

แลนด์แอนด์เฮ้าส์ – LH


LAND & HOUSES
ถือ

ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท

Upside/Downside +28%

Median Consensus 6.55 บาท

1M price direction: 



Stock information

ราคาปิด 5.25 บาท

ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี 8.20/4.86 บาท

มูลค่าตลาด 62,735 ล้านบาท

ปริมาณหุ้น (พาร์ 1) 11,949.7 ล้านหุ้น

Free Float 70.10%

Foreign Limit/Available 30%/21.45%

NVDR in hand (% of share) 7.28%

ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000) 55,682.66

Anti-corruption: ได้รับการรับรอง

CG Score: 

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-30/09/24	28/11/24	0.15
01/01/23-31/12/23	03/05/24	0.30
01/01/23-30/06/23	24/08/23	0.20



กำไรอ่อนตัวตามยอดขาย กดดันโดย Gross Margin ที่ลดลง

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 650 ล้านบาท และมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 859 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 19% QoQ และ 30% YoY
- ยอดโอนใน 3Q67 อยู่ที่ 3.44 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 21%QoQ และ 23% YoY และมี Gross Margin อยู่ที่ 21% อ่อนตัวลง 5% QoQ และ YoY
- วางแผนขาย Terminal 21 Pattaya เข้ากอง LHSC ใน 4Q67
- คาดกำไรปี 2567 ที่ 6.5 พันล้านบาท อ่อนตัวลง 13.3% YoY จากยอดโอนและ Gross Margin ที่ลดลง
- ประกาศจ่ายปันผล 9M67 ที่ 0.15 บาท/หุ้น XD วันที่ 28 พ.ย. 2567
- แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท

3Q67 Earnings Review

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 650 ล้านบาท และหากไม่รวมผลขาดทุนจาก FX จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 859 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 19% QoQ และ 30% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 10%
- รายงานรายได้รวมที่ 5.73 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 12% QoQ และ 42% YoY
- รายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 3.44 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 21%QoQ และ 23% YoY โดยที่มีสัดส่วนรายได้จากการโอนโครงการแนวราบอยู่ที่ 93%
- Gross Margin ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 21% ปรับตัวลดลง 5% ทั้ง QoQ และ YoY จาก Product Mix และจากฐานรายได้ที่ลดลง ส่งผลให้มีส่วนของ Fixed Cost เพิ่มมากขึ้น
- รายได้จากกลุ่มโรงแรมและค้าปลีกอยู่ที่ 2.73 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 26% QoQ และ 20% YoY จากโรงแรมในประเทศที่ยังคงมี ADR ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ยอด Presales 3Q67 อยู่ที่ 4.76 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 15% YoY และมียอด Presales 9M67 อยู่ที่ 1.47 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2% YoY
- รายได้จากการโอนใน 9M67 อยู่ที่ 1.22 หมื่นล้านบาท ปรับตัวลดลง 14.5% YoY
- กำไรส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมใน 3Q67 อยู่ที่ 811 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 3.8% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 3.1%YoY

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567

กำไรใน 9M67 อยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท ลดลง 22.5% YoY โดยใน 4Q67 คาดมีผลการดำเนินงานฟื้นตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY โดยใน 4Q67 จะมีการขายโครงการ Terminal 21 Pattaya เข้ากอง LHSC มูลค่า 5.68 พันล้านบาท และคาดว่าจะมีกำไรจากที่ดินราว 1.5-2.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ คาดปี 2568 จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ที่ดีลง เนื่องจากจะเน้นการขายโครงการใน Inventory

แนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท

เราปรับคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 6.70 บาท จากยอดโอนและ Gross Margin ยังคงอ่อนตัว โดยจะเน้นการขายโครงการใน Inventory ที่คาดว่าจะกดดัน Gross Margin ต่อในปี 2568 อย่างไรก็ตาม LH ประกาศจ่ายปันผลรอบ 9M67 ที่ 0.15 บาท XD วันที่ 28 พ.ย. 2567

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	32,069	35,326	26,411	27,870	29,292
EBITDA(Bt mn)	7,073	8,235	4,962	4,974	5,024
Net Profit (Bt mn)	6,936	8,313	7,482	6,484	6,836
EPS (Bt)	0.58	0.69	0.62	0.54	0.57
EV/EBITDA (x)	15.25	13.89	15.84	16.93	17.07
PER(x)	15.61	14.18	12.14	11.13	10.56
DPS(Bt)	0.50	0.50	0.50	0.43	0.45
Div Yield (%)	4.9%	4.9%	6.6%	7.2%	7.6%
ROE (%)	13.7%	15.9%	14.3%	11.5%	11.8%
P/BV	2.41	2.33	2.34	2.16	2.10

Source: LH, Trinity Research

LH: Financial Statement

LH's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	6,341	6,632	6,588	6,523	5,733	-12.1%	-4.2%
COGs	4,488	4,562	4,646	4,702	4,262	-9.4%	-0.1%
Gross profits	1,853	2,070	1,942	1,821	1,472	-19.2%	-13.3%
Other income	233	2,752	377	167	40	-76.0%	-38.8%
SG&A	1,168	1,370	1,300	1,242	1,137	-8.4%	8.0%
EBITDA	1,388	3,922	1,516	1,272	897	-29.5%	-25.0%
Depreciation&Amortisation	471	470	497	526	522	-0.7%	11.2%
Interest expense	392	478	431	556	525	-5.5%	41.9%
Net profit before tax	526	2,974	588	190	(151)	-179.2%	-77.1%
Income tax	134	311	190	12	6	-45.3%	-94.0%
Equity from subsidiary	805	829	837	843	811	-3.8%	3.1%
Minority interest	12	(1)	4	4	4	-7.2%	474.2%
Net profit before extra item	1,185	3,493	1,231	1,017	650	-36.1%	-29.8%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	1,185	3,493	1,231	1,017	650	-36.1%	-29.8%
EPS (Bt) before extra item	0.10	0.29	0.10	0.08	0.05	-36.1%	-29.8%
EPS (Bt)	0.10	0.29	0.10	0.08	0.05	-36.1%	-29.8%

Source: Trinity Research

LH: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

A

E – Environment

(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- พัฒนานวัตกรรมสินค้าและบริการที่พัฒนาคุณภาพชีวิต อนุรักษ์และรักษาสีเขียวแวดล้อม
- ปรับปรุงกระบวนการทำงานที่ลดผลกระทบและเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยควบคุมการเกิดมลพิษ ชยะ ของเสียและใช้น้ำและพลังงานอย่างคุ้มค่า
- ปรับปรุงสภาพแวดล้อมทั้งภายในและภายนอกโครงการก่อสร้างให้สะอาดและเพิ่มพื้นที่สีเขียวให้มากขึ้น
- ใช้วัสดุแทนธรรมชาติเพื่ออนุรักษ์และเป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม

S – Social

(ด้านสังคม)

- เคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเคร่งครัดคำนึงบริษัทเคารพในสิทธิมนุษยชนอย่างเคร่งครัดคำนึงถึงความเสมอภาคเสรีภาพส่วนบุคคลไม่เลือกปฏิบัติไม่ว่าจะเป็นในเรื่องของเชื้อชาติ ศาสนา เพศ อายุ การศึกษา รวมถึงไม่สนับสนุนการกระทำใดที่เป็นการละเมิดสิทธิมนุษยชน
- ดูแลพนักงานด้วยความเป็นธรรม กำหนดผลตอบแทนให้สอดคล้องกับระดับหน้าที่ความรับผิดชอบ จัดให้มีสวัสดิการต่างๆ มีนโยบายความปลอดภัยอาชีวอนามัยและสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ดี
- ให้ความร่วมมือกับภาคการศึกษา/สถาบันการศึกษาในโครงการนักศึกษาฝึกงาน / วิทยากรอย่างต่อเนื่อง

G – Governance

(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ปฏิบัติตามกฎหมายข้อบังคับระเบียบที่เกี่ยวข้องเพื่อต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน
- มีการปฏิรูประบบงานใหม่ ในหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับหลักการทำงาน การดูแลกิจการที่ดี และจรรยาบรรณเพื่อความเข้าใจและเป็นแนวทางปฏิบัติ
- มีระบบการจัดซื้อจัดจ้างอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติ โปร่งใสและตรวจสอบได้

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	32,069	35,326	26,411	27,870	29,292
Cost of good sold	(21,968)	(23,815)	(18,352)	(19,733)	(20,944)
Gross Profit	10,101	11,511	8,059	8,137	8,348
SG&A	(4,544)	(4,942)	(4,975)	(5,017)	(5,273)
EBITDA	7,073	8,235	4,962	4,974	5,024
Depreciation & Amortization	(1,517)	(1,667)	(1,878)	(1,854)	(1,948)
EBIT	5,556	6,568	3,084	3,120	3,075
Equity Shares	2,333	2,911	3,300	3,333	3,499
Financial Costs	(1,112)	(1,055)	(1,550)	(1,993)	(1,757)
Other Income	1,441	1,406	3,452	2,841	2,881
Pretax Profit	8,218	9,830	8,286	7,301	7,699
Tax	(1,279)	(1,511)	(791)	(794)	(840)
Net Profit before minority	6,939	8,319	7,495	6,507	6,859
Less Minority Interest	(2)	(6)	(13)	(23)	(23)
Net Profit before Extra.	6,936	8,313	7,482	6,484	6,836
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	6,936	8,313	7,482	6,484	6,836
EPS (Bt)	0.58	0.69	0.62	0.54	0.57

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	10,331	4,799	4,337	4,250	4,250
Accounts receivable -net	170	249	477	153	161
Inventories	47,256	48,558	56,194	58,780	62,452
Other current assets	2,707	1,856	2,145	2,204	2,262
Total Current Assets	60,464	55,462	63,152	65,387	69,125
Investments	0	509	504	504	504
Property, Plant & Equipment	1,566	1,955	1,879	2,025	2,077
Others	63,168	66,023	66,385	63,677	64,294
Total Assets	125,198	123,949	131,920	131,593	135,998
Loans and O/D from banks	2,469	5,639	6,092	5,727	6,669
Account payable-trade	3,184	3,641	3,423	1,176	1,249
Current portion 1 yr L/T loans	3,361	4,333	1,713	1,696	1,740
Other current liabilities	3,108	2,887	2,285	2,629	2,782
Total Current Liabilities	12,122	16,500	13,513	11,227	12,440
Long-term liabilities	38,050	38,158	38,458	37,806	39,490
Other	24,379	17,006	27,715	26,019	26,137
Total Liabilities	74,552	71,664	79,687	75,052	78,067
Paid-up share capital	12,031	12,031	12,031	12,031	12,031
Premium on share capital	15,453	15,453	15,453	15,453	15,453
Legal reserve	1,203	1,203	1,203	1,203	1,203
Unappropriated	21,805	24,152	24,666	25,963	27,330
Others	(545)	(1,260)	(1,840)	1,147	1,147
Total Equity before MI	49,947	51,579	51,513	55,797	57,164
Minority Interest	699	706	720	744	767
Total Equity	50,646	52,285	52,233	56,540	57,931
Total Liabilities & Equity	125,198	123,949	131,920	131,593	135,998

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีส้ม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนี้ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

LAND AND HOUSES PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pretax Profit	8,218	9,830	8,286	7,301	7,699
Depreciation	1,517	1,667	1,878	1,854	1,948
Change in Working Capital	(922)	(9,380)	10,677	4,521	2,525
Others	(6,668)	28	(18,695)	(11,531)	(10,027)
CF from Operating Activities	2,145	2,145	2,145	2,145	2,145
Capital Expenditure	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)	(1,750)
Others	4,003	4,683	5,138	5,083	5,249
CF from Investing Activities	2,253	2,933	3,388	3,333	3,499
Capital Raising	1,212	(160)	(76)	0	0
Net Proceeds from debt	1,154	1,154	1,154	1,154	1,154
Cash Dividend	(6,572)	(5,975)	(6,572)	(5,187)	(5,469)
others	3,026	(5,629)	(502)	(1,531)	(1,330)
CF from Financing Activities	(1,180)	(10,610)	(5,996)	(5,565)	(5,644)
Net change in Cash	3,218	(5,532)	(463)	(87)	0
Beginning Cash	7,113	10,331	4,799	4,337	4,250
Ending Cash	10,331	4,799	4,337	4,250	4,250

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	0.58	0.69	0.62	0.54	0.57
DPS	0.50	0.50	0.55	0.43	0.45
BV	4.15	4.29	4.28	4.64	4.75
CF	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15	-0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	4.99	3.36	4.67	5.82	5.56
Quick Ratio	1.09	0.42	0.51	0.59	0.54
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	26.8%	27.9%	23.4%	22.5%	21.8%
EBITDA Margin	22.1%	23.3%	18.8%	17.8%	17.2%
EBIT Margin	17.3%	18.6%	11.7%	11.2%	10.5%
Net Margin	21.6%	23.5%	28.3%	23.3%	23.3%
ROE	13.7%	15.9%	14.3%	11.5%	11.8%
Efficiency Ratio					
ROA	5.5%	6.7%	5.7%	4.9%	5.0%
ROFA	443.0%	425.2%	398.2%	320.2%	329.2%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.39	1.55	1.37	1.39	1.35
Net Debt to Equity	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
Interest Coverage Ratio	4.99	6.23	1.99	1.57	1.75
Growth					
Sales Growth	8.1%	10.2%	-25.2%	5.5%	5.1%
EBITDA Growth	14.1%	16.4%	-39.8%	0.3%	1.0%
Net Profit Growth	-2.9%	19.8%	-10.0%	-13.3%	5.4%
EPS Growth	-2.9%	19.8%	-10.0%	-13.3%	5.4%
Valuation					
PER (x)	15.61	14.18	12.14	11.13	10.56
P/BV (x)	2.41	2.33	2.34	2.16	2.10
EV/EBITDA (x)	15.25	13.89	15.84	16.93	17.07
Dividend Yield (%)	4.9%	4.9%	7.2%	7.2%	7.6%
Dividend Payout Ratio (%)	86.7%	71.9%	87.8%	80.0%	80.0%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำรายงานขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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