

เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิส - JMT



13 กุมภาพันธ์ 2569

ถือ

ราคาเป้าหมาย	10 บาท
Upside/Downside	-6%
Median Consensus	8.60 บาท
1M price direction:	↔



Stock information

ราคาปิด	10.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	14.90/7.35 บาท
มูลค่าตลาด	15,473 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	1,459.7 ล้านหุ้น
Free Float	47.42%
Foreign Limit/Available	49%/46.22%
NVDR in hand (% of share)	2.87%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,775.66
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	▲▲▲

XD – Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/25-31/12/25	02/03/26	0.43
01/01/25-30/06/25	26/08/25	0.24
01/07/24-31/12/24	25/02/25	0.28



ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

กำไร 4Q68 อ่อนตัว แต่คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวในปี 69

- กำไร 4Q68 อยู่ที่ 222 ล้านบาท อ่อนตัว 4%QoQ และ 78%YoY
- ภาพรวมธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพดีขึ้น แม้ว่ายอดจัดเก็บจะทำได้แค่ทรงตัว QoQ ในช่วงไตรมาส 4 ที่ปกติมักเป็น High Season ก็ตาม แต่ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ลดลงค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตามธุรกิจประกันภัยกลับมีผลขาดทุนมากขึ้น จากการเคลมประกันภัยจากภัยพิบัติน้ำท่วม
- ปี 2569 คาดกำไรจะฟื้นตัวได้ราว 15%YoY มาอยู่ที่ 1,185 ล้านบาท โดยอาจเห็นยอดจัดเก็บเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ลดลงบ้าง บวกกับธุรกิจประกันภัยที่คาดว่าจะขาดทุนน้อยลง แต่ประมาณการของเรายังไม่ถึงเป้าที่บริษัทตั้งไว้ว่าจะเติบโต 30%YoY โดยทางบริษัทคาดหวังว่าอาจเห็นการกลับสำหรับหนี้ในปีนี้ ซึ่งเรามองว่าภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน อาจจะยังกลับสำหรับหนี้ได้ยาก
- Upside ค่อนข้างจำกัด แนะนำเพียง “ถือ”

ธุรกิจบริหารหนี้ดีขึ้น แต่ธุรกิจประกันภัยกดดัน

JMT ประกาศกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 222 ล้านบาท อ่อนตัว 4%QoQ และ 78%YoY โดยยอดจัดเก็บในไตรมาสอยู่ที่ 1,242 ล้านบาท ค่อนข้างทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่คาดว่าจะถูกปัจจัยกดดันทางด้านเศรษฐกิจ เนื่องจากปกติในช่วงปลายปีจะเป็น High Season ของธุรกิจ ขณะที่แนวโน้มค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ลดลงค่อนข้างมากราว 34%QoQ หลังจากในช่วงไตรมาสก่อนๆ บริษัทมีการตั้งสำรองในเชิงระมัดระวังจากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ทำให้ภาพรวมธุรกิจบริหารหนี้ด้วยคุณภาพปรับตัวดีขึ้น QoQ (ยอดจัดเก็บทรงๆ แต่ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ลดลง) แต่มีแรงกดดันจากธุรกิจประกันภัยที่เห็นการลดลงของเบี้ยประกันภัยรับ 13%QoQ และค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 22%QoQ โดยหลักมาจากการเคลมประกันภัยจากภัยพิบัติน้ำท่วม

คาดปี 69 จะเห็นกำไรฟื้นตัวได้ แต่อาจไม่ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้

ทางบริษัทให้เป้าการเติบโตของกำไรปี 2569 ที่ 30%YoY โดยตั้งเป้ายอดจัดเก็บจาก NPL เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ค่าใช้จ่ายสำหรับหนี้ลดลง (และอาจมีการกลับสำหรับหนี้ได้) ขณะที่บริษัทตั้งเป้าซื้อหนี้ที่ 2 พันล้านบาท (เป็นหนี้ไม่มีหลักประกัน 90%) ส่วนในด้านการติดตามหนี้ตั้งเป้าจะใช้ AI และ BOT ช่วยในการติดตามและเพิ่มประสิทธิภาพ ส่งผลให้สามารถควบคุมต้นทุนการติดตามหนี้ได้ดีขึ้น และตั้งเป้าจะปรับกลยุทธ์การขายประกันภัย โดยลดการขายบางผลิตภัณฑ์ที่ขาดทุน สำหรับประมาณการของเราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรได้ในปี 2569 แต่อาจไม่ถึงเป้าที่บริษัทวางไว้ โดยเฉพาะประเด็นเรื่องสำหรับหนี้ที่เราคาดว่าจะภายใต้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันอาจยังไม่สามารถกลับสำหรับหนี้ได้ในปีนี้ เราจึงคาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 1,185 ล้านบาท เติบโต 15%YoY

Upside จำกัด คงคำแนะนำ “ถือ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 10 บาท ซึ่ง PBV 0.5 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันไม่มี Upside จากราคาเป้าหมาย แม้ทางบริษัทจะตั้งเป้าจ่ายปันผลในอัตรา 95% ของกำไรสุทธิ ทำให้ Dividend Yield ค่อนข้างสูงที่ราว 7-8% ก็ตาม เราจึงยังคงคำแนะนำ “ถือ”

ความเสี่ยง: อัตราการจัดเก็บหนี้และกระแสเงินสดและการซื้อหนี้ต่ำกว่าที่คาด

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Revenue (Bt mn)	4,408	5,087	5,479	4,802	4,762
EBIT (Bt mn)	2,173	2,904	2,486	1,756	1,915
Net Profit (Bt mn)	1,746	2,011	1,616	1,030	1,185
EPS (Bt)	1.22	1.38	1.11	0.71	0.84
BVPS (Bt)	16.22	19.19	19.43	19.62	19.66
PER(x)	56.6	18.5	16.4	12.2	12.6
PBV(x)	4.25	1.33	0.94	0.45	0.54
Div Yield (%)	1.2%	3.2%	3.7%	7.8%	7.5%
ROE (%)	8.3%	8.0%	5.9%	3.7%	4.2%

JMT Quarterly Result

INCOME STATEMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%qoq	%yoy
Income from debts collection and others	78	76	78	70	57	50	49	-3%	-38%
Revenue from collection of purchased A/R	1,162	1,149	1,155	1,103	1,075	1,050	1,039	-1%	-10%
Insurance income	66	60	297	93	77	75	65	-13%	-78%
Other income	23	22	29	56	37	37	30	-17%	6%
TOTAL INCOME	1,329	1,307	1,559	1,322	1,245	1,212	1,182	-2%	-24%
Cost of services	394	418	394	412	359	325	327	1%	-17%
Insurance expense	61	55	349	87	78	79	97	22%	-72%
GROSS PROFIT	875	834	816	824	808	807	758	-6%	-7%
Operating & administration expense	445	343	(313)	354	457	460	372	-19%	-219%
OPERATING PROFIT	430	491	1,129	469	352	347	385	11%	-66%
Equity sharing profit	146	127	108	77	67	50	9	-82%	-92%
EBIT	576	618	1,238	547	419	397	394	-1%	-68%
Financial cost	(126)	(126)	(135)	(135)	(122)	(124)	(122)	-1%	-9%
Pre-tax profit	451	492	1,103	412	296	273	272	0%	-75%
Tax expense	(82)	(55)	(86)	(79)	(52)	(44)	(61)	39%	-29%
Minority interest	(2)	(7)	(4)	(3)	2	3	11	308%	-353%
Net Income	367	430	1,013	330	246	231	222	-4%	-78%
	0.25	0.29	0.28	0.23	0.17	0.16	0.15	-6%	-46%

KEY FINANCIAL RATIOS

Gross profit margin	65.82%	63.80%	52.33%	62.31%	64.92%	66.60%	64.08%
Operating profit margin	32.34%	37.55%	72.44%	35.50%	28.23%	28.61%	32.57%
Net profit margin	27.60%	32.90%	64.98%	24.96%	19.79%	19.10%	18.75%
ROA	3.65%	4.35%	10.18%	3.22%	2.46%	2.32%	2.24%
ROE	5.33%	6.29%	14.76%	4.75%	3.53%	3.33%	3.19%
D/E	0.45	0.44	0.46	0.49	0.39	0.49	0.36

Source: Company Data, Trinity Research

JMT: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
BBB
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทตระหนักถึงความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรธรรมชาติ จึงให้ความสำคัญกับการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ คุ้มค่า รวมถึงอนุรักษ์สิ่งแวดล้อมที่มีอยู่แล้วให้คงอยู่สืบไป ดังนั้นเพื่อให้การดำเนินการเป็นไปตามกรอบ และแนวทางในการดำเนินธุรกิจขององค์กรที่รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม บริษัทจึงได้มีการกำหนดเป้าหมายแผนการดำเนินงานด้านสิ่งแวดล้อม ผลักดันให้เกิดโครงการ กิจกรรม เพื่อปลูกฝัง และสร้างจิตสำนึกด้านสิ่งแวดล้อมให้แก่พนักงานและผู้มีส่วนได้เสียของบริษัท

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทได้วางนโยบายสิทธิมนุษยชน โดยเป็นไปตามกฎหมายสิทธิมนุษยชน กฎหมาย และระเบียบท้องถิ่นจนถึงสากล ซึ่งขอบเขตของนโยบายสิทธิมนุษยชนของบริษัทครอบคลุมผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมดที่รวมถึงพนักงานทุกคนในการดำเนินงานของบริษัท ครอบคลุมบริษัทย่อย บริษัทร่วม ตัวแทนทางธุรกิจ และคู่ค้า เพื่อนำไปเป็นหลักเกณฑ์ในการปฏิบัติงานร่วมกันอย่างเคร่งครัดภายใต้ความซื่อสัตย์ สุจริต ตามหลักธรรมาภิบาล และจริยธรรมอันดี

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- บริษัทให้ความสำคัญกับกระบวนการ ระบบ และแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการบริหารจัดการที่ดี โดยคณะกรรมการบริษัทได้กำหนดกลไกการควบคุมและการถ่วงดุลอำนาจ เพื่อให้การบริหารงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและโปร่งใสตรวจสอบได้ บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทและคณะบริหารที่มีวิสัยทัศน์และมีความรับผิดชอบต่อหน้าที่ มีความเคารพในสิทธิความเท่าเทียมกันของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ยึดมั่นในการดำเนินธุรกิจภายใต้จริยธรรมและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี ควบคู่ไปกับการมีส่วนร่วมรับผิดชอบต่อสังคม ชุมชน และสิ่งแวดล้อม

JMT NETWORK SERVICES
Statement of Comprehensive Income

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Income from debts collection and others	355	315	225	237	249
Revenue from collection of purchased A/R	4,415	4,684	4,267	4,263	4,555
Interest income under hire purchase	1	1	-	-	-
Other income	418	588	469	391	400
Total Income	5,189	5,588	4,961	4,890	5,204
Cost of services	1,567	2,085	1,765	1,654	1,733
Gross profit	3,622	3,503	3,197	3,236	3,471
Operating & administration expense	794	868	753	741	780
Operating profit	2,828	2,635	2,444	2,495	2,690
Profit sharing from associates	538	464	203	235	250
EBIT	3,366	3,099	2,647	2,730	2,941
Financial cost	(466)	(524)	(504)	(461)	(497)
Pre-tax profit	2,900	2,575	2,144	2,269	2,443
Corporate tax	(363)	(328)	(236)	(256)	(285)
Minority interests	(63)	(18)	13	(12)	(7)
Net profit	2,474	2,229	1,921	2,001	2,151
EPS (Bt)	1.38	1.11	0.71	0.84	0.93

Statement of Financial Position

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Assets					
Cash and cash equivalents	1,786	1,101	607	302	275
Trade accounts receivable	638	428	254	332	335
Accrued income	24	30	32	33	33
Short-term loan to subsidiary	467	670	1,165	1,415	1,665
Hire purchase receivable	-	-	-	-	-
Personal loan receivable	-	-	-	-	-
Investment in accounts receivable	22,899	21,599	19,820	20,970	22,620
Office furniture and equipment - net	281	432	438	442	447
Investment in associates	5,636	5,899	6,860	6,928	6,998
Computer software	404	300	268	270	273
Deferred income tax asset	99	122	152	154	155
Other assets	9,804	9,706	8,317	8,127	7,937
Total Assets	42,039	40,288	37,913	38,974	40,738
Liabilities					
Short-term loans from financial institutions	100	650	300	200	200
Trade account payable	221	220	155	156	158
Short-term loans	-	-	-	-	-
Accrued expenses	-	-	-	-	-
Income tax payable	199	102	151	152	154
Long-term loan	1,355	1,163	1,268	1,311	1,349
Debenture	11,420	9,746	7,529	8,579	10,229
Employee benefit obligations	18	31	36	37	37
Other liabilities	1,418	726	557	563	569
Total Liabilities	14,731	12,638	9,996	10,998	12,696
Shareholders' equity					
Paid-up share	730	730	730	730	730
Premium on common share	20,560	20,560	20,560	20,560	20,560
Retained earning					
Appropriated	79	79	79	79	79
Unappropriated	2,431	2,764	3,034	3,093	3,159
Other shareholders' equity	2,745	2,747	2,723	2,723	2,723
Minority Interest	764	771	792	792	792
Total Shareholders' Equity	27,307	27,650	27,917	27,976	28,042
Total liabilities and shareholders' equity	42,039	40,288	37,913	38,974	40,738

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 โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

JMT NETWORK SERVICES
Assumptions

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Investment in accounts receivable	22,899	21,599	19,820	20,970	22,620
Cash collection (excl. JK AMC)	5,778	5,618	5,090	5,099	5,449
Cost of services (%)	27.4%	31.4%	31.7%	31.4%	31.4%
OpEx (%)	15.6%	15.8%	15.7%	15.6%	15.4%
Credit cost (%)	2.2%	2.8%	4.3%	4.0%	3.8%
Cost of funds (%)	4.2%	4.2%	4.8%	4.8%	4.5%

Key financial ratios

Year Ended Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Profitability ratios					
Operating profit margin	57.08%	45.37%	36.57%	40.20%	41.67%
Net Profit Margin	39.54%	29.50%	21.44%	24.88%	26.10%
Gross profit margin	69.2%	62.0%	63.2%	65.3%	65.8%
Operating profit margin	57.1%	45.4%	36.6%	40.2%	41.7%
Net profit margin	39.5%	29.5%	21.4%	24.9%	26.1%
ROA	5.3%	3.9%	2.6%	3.1%	3.3%
ROE	8.0%	5.9%	3.7%	4.2%	4.7%
D/E ratio	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5
Net ID/E ratio	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4

Quarterly Statement of Comprehensive Income

Quarter Ended (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Income from debts collection and others	71	69	75	82	102
Revenue from collection of purchased A/R	924	951	955	949	947
Insurance income	56	59	58	69	93
Other income	12	30	4	7	19
Total Income	1,063	1,109	1,091	1,107	1,162
Cost of services	251	240	267	271	319
Insurance expense	52	107	108	65	81
Gross profit	759	762	716	770	761
Operating & administration expense	45	288	199	268	36
Operating profit	714	474	517	502	726
Financial cost	(100)	(71)	(66)	(51)	(94)
Pre-tax profit	615	403	451	451	631
Corporate tax	(81)	(63)	(48)	(35)	(63)
Minority interest	6	27	30	4	3
Net profit	539	367	433	420	572
EPS (Bt)	0.43	0.27	0.30	0.31	0.34

Key financial ratios-Quarterly

Quarter Ended (Btm)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Profitability ratios					
Operating profit margin	67.22%	42.79%	47.39%	45.40%	62.46%
Net Profit Margin	50.75%	33.10%	39.71%	41.16%	54.58%
ROA	9.03%	5.10%	5.97%	6.37%	8.10%
ROE	15.65%	7.13%	7.72%	8.02%	11.10%
Debt to Equity ratio	0.47	0.34	0.25	0.27	0.47

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