

เอพี (ไทยแลนด์) – AP



13 พฤศจิกายน 2567

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	12.90 บาท
Upside/Downside	+50%
Median Consensus	11.40 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	8.60 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	11.80/7.50 บาท
มูลค่าตลาด	27,054 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	3,145.8 ล้านหุ้น
Free Float	70.60%
Foreign Limit/Available	30%/9.26%
NVDR in hand (% of share)	7.33%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,823.84
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	★★★★

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	08/05/24	0.70
-	09/05/23	0.65
-	10/05/22	0.50



วณู มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนวิชาชีพ: 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายงานกำไรตามตลาดคาด

- รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.45 พันล้านบาท เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับตัวสูงขึ้น 14.4% QoQ แต่ลดลง 14.5% YoY จากรายได้รวมที่ 9.95 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 1.6% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 1.2% YoY
- ยอดโอนใน 3Q67 ปรับตัวสูงขึ้น 2% QoQ แต่ลดลง 1.5% YoY
- คาดกำไร 4Q67 Flat QoQ
- ยอด Backlog รวมอยู่ที่ 4.0 หมื่นล้านบาท โดยเป็นยอดที่จะโอนใน 4Q67 รว 1.0 หมื่นล้านบาท
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ของกลุ่มที่ราคาเป้าหมาย 12.90 บาท จาก 14.40 บาท

3Q67 Earnings Review

- AP รายงานกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 1.45 พันล้านบาท เท่ากับที่ตลาดคาดการณ์ โดยเป็นการปรับตัวสูงขึ้น 14.4% QoQ แต่ลดลง 14.5% YoY
- รายได้รวมใน 3Q67 อยู่ที่ 9.95 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 1.6% QoQ แต่ปรับตัวลดลง 1.2% YoY โดยเป็นรายได้จากการโอนโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่ 9.62 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 2% QoQ แต่ลดลง 1.5% YoY โดยเป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบที่ 90% ของยอดโอน เดิมโต 12.6% QoQ และ Flat YoY และเป็นสัดส่วนจากคอนโดที่ 959 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 45% QoQ และ 13% YoY
- รายงานกำไรส่วนแบ่งจากการร่วมทุนที่ 341 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 121% QoQ และ 7.5% YoY โดยใน 3Q67 เริ่มโอนโครงการ Life Rama 4-Asoke
- Gross Margin ใน 3Q67 อยู่ที่ 31.4% จาก 33.1% ใน 2Q67 และจาก 34.2% ใน 3Q66 ด้านค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 18.8% จาก 19% ใน 2Q67 โดย Gross Margin อ่อนตัวลงจากสัดส่วนการโอนโครงการแนวราบที่สูงขึ้น
- AP รายงานยอด Presales 10M67 ที่ 4.03 หมื่นล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3.8% YoY และคิดเป็น 70% ของเป้า Presales ทั้งปี 5.7 หมื่นล้านบาท โดยเป็นยอดขายจากโครงการแนวราบที่ 2.66 หมื่นล้านบาท และเป็นยอดจากโครงการคอนโดที่ 1.38 หมื่นล้านบาท โดยใน 9M67 มีการเปิดตัวโครงการใหม่ 35 โครงการ มูลค่ารวม 4.04 หมื่นล้านบาท และใน 4Q67 จะมีการเปิดตัวโครงการใหม่ 11 โครงการ มูลค่า 1.76 หมื่นล้านบาท

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2567-2568

กำไร 9M67 อยู่ที่ 3.73 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 21% YoY จากยอดโอนที่ ลดลง 4.5% YoY และ Gross Margin ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์กำไรปี 2567 ที่ 5.8 พันล้านบาท ในขณะที่ปี 2568 คาดกำไรที่ 6.03 พันล้านบาท โดย AP มียอด backlog รวม อยู่ที่ 4.0 หมื่นล้านบาท โดยที่เป็นสัดส่วนจากโครงการแนวราบรอโอนใน 4Q67 อยู่ที่ราว 1.0 หมื่นล้านบาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.90 บาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย ที่ 12.90 บาท จากการอิงค่าเฉลี่ย P/E ที่ 7X โดย AP ยังถือว่าปลอดภัย เนื่องจากมี Backlog ที่แข็งแกร่งทั้งคอนโดและแนวราบ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales(Bt mn)	31,794	38,539	38,045	40,324	43,511
EBITDA(Bt mn)	4,710	6,043	6,444	6,405	6,833
Net Profit (Bt mn)	4,543	5,877	6,054	5,798	6,031
EPS (Bt)	1.44	1.87	1.92	1.84	1.92
EV/EBITDA (x)	10.65	8.73	9.49	9.63	8.75
PER(x)	7.48	6.80	6.13	6.40	6.16
DPS(Bt)	0.50	0.65	0.70	0.65	0.67
Div Yield (%)	4.6%	5.1%	5.9%	5.5%	5.7%
ROE (%)	14.0%	16.0%	14.9%	13.0%	12.5%
P/BV (x)	1.05	1.09	0.91	0.83	0.77

Source : Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

อัตราการแข่งขันการเปิดโครงการใหม่สูง, ยอดปฏิเสธสินเชื่อจากธนาคารที่เป็นตัวกดดัน ยอดขาย, ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ส่งผลให้ลูกค้าเลื่อนการซื้อไปในอนาคต, ราคาที่ดินในบริเวณเขตธุรกิจ (CBD) ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ต้นทุนโครงการสูงขึ้นเช่นกัน, มาตรการ LTV และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

Assumptions:

P/E	7X
Equity gain from JV (2566F)	800 mb
Gross profit margin	32%
SG&A expense	18%
Net profit margin	14.4%

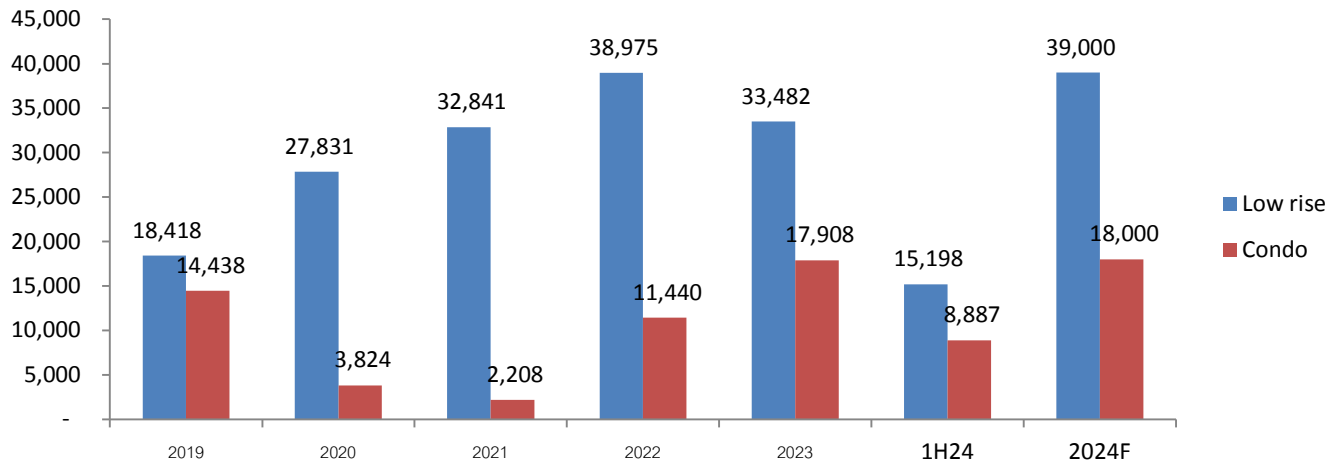
AP Quarterly Result

AP's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	10,068	9,287	7,939	9,789	9,948	1.6%	-1.2%
COGs	6,495	5,892	5,103	6,374	6,647	4.3%	2.3%
Gross profits	3,572	3,395	2,837	3,414	3,301	-3.3%	-7.6%
Other income	22	191	29	89	255	187.0%	1050.0%
SG&A	1,818	2,125	1,649	1,859	1,865	0.3%	2.6%
EBITDA	1,777	1,462	1,217	1,644	1,691	2.9%	-4.8%
Interest expense	49	56	123	173	210	21.2%	330.8%
Income tax	338	305	222	357	329	-7.9%	-2.7%
Equity from JV	317	211	136	154	341	121.0%	7.5%
Net profit before extra item	1,707	1,312	1,008	1,268	1,494	17.8%	-12.5%
Other gain (loss)	(11)	24	(0)	(0)	(43)	N/A	-294.9%
Net profit (loss)	1,697	1,336	1,008	1,268	1,451	14.4%	-14.5%
EPS (Bt) before extra item	0.54	0.42	0.32	0.40	0.46	14.3%	-14.5%
EPS (Bt)	0.54	0.42	0.32	0.40	0.46	14.3%	-14.5%

Source: Trinity Research

Presales Update



Source: AP, Trinity research

Assumption

	Previous		Current	
	2024F	2025F	2024F	2025F
Total Revenue	41,063	44,309	40,324	43,511
Transfer	39,881	43,072	39,143	42,274
Gross Profit	13,672	15,169	13,429	14,898
Net Profit	6,040	5,828	5,798	6,031

AP: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

AA

E – Environment

(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- จัดทำโครงการด้านสิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์พลังงาน โดยจะสนับสนุนทรัพยากรที่จำเป็นเพื่อส่งเสริมประเด็นการพัฒนายั่งยืน (Materiality) พร้อมทั้งกำหนดดัชนีชี้วัดที่สำคัญและกลยุทธ์เพื่อให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม
- นำแนวคิดด้านการก่อสร้างอาคารสีเขียวมาใช้ เลือกใช้วัสดุที่มีความปลอดภัย ไม่มีสารตกค้าง หรือสารอันตราย
- สร้างความรู้และความตระหนักเรื่องการดูแลด้านสิ่งแวดล้อมและการอนุรักษ์พลังงานให้กับพนักงาน ลูกค้า คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้อง

S – Social

(ด้านสังคม)

- สนับสนุน ส่งเสริม และเคารพต่อสิทธิมนุษยชน ให้เกียรติซึ่งกันและกัน และปฏิบัติต่อกันอย่างเท่าเทียมครอบคลุมพนักงาน คู่ค้า และผู้มีส่วนได้เสียขององค์กร โดยไม่แบ่งแยกความแตกต่างในทางกาย จิตใจศาสนา เชื้อชาติ สัญชาติ เพศ ภาษา อายุ สถานะทางสังคม วัฒนธรรม ขนบธรรมเนียม หรือเรื่องอื่นใด
- บริษัททบทวนนโยบายด้านสิทธิมนุษยชน อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อให้แน่ใจว่านโยบายด้านสิทธิมนุษยชนยังคงสอดคล้องและเหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจของบริษัทในปัจจุบัน

G – Governance

(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ประกอบธุรกิจด้วยความซื่อสัตย์ คู่ค้าต้องดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นในความถูกต้อง สุจริต ซื่อตรง โปร่งใส และปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- สนับสนุนการแข่งขันอย่างเป็นธรรม คู่ค้าต้องไม่แสวงหาข้อมูลที่เป็นความลับของคู่แข่งด้วยวิธีการไม่สุจริตหรือไม่เหมาะสม
- ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน คู่ค้าต้องไม่เข้าเกี่ยวข้องกับการติดสินบนที่เป็นตัวเงินหรือไม่เป็นตัวเงิน เพื่อผลประโยชน์ของคู่ค้า บุคคลหรือกลุ่มบุคคลที่เกี่ยวข้อง
- รักษาความปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคล รวมถึงไม่นำข้อมูลของลูกค้ามาใช้เพื่อประโยชน์ของตนเองหรือบุคคลอื่นใด

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Sales	31,794	38,539	38,045	40,324	43,511
Cost of good sold	(21,483)	(25,475)	(24,148)	(26,896)	(28,613)
Gross Profit	10,311	13,064	13,897	13,429	14,898
SG&A	(5,830)	(7,254)	(7,688)	(7,178)	(8,267)
EBITDA	4,710	6,043	6,444	6,405	6,833
Depreciation & Amortization	(229)	(232)	(234)	(154)	(203)
EBIT	4,481	5,810	6,210	6,251	6,631
Equity Shares	999	1,233	1,055	860	800
Financial Costs	(255)	(104)	(261)	(339)	(353)
Other Income	187	167	354	260	260
Pretax Profit	5,412	7,106	7,358	7,032	7,338
Tax	(869)	(1,230)	(1,304)	(1,234)	(1,308)
Net Profit before minority	4,543	5,876	6,054	5,798	6,031
Less Minority Interest	0.2	1.0	0.3	(0.0)	(0.0)
Net Profit before Extra.	4,543	5,877	6,054	5,798	6,031
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	4,543	5,877	6,054	5,798	6,031
EPS (Bt)	1.44	1.87	1.92	1.84	1.92

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Cash in hand & at banks	2,070	1,650	2,041	2,100	2,800
Accounts receivable -net	118	104	145	145	145
Inventories	47,379	55,261	71,705	73,265	77,837
Other current assets	1,386	1,874	681	621	661
Total Current Assets	50,953	58,889	74,572	76,131	81,443
Investments	0	0	0	0	0
Property, Plant & Equipment	367	344	312	458	555
Others	9,090	9,791	10,198	9,414	9,532
Total Assets	60,409	69,024	85,082	86,004	91,530
Loans and O/D from banks	1,727	3,084	8,037	8,198	6,430
Account payable-trade	2,449	3,211	3,033	2,125	2,257
Current portion 1 yr L/T loans	0	0	0	0	0
Other current liabilities	8,263	9,244	10,259	9,933	12,850
Total Current Liabilities	12,439	15,539	21,329	20,255	21,537
Long-term liabilities	14,720	15,055	20,784	20,357	20,682
Other	826	1,701	2,231	885	886
Total Liabilities	27,986	32,296	44,344	41,497	43,104
Paid-up share capital	3,146	3,146	3,146	3,146	3,146
Premium on share capital	89	89	89	89	89
Legal reserve	315	315	315	315	315
Unappropriated	28,892	33,197	37,207	40,976	44,896
Others	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Total Equity before MI	32,442	36,747	40,757	44,526	48,446
Minority Interest	(18.3)	(19.2)	(19.7)	(19.7)	(19.6)
Total Equity	32,423	36,728	40,737	44,506	48,426
Total Liabilities & Equity	60,409	69,024	85,082	86,004	91,530

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

AP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Pretax Profit	5,412	7,106	7,358	7,032	7,338
Depreciation	229	232	234	154	203
Change in Working Capital	1,873	4,836	9,894	2,633	4,030
Others	(12,100)	(16,761)	(22,072)	(14,406)	(16,158)
CF from Operating Activities	(4,587)	(4,587)	(4,587)	(4,587)	(4,587)
Capital Expenditure	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)	(3,500)
Others	450	450	450	450	450
CF from Investing Activities	(3,050)	(3,050)	(3,050)	(3,050)	(3,050)
Capital Raising	0	0	0	0	0
Net Proceeds from debt	4,568	4,568	4,568	4,568	4,568
Cash Dividend	(1,415)	(1,572)	(2,045)	(2,029)	(2,111)
others	3,814	4,221	5,504	5,157	5,880
CF from Financing Activities	6,967	7,217	8,028	7,696	8,337
Net change in Cash	(670)	(420)	391	59	700
Beginning Cash	2,740	2,070	1,650	2,041	2,100
Ending Cash	2,070	1,650	2,041	2,100	2,800

Key Ratios					
Year End Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024F	2025F
Per Share (Bt)					
EPS	1.44	1.87	1.92	1.84	1.92
DPS	0.50	0.65	0.70	0.65	0.67
BV	10.31	11.68	12.96	14.15	15.40
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	4.10	3.79	3.50	3.76	3.78
Quick Ratio	0.29	0.23	0.13	0.14	0.17
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	31.7%	33.3%	35.9%	32.9%	33.8%
EBITDA Margin	14.8%	15.7%	16.9%	15.9%	15.7%
EBIT Margin	14.1%	15.1%	16.3%	15.5%	15.2%
Net Margin	14.3%	15.3%	15.9%	14.4%	13.9%
ROE	14.0%	16.0%	14.9%	13.0%	12.5%
Efficiency Ratio					
ROA	7.5%	8.5%	7.1%	6.7%	6.6%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.01	0.86	0.86	1.06	0.94
Net Debt to Equity	0.44	0.45	0.66	0.59	0.50
Interest Coverage Ratio	17.57	55.90	23.82	18.44	18.81
Growth					
Sales Grow th	6.4%	21.2%	-1.3%	6.0%	7.9%
EBITDA Grow th	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Net Profit Grow th	7.5%	29.4%	3.0%	-4.2%	4.0%
EPS Grow th	7.5%	29.4%	3.0%	-4.2%	4.0%
Valuation					
PER (x)	7.48	6.80	6.13	6.40	6.16
P/BV (x)	1.05	1.09	0.91	0.83	0.77
EV/EBITDA (x)	10.65	8.73	9.49	9.63	8.75
Dividend Yield (%)	4.6%	5.1%	5.9%	5.5%	5.7%
Dividend Payout Ratio (%)	34.6%	34.8%	36.4%	35.0%	35.0%

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