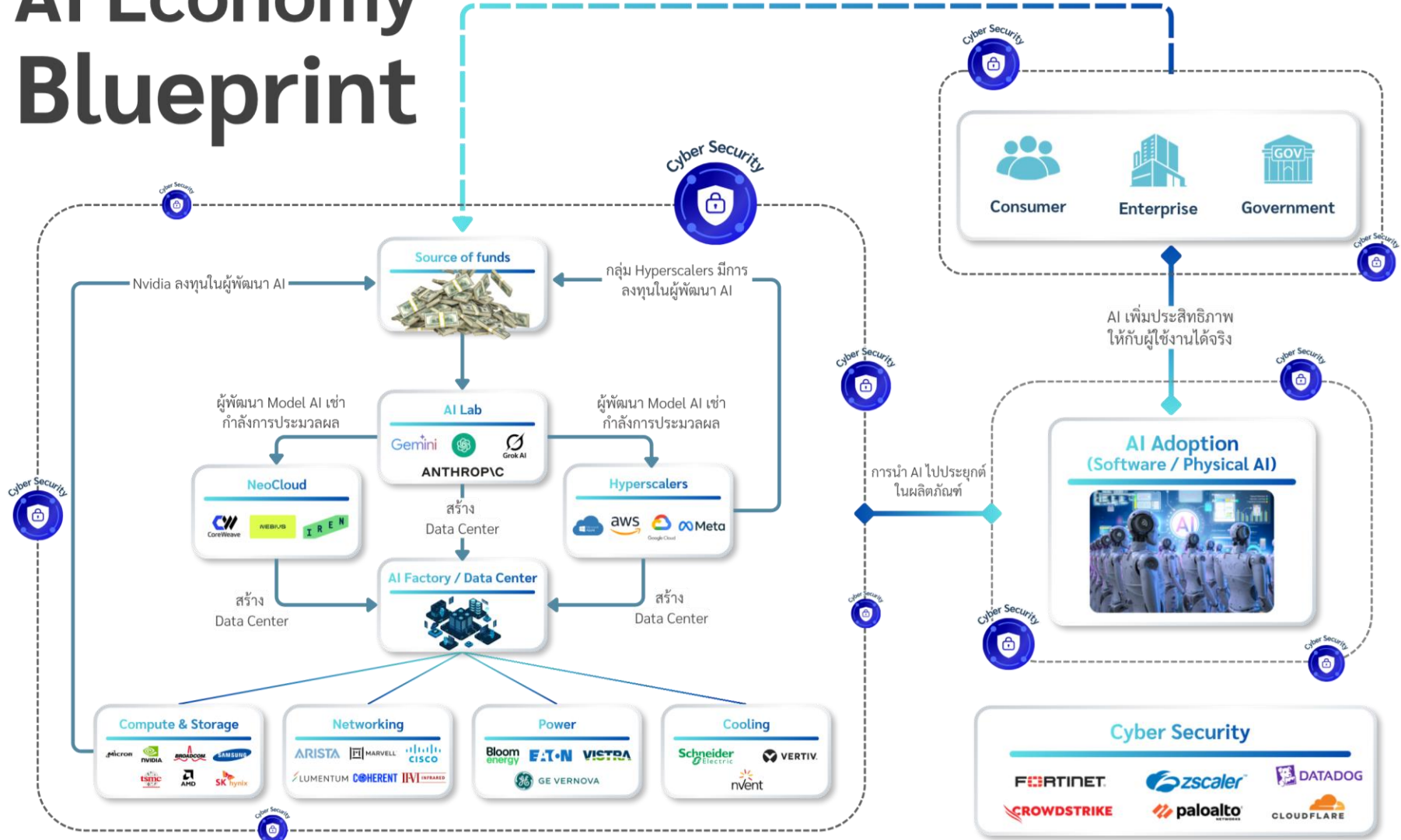
Key Highlight 1: AI Economy Blueprint

เม็ดเงินลงทุนจำนวนมหาศาลยังเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ทั้งอุตสาหกรรม AI เติบโต



AI Economy Blueprint

โอกาสในการเข้าถึงตลาดขนาดใหญ่หาก AI สามารถเข้ามาเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน





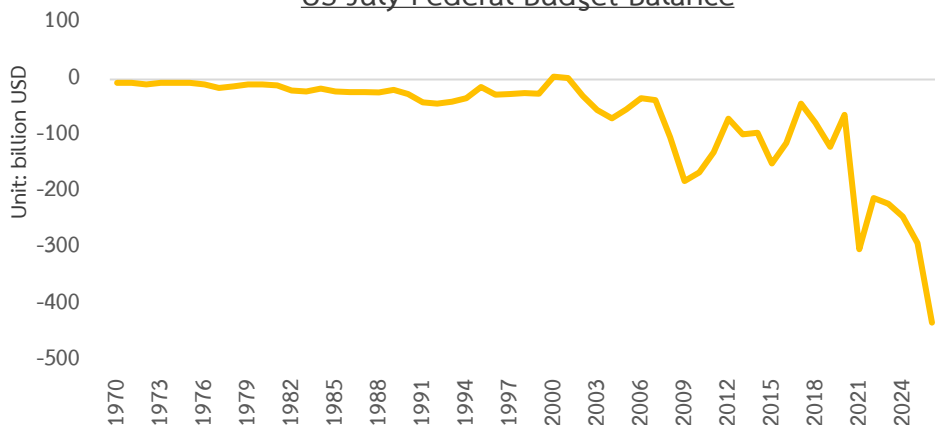
Key Highlight 2: Hard Assets



กระแส De-dollarization และการลดความเชื่อมั่นต่อสหรัฐฯ เป็นแรงหนุนราคาของกลุ่มโลหะมีค่า

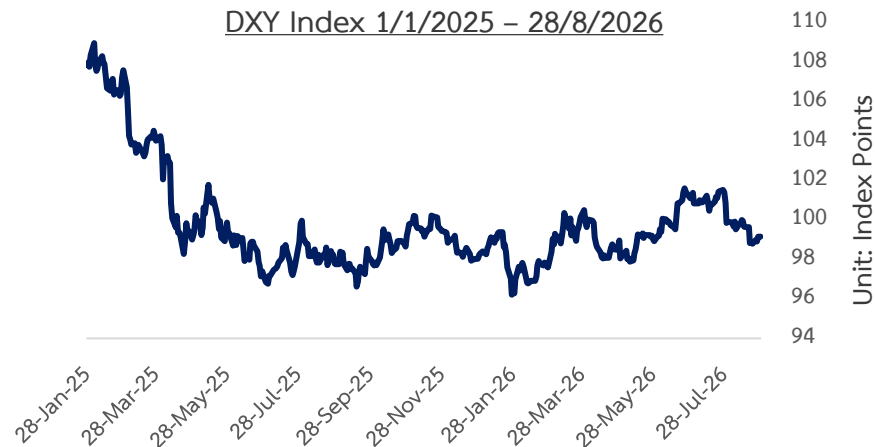
การขาดดุลอย่างต่อเนื่องของสหรัฐฯ เป็นตัวเร่งการลดการพึ่งพาดอลลาร์

US July Federal Budget Balance



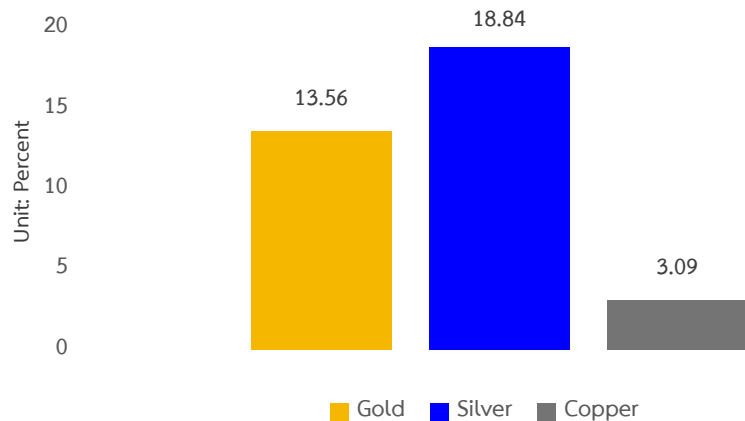
การกลับมาของธีม De-dollarization หนุนราคาโลหะมีค่า

DXI Index 1/1/2025 – 28/8/2026



ราคาโลหะมีค่าเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นสวนทางกับค่าเงินดอลลาร์

Metals Price Change As of 01/08/2026 – 27/08/2026



ทองคำเริ่มไม่ปรับตัวลงตาม Real Rate ณ ราคา 4,000 ดอลลาร์

Gold Spot Price and US 10Y Real Rate



Source: Morningstar Direct, Bloomberg as of 27 Aug 2026





Key Highlight 2: Hard Assets

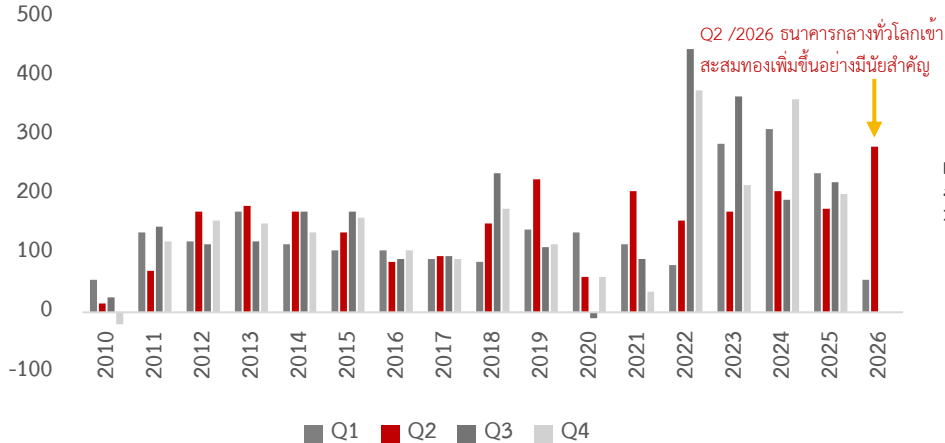
ราคาทองคำที่เคยถูกกดดันจาก Real yield เริ่มกลับมาปรับตัวโดดเด่น ขณะที่ด้านกลุ่มเหมืองยังมีงบการเงินที่แข็งแกร่ง



ธนาคารกลางทั่วโลกยังคงเร่งสะสมทองคำเป็นแรงหนุนต่อราคา

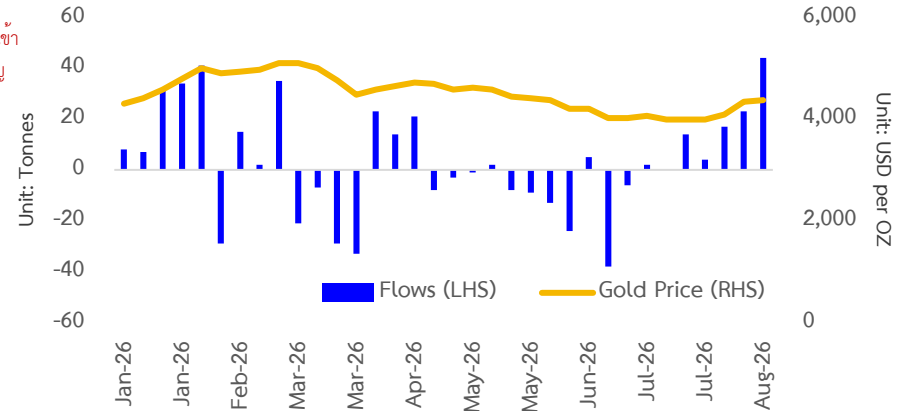
Unit: Tonnes

Quarterly Net Gold Purchases by Global Central Banks



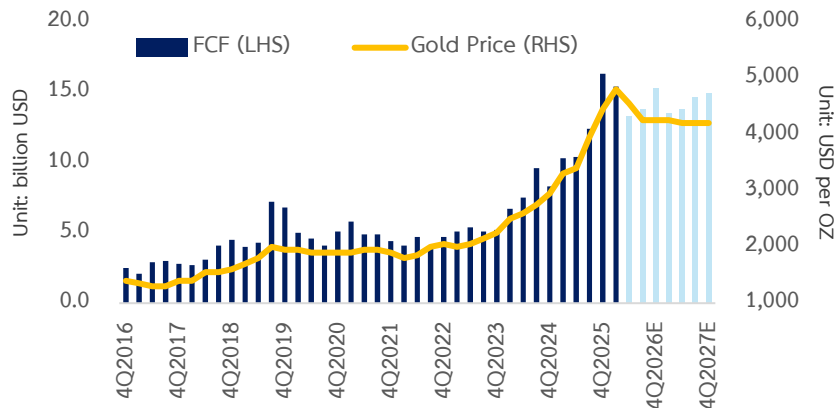
เริ่มมี Flow ไหลเข้าสู่ทองเพิ่มขึ้น

Gold ETF Flows



ฐานะทางการเงินของกลุ่มผู้ผลิตทองคำแข็งแกร่งขึ้นอย่างมาก

Free Cash Flow ของบริษัทเหมืองทอง



Source: World Gold Council, Bloomberg as of 27 Aug 2026, RBC

รัฐบาลสหรัฐฯ มีมาตรการสนับสนุนกลุ่มเหมืองอย่างต่อเนื่อง

มาตรการ/โครงการ	วงเงินสนับสนุน	ลักษณะ
Rhyolite Ridge, Nevada (Jan 2025)	996 ล้านดอลลาร์	เงินกู้สำหรับพัฒนาเหมือง และ โรงงานแปรรูป
MP Materials-DoD (Aug 2025)	เงินรัฐบาล 550 ล้านดอลลาร์ และ เงินกู้เอกชน 1 พันล้านดอลลาร์	สนับสนุนเหมือง การแยกธาตุ Rare Earths และการผลิตแม่เหล็ก
Thacker Pass, Nevada (Sep 2025)	2.26 พันล้านดอลลาร์	เงินกู้สนับสนุนการพัฒนาเหมืองแร่
US-Australia Critical Minerals Framework (Apr 2026)	3 พันล้านดอลลาร์	สนับสนุนหลายโครงการ ครอบคลุม การทำเหมือง แปรรูป และสร้างห่วงโซ่อุปทาน Critical Minerals



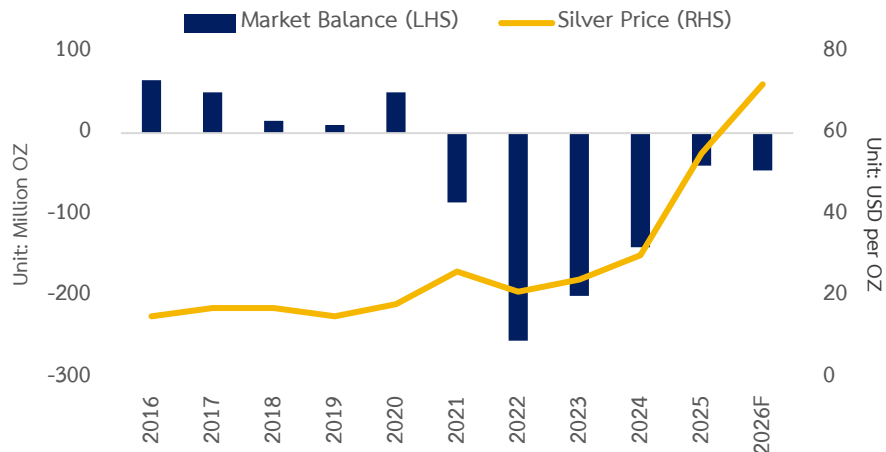


Key Highlight 2: Hard Assets

กลุ่มแร่โลหะพื้นฐานและแร่หายากยังคงมีความต้องการที่สูงและติดปัญหาที่ฝั่งอุปทานไม่เพียงพอ

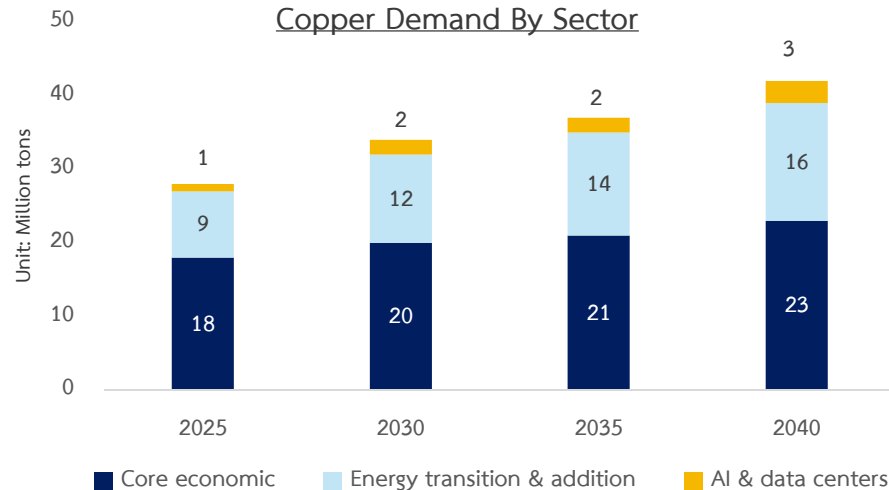
แร่เงินยังคงขาดตลาดจากความเป็นที่ต้องการในอุตสาหกรรม

Silver Price and Market Balance



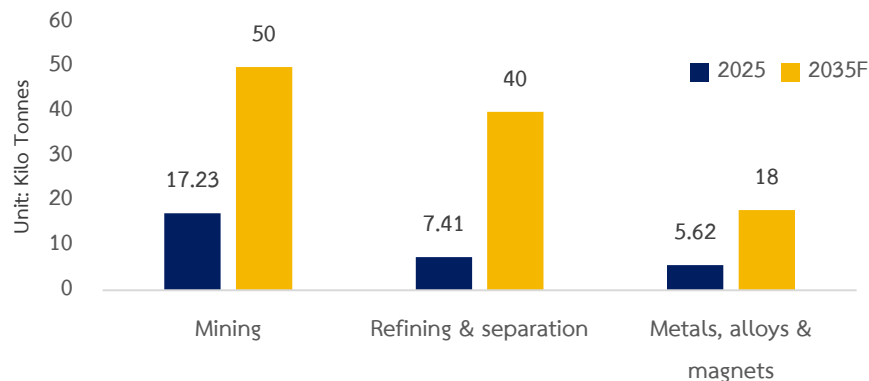
ทองแดงยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นในหลายอุตสาหกรรม

Copper Demand By Sector



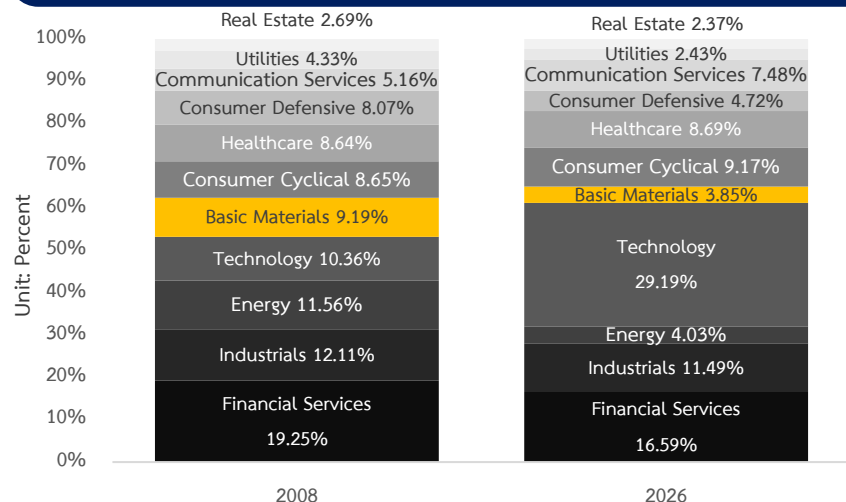
กำลังการผลิตแร่หายากนอกจีนยังติดปัญหาคอขวดที่ปลายน้ำ

Projected Non-China Rare Earth Supply Chain Capacity in 2035



Source: Bloomberg as of 27 Aug 2026, IEA

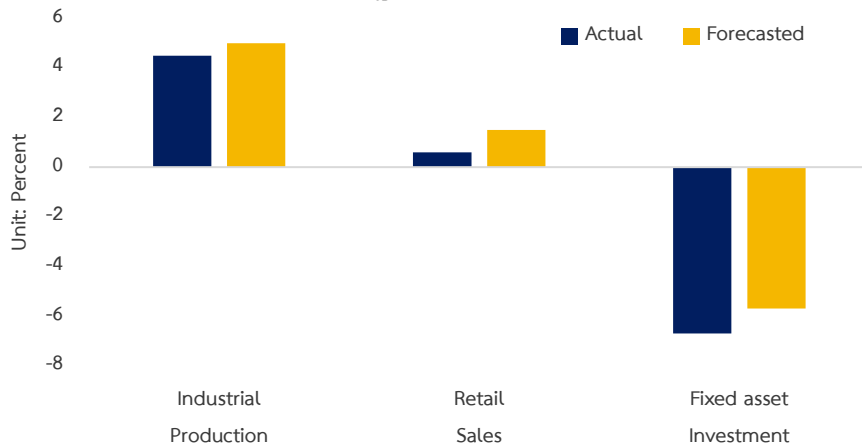
ขณะที่ดัชนีโลกยังให้น้ำหนักกลุ่ม Material ในระดับต่ำกว่าอดีต





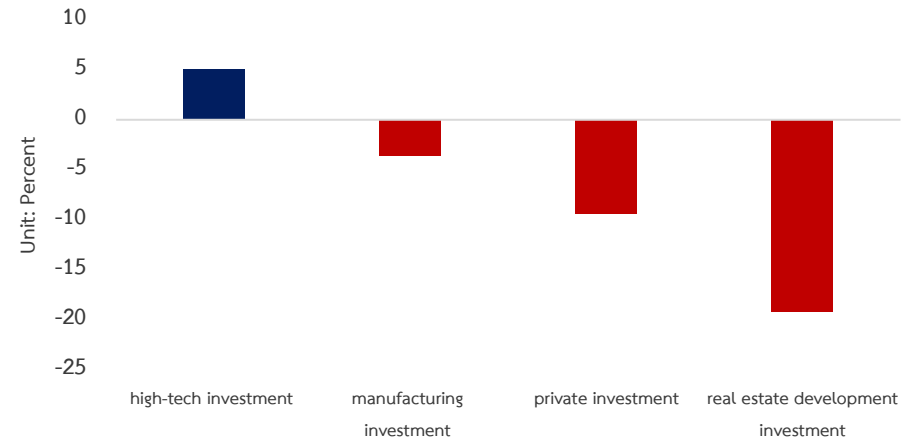
เศรษฐกิจจีนยังถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนเดือน ก.ค. 2026



การลงทุนด้านเทคโนโลยีของจีนยังเติบโตในระดับสูง

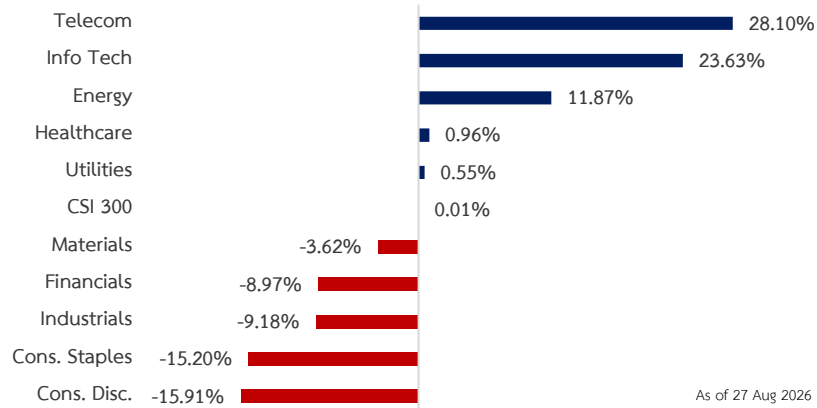
Fixed Asset investment Breakdown



กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่ทำผลงานได้โดดเด่น

CSI 300 Performance by Sector (YTD)

Unit: Percent



Source: Bloomberg, Trading Economics

กลุ่ม AI ต้นน้ำของจีนยังได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่อง

China Semiconductor Q2/2026 Revenue & Net Income Growth

Company name	Revenue Growth	Earnings Growth
Cambricon	76%	90%
SMIC	36%	262%
Hua Hong Semiconductor	27%	386%
ADVANCED MICRO FABRICATION Equipment	36%	382%
Hygon	65%	60%
Zhongji Innolight	175%	228%



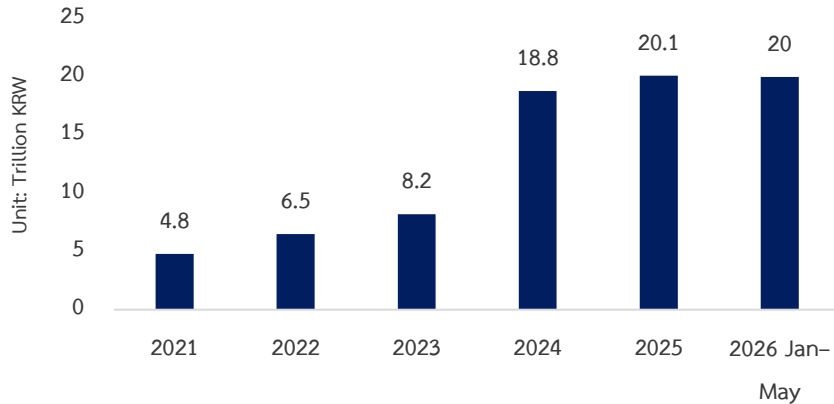
South Korea

การเพิ่มผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นผ่านปันผลและการซื้อหุ้นคืนหนุนเสถียรภาพของราคาในระยะยาว



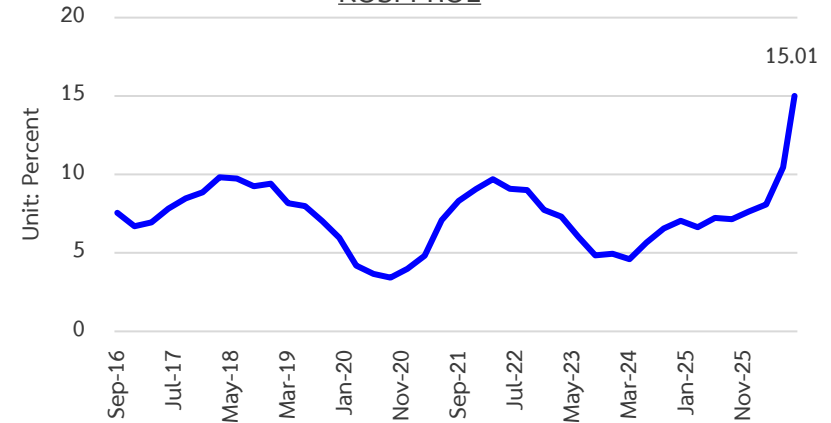
การซื้อหุ้นคืนในครึ่งปีแรกอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีที่แล้วทั้งปี

Amount of KOSPI Share Buyback



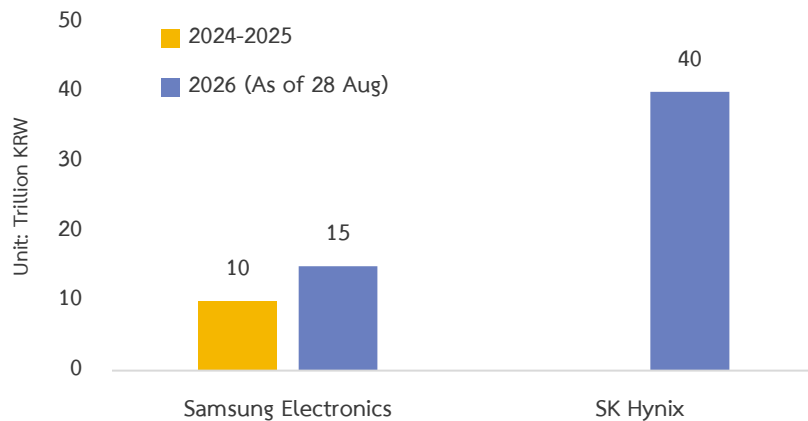
ROE ของตลาดหุ้นเกาหลีมีการเร่งตัว

KOSPI ROE



Samsung & SK Hynix ประกาศซื้อหุ้นคืน

Korean Big Tech Share Buyback Program



Valuation ของตลาดหุ้นเกาหลียังอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย

KOSPI Forward P/E Band

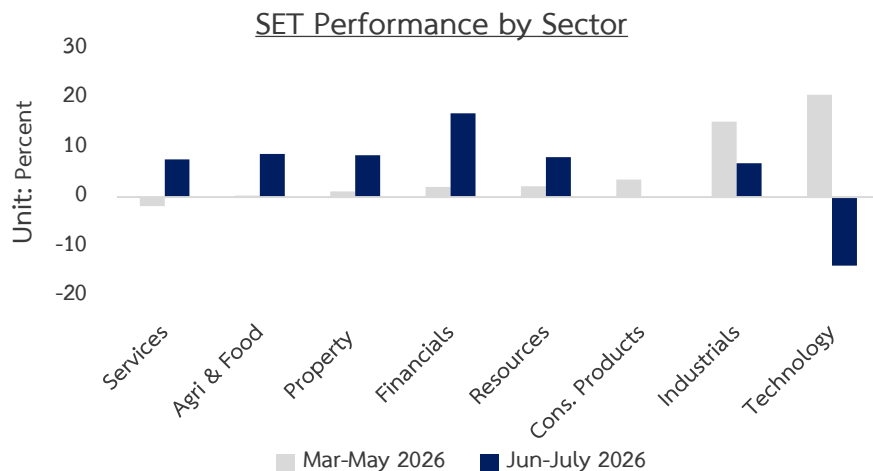


Source: Bloomberg, South Korea Financial Services Commission

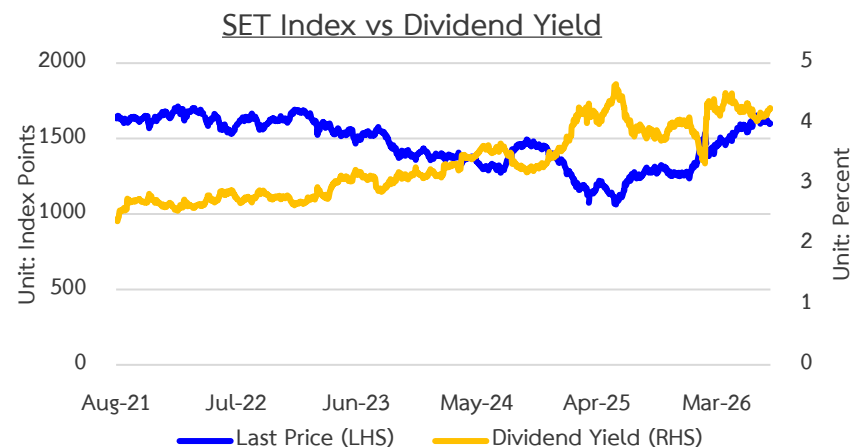




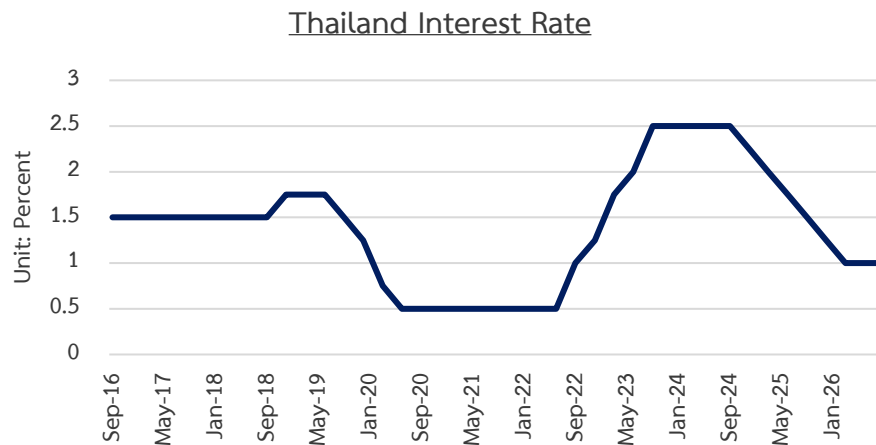
ผลตอบแทนราย Sector ใน SET เริ่มเกิดการกระจายตัวมากขึ้น



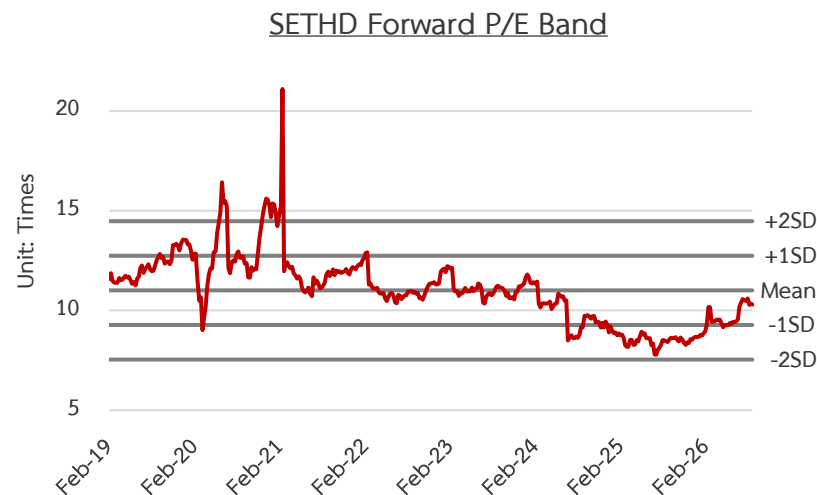
ระดับปันผลของหุ้นไทยสูงกว่าในอดีตที่ระดับดัชนี 1,600 จุด



อัตราดอกเบี้ยของไทยหนุนการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง



SETHD ยังคงซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย



Source: Bloomberg as of 27 Aug 2026



Health Care

การนำ AI มาใช้ในอุตสาหกรรม Healthcare เร่งความเร็วในการค้นคว้าและหนุนาการเติบโตของกลุ่ม Genomics



ปัจจัยสนับสนุนกลุ่ม AI Healthcare และ Genomics

ต้นทุนการถอดรหัส Genome ปรับตัวลดลง
(หลักล้านดอลลาร์เหลือหลักร้อยดอลลาร์)

ปริมาณข้อมูลเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่ง AI เข้ามาช่วยวิเคราะห์ข้อมูลได้

ทางการแพทย์เริ่มนำ AI เข้ามาใช้มากขึ้น (การวินิจฉัยโรค การผลิตยา)

จีโนมิกส์ ไม่ใช่เป็นเพียงแค่กระแสชั่วคราว

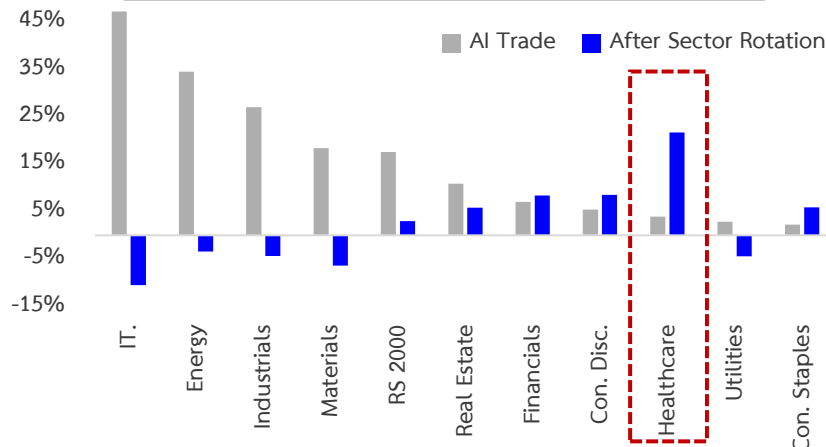
การควบรวมและเข้าซื้อกิจการในธุรกิจ Genomics

พ.ค. 2025	QIAGEN	เข้าซื้อกิจการ Genoox ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มคลาวด์ที่ใช้ AI ช่วยวิเคราะห์และตีความข้อมูลพันธุกรรม
พ.ค. 2025	CRISPR Therapeutics	ขยายความร่วมมือพัฒนา ยา siRNA สำหรับรักษาและป้องกันภาวะลิ่มเลือดอุดตัน
ต.ค. 2025	Illumina	เปิดตัวหน่วยธุรกิจใหม่ที่ผสานเทคโนโลยีการถอดรหัสพันธุกรรม การวิเคราะห์ข้อมูล ซอฟต์แวร์ และ AI
มิ.ย. 2026	10x Genomics	เข้าซื้อกิจการ Proteintech Genomics เพื่อเพิ่มขีดความสามารถด้าน Proteomics
ก.ค. 2026	Tempus AI	ประกาศซื้อดกลงเข้าซื้อ Personalis เพื่อยกระดับการติดตามผู้ป่วยมะเร็ง

Source: Bloomberg, CRISPR IR, illumina Press Releases, Cell Press Journal

Sector Healthcare ทำผลงานได้ดีที่สุดในหุ้นขนาดกลาง-เล็ก

Sector Performance: AI Trade vs After Rotation



AI เข้ามามีส่วนร่วมในการคิดค้นยาใหม่ๆ

ตัดชิ้นเนื้อมะเร็งของผู้ป่วย

* โปรตีนผิดปกติบนเซลล์มะเร็ง

วิเคราะห์หา neoantigen* ตัวไหนมีแนวโน้มกระตุ้นภูมิคุ้มกันได้แรงที่สุด

จัดอันดับเพื่อเลือกใส่ในวัคซีน mRNA

การทำนายด้วยอัลกอริทึมรุ่นเก่ามีโอกาสสูงเพียง 7% แต่โมเดล AI/ML ที่ทันสมัยในปัจจุบันสามารถเพิ่มความแม่นยำขึ้นถึงระดับ 60-70%

ผลิตภัณฑ์เฉพาะบุคคลทั้งกระบวนการเสร็จได้ภายใน 4-8 สัปดาห์ ซึ่งถ้าวิเคราะห์ด้วยคนจะใช้เวลาที่นานกว่านี้และซ้ำเกินกว่าจะทันเวลารักษาผู้ป่วยมะเร็งจริง

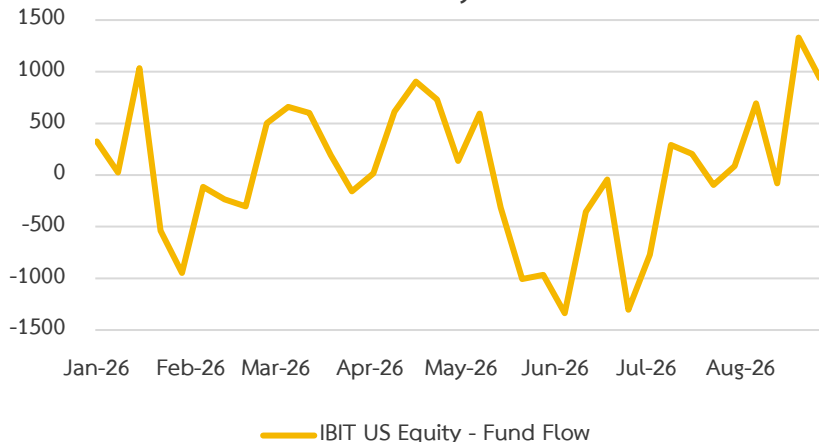




เริ่มมีแรงซื้อกลับเข้ามาใน BTC ETF หลังเริ่มมีความชัดเจนด้านกฎหมาย

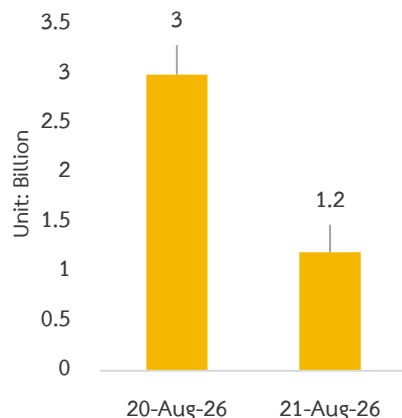
Unit: Million USD

IBIT ETF Weekly Fund Flow

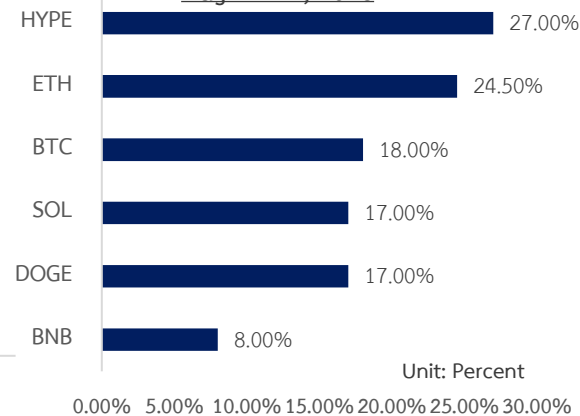


การปรับตัวขึ้นของราคาถูกแรงตัวจากสถานะ Short ที่ถูกปิด

Short Liquidations



Cryptocurrency Price Performance, Aug 14-21, 2026



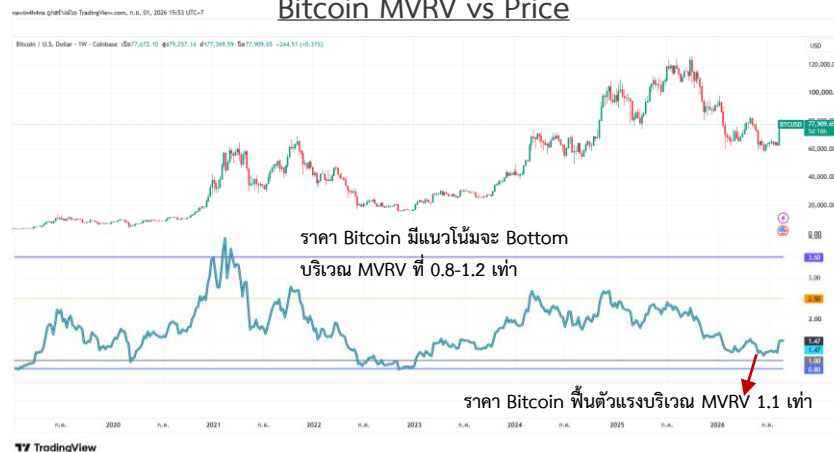
กฎหมาย Clarity ถูกผลักดันอีกครั้งก่อน Midterm Elections

Category	Regulator	Examples	ความหมาย / รายละเอียด
Digital Commodities	CFTC*	Bitcoin, Ethereum	สินทรัพย์ Decentralized ที่ซื้อขายได้อย่างเสรีบนกระดานซื้อขายที่จดทะเบียน มีลักษณะคล้ายกับทองคำหรือน้ำมัน และมีความคล่องตัวและอิสระในการดำเนินงานสูงสุด
Investment Contract Assets	ก.ล.ต. และ CFTC*	ICO Tokens	สินทรัพย์ที่ถูกปฏิบัติเสมือนเป็นหุ้นในช่วงเปิดตัว โดยต้องมีการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินและความโปร่งใสจนกว่าจะบรรลุเกณฑ์ที่กำหนด
Payment Stablecoins	หน่วยงานกำกับดูแลภาคธนาคาร	USDC, USDT	ดอลลาร์ดิจิทัลที่ถูกควบคุมภายใต้กฎหมาย GENIUS Act โดยจำเป็นต้องมีใบอนุญาตในการโอนเงิน ที่เฉพาะเจาะจง

Source: Bloomberg, TradingView as of 1 Sep 2026

MVRV ยังสะท้อนว่าราคายังอยู่ในระดับที่นักลงทุนในระยะยาว

Bitcoin MVRV vs Price





Key Takeaways

Risk-On, Still-On



1. ภาพรวมเศรษฐกิจโลกและผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน AI ทำให้เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ตลาดยังเผชิญความท้าทายหลายประการ อาทิ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกทรงตัวในระดับสูง จากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ทิศทางนโยบายการเงิน วินัยทางการคลัง และการระดมทุนเพื่อลงทุน AI ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบห่วงโซ่อุปทาน รวมถึงความเปราะบางของสินทรัพย์เสี่ยงจากความคาดหวังของตลาดที่อยู่ในระดับสูง ภายใต้สภาพแวดล้อมที่โอกาสการเติบโตมาพร้อมกับความผันผวน จึงแนะนำให้นักลงทุนยึดหลักการกระจายความเสี่ยงอย่างเหมาะสม หรือเลือกใช้กองทุนประเภท Multi Asset เป็น Core Portfolio

2. เรายังคงประเมินว่าธีมการลงทุนเทคโนโลยี AI ยังคงเป็นแกนหลักในการขับเคลื่อนตลาด โดยได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการล่าสุดที่สะท้อนการเร่งลงทุนสูงกว่าคาดของกลุ่ม Hyperscalers และ Neo Cloud ในสหรัฐฯ รวมถึงแพลตฟอร์มเทคโนโลยีขนาดใหญ่ของจีนที่เริ่มมีการเร่งลงทุนแล้ว ซึ่งตอกย้ำว่าวงจรการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานยังอยู่ในช่วงขยายตัว โดยให้น้ำหนักความน่าสนใจสูงสุดกับกลุ่ม AI ต้นน้ำ ควบคู่กับมุมมองเชิงบวกต่อทั้ง AI Value Chain อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางความคาดหวังของนักลงทุนที่อยู่ในระดับสูงและปัจจัยเสี่ยงที่อาจทำให้ตลาดผันผวน จึงแนะนำกลยุทธ์จับจังหวะลงทุนร่วมกับการใช้เครื่องมือวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อหาจุดซื้อที่ได้เปรียบด้านต้นทุน มีส่วนเผื่อเพื่อความปลอดภัยสำหรับธีม AI Value Chain

3. เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อธีมการลงทุน De-Dollarization โดยมีปัจจัยเร่งจากการขาดดุลการค้าและระดับหนี้สาธารณะของสหรัฐฯ ที่พุ่งสูงขึ้น ผวกกับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งผลักดันให้ธนาคารกลางทั่วโลกเดินหน้าสะสมทองคำเป็นทุนสำรองเพื่อลดการพึ่งพาดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะเดียวกัน กระแส De-Globalization และ Supply Chain Reshoring ได้สร้างอุปสงค์มหาศาลต่อ แร่ยุทธศาสตร์ ในอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เช่นเดียวกับวัฏจักรการลงทุน AI ที่เร่งความต้องการใช้โลหะอุตสาหกรรมอย่างทองแดงในระบบไฟฟ้า เมื่ออุปสงค์ที่เติบโตรวดเร็วสวนทางกับอุปทานการเปิดเหมืองใหม่ที่มีข้อจำกัดและใช้เวลานาน จึงส่งผลให้เกิดภาวะขาดแคลนอย่างชัดเจน ด้วยปัจจัยเชิงโครงสร้างดังกล่าว เราจึงคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่และโลหะมีค่า ในฐานะสินทรัพย์หลักที่ช่วยป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนของระบบการเงินโลก และรับประโยชน์จากการเติบโตของเศรษฐกิจยุคใหม่

4. เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อธีมการลงทุน เทคโนโลยี AI ต้นน้ำของจีนซึ่งยังคงเป็นกลไกสำคัญในการพยุงเศรษฐกิจโดยยังสามารถทยอยสะสมได้ ด้านธีม AI ต้นน้ำผู้นำเซมิคอนดักเตอร์เอเชียอย่าง Samsung Electronics และ SK Hynix มีแผนเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นซึ่งช่วยหนุน ROE ในระยะยาว สำหรับกลุ่ม Healthcare การควบรวมกิจการช่วยหนุนให้หุ้นขนาดกลางและเล็กปรับตัวขึ้นโดดเด่น แต่แนะนำให้รอจังหวะหลังราคาปรับขึ้นมามาก เช่นเดียวกับสินทรัพย์ดิจิทัลที่ปรับขึ้นจากความชัดเจนด้านกฎระเบียบและแรงหนุนจาก Short Squeeze ซึ่งแนะนำให้รอดูจังหวะเช่นกัน



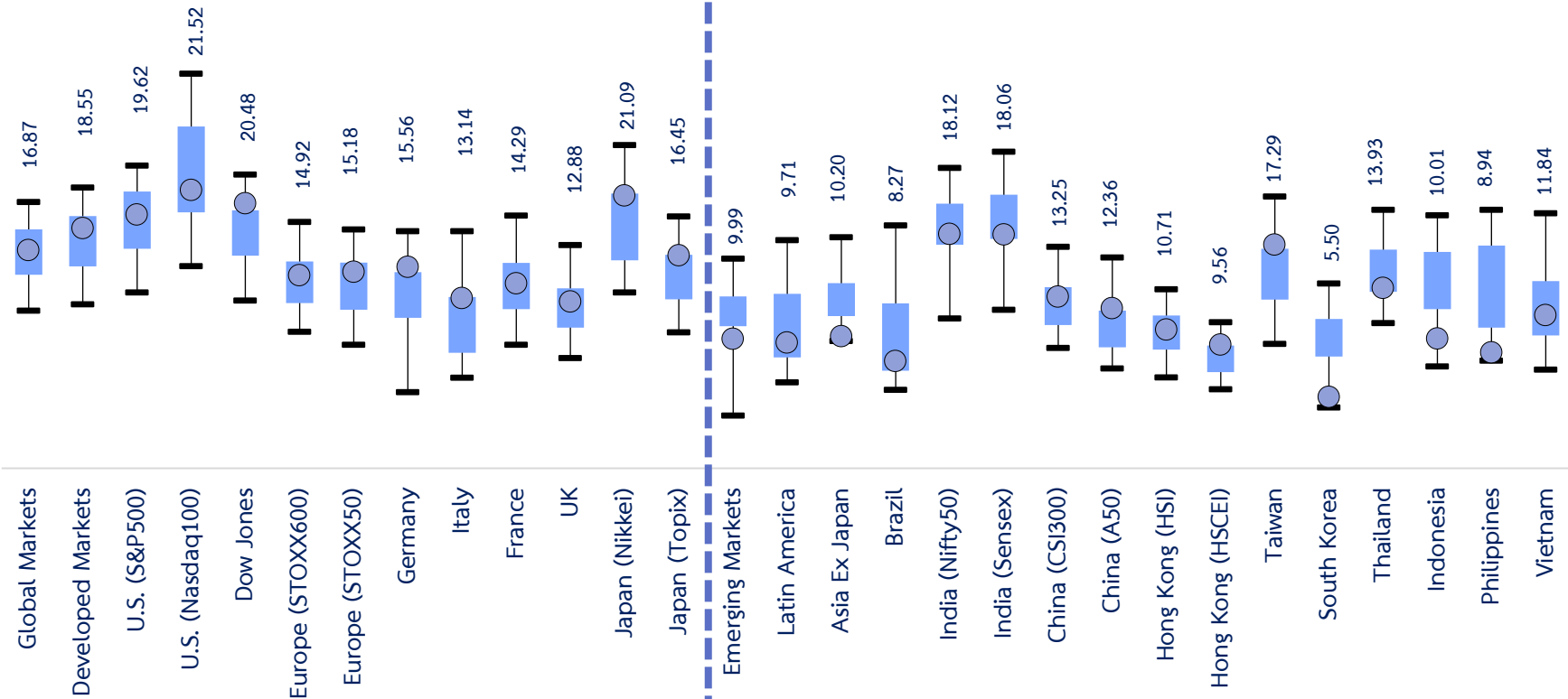


Global PE Valuation (10-year average)

ตลาดหุ้น Asia Ex Japan 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 27 Aug 2026





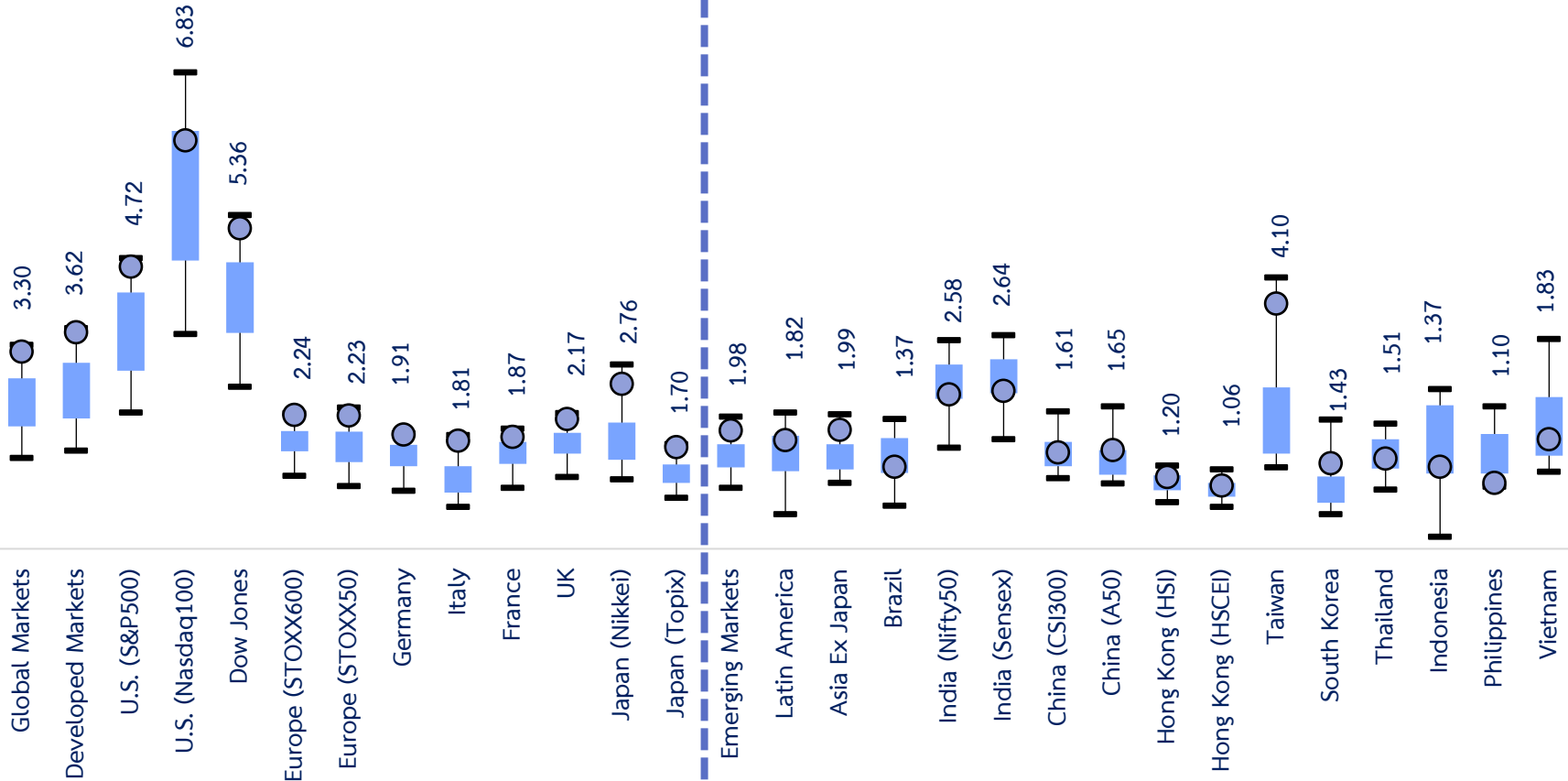
Global PB Valuation (10-year average)



ตลาดหุ้นอินโดนีเซียและเวียดนามเริ่มมีระดับ Valuation ที่น่าสนใจขณะที่ตลาดหุ้นหลายแห่งยังมีระดับดิ่งตัว

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

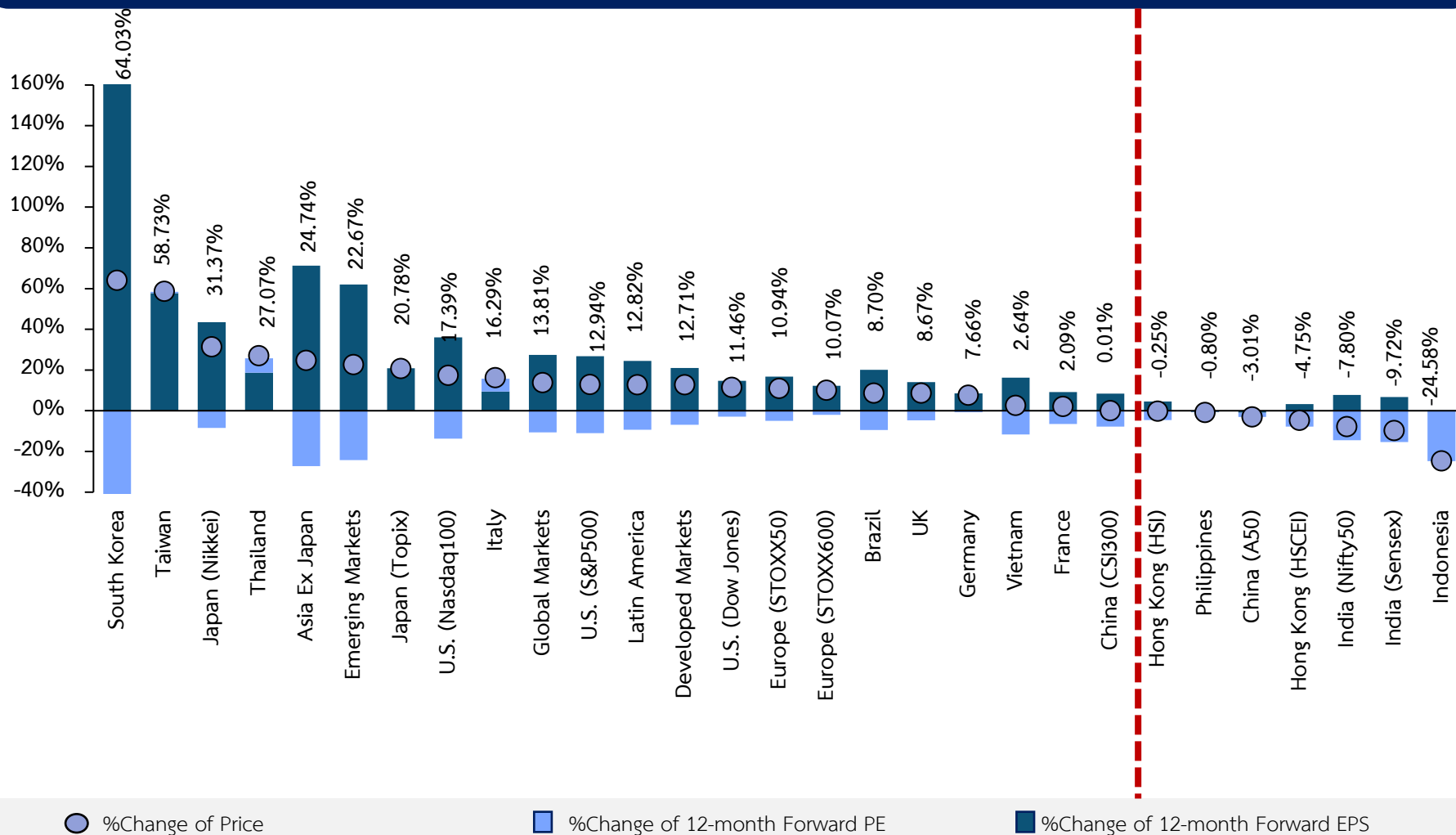
Source: Bloomberg as of 27 Aug 2026





Change of Price, PE, and EPS (YTD)

ตลาดหุ้นเกิดใหม่นำโดยตลาดหุ้นเกาหลีใต้และไต้หวันให้ผลตอบแทนที่โดดเด่นจากการปรับเพิ่มคาดการณ์ EPS



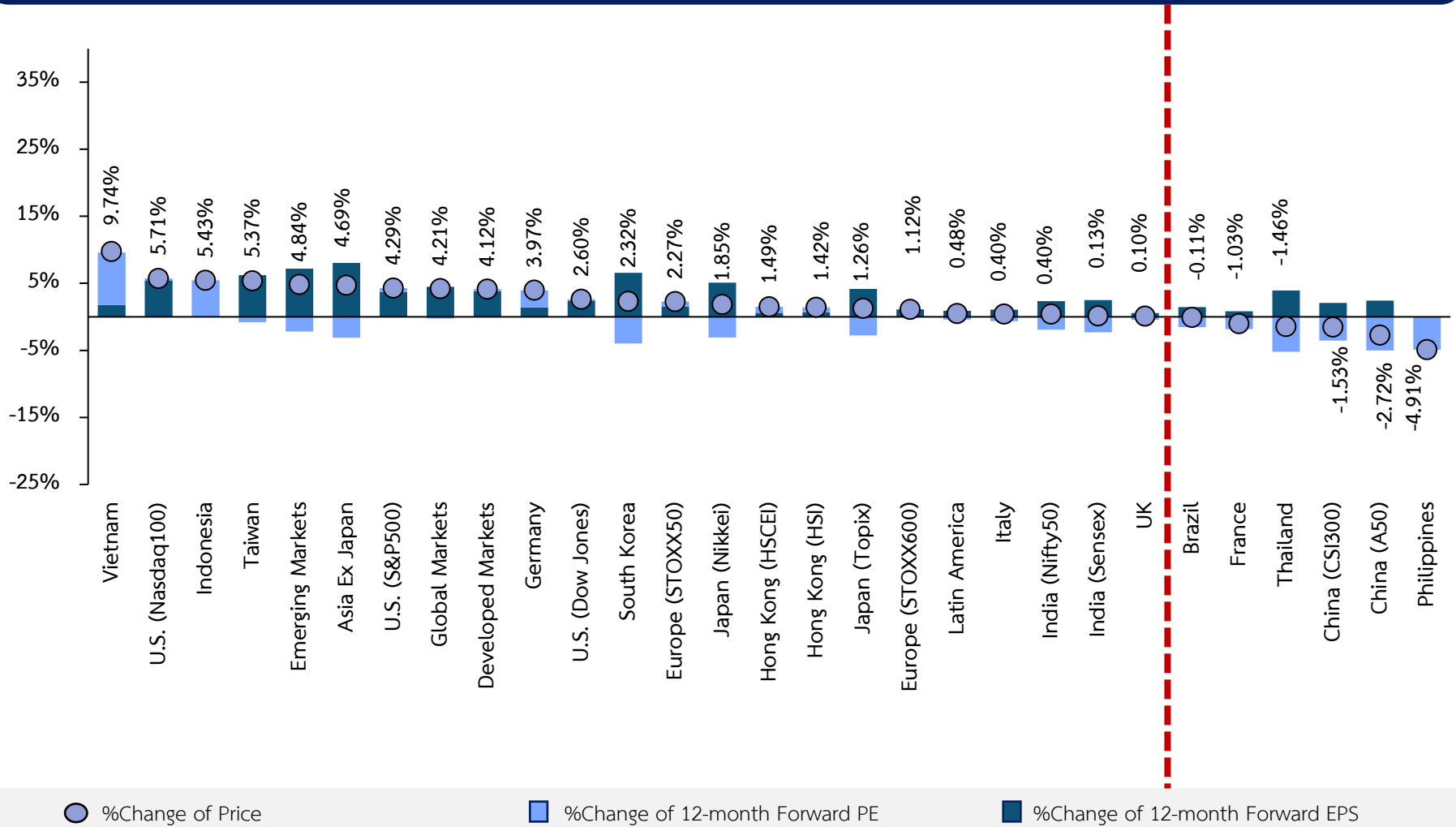
Source: Bloomberg as of 27 Aug 2026





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

ตลาดหุ้น Nasdaq 100 เกาหลียังคงได้และได้วันยังคั้งมีการปรับค่าการณ้กำไรที่โดดเด่นพร้อมกับราคาหุ้นตัว



Source: Bloomberg as of 27 Aug 2026

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยทีมงาน อินดีโก เวลธ์ จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน โรโบเวิลธ์ จำกัด ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหน่วยลงทุนที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัทรวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน 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 และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุนย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหน่วยลงทุนแต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหน่วยลงทุนและข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหน่วยลงทุน

This page intentionally left blank



Robowealth



INDEGO

www.indegowealth.com

Robowealth Investment Advisory Securities Company Limited