

แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส - ADVANC

31 กรกฎาคม 2560

Trading Buy

ราคาเป้าหมาย	189 บาท
Upside/Downside	+1%
Median Consensus	189 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	188 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	191/141 บาท
มูลค่าตลาด	558,941 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,973 ล้านหุ้น
Free Float	36.22%
Foreign Limit/Available	48.30%/9.38%
NVDR in hand (% of share)	4.99%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ยวัน('000)	6,894.77
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/07/16-31/12/16	05/04/17	4.29
01/01/16-30/06/16	15/08/16	5.79
01/07/15-31/12/15	31/03/16	6.49

นักวิเคราะห์

เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 055680

ekkarin@trinitythai.com

ผลการดำเนินงานตรงตามคาด กำไร 7,215 ล้านบาท ปันผล 3.51 บาท

บริษัทประกาศผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 7,215 ล้านบาท -6% qoq, -24% yoy ซึ่งเป็นผลจาก 1) ขาดทุนจาก Handset Subsidies ที่ลดลง 2) รายจ่ายค่า License ลดลง 3) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น รายได้จากการให้บริการ (Ex IC) อยู่ที่ 32,153 ล้านบาท +2.5% qoq ซึ่งเป็นผลจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น โดยไตรมาสมี ARPU เฉลี่ยที่ 250 บาท คาดไตรมาส 3 จะได้แรงหนุนจาก ลดค่าธรรมเนียมผู้ใช้จาก 3.75% ต่อปีเหลือ 2.5% เต็มไตรมาส ประเมินว่าจะช่วยบริษัทประหยัดค่าใช้จ่ายได้ราว 1,000 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 330 ล้านบาทต่อไตรมาส แนะนำ Trading Buy แต่ยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 189 บริษัทประกาศจ่ายปันผล 3.51 บาทต่อหุ้น หรือ Dividend Yield 2% XD 7 ส.ค.

ผลการดำเนินงานตรงตามคาด กำไร 7,215 ล้านบาท

บริษัทประกาศผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ 7,215 ล้านบาท -6% qoq, -24% yoy ซึ่งเป็นผลจาก 1) ขาดทุนจาก Handset Subsidies ที่ลดลง 2) รายจ่ายค่า License ลดลงจาก 5.8% เหลือ 5.14% จาก กสทช.มีมติลดค่าธรรมเนียมผู้ใช้ ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. ที่ผ่านมา 3) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น จากการทำส่วนลดค่าเครื่อง ในส่วนของรายได้จากการให้บริการ (Ex IC) อยู่ที่ 32,153 ล้านบาท +2.5% qoq ซึ่งเป็นผลจาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น โดยไตรมาสมี ARPU เฉลี่ยที่ 250 บาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ 244 บาท ในขณะที่จำนวนผู้ใช้งานลดลงเหลือ 40.47 ล้านเลขหมายจาก 40.65 ล้านเลขหมาย โดยเป็นผลจากกลุ่มลูกค้า Pre-Paid ที่ลดลง

ลดค่า USO เหลือ 2.5%

ตามที่ บอร์ด กสทช.มีมติลดค่าธรรมเนียมผู้ใช้จาก 3.75% ต่อปีเหลือ 2.5% ต่อปี โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. ที่ผ่านมา เราประเมินว่าจะช่วยบริษัทประหยัดค่าใช้จ่ายได้ราว 1,000 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 330 ล้านบาทต่อไตรมาส

แนวโน้ม 2H60

แนวโน้มการแข่งขันอาจจะกลับมารุนแรงอีกครั้งได้ บริษัทยังคงเฝ้าจับตาการแข่งขันในตลาดอย่างใกล้ชิด ถึงแม้ที่ผ่านมาบริษัทได้ลด Handset Subsidies ลง แต่เรามองว่าถ้าฐานลูกค้า Pre-Paid ของบริษัทเริ่มส่งสัญญาณที่ไม่ดีบริษัทอาจจะมีการกลับมาใช้ Handset Subsidies ใหม่ได้ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลการ

ความเสี่ยง: การสูญเสียส่วนแบ่งตลาด, ความไม่แน่นอนของการประมูลคลื่นความถี่, การปรับเปลี่ยน Technology ที่รวดเร็ว

คำแนะนำ Trading Buy ราคาเป้าหมาย 189 บาท

ราคามีการปรับตัวเข้าหาราคาเป้าหมายของเรา ทำให้ตอนนี้ Upside เหลือเพียง 5% แนะนำเป็น Trading Buy แต่ยังคงราคาเป้าหมายเดิมที่ 189 บาท บริษัทประกาศจ่ายปันผล 3.51 บาทต่อหุ้น หรือ Dividend Yield 2% เรายังมองมีความเสี่ยงของการแข่งขันในตลาดในช่วงของครึ่งปีหลัง

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales(Btmn)	149,329	155,276	152,150	160,484	172,094
EBITDA(Btmn)	66,358	71,391	61,467	66,383	72,754
NetProfit(Btmn)	36,033	39,152	30,667	29,050	32,856
EPS(Bt)	12.12	13.17	10.31	9.77	11.05
EV/EBITDA(x)	7.2	7.2	9.1	8.7	7.8
PER(x)	12.8	11.8	15.1	15.9	14.1
DPS(Bt)	12.00	12.99	10.08	6.84	7.74
DivYield(%)	8.01	7.90	4.40	4.97	5.02
ROE(%)	76.89	80.74	71.80	56.49	53.62

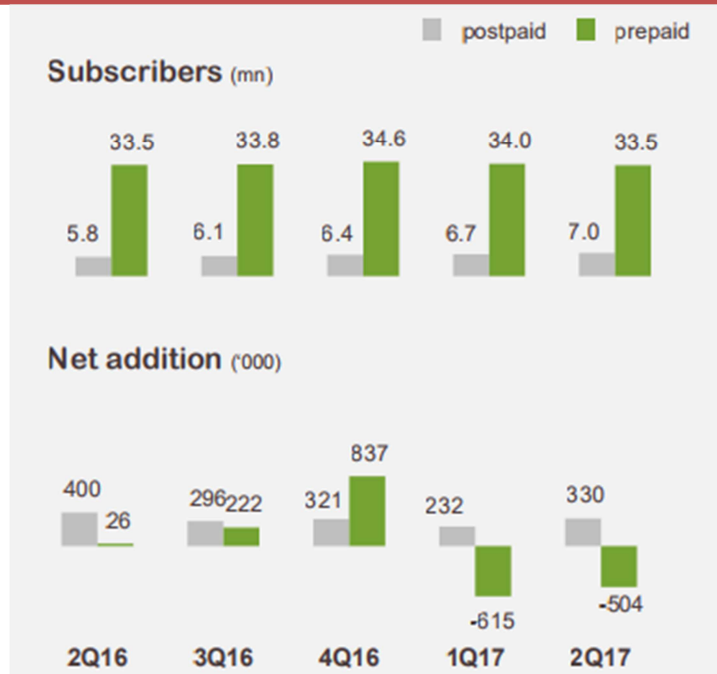
ADVANC Financial Result

ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Bt mn)	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	%QoQ	%YoY	2016	2017F	%YoY
Revenues											
Sales	37,252	36,482	37,096	41,319	38,858	39,079	1%	7%	152,150	160,484	5%
COGS	(15,647)	(12,928)	(14,507)	(18,239)	(16,175)	(15,203)			(61,321)	(69,826)	
Gross Profit	21,605	23,555	22,589	23,080	22,683	23,875	5%	1%	90,829	90,658	0%
SG&A	(8,131)	(6,494)	(7,299)	(8,001)	(5,474)	(6,749)			(29,926)	(24,875)	
EBITDA	13,619	17,209	15,422	15,221	17,416	17,299	-1%	1%	61,471	66,383	8%
Depreciation & Amortization	(4,073)	(4,504)	(6,262)	(6,828)	(6,917)	(7,332)			(21,667)	(25,378)	
EBIT	9,546	12,705	9,160	8,393	10,500	9,967	-5%	-22%	39,804	41,005	3%
Interest expense	(751)	(842)	(1,311)	(1,331)	(1,293)	(1,324)			(4,236)	(4,721)	
Share of gain (loss) of associates	7	3	1	13	3	2			24	24	
Other income (expenses)	145	148	132	142	207	172			568	600	
Pretax profit	8,801	11,866	7,850	7,074	9,210	8,645	-6%	-27%	35,592	36,307	2%
Tax	(751)	(2,456)	(1,371)	(597)	(1,668)	(1,443)			(5,175)	(7,257)	
Net Profit after Tax	8,050	9,410	6,479	6,477	7,542	7,203	-4%	-23%	30,416	29,050	-4%
Minority Interest	0	0	(17)	(6)	0	0			(23)	0	
Net Profit before Extra	8,050	9,410	6,462	6,471	7,542	7,203	-4%	-23%	30,393	29,050	-4%
Forex Gain (Loss)	25	187	67	(2)	150	12			277	0	
Extra. Items	0	0	0	0	0	0			0	0	
Net Profit	8,075	9,596	6,529	6,469	7,693	7,215	-6%	-25%	30,671	29,050	-5%
EPS	2.72	3.23	2.20	2.18	2.59	2.43			10.32	9.77	
Profitability Ratios (%)											
Gross margin	47.1%	52.2%	44.0%	39.3%	40.6%	42.3%			45.5%	40.7%	
EBITDA margin	36.6%	47.2%	41.6%	36.8%	44.8%	44.3%			40.4%	41.4%	
EBIT margin	25.6%	34.8%	24.7%	20.3%	27.0%	25.5%			26.2%	25.6%	
Pretax profit margin	23.6%	32.5%	21.2%	17.1%	23.7%	22.1%			23.4%	22.6%	
Profit margin before extra Item	21.6%	25.8%	17.4%	15.7%	19.4%	18.4%			20.0%	18.1%	
Net profit margin	21.7%	26.3%	17.6%	15.7%	19.8%	18.5%			20.2%	18.1%	

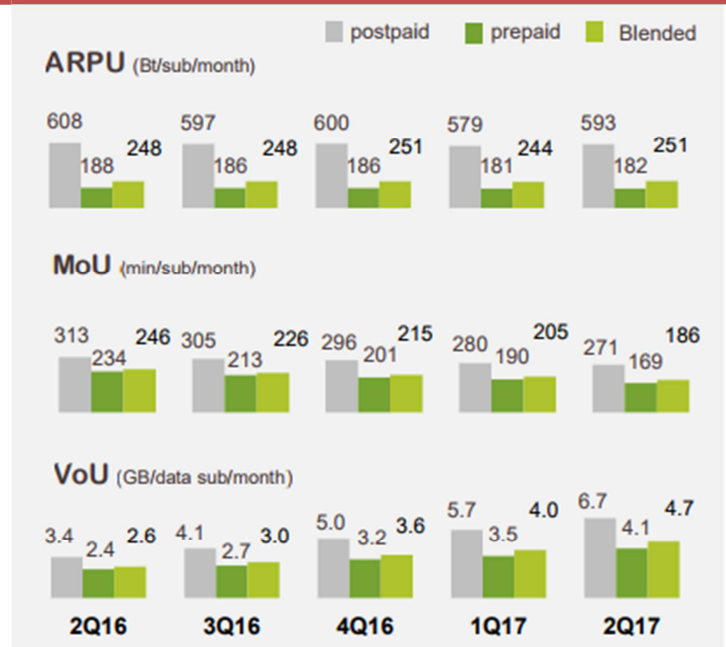
Source: Company Data, Trinity Research

ADVANC Mobile Subscribers



Source: Company Data

ADVANC Mobile ARPU



ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Sales	149,329	155,276	152,150	160,484	172,094
Cost of good sold	(64,627)	(64,324)	(61,321)	(69,826)	(73,310)
Gross Profit	84,703	90,953	90,829	90,658	98,783
SG&A	(19,044)	(20,301)	(29,930)	(24,875)	(26,675)
EBITDA	66,358	71,391	61,467	66,383	72,754
Depreciation & Amortization	(18,922)	(20,495)	(21,667)	(25,378)	(26,771)
EBIT	47,436	50,896	39,800	41,005	45,983
Equity Shares	(4)	(11)	24	24	24
Financial Costs	(1,527)	(1,960)	(4,236)	(4,721)	(4,943)
Other Income	700	739	568	600	646
Pretax Profit	45,906	48,925	35,588	36,307	41,064
Tax	(10,080)	(9,999)	(5,175)	(7,257)	(8,208)
Net Profit before minority	35,826	38,926	30,412	29,050	32,856
Less Minority Interest	30	(2)	(23)	0	0
Net Profit before Extra.	35,856	38,924	30,389	29,050	32,856
Extraordinary items	177	229	277	0	0
Reported Net Profit	36,033	39,152	30,667	29,050	32,856
EPS (Bt)	12.12	13.17	10.31	9.77	11.05

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Cash in hand & at banks	19,510	14,617	14,189	14,342	14,265
Accounts receivable -net	16,316	16,389	14,116	18,059	16,444
Inventories	2,519	5,059	3,085	6,189	3,548
Other current assets	781	1,942	508	536	575
Total Current Assets	39,127	38,007	31,899	39,126	34,833
Investments	58	58	98	122	146
Property, Plant & Equipment	69,441	84,291	118,271	132,893	146,122
Good will	35	3,227	35	35	35
Spectrum license	12,624	51,791	115,378	106,878	9,624
Others	5,066	4,387	9,988	9,988	9,988
Total Assets	126,351	181,761	275,670	289,043	200,748
Loans and O/D from banks	0	8,500	9,200	10,730	10,137
Account payable-trade	23,092	27,751	34,292	36,356	37,818
Current portion 1 yr L/T loans	2,572	4,356	12,502	14,581	13,775
Current portion of Spectrum license payable	3,656	0	10,017	0	0
Other current liabilities	13,586	16,927	3,317	3,317	3,317
Total Current Liabilities	42,906	57,533	69,328	64,984	65,046
Long-term debt	34,478	52,577	87,273	101,787	96,161
Spectrum license payable	0	19,902	72,180	67,000	63,000
Other	2,101	3,256	4,181	3,849	4,015
Total Liabilities	79,486	133,268	232,962	237,620	228,222
Paid-up share capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Premium on share capital	22,372	22,372	22,388	22,388	22,388
Legal reserve	500	500	500	500	500
Warrant	0	0	0	0	0
Unappropriated	20,710	22,313	16,471	25,186	35,043
Others	195	218	237	237	237
Total Equity before MI	46,750	48,376	42,569	51,284	61,141
Minority Interest	114	117	139	139	139
Total Equity	46,865	48,493	42,708	51,423	61,280
Total Liabilities & Equity	126,351	181,761	275,670	289,043	289,502

Assumption

	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Total Subscribers (Mil)	44.30	38.49	41.03	41.85	42.69
Average ARPU Per Month (Bt)	227	237	249	256	271

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

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

ADVANCED INFO SERVICE PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Pre-tax profit	45,906	48,925	35,588	36,307	41,064
Depreciation	18,922	20,495	21,667	25,378	26,771
Chg in working capital	2,664	570	8,628	(15,028)	5,679
Tax paid	(10,080)	(9,999)	(5,175)	(7,257)	(8,208)
Other operating activities	34	8	(47)	(24)	(24)
CF from Operating	57,445	60,000	60,661	39,377	65,282
Capital expenditure	(29,131)	(77,026)	(121,644)	(31,500)	(31,500)
Change in investments	77	1,227	289	(152)	76
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(29,054)	(75,799)	(121,355)	(31,652)	(31,424)
Capital Increase	(30)	2	39	0	0
Other Debt Financing	(5,722)	24,433	53,602	(5,512)	(3,834)
Dividend (incl. tax)	(35,052)	(37,042)	(36,509)	(20,335)	(22,999)
Other financing activities					
Internal Financing Cash Flow	(40,804)	(12,606)	17,132	(25,847)	(26,833)
Debt Borrowing	12,413	28,405	43,562	18,123	(7,025)
Last Year Outstanding Debt	24,658	37,050	65,432	108,975	127,098
This Year Outstanding Debt	37,050	65,432	108,975	127,098.02	120,073.04

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2014A	2015A	2016A	2017F	2018F
Per Share (Bt)					
EPS	12.12	13.17	10.31	9.77	11.05
DPS	12.00	12.99	10.08	6.84	7.74
BV	15.72	16.27	14.32	17.25	20.56
CF	19.32	20.18	20.40	13.24	21.96
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	0.91	0.66	0.46	0.60	0.54
Quick Ratio	0.85	0.57	0.42	0.51	0.48
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	44.05%	45.38%	45.46%	40.68%	41.84%
EBITDA Margin	44.44%	45.98%	40.40%	41.36%	42.28%
EBIT Margin	31.77%	32.78%	26.16%	25.55%	26.72%
Net Margin	24.13%	25.21%	20.16%	18.10%	19.09%
ROE	76.89%	80.74%	71.80%	56.49%	53.62%
Efficiency Ratio					
ROA	28.52%	21.54%	11.12%	10.05%	16.37%
ROFA	51.89%	46.45%	25.93%	21.86%	22.49%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.79	1.35	2.56	2.48	1.96
Net Debt to Equity	0.38	1.05	2.23	2.20	1.73
Interest Coverage Ratio	31.07	25.97	9.40	8.68	9.30
Growth					
Sales Grow th	4.58%	3.98%	-2.01%	5.48%	7.23%
EBITDA Grow th	3.66%	7.58%	-13.90%	8.00%	9.60%
Net Profit Grow th	-0.66%	8.66%	-21.67%	-5.27%	13.10%
EPS Grow th	-0.66%	8.66%	-21.67%	-5.27%	13.10%
Valuation					
PER (x)	12.83	11.81	15.08	15.91	14.07
P/BV (x)	9.89	9.56	10.86	9.01	7.56
EV/EBITDA (x)	7.22	7.19	9.06	8.66	7.81
P/CF (x)	8.05	7.71	7.62	11.74	7.08
EV/Subscriber	10,821	13,332	13,578	13,741	13,309
Dividend Yield (%)	8.01%	7.90%	4.40%	4.97%	5.02%
Dividend Payout Ratio (%)	99%	99%	98%	70%	70%

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