

# Global Weekly Commentary

25 OCT 22

**“Big Tech Earnings Week”**

**United Health (UNH US)  
Healthcare Select Sector SPDR (XLV US)**

# Market Summary

## What happened last week?

- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นได้อย่างโดดเด่น โดยทั้ง 3 ดัชนีหลัก **ปรับขึ้นในอัตราที่มากสุดในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา** งานรับรายงานข่าวจาก WSJ ที่รายงานว่า FED อาจมีการเริ่มชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม FOMC เดือนธ.ค. ซึ่งอาจช่วยลดความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐฯจะเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการ 3Q22 ของบริษัทจดทะเบียนที่ยังคงยืดหยุ่นท่ามกลางเงินเฟ้อที่สูง สกุลเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าและอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น โดยบริษัทจดทะเบียนอย่าง JP Morgan (JPM US) และ Delta Airlines (DAL US) เผยความเชื่อมั่นผู้บริหารยังคงแข็งแกร่ง **ด้านตลาดหุ้นยุโรป ปิดผสมและตลาดหุ้นเอเชียปิดผสมเช่นกัน**

## What to watch next week?

- สัปดาห์นี้ จิบตาการประกาศผลประกอบการ 3Q22 ของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯอย่าง Apple (AAPL US), Amazon (AMZN US), Alphabet (GOOGL US), Microsoft (MSFT US) และ Meta (META US) เป็นต้น

	Indices	Close 21/1022	1w chg.
US	S&P500	3,752.75	4.74%
	Dow Jones	31,082.56	4.89%
	Nasdaq	10,859.72	5.22%
EU	Stoxx600	396.29	1.27%
	DAX	12,730.90	2.36%
Asia	CSI300	3,742.89	-2.59%
	HSI	16,211.12	-2.27%
	Nikkei225	27,284.65	1.90%



Source: Bloomberg as of 22 Oct 22

# Earnings Calendar : 24 – 28 Oct 2022

Monday

24

Tuesday

25

Wednesday

26

Thursday

27

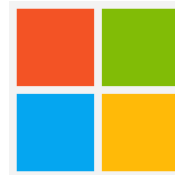
Friday

28

Alphabet

VISA

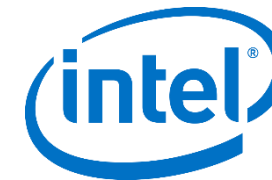
Coca-Cola



 Meta



amazon

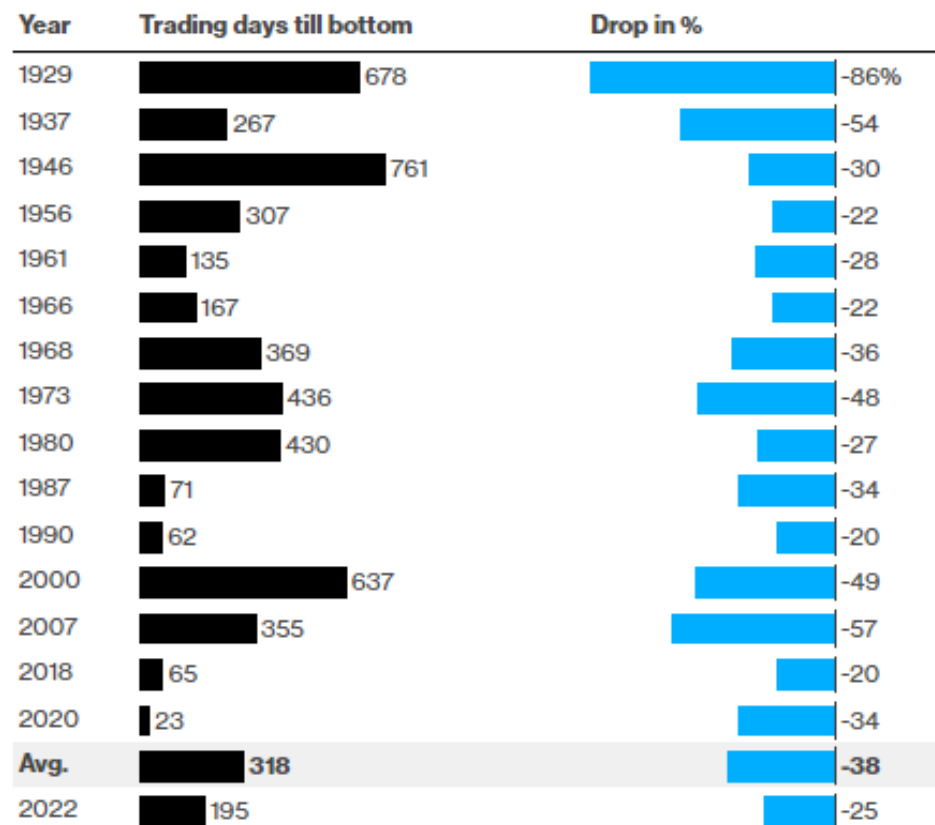


# What are we watching?

## ค่าเฉลี่ยการปรับตัวลงและระยะเวลาของดัชนีเมื่อถึงจุด Bottom

### Long Drops

The average S&P 500 Index decline takes more than a year



Source: Bloomberg

## สถิติในอดีตของตลาดหุ้นสหรัฐฯช่วงที่เกิด Bear Market

- หากอ้างอิงจากสถิติในอดีตจาก Bloomberg พบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯที่เข้าสู่ Bear Market ในปัจจุบันยังคงไม่ถึงระดับต่ำที่สุด โดยปัจจุบันดัชนี S&P 500 ปรับลงมา 25% เป็นระยะเวลา 9 เดือน ซึ่งถือว่ายังไม่ได้เป็นการปรับที่มากเท่าในอดีตและยังไม่ได้ใช้เวลานานมากตั้งแต่เข้าสู่ Bear Market โดยในอดีต ดัชนีปรับตัวเฉลี่ย 38% และใช้ระยะเวลาเฉลี่ยจนถึงจุดต่ำสุดประมาณ 15-16 เดือน
- Morgan Stanley ซึ่งเป็นนักวิเคราะห์เจ้าที่มุมมองต่อหุ้นสหรัฐฯเป็น Bear Market มาสักระยะ ได้มองตลาดหุ้นสหรัฐฯช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา Rally เพียงระยะสั้นเท่านั้นเนื่องจากตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมาดัชนีปรับลงกว่า 25% มาอยู่ที่แนวรับทางเทคนิคที่เส้นค่าเฉลี่ย 200 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามมองว่าเงินเฟ้อที่เป็นปัจจัยกดดันได้ผ่านจุดพีคไปแล้ว แต่ในอีก 12 เดือนข้างหน้ายังต้องจับตากับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่อาจยังไม่กลับมาสดใส
- สิ่งที่ต้องจับตาในสัปดาห์นี้คือการประกาศงบ 3Q22 ของเหล่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ถูกคาดการณ์ว่ารายได้จะชะลอลงคาดโตที่ 10%YoY น้อยกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่โต 29%YoY

Source: Bloomberg,

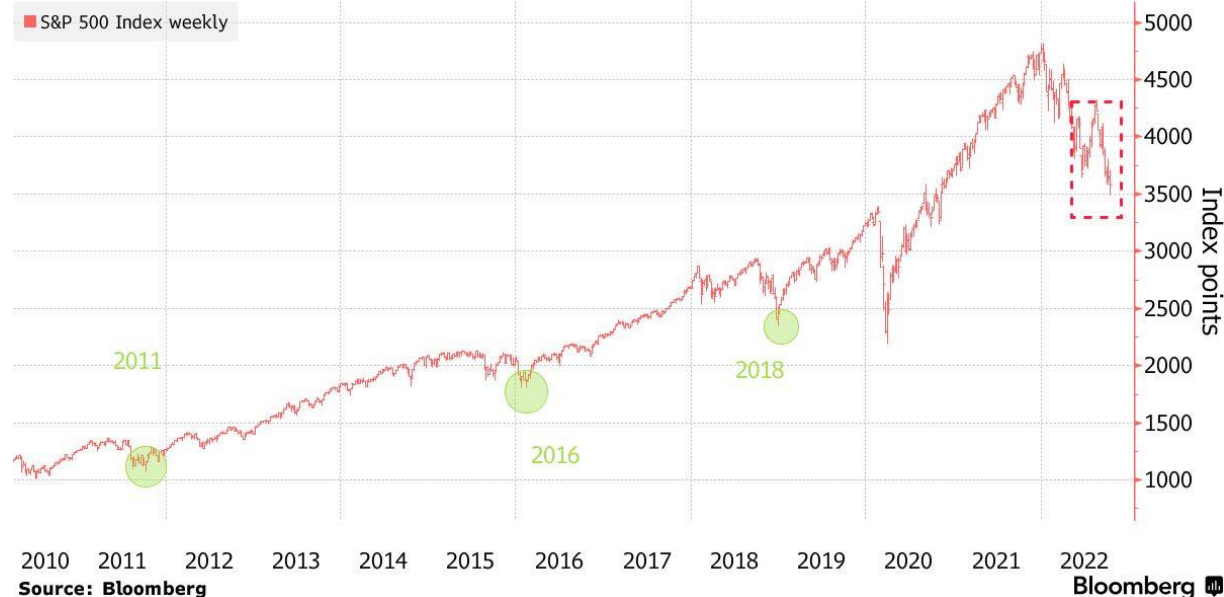
# What are we watching?

ดัชนี S&P 500 Rally ขึ้นหลังภาพเทคนิคทะเส้น 200 สัปดาห์

Goldman Sachs มองตลาดหุ้นสหรัฐฯ  
ยังอยู่ในระดับที่แพงเมื่อเทียบกับในอดีต

## Key Test

The S&P 500 is testing a key support level that could fuel a short-term rally



## Not Cheap Enough

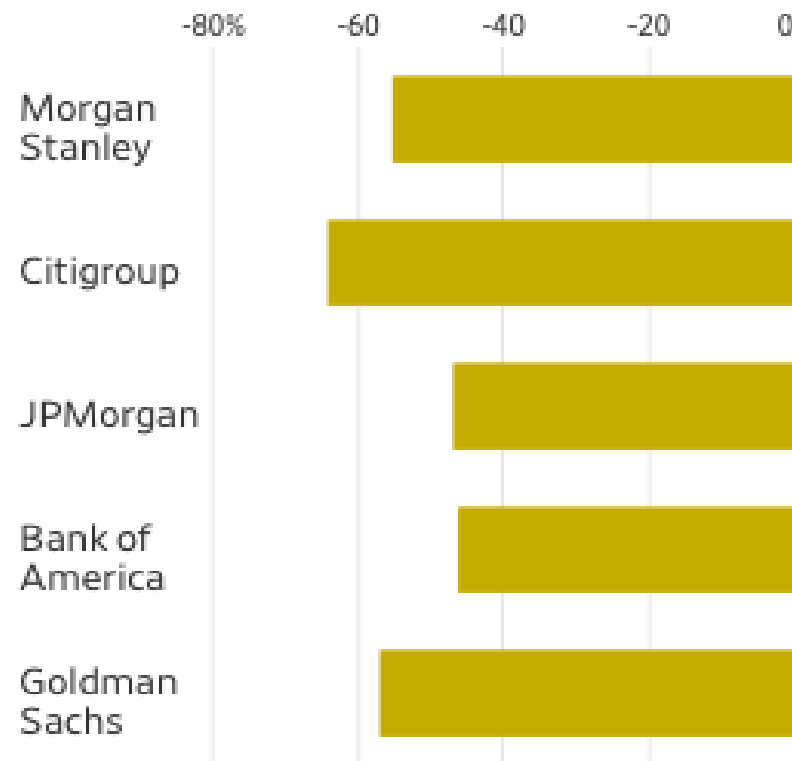
Goldman strategists say US stocks remain expensive despite the slump this year



# What are we watching?

## ธุรกิจวานิชธนกิจซบเซาเป็นวงกว้าง

Change in third-quarter investment banking revenue from a year ago



Source: the companies

## สรุปผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในสัปดาห์ที่ผ่านมา

- ทาง Goldman Sachs เผยกลุ่มธนาคารโดยรวมรายงานรายได้และ EPS เติบโตเฉลี่ย 8% YoY และ 14% YoY ตามลำดับ เนื้อหาความคาดหมายอยู่ราว 3% และ 15% ตามลำดับ หนุนโดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและธุรกิจ Personal Bank ที่แข็งแกร่ง สวนทางกับธุรกิจวานิชธนกิจที่หดตัว ทั้งนี้ กลุ่มธนาคารต่างๆ มีการตั้งสำรองเพิ่มเติมเพื่อรองรับความเสี่ยงในการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในอนาคต
- Netflix (NFLX US) เผยรายได้อยู่ที่ \$7.93bn เติบโต 6% YoY โดยยอด Subscribers ใหม่เพิ่มขึ้นเหนือ Guidance ที่บริษัทเคยให้ไว้ 2 เท่าตัวที่ 2.4 ล้านราย ทั้งนี้ เตรียมออกแพ็คเกจสตรีมมิ่งที่มีโฆษณาในเดือนพ.ย. นี้ ใน 12 ประเทศทั่วโลก ราคา Subscription อยู่ที่ \$6.99 ต่อเดือน ซึ่งทั้ง Netflix เอง และนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มีมุมมองเชิงบวกต่อแพ็คเกจรูปแบบใหม่นี้
- Tesla (TSLA US) เผยรายได้ 3Q22 สูงสุดในประวัติศาสตร์แต่ยังคงต่ำค่าที่ \$21.5bn เติบโต 56% YoY พชัญกับปัญหาห่วงโซ่อุปทานในแง่ของการผลิตและส่งมอบรถยนต์จากการที่จำนวนการผลิตรถยนต์ส่วนมากกระจุกตัวในสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาส พบวกกับต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นและค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า นอกจากนี้ บริษัทเผยอาจมีการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมมูลค่าระหว่าง \$5.0bn-\$10.0bn ทั้งนี้ นักวิเคราะห์ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ Tesla ในระยะยาว

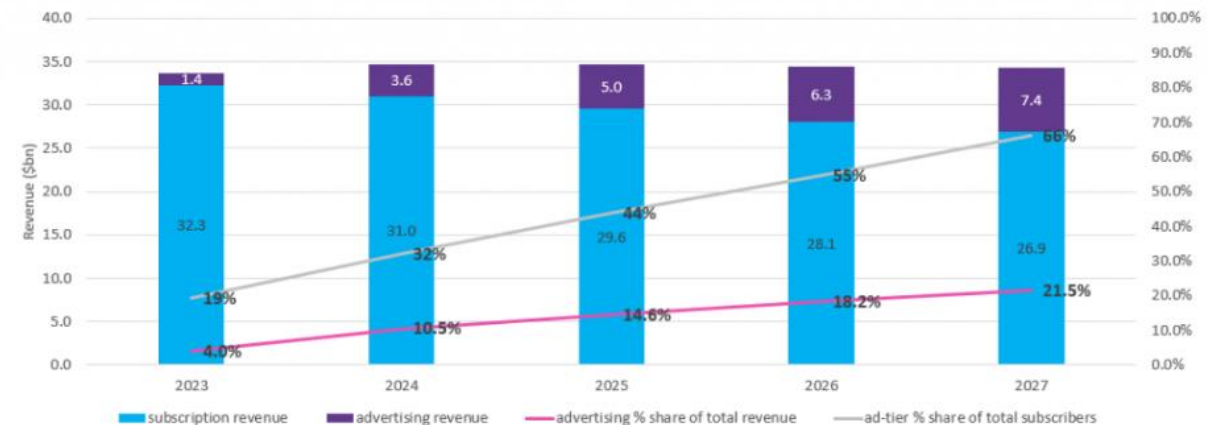
# What are we watching?

Netflix ยอด Subscribers ใหม่เพิ่มขึ้นเหนือ Guidance ที่บริษัทเคยตั้งไว้ 2 เท่าตัว !



By 2027 Netflix will generate more than \$7bn in ad revenues

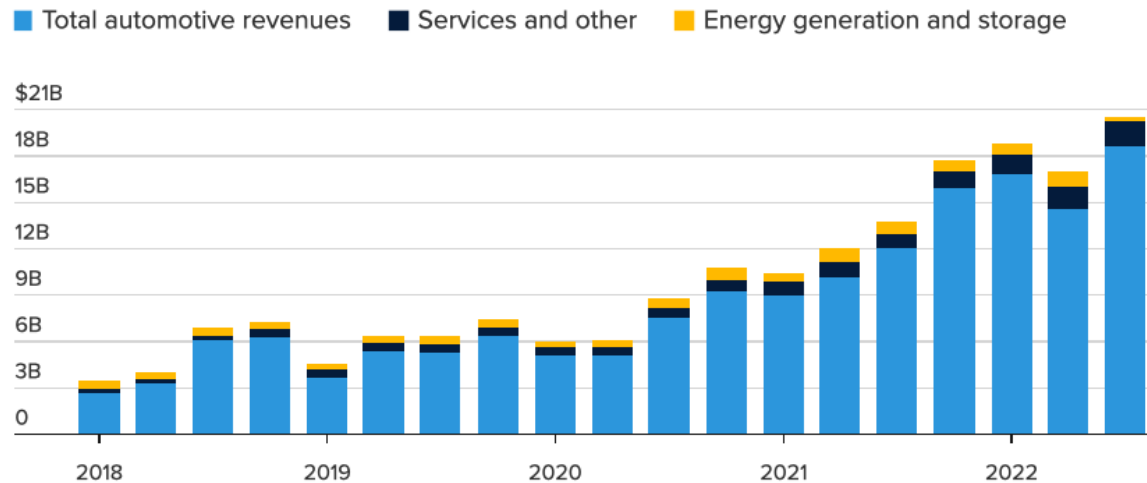
Netflix global: Preliminary advertising revenue forecast, \$bn



# What are we watching?

## ปัญหาห่วงโซ่อุปทานถ่วงรั้งยอดขายรถยนต์ Tesla

### Tesla revenues by segment



Note: Data is quarterly through 2022 Q3.

Chart: Gabriel Cortes / CNBC

Source: [Company statements](#)



### Too Many Vehicles?

Tesla sales usually exceed production, but not last quarter

■ Excess Inventory



Data: Tesla Quarterly Earnings Statements

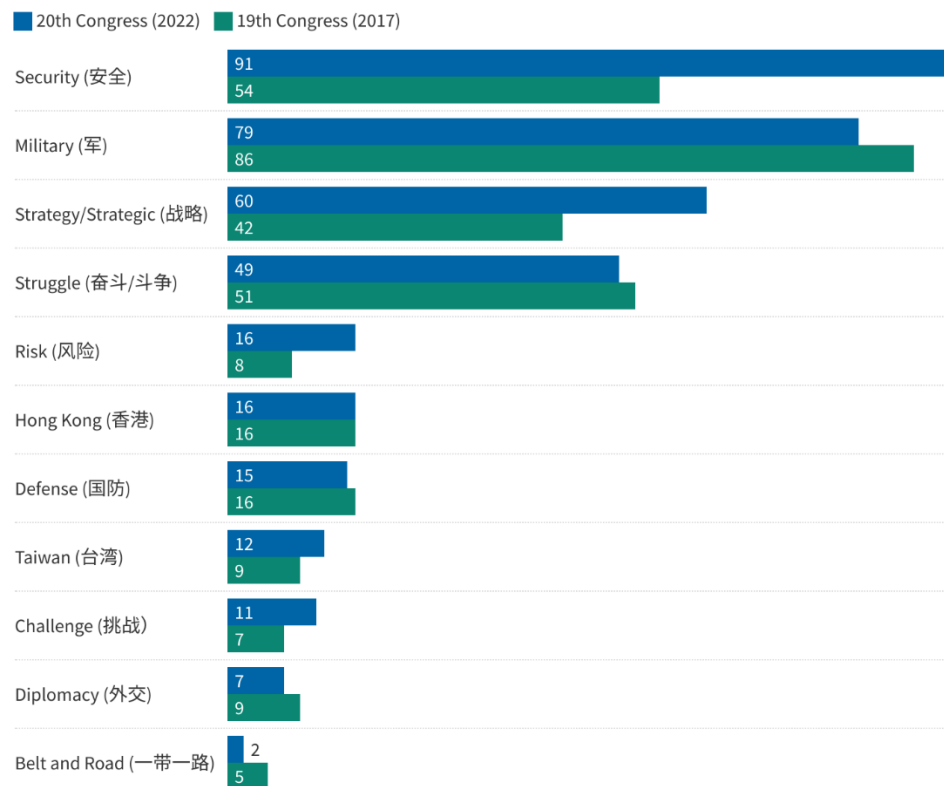
Bloomberg



# What are we watching?

ทางสถิติมีการเก็บรวบรวมคำพูดที่เขาได้พูดถึงเกี่ยวกับ "Security" ปรากฏบ่อยกว่าคำพูดของเขาสำหรับการประชุมเดียวกันในปี 2017

## Mentions of Key Phrases in Xi Jinping's Party Congress Reports



Note: The two reports were similar in length at approximately 33,000 characters.

Source: Report to the 19th National Congress of the Communist Party of China; Report to the 20th National Congress of the Communist Party of China

CSIS

## สรุป Key point ของ Xi Jinping ในการเปิดงานประชุมสัปดาห์ที่ผ่านมา

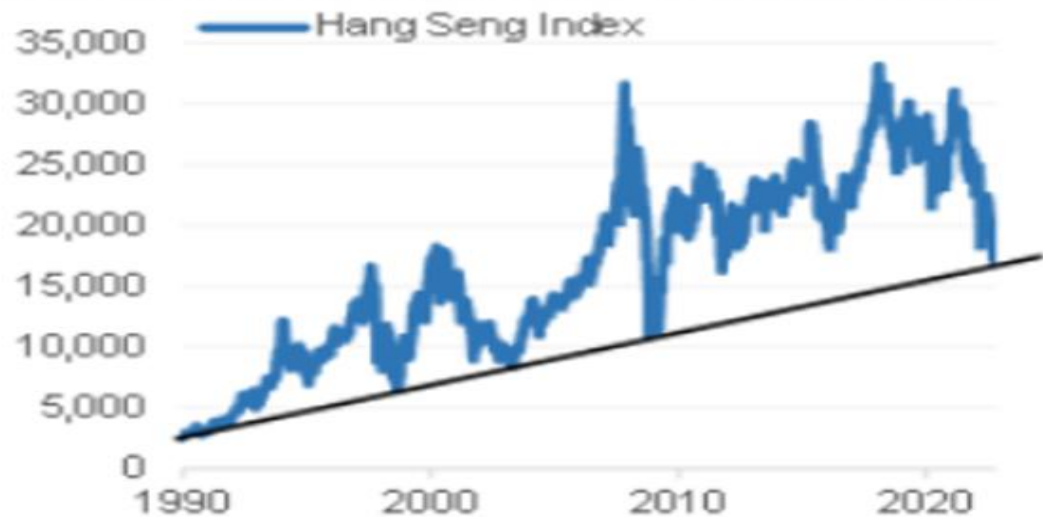
- ได้เน้นย้ำนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญของพรรคและแผนการของเขาสำหรับอีก 5 ปีข้างหน้า ด้วยน้ำเสียงของเขาบ่งบอกถึงความท้าทายทางเศรษฐกิจของจีนที่ยังไม่สามารถเอาชนะได้ ไม่ว่าจะเป็นการว่างงานของคนวัยหนุ่มสาวและวิกฤตด้านอสังหาริมทรัพย์ที่กำลังดำเนินอยู่
- ปัญหาวิกฤตในสายตานิกลงทุนคือนโยบาย Covid Zero ซึ่งวิธีนี้ใช้ได้ผลดีจนถึงปลายปี 2021 แต่นับตั้งแต่ต้นนับมามองว่า Covid Zero “เป็นหายนะทางเศรษฐกิจและสังคม” ตามความเห็นของ Andy Rothman นักกลยุทธ์จีนของ Matthews Asia
- ส่วนคำถามที่ว่าเมื่อไหร่จะจบ?? ทาง Neo Wang นักกลยุทธ์จีนของ Evercore คาดว่าประเทศจะเริ่มออกจากมาตรการ Covid Zero ภายในปลายเดือนมีนาคม 2023 และตั้งข้อสังเกตว่าการดำรงตำแหน่งของสีที่จะดำรงตำแหน่งสมัยที่สาม ทำให้เขาอยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งที่สุดสำหรับผู้นำจีนนับตั้งแต่ยุคของ เหมา เจ๋อตง ซึ่งจะกระตุ้นราคาหุ้นเมื่อมีการกลับมาเปิดเมือง แต่ช่วงเวลาที่กล่าวถึงยังไม่ใช้เร็วนัก เนื่องจากทางนักวิเคราะห์ของ Evercore มองว่าหุ้นจีน กำลังทำท่าจะทะลุแนวโน้มขาขึ้นที่มีอยู่นับตั้งแต่การปฏิรูปหลังจัตุรัสเทียนอันเหมินที่เริ่มโดย ตั้ง เสี่ยวผิง เมื่อ 30 ปีที่แล้ว

# What are we watching?

Hang Seng Index กำลังทำท่าจะทะลุแนวโน้มขาขึ้นที่มีอยู่ นับตั้งแต่การปฏิรูปหลังจตุรัสเทียนอันเหมินเมื่อ 30 ปีที่แล้ว

ADR ที่จดทะเบียนในตลาดสหรัฐฯ และหุ้นที่เสนอขายใน ช่องกงบปรับตัวต่ำกว่าตลาดหุ้นในจีนแผ่นดินใหญ่

**Figure 1: China's Equities At 30 Years of Support**



Source: Bloomberg, Evercore ISI Research

**International Confidence Ebbs Away**

Chinese stocks quoted in the US and Hong Kong have fared the worst



Source: Bloomberg

Bloomberg Opinion

# What are we watching?

คาดการณ์ EPS จะโต 8.4% qoq เพิ่มขึ้นจากที่หดตัวไป 7.3% qoq ในไตรมาส 2

MSCI China's EPS Growth (Percent)



Source: MSCI, Bloomberg Intelligence

## China 3Q22 Earning Preview

- เข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ของจีน จากการ**ประมาณการ**เติบโตของ EPS สำหรับ MSCI China มองว่าจะโตประมาณ 20% yoy นับว่าเป็นการฟื้นตัวที่ดีที่สุดตั้งแต่ต้นปี 2021 ซึ่งสาเหตุมาจากฐานของ ไตรมาส 3 ปี 2021 ที่ค่อนข้างอ่อนแอจากผลกระทบของน้ำท่วม, การขาดแคลนไฟฟ้า และการล็อกดาวน์ แต่อย่างไรก็ตาม การ**ประมาณการ**อาจจะสูงเกินไป หลังจากมีการ**ปรับประมาณการลง**อย่างต่อเนื่องทั้งผลกระทบจากนโยบาย Covid-Zero และภาคอสังหาริมทรัพย์
- ขณะที่ปัจจุบันมีเพียงแค่ไม่กี่ตัว ในดัชนี MSCI China ที่มีการรายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมา (ประมาณ 2% ของตลาด) และเป็นที่น่าเซอร์ไพรส์ที่ EPS ที่รายงานออกมามีค่าต่ำกว่า 5% ที่**ประมาณการ** ทำให้ดูไม่ค่อยสดใส
- หุ้นในกลุ่ม discretionary, communications และ real estate ยังเป็นกลุ่มที่**จุด**รับการเติบโตกำไรของหุ้นจีนในปี นี้ แต่ในไตรมาส 3 discretionary และ communications เริ่มมีเสถียรภาพขึ้นหลังจากเศรษฐกิจจีนกลับมาเปิดเมืองอีกครั้งจากโควิดในเดือนมิถุนายน ขณะที่**ประมาณการ**กำไรจาก real estate ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง ในส่วนนโยบายการสนับสนุนสำหรับภาคอสังหาริมทรัพย์ดูยังไม่ค่อยเป็นรูปธรรมสักเท่าไร

Source: Bloomberg,

# What are we watching?

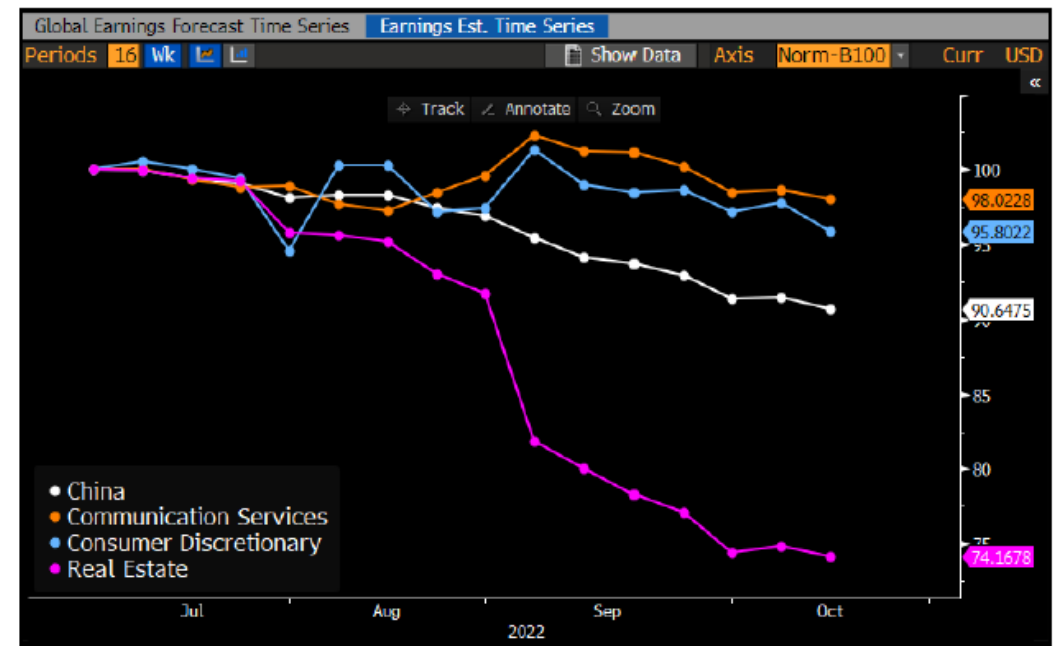
## MSCI China 3Q22 Earnings Season

	% of Mcap reported	Total reported by count	Count (x)			% of total		EPS Surprise %
			Beat	Inline	Miss	Beat	Miss	
<b>MSCI China</b>	<b>1.9</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>50.0</b>	<b>50.0</b>	<b>-4.7</b>
Comm Serv	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA
Discretionary	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA
Staples	35.5	1	0	0	1	0.0	100.0	-2.8
Energy	1.0	1	0	0	1	0.0	100.0	-0.8
Financials	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA
Health Care	1.1	1	1	0	0	100.0	0.0	20.3
Industrials	5.7	4	2	0	1	66.7	33.3	9.6
IT	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA
Materials	2.6	4	1	0	1	50.0	50.0	-126.8
Real Estate	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA
Utilities	0.0	0	0	0	0	NA	NA	NA

Note: EPS surprise is 3Q22 actual EPS over estimate, weighted by MSCI China weight. Beat/Miss is +/- 0.5%

Source: Bloomberg Intelligence

## MSCI China 2022 Earnings Revision Trends



Source: MSCI, Bloomberg Intelligence

# What are we watching?

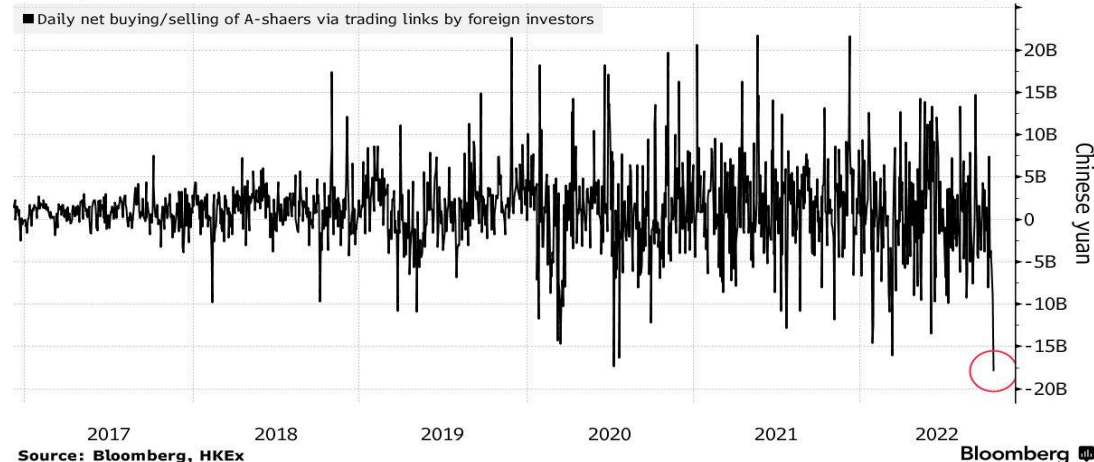
## Underperformer

HSCEI is at the lowest vs. the S&P 500 since 2001



## Record Selling

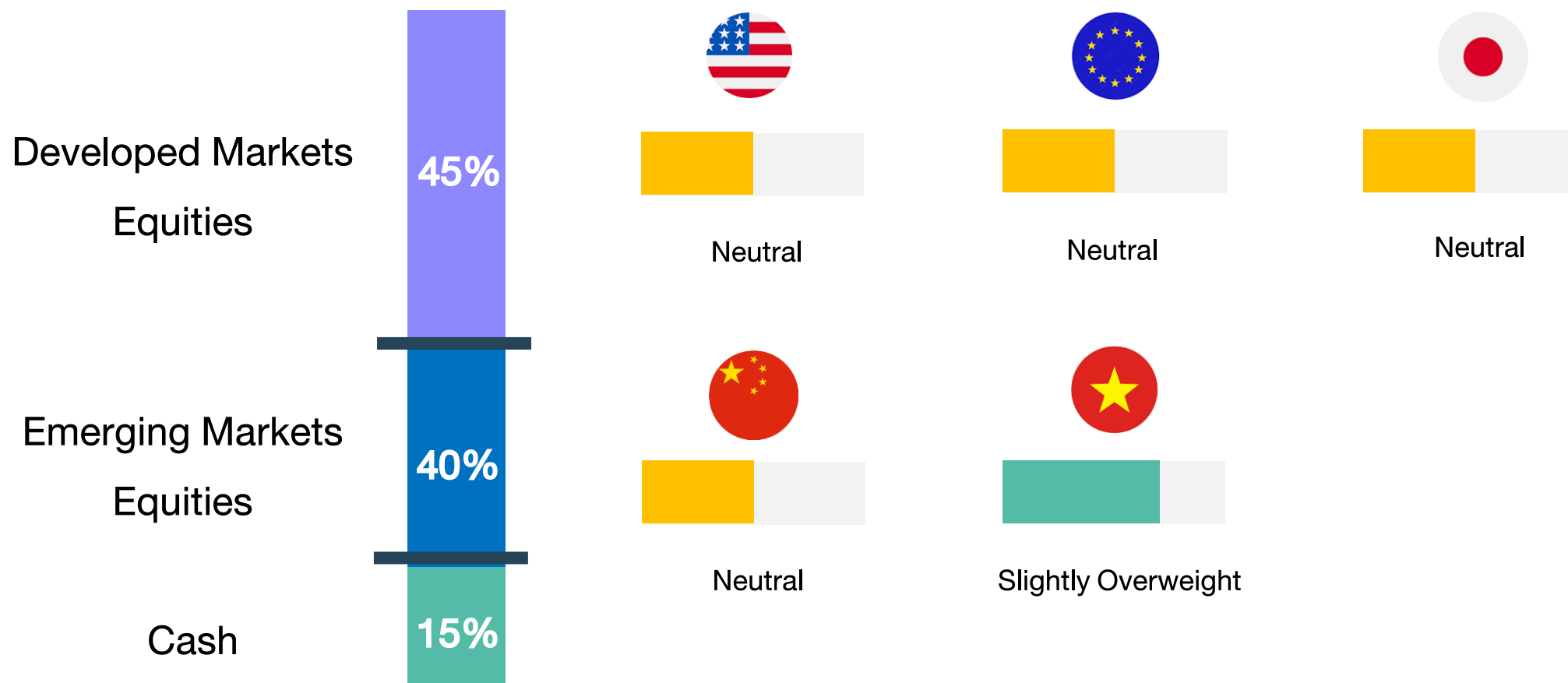
Foreign investors sold most Chinese A shares via the trading links on Monday



พลังอำนาจที่มากล้นของ Xi กระตุ้นให้นักลงทุนต่างชาติหนีจากหุ้นจีน

- ดัชนี Hang Seng China Enterprises ร่วงลง 7.3% แยกที่สุดหลังการประชุมของพรรคคอมมิวนิสต์นับตั้งแต่ก่อตั้งดัชนีในปี 1994 ขณะที่ดัชนี CSI 300 ลดลงไปเกือบ 3% เงินหยวนอ่อนค่ามากถึง 0.6% สู่จุดอ่อนที่สุดนับตั้งแต่มกราคม 2008
- Justin Tang หัวหน้าฝ่ายวิจัยในเอเชียของ United First Partners กล่าวว่า “ตลาดกังวลว่าเมื่อมีผู้สนับสนุน Xi จำนวนมากที่ได้รับเลือก ความสามารถที่เป็นอิสระของ Xi ในการออกนโยบายที่ไม่เป็นมิตรกับตลาดอาจถูกรวมเข้าไปด้วย”
- ขณะที่ข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญของจีนที่เผยแพร่เมื่อวันจันทร์หลังจากมีการเลื่อนเมื่อสัปดาห์ที่แล้ว แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวที่ผสมผสาน เศรษฐกิจเติบโตเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ในไตรมาสที่สาม โดยกิจกรรมทางอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น แม้จะมีข้อจำกัดด้านโควิดและปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ แต่ยอดค้าปลีกก็อ่อนตัวลง
- นักเศรษฐศาสตร์ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับการเติบโตในอนาคตเนื่องจากการล็อกดาวน์ของโควิด ขณะที่ปัจจุบันเจ้าหน้าที่ได้มีการระงับการเรียนในโรงเรียนและการรับประทานอาหารในร้านย่านเขตใจกลางเมืองกวางโจว ทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักที่อาจเกิดขึ้นในศูนย์กลางการผลิตทางตอนใต้

# Our recommendations



# United Health (UNH US)



## Key Information

Last Price :	\$533.73
Consensus Target Price	\$589.61
Consensus Rating :	<b>BUY</b> (+11% Upside)
PE 22E :	23.6X
EPS Growth 22E :	14.9%
Listing on:	NYSE

## Overview

- บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ อิงจากมูลค่าทางการตลาดที่อยู่ที่ \$476.4bn โดยมีธุรกิจครอบคลุมตั้งแต่ประกันสุขภาพส่วนบุคคล ประกันสุขภาพสำหรับองค์กร รวมถึงธุรกิจรักษาโรคทั้งในรูปแบบคลินิกและออนไลน์และระบบ Software ที่ใช้ทางการแพทย์
- สัดส่วนรายได้ 78% มาจากธุรกิจประกันสุขภาพและอีก 22% มาจากธุรกิจให้บริการสุขภาพด้วยเทคโนโลยี (Optum)

## Investment Thesis

- เป็นผู้ให้บริการแผนประกันสุขภาพทั้งแผน Medicare และ Medicaid ที่ครอบคลุมทุกรัฐในสหรัฐฯ โดยมีการร่วมพาร์ทเนอร์กับบริษัทยักษ์ต่างๆอย่าง Walmart เพื่อให้ผู้ใช้บริการเข้าถึงได้ง่ายมากขึ้น
- บริษัทได้ให้ Guidance ปี 2023 ที่สดใส ท่ามกลางเศรษฐกิจทั่วโลกที่มีการชะลอตัวลง โดยบริษัทมุ่งเน้นขยายผลิตภัณฑ์และเพิ่มโอกาสประกันในราคาที่เข้าถึงง่ายมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีการขยายธุรกิจผ่านการทำ M&A โดยรายได้ต่อผู้บริโภคนเพิ่มขึ้น 30% YoY ใน 2Q22 ด้วย
- ให้ผลตอบแทนคืนแก่ผู้ถือหุ้นสม่ำเสมอผ่านการซื้อหุ้นคืนและการจ่ายปันผลโดยอัตราการเติบโตของเงินปันผลเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ที่ราว 18% ต่อปีเลยทีเดียว

# United Health (UNH US)

## Financials

	2021	2022E	2023E	2024E
Revenue (USD)	287.6bn	322.3bn	348.2bn	374.3bn
Gross Profit (USD)	69.7bn	78.2bn	85.9bn	93.1bn
Net Profit (USD)	17.3bn	20.5bn	23.1bn	25.9bn
Gross Profit Margin	24.2%	24.3%	24.7%	24.9%
Net Profit Margin	6.0%	6.4%	6.6%	6.9%
ROA	8.4%	9.2%	9.5%	10.5%
ROE	25.2%	26.4%	27.2%	27.8%
Dividend Yield	-	1.2%	1.3%	1.4%

## Chart





# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)



## Key Information

Ticker :	XLV US
Last Price :	\$126.54
AUM :	\$37.78bn
Avg. Daily Volume :	\$1.56bn
Expense Ratio :	0.1%
Issuer :	State Street Global Advisors
Inception Date	22 Dec 1998

## Overview

- ETFs ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ สัญชาติอเมริกัน ผู้ผลิตยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการทางการแพทย์และสุขภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวน 66 หุ้น ล้อตามดัชนี Health Care Select Sector Index มีการปรับการลงทุนรายไตรมาส
- โดยอุตสาหกรรมที่ลงทุนมาก ได้แก่ ธุรกิจ Pharmaceutical 44.3%, Healthcare-Products 25.3%, Healthcare-Services 18.6%, Biotechnology 10.4% เป็นต้น

## Investment Thesis

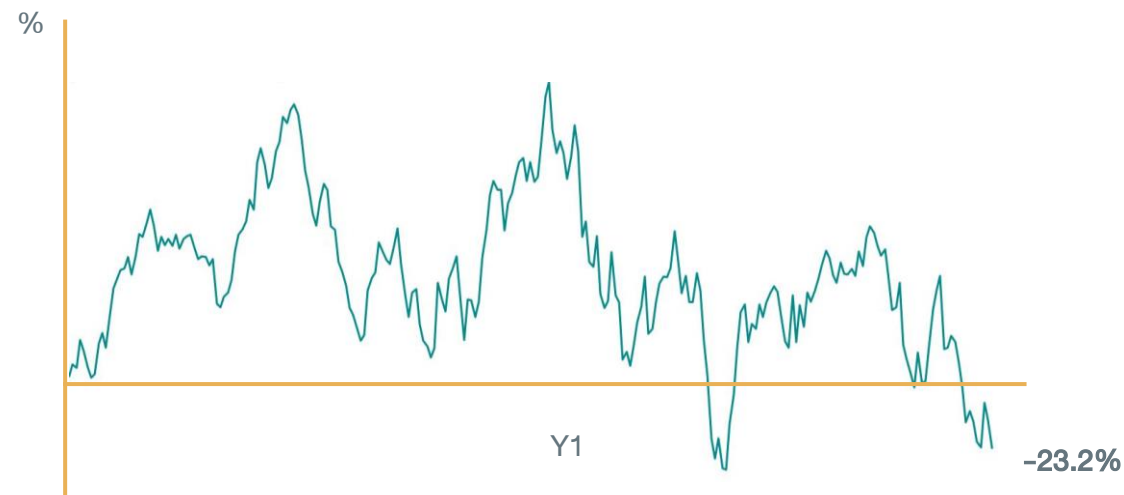
- หุ้นกลุ่มธุรกิจ Healthcare ถือเป็นหุ้นกลุ่ม Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกการลงทุนในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน
- ภาพรวมระยะสั้น มองว่าอาจได้รับประโยชน์จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ซึ่งยังไม่คลี่คลายในหลายพื้นที่ นอกจากนี้ ในระยะยาว ธุรกิจ Healthcare ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างประชากรของประเทศส่วนใหญ่ที่กำลังจะก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ
- เป็น ETF ที่มีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำอีกด้วย

# Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

## Top 10 Holdings

Company	Ticker	Weight (%)
UnitedHealth Group	UNH US	10.4%
Johnson & Johnson	JNJ US	9.2%
Eli Lilly	LLY US	5.6%
Pfizer Inc.	PFE US	5.4%
AbbVie, Inc.	ABBV US	5.2%
Merck & Co., Inc.	MRK US	4.8%
Thermo Fisher Scientific Inc.	TMO US	4.4%
Abbott Laboratories	ABT US	3.7%
Danaher	DHR US	3.7%
Bristol-Myers Squibb	BMY US	3.3%

## Chart



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความ ในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด