

**ธนาคารไทยพาณิชย์ - SCB**



4 ตุลาคม 2564

**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	139 บาท
Upside/Downside	+13%
Median Consensus	136 บาท
1M price direction:	



**คาดการณ์ 3Q64 อ่อนตัว QoQ หลังสำรองหนี้เพิ่ม**

- คาดกำไร 3Q64 อยู่ที่ 7,285 ล้านบาท อ่อนตัว 17%QoQ แต่ดีขึ้น 57%YoY
- คาดรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ ตามสถานการณ์การระบาดและเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้อาจเพิ่มขึ้น QoQ ตามความเสี่ยงลูกหนี้ อีกทั้งใน 1H64 ไม่ได้มีการตั้งสำรองแบบเร่งตัวขึ้นเหมือนบางธนาคาร
- แม้มมีผลกระทบ แต่ยังคงแนวโน้มกำไรปี 64-65 พื้นตัวต่อเนื่อง
- ธุรกิจการก่จัดตั้ง SCBx คาดว่าจะเสร็จปี 65 ส่วนบริษัทย่อยที่แยกออกมาคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่ชัดเจนมากขึ้นในระยะ 3-5 ปีข้างหน้า
- คงราคาเป้าหมาย 139 บาท Upside รวมยังน่าสนใจ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

**คาดการณ์ 3Q64 อ่อนตัว QoQ หลังสำรองหนี้เพิ่ม**

เราคาดการณ์กำไร 3Q64 ที่ 7,285 ล้านบาท ดีขึ้น 57%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากใน 3Q63 กำไรจากเงินลงทุนอ่อนตัวลงค่อนข้างมากตามภาวะตลาด ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้พุ่งขึ้นค่อนข้างสูงหลังมีการระบาดของโรคและการปิดเมือง ขณะที่คาดการณ์ 17%QoQ โดยคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยอ่อนตัวลงเล็กน้อยตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้อาจเพิ่มขึ้นราว 11%QoQ หรือคาด Credit Cost เพิ่มขึ้นราว 19 bps จากไตรมาสก่อนเนื่องจากการระบาดรอบใหม่และการปิดเมือง ทำให้ลูกหนี้ที่อยู่ภายใต้มาตรการช่วยเหลือเพิ่มขึ้น แม้ว่าลูกหนี้ส่วนใหญ่จะยังไม่เป็น NPL แต่ธนาคารอาจต้องตั้งสำรองล่วงหน้าไว้บางส่วน อีกทั้งในช่วง 1H64 ธนาคารไม่ได้มีการตั้งสำรองส่วนเกินเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกับ BBL และ KBANK ทำให้ได้รับผลกระทบจากสำรองที่เพิ่มขึ้นมากกว่าเล็กน้อย

**ยังคงประมาณการกำไรปี 2564 แต่มีโอกาสดีกว่าคาด**

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2564 ที่ 32,536 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%YoY กำไรงวด 9M64 คิดเป็นราว 80% ของประมาณการทั้งปี แต่มีโอกาสดีกว่าที่คาดหากสำรองในงวดที่เหลือไม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2565 คาดกำไรดีขึ้น 13%YoY จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและแรงกดดันด้านสำรองหนี้ที่ลดลง ด้านการปรับโครงสร้างใหม่ที่จะตั้ง SCBx เป็น Holding และแยกบริษัทย่อยนั้น คาดว่าธุรกิจจะแล้วเสร็จปีหน้า แต่ผลบวกจากโครงสร้างใหม่จะเห็นเป็นรูปธรรมใน 3-5 ปี โดยเฉพาะธุรกิจที่เป็นธุรกิจใหม่ อาทิ สินเชื่อรถหรู สินเชื่อรถแลกเงิน และสินเชื่อดิจิทัล ซึ่งในช่วง 1-2 ปีแรก เราคาดว่าจะเป็นการทดลองปล่อยสินเชื่อไปก่อน

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" Upside รวมยังน่าสนใจ**

เราคงราคาเป้าหมายที่ 139 บาท คึง PBV 1.1 เท่า หลังจากได้ปรับขึ้นสะท้อนโอกาสในการเติบโตที่ดีขึ้นไปแล้วบางส่วน และอาจมีการประเมินใหม่หลังเห็นแผนธุรกิจของบริษัทย่อยต่างๆ ที่ชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาระดับหนึ่งทำให้ Upside จากราคาเป้าหมายลดลง แต่เมื่อรวมกับผลพิเศษที่เตรียมจ่ายกลางปีหน้า (ปันผลประจำปีจ่ายตามปกติ) ทำให้ Upside รวมยังน่าสนใจ จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

**ความเสี่ยง:** การชะลอตัวของเศรษฐกิจ / คุณภาพหนี้ที่แย่งลง

**Stock information**

ราคาปิด	123 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	137/60 บาท
มูลค่าตลาด	417,662 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	3,395 ล้านหุ้น
Free Float	76.61%
Foreign Limit/Available	45.81%/26.58%
NVDR in hand (% of share)	7.79%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	14,765.72
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

**XD - Date**

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	06/09/21	1.43
01/01/20-31/12/20	20/04/21	2.30
01/01/19-31/12/19	09/04/20	4.00



**ข้อมูลทางการเงิน**

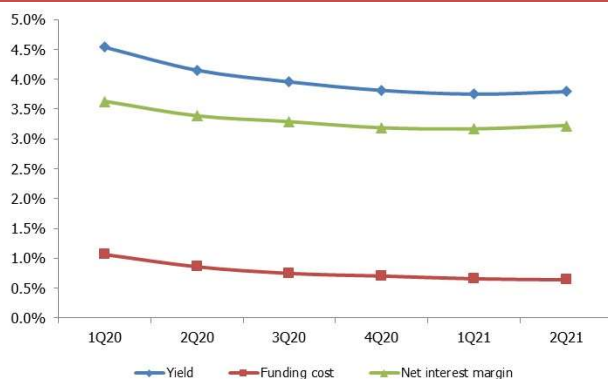
Year End:	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
PPP* (Bt, m)	73,586	95,560	80,437	80,961	85,232
Net Profit (Bt, m)	40,068	40,436	27,218	32,536	36,813
EPS (Bt)	11.79	11.90	8.01	9.57	10.83
BVPS (Bt)	111.80	117.78	121.04	126.07	131.75
DPS (Bt)	5.50	6.25	2.30	2.70	3.50
PER (x)	11.3	10.3	10.9	12.8	11.4
PBV (x)	1.2	1.0	0.7	1.0	0.9
Div Yield (%)	4.12%	5.12%	2.63%	2.20%	2.85%
ROA (%)	1.3%	1.3%	0.9%	1.0%	1.1%
ROE (%)	10.8%	10.4%	6.7%	7.7%	8.4%

\* PPP = Pre-provision profit

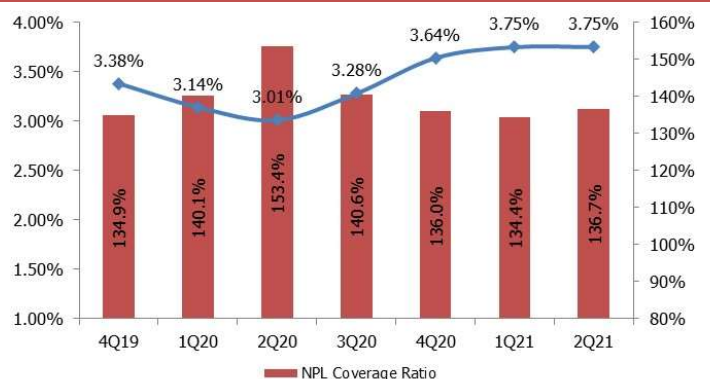
**SCB Quarterly Result**

INCOME STATEMENT	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21F	%qoq	%yoy
Interest income	29,191	28,582	28,325	27,719	27,653	27,456	-1%	-4%
Interest expense	5,414	4,858	4,705	4,344	4,178	4,227	1%	-13%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>23,777</b>	<b>23,724</b>	<b>23,621</b>	<b>23,376</b>	<b>23,475</b>	<b>23,229</b>	<b>-1%</b>	<b>-2%</b>
Fees & commissions	7,681	8,570	11,422	10,439	9,812	9,616	-2%	12%
Other income	4,819	2,191	1,324	3,938	3,183	2,936	-8%	34%
<b>NON-INTEREST INCOME</b>	<b>12,499</b>	<b>10,761</b>	<b>12,745</b>	<b>14,377</b>	<b>12,994</b>	<b>12,552</b>	<b>-3%</b>	<b>17%</b>
Staff costs	8,306	7,642	7,532	8,047	7,089	7,231	2%	-5%
Other operating expenses	7,835	8,104	8,518	7,054	8,288	7,899	-5%	-3%
<b>NON-INTEREST EXPENSES</b>	<b>16,141</b>	<b>15,747</b>	<b>16,050</b>	<b>15,101</b>	<b>15,376</b>	<b>15,130</b>	<b>-2%</b>	<b>-4%</b>
<b>OPERATING PROFITS</b>	<b>20,136</b>	<b>18,738</b>	<b>20,316</b>	<b>22,652</b>	<b>21,093</b>	<b>20,651</b>	<b>-2%</b>	<b>10%</b>
Provisions	9,734	12,955	14,234	10,008	10,028	11,125	11%	-14%
<b>PRE-TAX PROFIT</b>	<b>10,402</b>	<b>5,783</b>	<b>6,082</b>	<b>12,644</b>	<b>11,065</b>	<b>9,526</b>	<b>-14%</b>	<b>65%</b>
Taxation	2,110	1,204	1,164	2,597	2,304	2,292	-1%	90%
Minority interest	(68)	(62)	(48)	(41)	(54)	(52)	-3%	-16%
<b>NET PROFIT</b>	<b>8,360</b>	<b>4,641</b>	<b>4,965</b>	<b>10,088</b>	<b>8,815</b>	<b>7,285</b>	<b>-17%</b>	<b>57%</b>
EPS (B)	2.46	1.37	1.46	2.97	2.59	2.14	-17%	57%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>								
Loan	2,035,083	2,055,334	2,130,308	2,149,123	2,165,363	2,176,190		
Deposit	2,254,738	2,406,641	2,420,455	2,349,471	2,369,043	2,397,471		
Yield	4.15%	3.96%	3.82%	3.75%	3.79%	3.77%		
Funding cost	0.86%	0.75%	0.70%	0.66%	0.64%	0.64%		
Net interest margin	3.38%	3.29%	3.18%	3.16%	3.22%	3.19%		
Cost to income ratio	44.5%	45.7%	44.1%	40.0%	42.2%	42.3%		

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**


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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

<b>The Siam Commercial Bank Public Company Limited</b>					
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Interest income	129,127	135,025	118,371	137,495	143,104
Interest expense	32,758	35,624	21,472	40,844	41,978
<b>Net interest income</b>	<b>96,369</b>	<b>99,402</b>	<b>96,899</b>	<b>96,651</b>	<b>101,127</b>
Non-interest income	41,855	66,696	47,869	48,251	49,326
Non-interest expense	64,639	70,538	64,330	63,942	65,221
<b>Pre-provision profit</b>	<b>73,586</b>	<b>95,560</b>	<b>80,437</b>	<b>80,961</b>	<b>85,232</b>
Provision (Reverse)	24,023	36,211	46,649	41,083	40,088
<b>Pre-tax profit</b>	<b>49,563</b>	<b>59,349</b>	<b>33,788</b>	<b>39,878</b>	<b>45,144</b>
Corporate tax	9,468	19,098	6,794	7,577	8,577
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>40,095</b>	<b>40,251</b>	<b>26,994</b>	<b>32,301</b>	<b>36,566</b>
Non-controlling interest	28	(185)	(224)	(235)	(247)
<b>Net profit</b>	<b>40,068</b>	<b>40,436</b>	<b>27,218</b>	<b>32,536</b>	<b>36,813</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>11.79</b>	<b>11.90</b>	<b>8.01</b>	<b>9.57</b>	<b>10.83</b>
<b>Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Assets</b>					
Cash	47,117	47,615	51,632	51,874	53,328
MM	377,905	433,510	547,504	569,404	592,180
Investments	568,854	312,065	311,796	327,386	343,755
Loans & Accrued interest	2,173,435	2,149,813	2,130,308	2,199,703	2,265,694
Less LLR	(103,273)	(114,272)	-	-	-
Net loans	2,040,622	2,002,461	2,130,308	2,199,703	2,265,694
Property foreclose	13,450	16,642	16,136	16,943	17,790
PP&E	43,206	40,777	40,309	41,921	43,598
Other assets	54,456	47,467	65,837	68,099	70,444
<b>Total Assets</b>	<b>3,187,340</b>	<b>2,963,746</b>	<b>3,278,384</b>	<b>3,363,896</b>	<b>3,477,127</b>
<b>Liabilities</b>					
Deposits	2,159,631	2,159,425	2,420,455	2,480,967	2,562,839
Interbank	142,529	145,844	198,491	200,476	206,490
Demand liabilities	13,944	11,796	10,267	10,678	11,105
Total Borrowings	107,561	77,952	67,235	68,579	69,951
Other liabilities	58,561	94,517	72,938	75,126	77,380
<b>Total Liabilities</b>	<b>2,806,357</b>	<b>2,562,900</b>	<b>2,866,554</b>	<b>2,934,938</b>	<b>3,028,858</b>
Non-controlling interest	956	489	399	415	432
<b>Shareholders' equity</b>					
- Preferred share	38	38	36	36	36
- Common Share	33,954	33,954	33,956	33,956	33,956
Premium on preferred share	15	15	14	14	14
Premium on common share	11,109	11,109	11,110	11,110	11,110
Retained earning	319,242	339,072	349,407	365,675	384,081
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>380,027</b>	<b>400,358</b>	<b>411,430</b>	<b>428,543</b>	<b>447,837</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>3,187,340</b>	<b>2,963,746</b>	<b>3,278,384</b>	<b>3,363,896</b>	<b>3,477,127</b>
<b>Assumptions</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Loan growth (YoY)	5.35%	-1.07%	-0.77%	3.00%	3.00%
Deposit growth (YoY)	3.21%	-0.01%	12.09%	2.50%	3.30%
Borrowing growth (YoY)	36.95%	-27.53%	-13.75%	2.00%	2.00%
Fee income growth (YoY)	0.44%	5.64%	16.67%	2.00%	2.00%

<b>The Siam Commercial Bank Public Company Limited</b>					
<b>Key financial ratios</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2018A</b>	<b>2019A</b>	<b>2020A</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.18%	3.31%	3.29%	3.18%	3.22%
Cost to income ratio	47%	42%	44%	44%	43%
ROAA	1.3%	1.3%	0.9%	1.0%	1.1%
ROAE	10.8%	10.4%	6.7%	7.7%	8.4%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	94%	93%	88%	89%	88%
NPL/TL (net)					
LLR/NPL					
LLR/BoT requirement					
NPL (Btm) - net					
<b>Quarterly Statement of Comprehensive Income</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2Q15</b>	<b>3Q15</b>	<b>4Q15</b>	<b>1Q16</b>	<b>2Q16</b>
Interest income	31,049	29,911	30,475	30,421	30,269
Interest expense	10,235	9,840	9,056	8,751	8,508
<b>Net interest income</b>	<b>20,814</b>	<b>20,070</b>	<b>21,418</b>	<b>21,670</b>	<b>21,761</b>
Non-interest income	12,447	19,221	10,896	7,975	15,138
Non-interest expense	11,766	11,914	12,769	11,541	12,508
<b>Pre-provision profit</b>	<b>21,494</b>	<b>27,377</b>	<b>19,545</b>	<b>18,104</b>	<b>24,391</b>
Provision (Reverse)	5,131	16,002	4,989	5,010	8,512
<b>Pre-tax profit</b>	<b>16,363</b>	<b>11,375</b>	<b>14,557</b>	<b>13,094</b>	<b>15,878</b>
Corporate tax	3,132	2,342	2,747	2,558	3,018
<b>Net profit before non-controlling interest</b>	<b>13,232</b>	<b>9,033</b>	<b>11,810</b>	<b>10,536</b>	<b>12,861</b>
Non-controlling interest	14	15	15	(10)	43
<b>Net profit</b>	<b>13,218</b>	<b>9,018</b>	<b>11,795</b>	<b>10,546</b>	<b>12,818</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.89</b>	<b>2.65</b>	<b>3.47</b>	<b>3.10</b>	<b>3.77</b>
<b>Key financial ratios-Quarterly</b>					
<b>Year End Dec (Btm)</b>	<b>2Q15</b>	<b>3Q15</b>	<b>4Q15</b>	<b>1Q16</b>	<b>2Q16</b>
<b>Profitability ratios</b>					
Net interest margin	3.17%	3.04%	3.25%	3.21%	3.22%
Cost to income ratio	35%	30%	40%	39%	34%
ROAA	1.9%	1.3%	1.7%	1.5%	1.8%
ROAE	17.9%	12.3%	15.8%	13.4%	16.0%
<b>Asset quality ratios</b>					
L/D ratio	92%	91%	94%	91%	96%
NPL/TL (net)	1.08%	1.33%	1.23%	1.13%	1.27%
LLR/NPL	137.08%	101.84%	111.47%	124.23%	131.53%
LLR/BoT requirement	140%	113%	119%	129%	140%
NPL (Btm) - net	22,017	26,712	24,458	23,083	25,582

**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