

ปตท.- PTT



ชื่อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย 36.50 บาท

Upside/Downside +2%

Median Consensus 41 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	35.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	38.25/29.50 บาท
มูลค่าตลาด	1,021,127 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	28,562 ล้านหุ้น
Free Float	48.88%
Foreign Limit/Available	30%/22.02%
NVDR in hand (% of share)	4.03%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	48,537.43
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	02/03/23	0.70
-	28/09/22	1.30
-	03/03/22	0.80



กำไร 2Q23 อ่อนตัวตามธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่น

แต่ธุรกิจก๊าซธรรมชาติดีขึ้นจากต้นทุน pool gas ลดลง

- คงคำแนะนำ ชื่อเก็งกำไร และคงราคาเป้าหมาย ที่ 36.50 บาทอิง SOTP หรือเทียบเท่า PBV ที่ 0.92 เท่า
- PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 2 หมื่นล้านบาท -48% YoY, -28% QoQ ลดลงมาจากกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีเป็นหลักที่มีค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลง รวมถึงมีผลขาดทุน Fx จากเงินบาทอ่อนค่า
- สำหรับธุรกิจก๊าซธรรมชาติ และ Trading ของ PTT ไตรมาสนี้มี EBITDA อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท -20% YoY, +34% QoQ ลดลง YoY จากธุรกิจโรงแยกที่ราคาขายอ้างอิงเม็ดพลาสติกลดลงกว่า -23% YoY ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ จากต้นทุน pool gas ที่ลดลง
- คาดแนวโน้ม 3Q23 ธุรกิจหลักของ PTT น่าจะทรงตัวราคา pool gas น่าจะปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณขายอาจจะลดลง หลังจาก 2Q23 นั้นเป็นช่วง High season
- สำหรับภาพรวมของกลุ่มบริษัทนั้น เราประเมินว่ากำไรน่าจะปรับขึ้น QoQ จากธุรกิจของ PTTEP ที่ราคาน้ำมันยืนอยู่ในระดับสูง และกลุ่มโรงกลั่นที่ GRM ปรับดีขึ้น และอาจจะมี Stock gain

Result review:

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 2 หมื่นล้านบาท -48% YoY, -28% QoQ ลดลงมาจากกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมีเป็นหลักที่มีค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาปิโตรเคมีที่ปรับลดลง รวมถึงมีผลขาดทุน Fx จากเงินบาทอ่อนค่า

สำหรับธุรกิจก๊าซธรรมชาติ และ Trading ของ PTT ไตรมาสนี้มี EBITDA อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาท -20% YoY, +34% QoQ ลดลง YoY จากธุรกิจโรงแยกที่ราคาขายอ้างอิงเม็ดพลาสติกลดลงกว่า -23% YoY ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ จากต้นทุน pool gas ที่ลดลง

สำหรับผลดำเนินงานธุรกิจก๊าซธรรมชาติมีดังนี้

- 1) ธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซ มี EBITDA ที่ 5.4 พันล้านบาท +170% YoY, +335% QoQ โดยที่เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากปริมาณจัดหาที่เพิ่มขึ้น +12% YoY, +19% QoQ รวมถึงต้นทุน Pool gas ที่ปรับลดลง
- 2) ธุรกิจระบบส่งท่อ EBITDA ที่ 6.3 พันล้านบาท -25% YoY, +3% QoQ ลดลง YoY จากการปรับค่าอัตราค่าผ่านท่อลงตั้งแต่ช่วง ก.ย. 2022
- 3) ธุรกิจโรงแยกก๊าซมี EBITDA ที่ 5.4 พันล้านบาท -53% YoY, +13% QoQ ลดลงค่อนข้างมาก YoY จากราคาขายอ้างอิงเม็ดพลาสติกลดลงกว่า -23% YoY ในขณะที่เพิ่มขึ้น QoQ จากต้นทุน pool gas ที่ปรับลดลง
- 4) ธุรกิจ Trading มี EBITDA 2.7 พันล้านบาท -26% YoY, -42% QoQ เป็นผลมาจาก Margin ที่ปรับลดลง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	1,615,665	2,258,818	3,367,203	3,404,982	3,460,652
EBITDA(Bt mn)	199,506	404,338	299,245	369,928	370,744
Net Profit (Bt mn)	37,766	108,363	91,175	112,223	115,253
EPS (Bt)	1.32	3.79	3.19	3.93	4.04
EV/EBITDA (x)	5.69	3.56	5.42	3.92	3.55
PER(x)	24.20	8.43	10.02	8.14	7.93
PBV(x)	1.0	0.9	0.9	0.8	0.8
DPS(Bt)	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00
Div Yield (%)	3%	6%	6%	6%	6%
ROE (%)	4%	11%	9%	10%	10%

Source: Company Data, Trinity Research

แนวโน้ม 3Q23 ธุรกิจของ PTT น่าจะยังทรงตัว

เราคาดแนวโน้ม 3Q23 ธุรกิจหลักของ PTT น่าจะทรงตัวราคา pool gas น่าจะปรับลดลง ในขณะที่ปริมาณขายอาจจะลดลง หลังจากปี 2Q23 นั้นเป็นช่วง High season ของโรงไฟฟ้าทำให้ปริมาณความต้องการ gas ค่อนข้างมาก สำหรับภาพรวมของกลุ่มบริษัทนั้น เราประเมินว่ากำไรน่าจะปรับขึ้น QoQ จากธุรกิจของ PTTEP ที่ราคาน้ำมันยืนอยู่ในระดับสูง และกลุ่มโรงกลั่นที่ GRM ปรับดีขึ้น และอาจจะมี Stock gain ดังนั้นแล้วเรายังคงประมาณการกำไรทั้งปี 1.1 แสนล้านบาท โดย 1H23 คิดเป็นประมาณ 43% ของประมาณการทั้งปี

คงราคาเป้าหมายไปปี 2023 ที่ 36.50 บาท

คงคำแนะนำ ซื้อเก็งกำไร และคงราคาเป้าหมาย ที่ 36.50 บาท อิง SOTP หรือเทียบเท่า PBV ที่ 0.92 เท่า

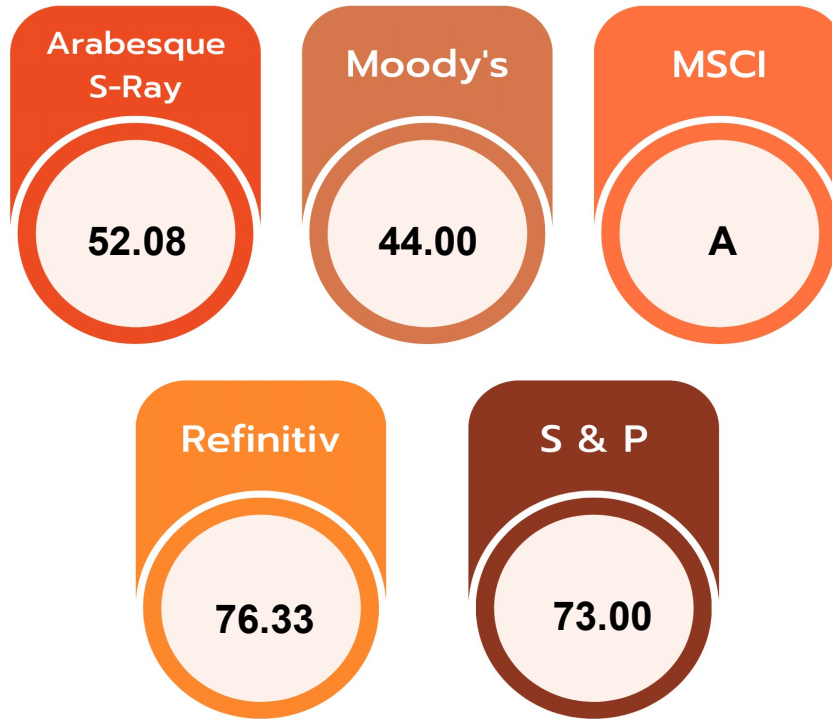
PTT Quarterly Result

PTT PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	%QoQ	%YoY	2022	2023E	%YoY
Revenues											
Sales	758,465	926,954	884,611	797,174	756,690	778,065	3%	-16%	3,367,203	3,404,982	1.12%
COGS	(592,369)	(718,117)	(764,890)	(691,614)	(623,053)	(656,393)			(2,766,991)	(2,907,367)	
Gross Profit	166,095	208,837	119,720	105,560	133,637	121,671	-9%	-42%	600,212	497,615	-17%
SG&A	(25,396)	(30,110)	(36,053)	(42,168)	(34,299)	(32,942)			(133,727)	(127,687)	
EBITDA	144,487	183,020	89,048	74,350	106,452	96,301	-10%	-47%	490,905	388,096	-21%
Depreciation & Amortization	(37,145)	(40,313)	(45,190)	(44,591)	(41,259)	(41,040)			(167,240)	(162,664)	
EBIT	107,341	142,707	43,858	29,759	65,193	55,262	-15%	-61%	323,665	225,432	-30%
Interest expense	(7,445)	(9,150)	(10,141)	(10,355)	(10,843)	(11,437)			(37,091)	(31,640)	
Share of gain (loss) of associates	1,949	2,497	156	1,246	528	318			5,849	7,000	
Other income (expenses)	3,787	4,293	5,381	10,958	7,114	7,572			24,420	18,168	
Pretax profit	101,846	136,054	33,874	20,650	54,878	44,142	-20%	-68%	292,423	200,792	-31%
Tax	(21,874)	(34,851)	(16,385)	(17,352)	(23,366)	(14,111)			(90,462)	(48,448)	
Net Profit after Tax	79,972	101,204	17,488	3,297	31,512	30,030	-5%	-70%	201,961	152,344	-25%
Minority Interest	(11,133)	(14,831)	(1,826)	(3,135)	(11,901)	(3,658)			(30,925)	(40,120)	
Net Profit before Extra	68,839	86,373	15,663	162	19,611	26,372	34%	-69%	171,036	112,223	-34%
Hedging	(43,268)	(47,525)	(6,779)	28,210	(1,868)	1,639			(69,361)	0	
Forex Gain (Loss)	0	0	0	0	10,112	(7,905)			0	0	
Extra Items	0	0	0	(10,500)	0	0			(10,500)	0	
Net Profit	25,571	38,848	8,884	17,872	27,855	20,107	-28%	-48%	91,175	112,223	23%
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	17.0%	18.2%	8.4%	7.6%	12.2%	10.4%			12.9%	9.8%	
EBITDA margin	19.0%	19.7%	10.1%	9.3%	14.1%	12.4%			14.6%	11.4%	
EBIT margin	14.2%	15.4%	5.0%	3.7%	8.6%	7.1%			9.6%	6.6%	
Pretax profit margin	13.4%	14.7%	3.8%	2.6%	7.3%	5.7%			8.7%	5.9%	
Profit margin before extra item	9.1%	9.3%	1.8%	0.0%	2.6%	3.4%			5.1%	3.3%	
Net profit margin	3.4%	4.2%	1.0%	2.2%	3.7%	2.6%			2.7%	3.3%	

Source: Company Data, Trinity Research

ESG



Source: Settrade

PTT PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	1,615,665	2,258,818	3,367,203	3,404,982	3,460,652
Cost of good sold	(1,320,168)	(1,753,440)	(2,934,230)	(2,907,367)	(2,960,133)
Gross Profit	295,497	505,378	432,972	497,615	500,519
SG&A	(95,991)	(101,040)	(133,727)	(127,687)	(129,774)
EBITDA	199,506	404,338	299,245	369,928	370,744
Depreciation & Amortization	(139,880)	(146,790)	0	(162,664)	(154,192)
EBIT	59,626	257,548	299,245	207,264	216,552
Equity Shares	4,178	9,010	5,849	7,000	7,000
Financial Costs	(28,536)	(28,163)	(37,091)	(31,640)	(36,889)
Other Income	27,791	18,168	24,420	18,168	18,168
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	63,058	256,563	292,423	200,792	204,831
Tax	(25,166)	(67,591)	(90,462)	(48,448)	(49,458)
Net Profit before minority	37,892	188,972	201,961	152,344	155,373
Less Minority Interest	(2,184)	(43,704)	(30,925)	(40,120)	(40,120)
Net Profit before Extra.	35,708	145,268	171,036	112,223	115,253
Extraordinary items	11,536	(38,427)	(69,361)	0	0
Impairment loss on assets	(9,478)	1,522	(10,500)	0	0
Reported Net Profit	37,766	108,363	91,175	112,223	115,253
Net Profit (Ex Stock gain/loss and Extra)	37,766	108,363	91,175	112,223	115,253
EPS (Bt)	1.32	3.79	3.19	3.93	4.04

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	332,032	312,730	340,054	552,009	672,323
Shor term investment	84,889	48,907	12,600	13,230	13,892
Accounts receivable -net	162,226	260,976	361,320	365,374	371,348
Inventories	129,779	210,410	222,348	220,312	224,310
Other current assets	12,004	20,382	104,541	105,713	107,442
Total Current Assets	720,930	853,406	1,040,863	1,256,638	1,389,315
Investments	116,394	194,326	237,889	244,889	251,889
Property, Plant & Equipment	1,292,717	1,425,414	1,499,330	1,456,666	1,422,473
Good will	106,994	182,652	188,964	188,964	188,964
Intangible assets	139,304	224,287	261,104	261,104	261,104
Deferred tax assets	54,694	63,529	50,760	50,760	50,760
Others	113,150	134,405	136,723	42,473	41,673
Total Assets	2,544,183	3,078,019	3,415,632	3,501,494	3,606,178
Loans and O/D from banks	4,223	11,632	90,757	95,295	100,060
Account payable-trade	174,873	316,864	318,688	315,771	321,502
Current portion 1 yr L/T loans	81,431	98,502	89,428	84,957	80,709
Other current liabilities	37,500	66,657	93,666	98,350	103,267
Total Current Liabilities	298,026	493,654	592,540	594,373	605,538
Long-term debt	709,849	839,692	1,012,624	992,371	972,524
Other	250,462	271,733	276,775	273,602	277,696
Total Liabilities	1,258,338	1,605,079	1,881,940	1,860,346	1,855,758
Paid-up share capital	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Premium on share capital	29,211	29,211	29,211	29,211	29,211
Legal reserve	2,857	2,857	2,857	2,856	2,856
Reserve for expansion	1,265	1,273	1,293	1,293	1,293
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	869,260	922,092	957,167	1,024,502	1,093,654
Others	(49,116)	22,700	33,499	33,499	33,499
Total Equity before MI	882,040	1,006,696	1,052,591	1,119,925	1,189,077
Minority Interest	403,805	466,243	481,102	521,222	561,343
Total Equity	1,285,845	1,472,940	1,533,693	1,641,147	1,750,420
Total Liabilities & Equity	2,544,183	3,078,019	3,415,632	3,501,494	3,606,178

Assumption

Assumptions	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Gas volue (MMSCFD)	4,394	4,437	4,237	4,238	4,239
Oil Sale volume (MM Liter)	24,750	25,500	25,500	25,500	25,500

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

PTT PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	91,469	204,117	218,728	192,311	201,600
Depreciation	139,880	146,790	0	162,664	154,192
Chg in working capital	9,160	31,406	(177,870)	2,679	(597)
Tax paid	(25,166)	(67,591)	(90,462)	(48,448)	(49,458)
Other operating activities	(2,058)	36,905	79,861	0	0
CF from Operating	213,284	351,627	30,258	309,206	305,737
Capital expenditure	(192,015)	(440,128)	(117,045)	(120,000)	(120,000)
Change in investments	(56,515)	(68,435)	3,947	86,620	(6,862)
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(248,530)	(508,562)	(113,098)	(33,380)	(126,862)
Capital Increase	22	8	21	(1)	0
Debt Financing	136,535	154,322	242,984	(20,186)	(19,331)
Dividend (incl. tax)	(36,560)	(57,697)	(59,982)	(44,889)	(46,101)
Other financing activities	(25,260)	41,001	(72,858)	1,204	6,870
CF from Financing	74,736	137,634	110,165	(63,872)	(58,561)
Change in Cash	39,490	(19,302)	27,324	211,954	120,314
Beginning Cash	292,542	332,032	312,730	340,054	552,009
Ending Cash	332,032	312,730	340,054	552,009	672,323

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.32	3.79	3.19	3.93	4.04
DPS	1.00	2.00	2.00	2.00	2.00
BV	30.88	35.24	36.85	39.21	41.63
CF	7.47	12.31	1.06	10.83	10.70
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.42	1.73	1.76	2.11	2.29
Quick Ratio	1.98	1.30	1.38	1.74	1.92
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	9.63%	15.88%	12.86%	9.84%	10.01%
EBITDA Margin	12.35%	17.90%	8.89%	10.86%	10.71%
EBIT Margin	3.69%	11.40%	8.89%	6.09%	6.26%
Net Margin	2.34%	4.80%	2.71%	3.30%	3.33%
ROE	4.29%	11.47%	8.85%	10.33%	9.98%
Efficiency Ratio					
ROA	1.48%	3.52%	2.67%	3.21%	3.20%
ROFA	2.92%	7.60%	6.08%	7.70%	8.10%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.90	0.94	1.13	1.05	0.97
Net Debt to Equity	0.43	0.58	0.80	0.54	0.39
Interest Coverage Ratio	2.09	9.14	8.07	6.55	5.87
Growth					
Sales Grow th	-27.21%	39.81%	49.07%	1.12%	1.63%
EBITDA Grow th	-20.64%	85.88%	-23.39%	19.91%	0.21%
Net Profit Grow th	-59.37%	186.94%	-15.86%	23.09%	2.70%
EPS Grow th	-59.37%	186.94%	-15.86%	23.09%	2.70%
Valuation					
PER (x)	24.20	8.43	10.02	8.14	7.93
P/BV (x)	1.04	0.91	0.87	0.82	0.77
EV/EBITDA (x)	5.69	3.56	5.42	3.92	3.55
P/CF (x)	4.29	2.60	30.21	2.96	2.99
Dividend Yield (%)	3.13%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%
Dividend Payout Ratio (%)	76%	53%	63%	51%	50%

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