

เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ - BJC

15 สิงหาคม 2567



ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	24.20 บาท
Upside/Downside	+20%
Median Consensus	26.60 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	20.10 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	36/19.20 บาท
มูลค่าตลาด	80,556 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	4,007.8 ล้านหุ้น
Free Float	25.00%
Foreign Limit/Available	49%/40.47%
NVDR in hand (% of share)	1.95%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	7,770.83
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/06/24	27/08/24	0.15
01/07/23-31/12/23	23/05/24	0.65
01/01/22-30/06/22	24/08/22	0.15



นักวิเคราะห์
ธนาภัทร จิตเรศเกียรติ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 049194
ชนิตา จุนชยะ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประกาศกำไร 2Q24 ฟิ้นตัวทั้ง YoY และ QoQ

- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ให้ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 24.20 บาท อิงวิธี DCF ราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PBV ปี 2024 เพียง 0.7 เท่า
- BJC ประกาศกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 1,228 ล้านบาท +1.5% YoY, +187.1% QoQ
- SSSG ของ CVS อยู่ที่ -1.5%QoQ ปรับตัวลดลงเนื่องจากได้รับกีดกันจากกำลังซื้อที่ลดลงในกลุ่ม Big C สาขาที่ไม่ได้อยู่ในเขตท่องเที่ยว ในขณะที่กำไรเพิ่มขึ้นจากการบริหารจัดการและการผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งมีการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 ลงจาก 4,316 ล้านบาท เป็น 4,057 ล้านบาท ลดลง 6%YoY เนื่องจากผลประกอบการ 1H24 ที่อ่อนแอ ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในช่วงที่เหลือของปีมีความท้าทายจากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า โดยสมมติฐานภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงขึ้น โดยในปี 2024 อัตราภาษีปรับขึ้น 11%
- BJC ตั้งเป้าในปี 2024 รายได้โต 7-10% GPM ขยายตัวที่ 80-100 bps และอัตราส่วน SG&A ต่อรายได้ที่ลดลงจากฐานการขายที่เพิ่มขึ้น รวมทั้ง มีแผนที่จะขยายไฮเปอร์มาร์เก็ต 3 สาขา ซูเปอร์มาร์เก็ต 7 สาขา Big C Depot 3 สาขา และ Big C Mini ประมาณ 200 สาขา

Earning Review

BJC ประกาศกำไร 2Q24 ที่ 1,228 ล้านบาท +1.5% YoY, +187.1% QoQ โดย 1H24 คิดเป็น 40.8% จากประมาณการกำไรปี 2024 ใหม่ที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 4,057 ล้านบาท (เดิมคาดไว้ที่ 4,316 ล้านบาท) โดยในแง่ของผลประกอบการ 2Q24 มีประเด็นสำคัญ คือ

- รายได้ขายรวมอยู่ที่ 39,739 ล้านบาท +0.9% YoY, +2.9% QoQ มาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ อุปกรณ์บริโภค และค้าปลีกสมัยใหม่
- ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 20.3% เพิ่มขึ้น 33 bps (อยู่ที่ 20.0% ใน 1Q24) จากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่ดีขึ้น การผลิตที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น
- SG&A/Sales อยู่ที่ 20.3% ลดลง 12 bps (อยู่ที่ 20.4% ใน 1Q24) มาจากควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Outlook

จากการปรับประมาณการกำไร ทำให้เราประเมินราคาเป้าหมายปี 2024 ใหม่อยู่ที่ 24.20 บาท อิงวิธี DCF แนะนำ "ซื้อ" แม้คิดว่ากำไรปี 2024 จะหดตัวลงราว 15.4% YoY แต่ด้วยราคาปัจจุบันคิดเป็น Forward PBV เพียง 0.7 เท่า ถือว่าสะท้อนปัจจัยลบไปค่อนข้างมากแล้ว

ความเสี่ยง: การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น นักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง และการแข่งขันที่สูงขึ้น

Financial Summary

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales (Bt mn)	138,465	150,338	154,672	170,340	171,589
EBITDA (Bt mn)	18,930	19,998	20,538	21,610	22,315
Net Profit (Bt mn)	3,585	5,010	4,796	4,057	4,889
EPS (Bt)	1.07	1.45	1.43	1.01	1.22
EV/EBITDA (x)	13.18	12.55	12.27	11.84	11.94
PER(x)	25.2	18.0	18.8	20.5	17.1
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
DPS(Bt)	0.75	0.66	0.80	0.57	0.68
Div Yield (%)	3.3%	2.9%	3.6%	2.7%	3.3%
ROE (%)	3.0%	4.1%	3.8%	3.2%	3.9%

Source: Company Data, Trinity Research

Exhibit 1: BJC Earnings Review

Quarterly Breakdown (Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ	2023	2024F	%YoY
Revenue	39,402	37,901	39,849	38,633	39,739	0.9%	2.9%	154,672	170,340	10.1%
COGS	-31949	-30625	-31804	-30924	-31679	(0.8%)	2.4%	-124628	-137162	10.1%
Gross profit	7,453	7,276	8,046	7,710	8,060	8.1%	4.5%	30,043	33,179	10.4%
SG&A	-7866	-8026	-8042	-7890	-8070	2.6%	2.3%	-31650	-34968	10.5%
Other incomes	3,283	3,247	3,353	3,282	3,362	2.4%	2.4%	13,159	14302	8.7%
Other expenses	1	0	0	0	1			0	0	
EBITDA	4,930	4,767	5,696	5,427	5,637	14.3%	3.9%	20,538	21,610	5.2%
Depreciation & Amortization	-2060	-2269	-2339	-2326	-2286			-8984	-9097	
EBIT	2,870	2,497	3,357	3,101	3,351	16.8%	8.1%	11,553	12,513	8.3%
Interest Expense	-1294	-1358	-1447	-1427	-1433	10.7%	0.4%	-5338	-5925	11.0%
EBT	1,576	1,140	1,909	1,674	1,919	21.7%	14.6%	6,215	6,588	6.0%
Tax	-202	-210	40	-1027	-416			-503	-1614	
Minority	-215	-236	-277	-221	-276			-917	-917	
Net Profit	1,210	717	1,638	428	1,228	1.5%	187.1%	4,796	4,057	(15.4%)
Extraordinary Items	51	24	-35	1	1			0	0	
Core Profit	1,210	717	1,638	428	1,228	1.5%	187.1%	4,796	4,057	(15.4%)
EPS (Bt)	0.30	0.18	0.41	0.11	0.31	1.5%	187.1%	1.43	1.01	(29.0%)
Core EPS (Bt)	0.30	0.18	0.41	0.11	0.31	1.5%	187.1%	1.43	1.01	(29.0%)
Key ratios										
Gross margin	18.9%	19.2%	20.2%	20.0%	20.3%			19.4%	19.5%	
SG&A /Sales	20.0%	21.2%	20.2%	20.4%	20.3%			20.5%	20.5%	
EBITDA margin	12.5%	12.6%	14.3%	14.0%	14.2%			13.3%	12.7%	
EBIT margin	7.3%	6.6%	8.4%	8.0%	8.4%			7.5%	7.3%	
Effective tax rate	12.8%	18.4%	(2.1%)	61.3%	21.7%			8.1%	24.5%	
Net margin	3.1%	1.9%	4.1%	1.1%	3.1%			3.1%	2.4%	
Core Net margin	3.1%	1.9%	4.1%	1.1%	3.1%			3.1%	2.4%	
Same-Store-Sales Growth	4.8%	2.1%	-0.5%	0.1%	-1.5%			3.0%	1.0%	

Source: Company Data, Trinity Research

BJC: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มีเป้าหมายที่จะขับเคลื่อนธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมและสร้างสังคมคาร์บอนสุทธิเป็นศูนย์
- มีการพัฒนาแผนการมีส่วนร่วมของลูกค้าเพื่อสนับสนุนลูกค้าในการเปลี่ยนผ่านไปสู่เศรษฐกิจที่มีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ในปี 2593
- มีการปรับกระบวนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมเพื่อรับรองประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ

S – Social
(ด้านสังคม)

- มุ่งมั่นพัฒนาความสัมพันธ์อันดีกับพนักงานและชุมชนเพื่อคุณภาพชีวิตที่ดีและจะดำเนินการสร้างการเข้าถึงบริการทางการเงินและการให้ความรู้ทางการเงินกับพนักงานและชุมชน
- มีการขยายการตรวจสอบเรื่องการเคารพต่อสิทธิมนุษยชนผ่านการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้าทางธุรกิจ และพันธมิตรทางธุรกิจตามกฎหมายและมาตรฐานสากล
- สร้างประสบการณ์รูปแบบใหม่ที่สะดวกสบายและมีคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสีย เพื่อการเติบโตทางธุรกิจในระยะยาว

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งมั่นส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีและการสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจการให้สินเชื่อโดยมีรับผิดชอบและเป็นธรรม เพื่อสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืน
- การสร้างวัฒนธรรมในการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ โปร่งใส และตรวจสอบได้
- ส่งเสริมพนักงานให้ปฏิบัติตามนโยบายและแนวปฏิบัติที่สำคัญขององค์กร ซึ่งมีความสอดคล้องกับกฎหมาย ระเบียบ ข้อบังคับ และมาตรฐานการดำเนินงานสากลที่เกี่ยวข้อง

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	138,465	150,338	154,672	170,340	171,589
Cost of good sold	(112,448)	(122,707)	(124,628)	(137,162)	(137,471)
Gross Profit	26,017	27,631	30,043	33,179	34,118
SG&A	(27,616)	(29,891)	(31,650)	(34,968)	(35,745)
Other Income	11,487	13,248	13,159	14,302	14,732
EBIT	9,888	10,988	11,553	12,513	13,105
Depreciation & Amortization	(9,042)	(9,009)	(8,984)	(9,097)	(9,210)
EBITDA	18,930	19,998	20,538	21,610	22,315
Financial Costs	(5,094)	(4,752)	(5,338)	(5,925)	(5,546)
Pretax Profit	4,794	6,236	6,215	6,588	7,559
Tax	(508)	(435)	(503)	(1,614)	(1,753)
Net Profit before minority	4,286	5,801	5,713	4,974	5,806
Less Minority Interest	(701)	(790)	(917)	(917)	(917)
Net Profit	3,585	5,010	4,796	4,057	4,889
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Core Profit	3,585	5,010	4,796	4,057	4,889
EPS (Bt)	0.89	1.25	1.20	1.01	1.22
Core EPS (Bt)	0.89	1.25	1.20	1.01	1.22

Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash and cash equivalents	4,398	4,162	4,857	5,828	6,994
Short-term Investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	9,614	9,736	10,067	9,395	9,416
Inventories	21,166	24,388	22,338	22,547	22,598
Other current assets	8,787	9,840	10,154	12,102	12,221
Total Current Assets	43,965	48,126	47,416	49,872	51,229
Property, Plant & Equipment	62,202	61,010	62,854	64,309	72,347
Others	223,016	226,909	228,700	242,650	243,309
Total Assets	329,183	336,045	338,970	356,831	366,884
Loans and O/D from banks	8,436	2,038	5,904	5,904	5,904
Account payable-trade	21,979	24,447	23,118	24,614	24,669
Current portion 1 yr L/T loans	16,157	25,913	30,966	28,966	26,966
Other current liabilities	9,351	10,070	11,457	13,022	13,470
Total Current Liabilities	55,923	62,468	71,445	72,506	71,009
Long-term liabilities	139,046	137,030	129,749	143,501	157,253
Other non current liabilities	13,008	12,398	11,880	14,703	14,573
Total Liabilities	207,977	211,896	213,074	230,710	242,835
Paid-up share capital	4,008	4,008	4,008	4,008	4,008
Premium on share capital	85,926	85,926	85,926	85,926	85,926
Retained earnings	25,772	28,241	29,898	30,197	30,348
Others	169	116	(167)	(251)	(426)
Total Equity before MI	115,875	118,291	119,665	119,880	119,856
Minority Interest	5,331	5,857	6,230	6,240	4,194
Total Equity	121,206	124,149	125,896	126,121	124,050
Total Liabilities & Equity	329,183	336,045	338,970	356,831	366,885

Key Assumptions

Year End Dec	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
MSC: Same-Store-Sales Growth (%)	-13.2%	3.2%	3.0%	1.0%	1.5%
MSC: New Stores (All Formats)	142	96	147	131	131
MSC: No. of total stores at year end (All Formats)	1,714	1810	1,957	2,088	2,219

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED (BJC)					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
net profit	3,585	5,010	4,796	4,057	4,889
Depreciation	9,042	9,009	8,984	9,097	9,210
Non-cash items	5,946	5,579	6,248	6,248	6,248
Chg in working capital	(767)	(374)	642	(9,550)	(475)
CF from Operating	17,806	19,224	20,670	9,852	19,872
PPE	(3,309)	(6,249)	(9,464)	(10,552)	(10,671)
Other Assets	30	34	52	2,000	2,000
CF from Investment	(3,280)	(6,215)	(9,412)	(8,552)	(8,671)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(7,161)	(7,996)	10,105	11,752	11,752
Dividend (incl. tax)	(4,615)	(4,212)	(19,755)	(3,206)	(2,276)
Other financing activities	(3,006)	(2,645)	(3,206)	(4,223)	(13,797)
CF from Financing	(14,782)	(14,853)	(12,856)	4,323	(4,321)
Inc.(Dec.) in cash	995	(250)	794	971	1,166
Beginning cash	3,030	4,398	4,162	4,857	5,828
Ending cash	4,398	4,162	4,857	5,828	6,994

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	0.89	1.25	1.20	1.01	1.22
DPS	0.75	0.66	0.80	0.57	0.68
BV	30.26	30.99	31.43	31.49	30.97
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Quick Ratio	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	18.8%	18.4%	19.4%	19.5%	19.9%
EBITDA Margin	13.7%	13.3%	13.3%	12.7%	13.0%
EBIT Margin	7.1%	7.3%	7.5%	7.3%	7.6%
Net Margin	2.6%	3.3%	3.1%	2.4%	2.8%
ROE	3.0%	4.1%	3.8%	3.2%	3.9%
Effective Tax Rate (%)	10.6%	10.6%	10.6%	16.0%	16.0%
Efficiency Ratio					
ROA	1.1%	1.5%	1.4%	1.2%	1.4%
ROFA	1.3%	1.7%	1.6%	1.3%	1.5%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.7	1.7	1.7	1.8	2.0
Growth					
Sales Growth	-4.3%	8.6%	2.9%	10.1%	0.7%
EBITDA Growth	-3.0%	5.6%	2.7%	5.2%	3.3%
Net Profit Growth	-10.4%	39.8%	-4.3%	-15.4%	20.5%
EPS Growth	-5.9%	35.3%	-1.5%	-29.0%	20.5%
Valuation					
PER (x)	44.4	31.8	33.2	20.5	17.1
P/BV (x)	1.3	1.3	1.3	0.7	0.7
EV/EBITDA (x)	16.8	16.0	15.6	11.8	11.9
Dividend Yield (%)	1.9%	1.7%	2.0%	2.7%	3.3%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด