

โรงพยาบาลจุฬารัตน์ – CHG



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	2.00 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	1.90 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	1.55 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	2.14/1.39 บาท
มูลค่าตลาด	17,050 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.10)	11,000 ล้านหุ้น
Free Float	42.93%
Foreign Limit/Available	49%/35.39%
NVDR in hand (% of share)	5.06%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	18,443.61
Anti-corruption:	ประกาศเจตนารมณ์
CG Score:	-

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	06/05/26	0.05
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.02
01/01/24-31/12/24	06/05/25	0.05



วุดน มหาดำรงศกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

กำไร 4Q68 พุ่งตัว YoY จากฐานต่ำ

- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 224 ล้านบาท ลดลง 17.6% QoQ แต่เติบโต 145% YoY จากฐานต่ำ โดยมีรายได้ที่ 2.2 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3% QoQ และ 15% YoY
- กำไรปี 2568 อยู่ที่ 929.4 ล้านบาท ลดลง 3.7% YoY จากรายได้โรงพยาบาลที่ 8.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3% YoY
- คาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 995 ล้านบาท เติบโต 7% YoY จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของกลุ่มประกันสังคม
- คาดการณ์กำไร 1Q69 Flat QoQ และ YoY
- ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.05 บาท XD วันที่ 6 พ.ค. 2569
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท โดยวิธี DCF อิงค่า WACC ที่ 8.7%

4Q68 Earnings Review

- รายงานกำไร 4Q68 ที่ 224 ล้านบาท ต่ำกว่าที่คาดการณ์ 6% และอ่อนตัวลง 17.6% QoQ แต่เติบโต 145% YoY จากฐานต่ำ ที่ได้รับผลกระทบจากรายได้ภาวะเสี่ยงที่ได้ต่ำกว่าบันทึก
- รายงานรายได้จากโรงพยาบาลที่ 2.2 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 3% QoQ และ 15% YoY จากรายได้คนไข้นิวโรที่เพิ่มขึ้น 10% YoY ที่มีการเติบโตทั้ง OPD และ IPD ในขณะที่รายได้จาก SSO เติบโต 17% YoY จากฐานต่ำ
- Gross Margin ใน 4Q68 อยู่ที่ 29% Flat QoQ และฟื้นตัวจาก 21.9% ใน 4Q67
- รายงานกำไรปี 2568 ที่ 929.4 ล้านบาท ลดลง 3.7% YoY โดยมีรายได้จากโรงพยาบาล 8.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.3% YoY จากกลุ่ม OPD เพิ่มขึ้น 8% YoY จากการใส่ใจสุขภาพเชิงป้องกันและการฟื้นตัวของ Medical Tourism แต่กลุ่ม IPD Flat YoY จากจำนวนเคสผ่าตัดกระเพาะลดลง
- รายได้จากกลุ่มประกันสังคมปรับตัวลดลง 5% YoY จากรายได้ที่ลดลงจากกลุ่มโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง โดยเฉพาะการผ่าตัดกระเพาะ
- Gross Margin ในปี 2568 อยู่ที่ 28.4% สูงขึ้นจากปี 2567 ที่ 26.3% เนื่องจากปี 2568 มีการบันทึกรายได้จากโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูงที่ 12,000 บาท เต็มปี

ปรับคาดการณ์กำไรปี 2569 ลง

เราปรับคาดการณ์กำไรปี 2569 ลง 6% มาอยู่ที่ 995 ล้านบาท จาก Margin ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม คาดการณ์กำไรปี 2569 ยังสามารถเติบโต 7% YoY จากคาดการณ์รายได้สามารถฟื้นตัวจากจำนวนเคสผ่าตัดกระเพาะที่คาดว่าจะทางประกันสังคมจะอนุมัติเพิ่มขึ้น และการปรับบริหารศูนย์หัวใจ และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากโรคซับซ้อน โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มมะเร็ง

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท (จาก 2.38 บาท) ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 8.7% คาดกำไรปี 2569 กลับมาเติบโตหากเคสผ่าตัดกระเพาะกลับมาปกติ CHG ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.05 บาท XD วันที่ 6 พ.ค. 2569

ความเสี่ยง : การแข่งขันด้านราคา เงินเฟ้อที่สูงขึ้น และโรคระบาดที่ไม่คาดฝัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	7,730	8,237	8,347	8,381	8,669
EBITDA (Bt mn)	1,537	1,540	1,687	1,742	1,928
Net Profit (Bt mn)	1,046	965	929	995	1,077
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.45
PER(x)	31.55	34.19	23.67	18.79	17.37
DPS(Bt)	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
Div Yield (%)	2%	2%	3%	3%	3%
ROE (%)	13%	12%	11%	11%	12%
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.28	2.16

Source: CHG, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และบุคลากรวิชาชีพเฉพาะทาง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ตามฤดูกาล
- อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อาจกดดัน Margin

CHG : Financial Statement
CHG's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,920.9	1,988	2,012	2,142	2,204.9	2.9%	14.8%
COGs	1,417.8	1,438	1,464	1,507	1,564.1	3.8%	10.3%
Gross profits	503	549	548	636	641	0.8%	27.4%
Other income	20.4	32	17	14	18.8	36.1%	-7.8%
SG&A	383.9	277	281	285	349.4	22.8%	-9.0%
EBITDA	265	427	410	493	440	-10.7%	65.8%
Depreciation&Amortisation	125.8	123	126	128	129.7	1.5%	3.1%
Interest expense	8.2	8	7	7	6.1	-8.8%	-26.1%
Income tax	32.2	61	56	72	61.6	-14.5%	91.3%
Equity from subsidiary	(7.8)	(2)	(3)	(3)	(5.2)	76.5%	-32.8%
Minority interest	(0)	7	10	11	13	18.1%	-4923.1%
Net profit before extra item	92	225	208	272	224	-17.6%	144.9%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	91.6	225	208	272	224.3	-17.6%	144.9%
EPS (Bt) before extra item	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	-17.6%	144.9%
EPS (Bt)	0.01	0.02	0.02	0.02	0.02	-17.6%	144.9%

Source: Trinity Research

Assumption

	Previous		Current	
	2026F	2027F	2026F	2027F
Revenue	7,855	8,381	8,347	8,381
Gross Profit	2,199	2,557	2,347	2,557
EBITDA	1,671	1,928	1,742	1,928
Net Profit	1,061	1,077	995	1,077
EPS	0.10	0.10	0.09	0.10

CHG: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings N/A

E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าให้แก่พนักงาน
- จัดซื้อจัดจ้างวัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- มีระบบการจัดการ Waste Management
- สนับสนุนลดการใช้น้ำ ลดการใช้ไฟฟ้า

S – Social
(ด้านสังคม)

- เคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกัน ให้ความสำคัญเรื่องการพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตในการทำงานของบุคลากรความปลอดภัย
- อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- มีส่วนร่วมในการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีและสุขภาพที่ดีของสังคมและชุมชนและสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการดูแลสุขภาพของประชาชน

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งเน้นดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ต่อด้านการทุจริต มีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มและการพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน
- พัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง
- การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า พร้อมทั้งเรื่องความเป็นส่วนตัว ความมั่นคง ความปลอดภัยของข้อมูล

CHULARAT HOSPITAL					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	7,730	8,237	8,347	8,381	8,669
Cost of good sold	(5,723)	(6,068)	(5,974)	(6,034)	(6,112)
Gross Profit	2,008	2,169	2,373	2,347	2,557
SG&A	(911)	(1,127)	(1,192)	(1,215)	(1,257)
EBITDA	1,537	1,540	1,687	1,742	1,928
Depreciation & Amortization	(441)	(497)	(506)	(611)	(628)
EBIT	1,097	1,042	1,181	1,131	1,300
Equity Shares	(19)	(20)	(13)	30	40
Financial Costs	(24)	(35)	(28)	(25)	(26)
Other Income	293	258	81	154	78
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	1,346	1,245	1,222	1,290	1,392
Tax	(279)	(267)	(251)	(252)	(270)
Net Profit before minority	1,067	978	970	1,038	1,122
Less Minority Interest	(21)	(13)	(41)	(43)	(45)
Net Profit before Extra.	1,046	965	929	995	1,077
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,046	965	929	995	1,077
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.10</i>	<i>0.09</i>	<i>0.08</i>	<i>0.09</i>	<i>0.10</i>
Statements of Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	1,399	1,692	1,768	1,288	1,580
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	874	776	702	1,033	1,069
Inventories	336	300	310	446	451
Other current assets	1,436	1,328	1,035	1,038	1,070
Total Current Assets	4,046	4,095	3,814	3,806	4,169
Investments	123	102	89	89	89
Property, Plant & Equipment	5,777	5,848	5,996	6,186	6,358
Good w ill	104	104	104	104	104
Intangible assets	55	68	75	75	75
Deferred tax assets	34	35	53	53	53
Others	125	134	108	108	108
Total Assets	10,264	10,387	10,239	10,420	10,955
Loans and O/D from banks	45	50	45	36	29
Account payable-trade	894	869	897	669	676
Current portion 1 yr L/T loans	104	101	107	112	118
Other current liabilities	442	448	179	182	186
Total Current Liabilities	1,485	1,468	1,228	1,000	1,009
Long-term debt	601	555	431	400	450
Other	247	233	320	320	320
Total Liabilities	2,333	2,256	1,979	1,719	1,779
Paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Premium on share capital	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,168	5,364	5,465	5,863	6,294
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	7,525	7,720	7,821	8,219	8,650
Minority Interest	406	410	439	482	527
Total Equity	7,931	8,130	8,260	8,701	9,176
Total Liabilities & Equity	10,264	10,387	10,239	10,420	10,955

บริษัทหลักทรัพย์ ทริ้นิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชัน 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทริ้นิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL					
Cash Flow Statement					
Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	1,349	1,267	1,208	1,273	1,373
Depreciation	441	497	506	611	628
Chg in working capital	(279)	(267)	(251)	(252)	(270)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	519	216	226	(695)	(61)
CF from Operating	2,030	1,713	1,689	936	1,669
Capital expenditure	(1,524)	(582)	(661)	(800)	(800)
Change in investments	17	20	(4)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,507)	(561)	(665)	(800)	(800)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(120)	(44)	(122)	(35)	48
Dividend (incl. tax)	(1,045)	(770)	(770)	(597)	(646)
Other financing activities	41	(45)	(55)	16	20
CF from Financing	(1,124)	(859)	(947)	(616)	(578)
Change in Cash	(601)	292	76	(480)	291
Beginning Cash	2,001	1,399	1,692	1,768	1,288
Ending Cash	1,399	1,692	1,768	1,288	1,580
Key Ratios					
Year End Dec (Bt m n)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
DPS	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
BV	0.68	0.70	0.71	0.75	0.79
CF	0.18	0.16	0.15	0.09	0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.72	2.79	3.11	3.81	4.13
Quick Ratio	2.50	2.59	2.86	3.36	3.69
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20%	20%	22%	21%	22%
EBITDA Margin	20%	19%	20%	21%	22%
EBIT Margin	14%	13%	14%	14%	15%
Net Margin	14%	12%	11%	12%	12%
ROE	13%	12%	11%	11%	12%
Efficiency Ratio					
ROA	10%	9%	9%	10%	10%
ROFA	18%	17%	15%	16%	17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	45.70	30.19	42.92	44.42	50.46
Growth					
Sales Growth	-23%	6.55%	1.34%	0.41%	3.44%
EBITDA Growth	-54%	-1.80%	-1.60%	7.21%	5.79%
Net Profit Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.07%	8.21%
EPS Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.07%	8.21%
Valuation					
PER (x)	31.55	34.19	23.67	18.79	17.37
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.28	2.16
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.45
Dividend Yield (%)	2%	2%	3%	3%	3%
Dividend Payout Ratio (%)	74%	80%	83%	60%	60%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีตี้ 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