

1 กันยายน 2547

**บมจ. ซีวีดีเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (CVD)**
**ใหม่ :** ทயอยสะสม  
**เดิม :** ทยอยสะสม

**กลุ่มบันเทิง**
**ปรับประมาณการ สะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้น**
**ราคา**
**17.80 บาท**
**ราคาเป้าหมาย**
**27.50 บาท**

บมจ. ซีวีดีเอ็นเตอร์เทนเมนท์ (CVD) มีผลประกอบการไตรมาส 2/47 ดีกว่าที่เราคาดการณ์ โดยมีกำไรสุทธิ 19 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 25% จากช่วงเดียวกันปีก่อน (yoy) เนื่องจากผลประโยชน์ด้านภาษี อย่างไรก็ตาม กำไรลดลง 38% จากไตรมาสก่อน (qoq) จากการที่ยอดขายลดลง หลังจากเสียชีวิต Warner ตั้งแต่เดือน พ.ค. ประกอบกับไตรมาสนี้เป็นโลว์ซีซั่น คือเป็นช่วงที่ไม่มีหนังฟอร์มใหญ่ออกจำหน่าย

หลังจากได้ลิขสิทธิ์จาก Disney แล้ว CVD ยังกำลังเจรจาขอลิขสิทธิ์กับ Fox และ Columbia ในการผลิตทีวีดีเองในประเทศ เพื่อเป็นการขยายตลาด โดยเฉพาะตลาดต่างจังหวัด นอกจากนี้ CVD จะเริ่มจัดจำหน่ายหนังของ GTH ให้กับศูนย์เช่าทั่วประเทศในปีหน้า ซึ่งจะทำให้บริษัทครอบคลุมตลาดมากขึ้น ทั้งในระดับล่างและกลาง

เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2547 และ 2548 ขึ้น 30% และ 23% ตามลำดับ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดในครั้งแรกของปี รวมทั้งในครึ่งปีหลังจะมีหนังฟอร์มใหญ่หลายเรื่องออกขาย โดยคาดว่าปีนี้กำไรของบริษัทจะเพิ่มขึ้น 38% เป็น 74 ล้านบาท (2.29 บาท/หุ้น) และจากการที่บริษัทมีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายเงินปันผลอย่างต่ำ 1.15 บาท/หุ้น ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทน 6.4% เราแนะนำ "ทยอยสะสม" โดยให้ราคาเหมาะสมที่ปรับใหม่ที่ 27.50 บาท

นักวิเคราะห์: สุทธาทิพย์ พิรทรัพย์  
Tel : 0-2658-6300 Ext. 1430  
Suttatip.p@kimeng.co.th

**สรุปผลประกอบการของ CVD**

	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales (Btmn)	1,145	1,090	1,164	996	1,074
EBITDA (Btmn)	203	165	149	162	178
Normalised earnings (Btmn)	(58)	21	54	74	80
Earnings (Btmn)	(216)	(68)	94	74	80
EPS (Bt) *	(5.99)	(1.89)	2.60	2.29	2.48
PER (x) *	N.A.	N.A.	6.8	7.8	7.2
EV/EBITDA (x)	3.2	2.8	4.3	4.0	3.5
Free cash flow (Btmn)	45	105	162	63	8
CF/share (Bt)	8.2	2.9	5.1	3.9	2.2
BVPS (Bt)	20.9	19.0	20.2	21.9	23.2
P/BV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
DPS (Bt)	-	-	2.50	1.15	1.24
Dividend yield (%)	N.A.	N.A.	14.0%	6.4%	7.0%
Net debt/equity (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
ROA (%)	-19.8%	-7.6%	11.4%	8.4%	9.0%
ROE (%)	-25.4%	-9.6%	14.7%	10.6%	11.2%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### ผลประโยชน์ด้านภาษี ทำให้กำไรดีกว่าคาด

CVD รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/47 จำนวน 19 ล้านบาท ดีกว่าที่เราคาดการณ์ ทั้งนี้เนื่องจากการที่บริษัทไม่ต้องจ่ายภาษีในไตรมาสนี้ จากการที่มีขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม คือ Siam United Entertainment ซึ่งมีการชำระบัญชีในเดือน เม.ย. ที่ผ่านมา

ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา กำไรปกติของบริษัทเติบโตขึ้น 25% yoy แต่ลดลง 38% qoq ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการยอดขายที่ลดลง 17% qoq และ 12% yoy เป็น 225 ล้านบาท เนื่องจากการเสียชีวิต Warner ตั้งแต่เดือน พ.ค. เป็นต้นมา ประกอบกับไตรมาสนี้เป็นโลว์ซีซั่น คือเป็นช่วงที่ไม่มีหนังฟอร์มใหญ่ออกจำหน่าย

### ผลกระทบด้านฤดูกาลและการเสียชีวิต Warner ทำให้ยอดขายลด

ยอดขายของสินค้าขายขาด (Sell-through) ลดลง 29% qoq และ 19% yoy มาเป็น 125 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายสินค้าเช่า (Rental product) ลดลง 4% qoq แต่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 88 ล้านบาท การลดลงของยอดขายมีสาเหตุหลักมาจากการเสียชีวิต Warner และผลกระทบด้านฤดูกาล โดยปริมาณขายของสินค้าขายขาดลดลง 19% qoq และ 2% yoy เป็น 1,140,000 แผ่น สำหรับปริมาณขายของสินค้าเช่ามีจำนวน 690,000 แผ่น ลดลง 3% qoq แต่เพิ่มขึ้น 64% yoy จากการลดราคาสินค้าลง ยอดขายที่ตกลง มาจากการที่หนังฟอร์มใหญ่ของค่าย 20<sup>th</sup> Century Fox ที่ออกจำหน่ายในไตรมาสนี้มีเพียงเรื่องเดียวคือ The League

### อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 37.7%

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 35.9% ในไตรมาส 2/46 มาเป็น 37.7% อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 41.7% ในไตรมาสแรก ซึ่งมีการบันทึกส่วนลดจากการซื้อสินค้าของปีก่อน และเงินรับคืนจาก Columbia จำนวน 3.5 ล้านบาท ซึ่งนำไปหักออกจากค่าลิขสิทธิ์ ส่งผลให้ต้นทุนขายในไตรมาส 1/47 ลดลงต่ำกว่าปกติ

### ผลประกอบการไตรมาส 2/47

Income statement (Bt mn)	2Q04	1Q04	QOQ	2Q03	YOY	1H04	2004F	1H/04F
Sales	225	270	(17%)	255	(12%)	496	996	50%
COG	140	158	(11%)	164	(14%)	298	631	47%
Gross margin (%)	37.7%	41.7%	N.A.	35.9%	N.A.	39.9%	36.7%	N.A.
SG&A	69	70	(2%)	74	(7%)	139	269	52%
Normalised profit	19	31	(38%)	16	25%	51	74	68%
Net profit	19	24	(19%)	23	(16%)	43	74	58%
EPS (Bt)	0.58	0.72	(19%)	0.64	(9%)	1.30	2.29	57%

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### เริ่มผลิตทีวีเองในประเทศไทย

CVD ได้ต่อสัญญากับ Disney และ 20<sup>th</sup> Century Fox ไปแล้วอีก 1 ปี และกำลังเจรจากับ Fox และ Columbia ในการขอลิขสิทธิ์ผลิตทีวีในประเทศไทย ซึ่งจะมีการพำนักไทย ต่างจากเดิมซึ่งมีเพียงคำแปลภาษาไทย เพื่อให้สามารถเจาะตลาดต่างจังหวัดได้มากขึ้น สำหรับหนังจากค่าย Disney ที่บริษัทได้ลิขสิทธิ์ผลิตทีวีดีมาก่อนหน้านี้ ได้เริ่มผลิตหนังที่มีอยู่แล้วในรูปแบบทีวีดี ออกจำหน่ายตั้งแต่เดือน ส.ค. และจะเริ่มจำหน่ายหนังใหม่ในรูปแบบทีวีดีที่ผลิตเอง คือ เรื่อง King Arthur ในเดือน

ธ.ค. นี้ สำหรับตลาดทีวีดีนั้นบ่งชี้ยังมีช่องว่างในการเติบโตอีกมาก จากการที่ราคาทีวีดีและเครื่องเล่นทีวีดีมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ซึ่งผู้บริหารคาดว่าตลาดทีวีดีจะเติบโตอย่างน้อย 50% ในปีหน้า

### รับจัดจำหน่ายหนังหลากหลายชิ้น

CVD จะเริ่มรับจัดจำหน่ายหนังของบริษัทย่อยของ GRAMMY คือ บริษัท จีเอ็มเอ็ม ไท หับ (GTH) ให้กับศูนย์เช่าทั่วประเทศ โดยจะเริ่มเรื่องแรกคือ สายล่อฟ้า ซึ่งคาดว่าจะออกในเดือน ก.พ. ปีหน้า ตามด้วยหนังไทยอีก 8 เรื่องของ GTH นอกจากนี้ CVD ยังเป็นผู้จัดจำหน่ายหนังจีน และหนังจากค่ายอิสระของฮ่องกงและสหรัฐด้วย การรับจัดจำหน่ายหนังที่หลากหลายชิ้น จะส่งผลให้บริษัทครอบคลุมตลาดมากขึ้น ทั้งในระดับล่างและกลาง โดยเฉพาะในต่างจังหวัด

### ครึ่งปีหลังแนวโน้มเติบโตดี

เราได้ปรับประมาณการกำไรปี 2547 และ 2548 ขึ้น 30% และ 23% ตามลำดับ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาดในครึ่งแรกของปี รวมทั้งในครึ่งปีหลังจะมีหนังฟอร์มใหญ่หลายเรื่องออกฉาย เช่น Spiderman II, King Arthur, The Day After Tomorrow, I-Robot และ Alien VS Predator อย่างไรก็ตาม เรายังคาดการณ์ว่าอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับปีนี้จะอยู่ที่ 36.7% ซึ่งต่ำกว่าที่บริษัททำได้ในครึ่งปีแรกที่ 39.9% ทั้งนี้เนื่องจากคาดว่าต้นทุนค่าลิขสิทธิ์จะเพิ่มขึ้น จากการที่มีหนังฟอร์มใหญ่ออกฉายมากขึ้น

### งบกำไรขาดทุน

(Bt mn)	2001	2002	2003	2004F	2005F
Sales	1,145	1,090	1,164	996	1,074
Other income	15	30	28	29	31
<b>Total revenues</b>	<b>1,160</b>	<b>1,120</b>	<b>1,192</b>	<b>1,025</b>	<b>1,105</b>
Cost of goods sold	590	671	713	594	645
Depreciation and amortization	211	78	36	37	37
SG&A and others expenses	399	310	336	295	309
<b>EBIT</b>	<b>(40)</b>	<b>60</b>	<b>107</b>	<b>99</b>	<b>115</b>
Interest expenses	1	0	-	-	-
<b>EBT</b>	<b>(41)</b>	<b>60</b>	<b>107</b>	<b>99</b>	<b>115</b>
<b>Earnings before extra items</b>	<b>(58)</b>	<b>21</b>	<b>54</b>	<b>74</b>	<b>80</b>
Extraordinary gains	(158)	(89)	40	-	-
<b>Net profit</b>	<b>(216)</b>	<b>(68)</b>	<b>94</b>	<b>74</b>	<b>80</b>

Source : Company reports and KELIVE Research estimates

### สาขากรุงเทพฯ

#### สำนักงานใหญ่

สำนักงานใหญ่เมอร์คิวรี่ ทาวเวอร์ ชั้น 8-10  
540 ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร 0-2658-6300  
โทรสาร 0-2658-6301

#### สาขาพาหุรัด

125 อาคารดิโอดส์สยามพลาซ่า ชั้น 3 ถนน  
พาหุรัด แขวงวังบูรพาภิรมย์ เขตพระนคร  
กรุงเทพฯ 10200  
โทร 0-2225-0242  
โทรสาร 0-2225-0523

#### สาขาเอ็มโพเรียม

622 อาคารดิเอ็มโพเรียม ชั้น 14  
ถนนสุขุมวิท แขวงคลองตัน เขตคลองเตย  
กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2664-9800  
โทรสาร 0-2664-9811

#### สาขายาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 4  
ถนนยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์  
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100  
โทร 0-2622-9412  
โทรสาร 0-2622-9383

#### สาขาพวนอินทร์

1201/114 ซอยลาดพร้าว 94 (ปีนิมิตร)  
ถนนศรีวิภา แขวงวังทองหลาง  
เขตวังทองหลาง กรุงเทพฯ 10310  
โทร 0-2935-6111  
โทรสาร 0-2935-6070

#### สาขานครราชสีมา 1

154/1 อาคารราชสีมาเซ็นเตอร์ ชั้น 3  
ห้อง 3B ถนนมนัส อำเภอเมือง  
จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 269-400  
โทรสาร (044) 269-410

#### สาขาชลบุรี

57/1-2 ถนนพาสเตอร์  
ตำบลบางปลาสร้อย อำเภอเมืองชลบุรี  
จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร (038) 792-479  
โทรสาร (038) 792-493

#### สาขาสมุทรสงคราม

74/27-28 ซ.บางจะเกร็ง 4 ถนนพระราม 2 ต.  
แม่กลอง อ.เมือง จ.สมุทรสงคราม 75000  
โทร. (034) 724-062 ถึง 67  
โทรสาร (034)-724-068

#### สาขาภูเก็ต

22/39-40 อาคารราชนิเวศพลาซ่า  
ถนนหลวงพ่อดำ เขตเมืองเก่าภูเก็ต  
อำเภอเมืองภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต 83000  
โทร (076) 355-730-6  
โทรสาร (076) 355-737

#### สาขาโศก

159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 25  
ซอยสุขุมวิท 21 ถนนโศก แขวงคลองเตย  
เหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ 10110  
โทร 0-2665-7000  
โทรสาร 0-2665-7050

#### สาขาศรีนครินทร์

1145 หมู่ที่ 5 อาคารเอกโพธิ์ทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนศรีนครินทร์ ตำบลสำโรงเหนือ  
อำเภอเมืองสมุทรปราการ  
จังหวัดสมุทรปราการ 10270  
โทร 0-2758-7003  
โทรสาร 0-2758-7248

#### สาขาฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต

ศูนย์การค้า ฟิวเจอร์ พาร์ค รังสิต ห้อง 118  
ชั้น 1 F เลขที่ 161 ม.2 ถ.พหลโยธิน ต.ปะราชา  
ธัญบุรี อ.ธัญบุรี จ.ปทุมธานี 12130  
โทร 0-2958-0591  
โทรสาร 0-2958-0590

#### สาขานิยะ

52 อาคารนิยะพลาซ่า 20 ถนนสีลม แขวงสุริ  
ยวงศ์ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2349-50

#### สาขาค้างจังหวัด

##### สาขาเชียงใหม่ 1

244 อาคารสำนักงาน ชั้น 2-3  
ถนนวิภาวดี ตำบลหายยา อำเภอเมืองเชียงใหม่  
จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-000  
โทรสาร (053) 284-019

##### สาขานครราชสีมา 2

อาคารสำนักงานชั้น 7 เดอะมอลล์นครราชสีมา  
1242/2 ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมือง จังหวัดนครราชสีมา 30000  
โทร (044) 288-455  
โทรสาร (044) 288-466

#### สาขาระยอง

180/1-2 อาคารสามพันสี่ ชั้น 2  
ถนนสุขุมวิท ตำบลเชิงเนิน  
อำเภอเมืองระยอง จังหวัดระยอง 20110  
โทร (038) 862-022-9  
โทรสาร (038) 862-043

#### สาขาหาดใหญ่ 1

1,3,5 ถนนจุติอุทิศ 3  
ตำบลหาดใหญ่ อำเภอหาดใหญ่  
จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 346-400  
โทรสาร (074) 239-509

#### สาขากรุงเทพฯ

44/4 อาคารราชพัสดุ ถนนบำรุงราษฎร์  
ตำบลอรุณประเทศ อำเภออรุณประเทศ  
จังหวัดสระแก้ว 27120  
โทร (037) 226-347-8  
โทรสาร (037) 226-346

#### สาขาญาติ

56 อาคารญาติ ชั้น 3 ห้อง 3/1  
ถนนสีลม แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2231-2700  
โทรสาร 0-2231-2463, 231-2576

#### สาขางามวงศ์วาน

30/39-50 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์งามวงศ์  
วาน ชั้น 14 ถนนงามวงศ์วาน ตำบลบางเขน  
อำเภอเมืองนนทบุรี  
จังหวัดนนทบุรี 11000  
โทร 0-2550-0577  
โทรสาร 0-2550-0566

#### สาขาท่าพระ

99 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ ท่าพระ ชั้น  
14 ถนนรัชดาภิเษก-ท่าพระ แขวงบุคคโล เขต  
ธนบุรี กรุงเทพฯ 10600  
โทร 0-2876-6500  
โทรสาร 0-2876-6531

#### สาขาปิ่นเกล้า

7/129 อาคารเซ็นทรัลปิ่นเกล้า ชั้น 3 ห้อง 302  
ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพฯ 10700  
โทร 0-2884-9847  
โทรสาร 0-2884-6920

#### สาขาเชียงใหม่ 2

201/3 ถนนพหลโยธิน ตำบลหายยา  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50100  
โทร (053) 284-138  
โทรสาร (053) 284-138

#### สาขาสุรินทร์

137/7 ถนนศรีรัฐ ตำบลในเมือง อำเภอเมือง  
สุรินทร์ จังหวัดสุรินทร์ 32000  
โทร (044) 519-370  
โทรสาร (044) 519-476

#### สาขาจันทบุรี

203 ชั้น 2 ธนาคารนครหลวงไทย  
ถนนขวาง ตำบลลาด อำเภอมืองจันทบุรี  
จังหวัดจันทบุรี 22000  
โทร (039) 346-626-30  
โทรสาร (039) 346-631

#### สาขาหาดใหญ่ 2

29 ชั้น 6 อาคารสิการ์เดินพลาซ่า  
ถนนประชาธิปไตย ตำบลหาดใหญ่  
อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร (074) 247-199  
โทรสาร (074) 247-701

#### สาขายะลา

18 ถนนสองพี่น้อง ตำบลสะเตง  
อำเภอมือง จังหวัดยะลา 95000  
โทร (073) 255-493-7  
โทรสาร (073) 255-498

#### สาขาซีคอนสแควร์

904 อาคารซีคอนสแควร์ ชั้น G ห้อง 1008  
ถนนศรีนครินทร์ แขวงหนองบอน เขต  
ประเวศ กรุงเทพฯ 10260  
โทร 0-2721-9949  
โทรสาร 0-2721-8320

#### สาขาลาดพร้าว

1693 อาคารสำนักงานศูนย์การค้าเซ็น  
ทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 9 ห้อง 903, 905-  
905/1 ถนนพหลโยธิน แขวงลาดพร้าว เขต  
จตุจักร กรุงเทพฯ 10900  
โทร 0-2541-1411  
โทรสาร 0-2541-1108

#### สาขาบางแค

275 หมู่ที่ 1 เดอะมอลล์บางแค ชั้น 8 ถนน  
เพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค  
กรุงเทพฯ 10160  
โทร 0-2804-4235  
โทรสาร 0-2804-4251

#### สาขาสาทรนคร

100/46 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 24C  
ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก  
กรุงเทพฯ 10500  
โทร 0-2636-7550-6  
โทรสาร 0-2636-7565

#### สาขาลำปาง

48/11-12 ถนนพหลโยธิน ตำบลสุไหง อำเภอมือง  
ลำปาง จังหวัดลำปาง 52100  
โทร (054) 319-211  
โทรสาร (054) 319-216

#### สาขาอุบลราชธานี

187-189 ถนนอุปราช ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี 34000  
โทร (045) 265-633  
โทรสาร (045) 265-639

#### สาขาสมุทรสาคร

930/13ก ชั้น 2 ถนนเอกชัย 1  
ตำบลมหาชัย อำเภอมืองสมุทรสาคร  
จังหวัดสมุทรสาคร 74000  
โทร (034) 811-377  
โทรสาร (034) 811-383

#### สาขาสุราษฎร์ธานี

216/3 หมู่ที่ 4 ถนนชนเกษม  
ตำบลชะเมา อำเภอมืองสุราษฎร์ธานี  
จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000  
โทร (077) 205-460  
โทรสาร (077) 205-475

“เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เห็นว่าน่าเชื่อถือประกอบกับทัศนะมีส่วนตัวของผู้จัดทำ ซึ่งมีได้หมายถึงความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด และเอกสารนี้ไม่ได้จัดทำขึ้นเพื่อประโยชน์ในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเท่านั้น มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะชักชวนหรือขี้นการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ โดยเฉพาะหรือเป็นการทั่วไปแต่อย่างใด นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารนี้ประกอบกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ และพิจารณาของของตนในการตัดสินใจการลงทุนให้เหมาะสมแก่กรณี ทั้งนี้ความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้เป็นความเห็นส่วนตัวของผู้จัดทำ บล. กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ตลอดจนผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นพ้องกับความเห็นที่แสดงอยู่ในเอกสารนี้ด้วยแต่อย่างใด