

พีทีจี เอ็นเนอยี- PTG



ถือ

ราคาเป้าหมาย 10.70 บาท

Upside/Downside +5%

Median Consensus 12.20 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	10.20 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	16.40/9.90 บาท
มูลค่าตลาด	17,034 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	1,670 ล้านหุ้น
Free Float	58.16%
Foreign Limit/Available	49%/44.51%
NVDR in hand (% of share)	4.24%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	11,517.37
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/22-31/12/22	09/03/23	0.20
01/01/22-30/09/22	28/11/22	0.20
01/01/21-31/12/21	10/03/22	0.25



เอกรินทร์ วงษ์ศรี, CFA
เลขหมายใบอนุญาต: 055680
E-mail: ekkarin@trinitythai.com

PTG รายงานกำไรอ่อนตัวมากกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์การลดลง
แนวโน้ม 3Q23 เป็น low season

- ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2024 ที่ 10.70 อิง Avg PER 17 เท่า และคงคำแนะนำเพียงแค่ ถือ ระยะสั้น เราแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่ยังจะชะลอตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ไตรมาส ราคาน้ำมันที่เป็นขาขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไร
- PTG รายงานกำไรเหลือ 111 ล้านบาท -82% YoY, -60 % QoQ อ่อนแอกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ มาจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าปกติ
- แนวโน้มประกอบการใน 3Q23 อาจจะชะลอตัวต่อเนื่องจากเข้าสู่ Low season ที่เป็นหน้าฝน ราคาน้ำมันที่ปรับเพิ่มขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไรของบริษัท ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง เป็น 762 ล้านบาท และ 1,050 ล้านบาท โดยเป็นการปรับ Effective Tax rate เพิ่มขึ้น และรายได้ Equity Income

Result review :

PTG รายงานกำไรเหลือ 111 ล้านบาท -82% YoY, -60 % QoQ อ่อนแอกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ มาจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงกว่าปกติ

- ปริมาณขายอยู่ที่ 1.5 พันล้านลิตร +12% YoY, +4% QoQ
- GP ต่อลิตรลดลงเหลือ 1.59 บาทต่อลิตร จาก 2Q22 ที่ 2.25 บาทต่อลิตรและ 1Q23 ที่ 1.72 บาทต่อลิตร
- ธุรกิจ Non Oil กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 649 ล้านบาท +18% YoY, +2% QoQ เพิ่มขึ้น YoY ค่อนข้างมากจากธุรกิจรอกเก็ตที่มีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 70%
- Effective Tax rate ไตรมาสนี้อยู่สูงถึง 40% เนื่องด้วยบริษัททยอยมีผลขาดทุนแต่ยังมีการจ่ายภาษี
- Equity Income ปรับลดลงตามราคาปาล์มที่ปรับลดลง

แนวโน้ม 3Q23 อ่อนตัวต่อเข้า Low season

แนวโน้มประกอบการใน 3Q23 อาจจะชะลอตัวต่อเนื่องจากเข้าสู่ Low season ที่เป็นหน้าฝน นอกจากนี้แล้วอาจจะยังมีความเสี่ยงด้านการเมือง ที่อาจจะมีการเดินประท้วงส่งผลกระทบต่อธุรกิจ รวมถึงการท่องเที่ยวที่จะได้รับผลกระทบตามมา และส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ยังมีประเด็นเรื่องภาษีสรรพสามิตน้ำมัน ที่จะส่งผลให้ราคาขายน้ำมันดีเซลมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้น และส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันน้อยลง ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2023-24 ลง เป็น 762 ล้านบาท และ 1,050 ล้านบาท โดยเป็นการปรับ Effective Tax rate เพิ่มขึ้น และรายได้ Equity Income

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2024 ที่ 10.70 บาท

ปรับราคาเป้าหมายไปปี 2024 ที่ 10.70 อิง Avg PER 17 เท่า และคงคำแนะนำเพียงแค่ ถือ ระยะสั้น เราแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุน ด้วยแนวโน้มผลประกอบการที่ยังจะชะลอตัวไปอีกอย่างน้อย 1 ไตรมาส ราคาน้ำมันที่เป็นขาขึ้นอาจจะส่งผลกระทบต่ออัตราการทำกำไร

ความเสี่ยง: ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่ผันผวน และนโยบายภาครัฐ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	104,423	133,759	179,422	199,244	211,147
EBITDA(Bt mn)	5,940	5,214	5,792	5,253	5,579
Net Profit (Bt mn)	1,894	1,006	934	762	1,050
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.56	0.46	0.63
EV/EBITDA (x)	4.5	4.9	4.2	4.5	4.1
PER(x)	9.3	17.4	18.8	23.0	16.7
PBV(x)	2.2	2.2	2.2	2.0	1.9
DPS(Bt)	0.40	0.50	0.45	0.21	0.30
Div Yield (%)	3.8%	4.8%	4.3%	2.0%	2.9%
ROE (%)	23.7%	12.3%	11.3%	9.1%	11.9%

Source: Company Data, Trinity Research

Figure 1 : PTG Quarterly Result

**PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)**

(Unit : Btm)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	QoQ	YoY	2022	2023F	YoY
Revenues											
Sale revenues	38,969	46,307	45,171	48,975	50,936	50,802	-0.3%	9.7%	179,422	199,244	11.0%
COGS	(35,629)	(42,094)	(41,231)	(45,275)	(46,951)	(46,893)			(164,229)	(185,183)	
Gross margin	3,340	4,214	3,939	3,700	3,985	3,909	-1.9%	-7.2%	15,193	14,061	-7.5%
General administrative expenses	(2,186)	(2,427)	(2,569)	(2,582)	(2,652)	(2,714)	-2.4%	-11.8%	(9,765)	(9,108)	6.7%
EBITDA	1,154	1,786	1,370	1,118	1,333	1,195	-10.4%	-33.1%	5,429	4,953	-8.8%
Depreciation & Amortization	(764)	(783)	(816)	(822)	(817)	(824)			(3,185)	(3,160)	
EBIT	390	1,003	555	296	516	371	-28.1%	-63.0%	2,243	1,793	-20.1%
Interest expense	(282)	(280)	(279)	(282)	(273)	(284)			(1,123)	(1,120)	
Other income (expenses)	89	88	84	103	87	100			363	300	
Pretax profit	196	811	359	117	330	186	-43.5%	-77.0%	1,484	973	-34.4%
Tax	(53)	(159)	(88)	(61)	(81)	(76)			(361)	(292)	
Net Profit before equity sharing	143	652	271	56	249	110	-55.6%	-83.1%	1,123	681	-39.3%
Equity sharing	27	(51)	(86)	(66)	41	6	-85.9%	111.2%	(177)	100	
Minority Interest	(3)	(6)	(4)	(6)	(6)	(5)			(19)	(19)	
Net Profit before extra item	166	595	181	(16)	284	111	-60.8%	-81.3%	927	762	-17.8%
Extraordinary Loss (Hedging)	(6)	6	(4)	12	(6)	0			7	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	0			0	0	
Impairment Loss on asset	0	0	0	0	0	0			0	0	
Reported Net Profit	160	601	177	(4)	278	111	-59.9%	-81.5%	934	762	-18.4%
Gross margin with depreciation (%)	6.6%	7.4%	6.9%	5.9%	6.2%	6.1%			6.7%	5.5%	
EBITDA margin (%)	3.0%	3.9%	3.0%	2.3%	2.6%	2.4%			3.0%	2.5%	
EBIT margin (%)	1.0%	2.2%	1.2%	0.6%	1.0%	0.7%			1.3%	0.9%	
Net profit margin before extra items (%)	0.4%	1.3%	0.4%	0.0%	0.6%	0.2%			0.5%	0.4%	
Net profit margin (%)	0.4%	1.3%	0.4%	0.0%	0.5%	0.2%			0.5%	0.4%	

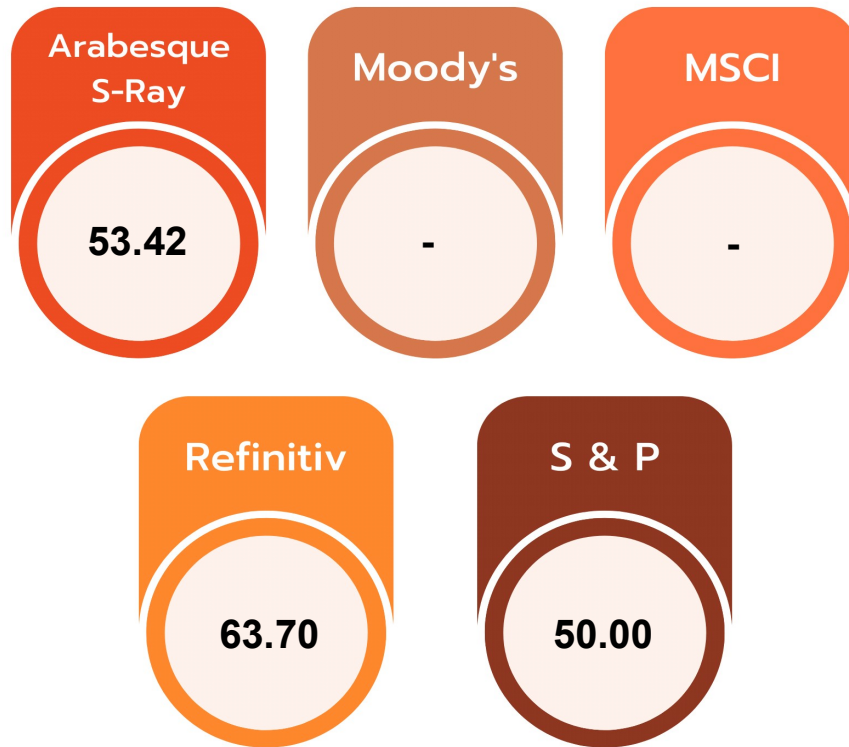
Source Company, Trinity Research

Figure 2 : Revised Assumptions

	2023E			2024E		
	Revised	Previous	Change	Revised	Previous	Change
Revenues (Mil Bt)	199,244	199,244	0%	211,147	211,147	0%
EBITDA (Mil Bt)	4,953	4,953	0%	5,279	5,279	0%
EBT	1,073	1,173	-9%	1,429	1,529	-7%
Net (Mil Bt)	762	1,027	-26%	1,050	1,330	-21%
Sale Volume (Mil liters)	5,693	5,693	-	5,865	5,865	-
Tax rate	-27%	-20%	-7%	-25%	-20%	-5%

Source Trinity Research

ESG



Source: Settrade

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	104,423	133,759	179,422	199,244	211,147
Cost of good sold	(90,943)	(120,603)	(164,229)	(185,183)	(196,484)
Gross Profit	13,479	13,156	15,193	14,061	14,663
SG&A	(7,820)	(8,271)	(9,765)	(9,108)	(9,384)
EBITDA	5,660	4,885	5,429	4,953	5,279
Depreciation & Amortization	(2,880)	(3,024)	(3,185)	(3,160)	(3,130)
EBIT	2,779	1,861	2,243	1,793	2,149
Equity Shares	376	205	(177)	100	100
Financial Costs	(1,104)	(1,118)	(1,123)	(1,120)	(1,120)
Other Income	280	329	363	300	300
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	2,331	1,277	1,307	1,073	1,429
Tax	(425)	(261)	(361)	(292)	(359)
Net Profit before minority	1,906	1,017	946	781	1,070
Less Minority Interest	(12)	(10)	(19)	(19)	(20)
Net Profit before Extra.	1,894	1,006	927	762	1,050
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	7	0	0
Reported Net Profit	1,894	1,006	934	762	1,050
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.56	0.46	0.63

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	942	1,701	2,071	1,580	1,142
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	503	722	899	1,092	1,157
Inventories	2,088	2,239	2,154	3,551	3,768
Other current assets	326	196	0	0	0
Total Current Assets	3,859	4,859	5,125	6,223	6,067
Investments	2,929	3,182	3,064	3,059	3,054
Property, Plant & Equipment	10,853	11,505	12,356	12,197	12,067
Good will	53	53	53	53	53
Intangible assets	23,662	23,866	23,186	21,017	20,433
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	682	919	1,351	1,351	1,351
Total Assets	42,037	44,384	45,135	43,900	43,025
Loans and O/D from banks	433	247	5	4	3
Account payable-trade	3,920	6,000	6,961	7,610	8,075
Current portion 1 yr L/T loans	3,314	5,504	5,790	4,632	3,705
Other current liabilities	818	699	843	860	877
Total Current Liabilities	8,486	12,450	13,599	13,106	12,660
Long-term debt	6,282	3,844	3,086	2,932	2,785
Other	19,289	19,890	20,174	19,149	18,269
Total Liabilities	34,057	36,184	36,860	35,187	33,714
Paid-up share capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Premium on share capital	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Legal reserve	179	179	179	179	179
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	4,904	5,081	5,263	5,682	6,259
Others	(55)	(21)	(145)	(145)	(145)
Total Equity before MI	7,884	8,095	8,151	8,570	9,148
Minority Interest	96	105	124	143	163
Total Equity	7,980	8,200	8,275	8,713	9,311
Total Liabilities & Equity	42,037	44,384	45,135	43,900	43,025

Assumption

	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sale Volume (Mil Lites)	4,959	5,020	5,316	5,693	5,865
GP per Lite (Bt)	2.72	2.62	2.26	2.37	2.40

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำอาจขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

PTG ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	3,423	2,385	2,418	2,174	2,529
Depreciation	2,880	3,024	3,185	3,160	3,130
Chg in working capital	(425)	(261)	(361)	(292)	(359)
Tax paid	0	0	(7)	0	0
Other operating activities	(225)	1,637	960	(975)	246
CF from Operating	5,653	6,785	6,196	4,067	5,546
Capital expenditure	(22,784)	(3,880)	(3,357)	(831)	(2,416)
Change in investments	(356)	(253)	118	5	5
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(23,141)	(4,133)	(3,239)	(826)	(2,411)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	247	(435)	(715)	(1,314)	(1,074)
Dividend (incl. tax)	(668)	(835)	(752)	(343)	(473)
Other financing activities	17,813	(622)	(1,121)	(2,076)	(2,026)
CF from Financing	17,392	(1,892)	(2,587)	(3,732)	(3,572)
Change in Cash	(95)	760	370	(491)	(438)
Beginning Cash	1,037	942	1,701	2,071	1,580
Ending Cash	942	1,701	2,071	1,580	1,142

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.13	0.60	0.56	0.46	0.63
DPS	0.40	0.50	0.45	0.21	0.30
BV	4.72	4.85	4.88	5.13	5.48
CF	3.39	4.06	3.71	2.44	3.32
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.45	0.39	0.38	0.47	0.48
Quick Ratio	0.21	0.21	0.22	0.20	0.18
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	10.15%	7.57%	6.69%	5.47%	5.46%
EBITDA Margin	5.42%	3.65%	3.03%	2.49%	2.50%
EBIT Margin	2.66%	1.39%	1.25%	0.90%	1.02%
Net Margin	1.81%	0.75%	0.52%	0.38%	0.50%
ROE	23.74%	12.27%	11.29%	8.75%	11.28%
Efficiency Ratio					
ROA	4.51%	2.27%	2.07%	1.74%	2.44%
ROFA	17.45%	8.75%	7.56%	6.25%	8.70%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.27	1.19	1.09	0.88	0.71
Net Debt to Equity	1.15	0.98	0.84	0.70	0.59
Interest Coverage Ratio	2.52	1.67	2.00	1.60	1.92
Growth					
Sales Grow th	-13.00%	28.09%	34.14%	11.05%	5.97%
EBITDA Grow th	13.58%	-12.22%	11.09%	-9.32%	6.21%
Net Profit Grow th	21.36%	-46.87%	-7.18%	-18.41%	37.79%
EPS Grow th	21.36%	-46.87%	-7.18%	-18.41%	37.79%
Valuation					
PER (x)	9.26	17.42	18.77	23.01	16.70
P/BV (x)	2.22	2.17	2.15	2.05	1.92
EV/EBITDA (x)	4.48	4.88	4.20	4.48	4.10
P/CF (x)	3.10	2.58	2.83	4.31	3.16
Dividend Yield (%)	3.81%	4.76%	4.29%	1.96%	2.86%
Dividend Payout Ratio (%)	35%	83%	80%	45%	48%

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน 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 และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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