

ธนาคารทหารไทยธนชาต – TTB



18 เมษายน 2568

ถือ

ราคาเป้าหมาย 1.96 บาท

Upside/Downside +0%

Median Consensus 2.13 บาท

1M price direction:



Stock information

ราคาปิด	1.96 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.06/1.59 บาท
มูลค่าตลาด	190,963 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.95)	97,430.3 ล้านหุ้น
Free Float	30.12%
Foreign Limit/Available	49%/19.69%
NVDR in hand (% of share)	5.15%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	282,321.99
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	25/04/25	0.065
01/01/24-30/06/24	07/10/24	0.065
01/01/23-31/12/23	17/04/24	0.055



กำไร 1Q68 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย หลัง NIM อ่อนตัว

- กำไร 1Q68 อยู่ที่ 5,096 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และอ่อนตัว 4%YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยราว 4%
- รายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวจากการปรับลดของสินเชื่อ และ NIM
- ส่วนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยทรงตัว แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะอ่อนตัว แต่มีกำไรจากเงินลงทุนมาช่วยชดเชย
- ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ลดลงเล็กน้อย ซึ่งยังมีการตั้งสำรองส่วนเกินเพื่อรองรับความไม่แน่นอนจากปัจจัยมหภาค
- ปรับลดประมาณการกำไรปี 68 ลง สะท้อน NIM ที่อาจอ่อนตัวมากกว่าคาด
- มอง Upside ค่อนข้างจำกัด แนะนำเพียง “ถือ”

กำไร 1Q68 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย หลัง NIM อ่อนตัว

TTB ประกาศกำไร 1Q68 ที่ 5,096 ล้านบาท ทรงตัว QoQ และอ่อนตัว 4%YoY ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ราว 4% โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิอ่อนตัวราว 4%QoQ จากการปรับของสินเชื่อ 2.5%QoQ (ลดลงทุกกลุ่มสินเชื่อ ทั้งรายย่อย SME และธุรกิจขนาดใหญ่) และการลดลงของ NIM ราว 12 bps จากไตรมาสก่อน จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อลอยตัว ด้านรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยทรงตัว QoQ แม้ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะอ่อนตัวลง ทั้งในส่วนของการค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อ ค่าธรรมเนียมธุรกิจประกัน และค่าธรรมเนียมธุรกิจกองทุนรวมก็ตาม แต่มีกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยชดเชย ด้านค่าใช้จ่ายสำรองหนี้ปรับตัวลงเล็กน้อยราว 2%QoQ จากความสามารถในการควบคุมคุณภาพหนี้ได้ดี ซึ่งในสำรองดังกล่าวยังมีการตั้งสำรองส่วนเกิน (Management Overlay) แม้ว่าสัดส่วน NPL จะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2.75% จาก 2.59% ใน 4Q67 แต่เป็นผลจากการ Write-off ที่น้อยลง ส่วน NPL Coverage Ratio ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่า 150%

ปรับลดกำไรปี 2568 ลง

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2568 ลงราว 6% จากประมาณการก่อนหน้านี้มาอยู่ที่ 20,218 ล้านบาท (-4%YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้มของ NIM ที่อาจอ่อนตัวมากกว่าคาด จากเดิมที่เราคาดอ่อนตัวเพียงเล็กน้อย แม้ว่าจะมีผลประโยชน์ทางภาษีเข้ามาช่วยหนุน แต่ด้วยปีก่อนที่มีการใช้ผลประโยชน์ทางภาษีเช่นกัน ทำให้ภาษีไม่ช่วยพยุงหนุนหนักที่จะทำให้อำไรเติบโต ขณะที่แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อที่ลดลงจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ โดยกำไรงวด 1Q68 คิดเป็นราว 25% ของประมาณการกำไรทั้งปี

Upside ค่อนข้างจำกัด

จากการปรับประมาณการ ทำให้เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 1.96 บาท อิง PBV 0.75 เท่า (สมมติฐานรวมการตัดหุ้นซื้อคืนไปแล้ว) โดยราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside จากราคาเป้าหมายไม่มาก แม้ว่าปันผลจะค่อนข้างสูงในระดับที่ราว 6-7% (ปันผลสำหรับ 2H67 อยู่ที่ 0.067 บาท XD 25 เม.ย. 68 คิดเป็น Residual Div.Yield ราว 3.5%) เราจึงแนะนำเพียง “ถือ”

ความเสี่ยง: การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่ลง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
PPP* (Bt, m)	35,900	39,881	39,828	37,208	37,432
Net Profit (Bt, m)	14,195	18,622	21,031	20,218	21,057
EPS (Bt)	0.15	0.19	0.22	0.21	0.22
BVPS (Bt)	2.26	2.34	2.44	2.53	2.61
DPS (Bt)	0.07	0.11	0.13	0.12	0.13
PER (x)	9.6	8.7	8.6	9.2	8.8
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.8	0.7
Div Yield (%)	5.18%	6.29%	7.10%	6.55%	6.83%
ROA (%)	0.8%	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%
ROE (%)	6.6%	8.3%	9.0%	8.4%	8.4%

* PPP = Pre-provision profit

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการยืนยันหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

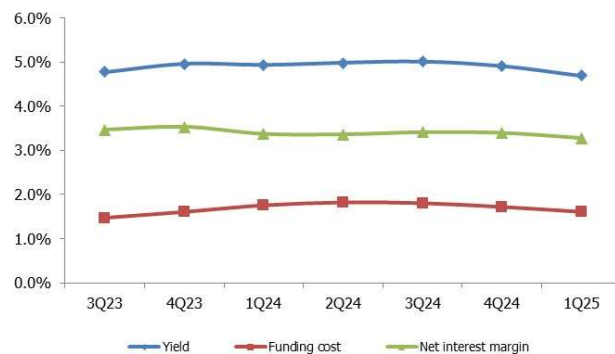
TTB Quarterly Result

INCOME STATEMENT	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%qoq	%yoy
Interest income	20,217	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991	18,965	-5%	-10%
Interest expense	5,552	6,052	6,688	6,859	6,602	6,182	5,746	-7%	-14%
NET INTEREST INCOME	14,665	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	-4%	-8%
Fees & commissions	2,505	2,638	2,454	2,209	2,242	2,467	2,348	-5%	-4%
Other income	830	759	819	978	921	857	987	15%	21%
NON-INTEREST INCOME	3,335	3,397	3,273	3,187	3,163	3,324	3,335	0%	2%
Staff costs	4,220	4,171	4,157	3,807	3,809	3,920	3,866	-1%	-7%
Other operating expenses	3,557	3,980	3,413	3,404	3,485	3,576	3,231	-10%	-5%
NON-INTEREST EXPENSES	7,777	8,150	7,570	7,210	7,295	7,496	7,097	-5%	-6%
OPERATING PROFITS	10,222	10,195	10,099	10,162	9,930	9,637	9,456	-2%	-6%
Provisions	4,354	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580	-2%	-10%
PRE-TAX PROFIT	5,868	869	4,982	4,881	5,166	4,947	4,876	-1%	-2%
Taxation	1,133	(4,157)	(351)	(474)	(64)	(165)	(220)	33%	-37%
Non-controlling interest	0	0	0	0	0	0	-	-100%	-100%
NET PROFIT	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096	0%	-4%
EPS (B)	0.05	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05	0%	-4%

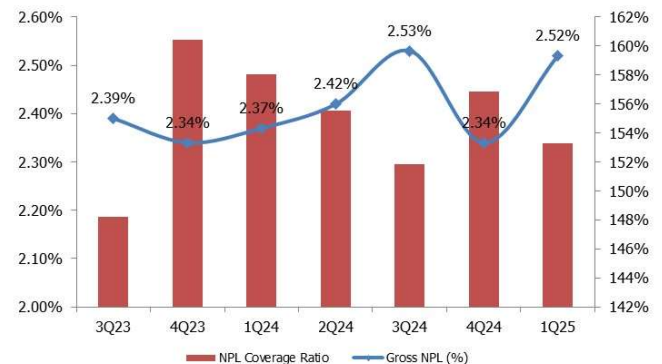
KEY FINANCIAL RATIOS

Loan	1,313,284	1,273,136	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289	1,160,040
Deposit	1,329,428	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594	1,298,307
Yield	4.78%	4.96%	4.94%	4.98%	5.01%	4.91%	4.70%
Funding cost	1.47%	1.60%	1.75%	1.82%	1.80%	1.72%	1.61%
Net interest margin	3.47%	3.53%	3.37%	3.36%	3.41%	3.39%	3.27%
Cost to income ratio	43.2%	44.4%	42.8%	41.5%	42.4%	43.8%	42.9%

Source: Company Data, Trinity Research

CHART 1: Yield, Funding cost and NIM


Source: Company Data, Trinity Research

CHART 2: NPL coverage ratio and gross NPLs


Source: Company Data, Trinity Research

TTB: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AAA

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- ธนาคารให้การสนับสนุนธุรกิจต่างๆ ที่ให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อมผ่านโซลูชันทางการเงินที่ยั่งยืนและปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ เพื่อสร้างแรงกระตุ้นในการขับเคลื่อนด้านสิ่งแวดล้อมในวงกว้าง
- เป็นธนาคารแห่งแรกที่ออกหุ้นกู้เพื่อสิ่งแวดล้อมและความยั่งยืนทางทะเล โดยในปี 2566 ธนาคารปล่อยสินเชื่อสีเขียวและสีฟ้ารวมมูลค่ากว่า 17,829 ล้านบาท และตั้งเป้าจะปล่อยเพิ่มอีกมากกว่า 20,000 ล้านบาท ภายในปี 2567
- ธนาคารเป็นผู้นำตลาดด้านการปล่อยสินเชื่อรถยนต์ EV รว 11,485 ล้านบาท

S – Social
(ด้านสังคม)

- ธนาคารมีโครงการปันบุญเป็นพื้นที่ช่วยมูลนิธิและองค์กรสาธารณกุศลให้สามารถเข้าถึงฐานผู้บริจาคได้มากขึ้น ผ่านการรับบริจาคเงินบนโลกออนไลน์ สอดคล้องกับรูปแบบการใช้ชีวิตของคนรุ่นใหม่บนดิจิทัล และยังช่วยให้มูลนิธิสามารถบริหารจัดการและงานเอกสารต่างๆ ของมูลนิธิได้
- ให้ความสำคัญและทำ CSR อย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นการส่งเสริมความยั่งยืนด้านสังคมให้กับเยาวชนและชุมชนต่างๆ ซึ่งมี ไฟ-ฟ้า เป็นโครงการหลักในการจุดประกายเยาวชนและชุมชนเพื่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงที่ดีขึ้นอย่างยั่งยืน โดยมีศูนย์การเรียนรู้ 5 แห่งในกรุงเทพฯ และปริมณฑล และยังให้พนักงานทั่วประเทศเป็นอาสาสมัครในการนำทักษะและความรู้ของพนักงานไปช่วยเหลือชุมชนรอบข้าง

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ธนาคารให้ความสำคัญกับบรรษัทภิบาลและจริยธรรมทางธุรกิจ โดยจัดตั้งคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิและทีมงานที่มีความรู้ ความสามารถ และประสบการณ์ที่ช่วยชี้แนะและผลักดันให้มั่นนโยบายที่ถูกต้องและเป็นธรรมต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมด ทำให้ธนาคารได้รับรางวัล "การเงินที่เป็นธรรม" จาก Fair Finance Thailand
- ธนาคารได้รับการจัดอันดับที่ดีที่สุดในด้าน ESG ในกลุ่มสถาบันการเงินในประเทศไทย และเป็นอันดับสองในระดับเอเชีย สำหรับกลุ่ม (Mid/Small Cap) และกลุ่มประเทศเอเชีย (ไม่รวมจีนและญี่ปุ่น) จาก Institutional Investor's 2023 Asia (ex-Japan) Executive Team จากการโหวตของนักวิเคราะห์

TMB Bank Public Company Limited
Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Interest income	65,627	79,134	82,783	79,234	79,521
Interest expense	14,010	21,926	26,331	25,966	26,245
Net interest income	51,617	57,207	56,452	53,268	53,275
Non-interest income	14,236	13,768	12,948	13,729	14,243
Non-interest expense	29,952	31,094	29,571	29,788	30,086
Pre-provision profit	35,900	39,881	39,828	37,208	37,432
Provision (Reverse)	18,353	22,199	19,852	18,357	16,745
Pre-tax profit	17,547	17,681	19,976	18,851	20,687
Corporate tax	3,352	(940)	(1,055)	(1,367)	(369)
Net profit before non-controlling interest	14,195	18,622	21,031	20,218	21,057
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Net profit	14,195	18,622	21,031	20,218	21,057
EPS (Bt)	0.15	0.19	0.22	0.21	0.22

Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Assets					
Cash	15,506	15,487	14,809	14,138	14,596
MM	187,563	267,486	288,562	294,333	303,163
Investments	211,432	179,088	156,350	159,477	164,261
Loans & Accrued interest	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,178,386	1,213,738
Less LLR	-	-	-	-	-
Net loans	1,326,505	1,273,136	1,190,289	1,178,386	1,213,738
Property foreclose	12,152	12,159	15,235	15,692	16,163
PP&E	19,788	18,673	15,392	15,853	16,329
Other assets	32,851	38,212	40,258	41,161	42,087
Total Assets	1,826,279	1,822,563	1,748,523	1,747,411	1,799,472
Liabilities					
Deposits	1,399,247	1,386,581	1,328,594	1,315,308	1,354,767
Interbank	84,770	87,794	90,184	91,988	93,828
Demand liabilities	5,586	6,061	2,447	2,508	2,571
Total Borrowings	59,644	59,531	29,247	29,832	30,429
Other liabilities	44,215	43,365	41,435	42,471	43,533
Total Liabilities	1,607,271	1,595,087	1,510,710	1,501,380	1,544,882
Non-controlling interest	1	0	-	-	-
Shareholders' equity					
- Preferred share	-	-	-	-	-
- Common Share	91,937	92,246	92,531	92,531	92,531
Premium on preferred share	-	-	-	-	-
Premium on common share	43,360	43,374	43,371	43,371	43,371
Appraisal surplus land & building	4,456	3,865	4,395	4,527	4,663
Retained earning	79,253	87,991	97,514	105,601	114,024
Total Shareholders' Equity	219,006	227,477	237,812	246,031	254,590
Total liabilities and shareholders' equity	1,826,279	1,822,563	1,748,523	1,747,411	1,799,472

Assumptions

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Loan growth (YoY)	0.10%	-4.02%	-6.51%	-1.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	4.48%	-0.91%	-4.18%	-1.00%	3.00%
Borrowing growth (YoY)	-12.80%	-0.19%	-50.87%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	-7.67%	-0.13%	-6.57%	4.00%	4.00%

TMB Bank Public Company Limited					
Key financial ratios					
Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Profitability ratios					
Net interest margin	3.05%	3.32%	3.37%	3.26%	3.22%
Cost to income ratio	45%	44%	43%	44%	45%
ROAA	0.8%	1.0%	1.2%	1.2%	1.2%
ROAE	6.6%	8.3%	9.0%	8.4%	8.4%
Asset quality ratios					
L/D ratio	95%	92%	90%	90%	90%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
Quarterly Statement of Comprehensive Income					
Year End Dec (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Interest income	19,605	17,996	17,475	17,244	16,350
Interest expense	5,592	4,950	4,248	3,725	3,478
Net interest income	14,014	13,045	13,227	13,519	12,872
Non-interest income	4,306	3,671	3,080	4,484	4,252
Non-interest expense	8,455	7,924	7,524	8,273	8,208
Pre-provision profit	9,864	8,792	8,783	9,730	8,916
Provision (Reverse)	4,760	4,972	6,863	8,237	5,480
Pre-tax profit	5,105	3,820	1,920	1,493	3,436
Corporate tax	940	724	301	258	653
Net profit before non-controlling interest	4,164	3,096	1,620	1,235	2,783
Non-controlling interest	1	1	0	1	1
Net profit	4,163	3,095	1,619	1,235	2,782
EPS (Bt)	0.04	0.03	0.02	0.01	0.03
Key financial ratios-Quarterly					
Year End Dec (Btm)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Profitability ratios					
Net interest margin	3.11%	2.97%	3.04%	3.17%	3.04%
Cost to income ratio	46%	47%	46%	46%	48%
ROAA	0.9%	0.7%	0.3%	0.3%	0.6%
ROAE	8.5%	6.2%	3.2%	2.4%	5.4%
Asset quality ratios					
NPL (Btm) - gross	21,523	19,691	18,582	22,028	24,512
NPL/TL (gross)	2.59%	2.21%	2.08%	2.39%	2.59%
LLR/NPL	122%	125%	142%	139%	128%

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