JAS

MD&A

คำอธิบายและการวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 3/2569



บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

ภาพรวมการดำเนินธุรกิจ

กลุ่มบริษัทฯ มุ่งขับเคลื่อนธุรกิจคอนเทนต์กีฬา โดยมีการถ่ายทอดสดการแข่งขันฟุตบอลและวอลเลย์บอลเป็นคอนเทนต์หลัก ภายใต้กลยุทธ์ที่เชื่อมโยง **การขยายฐานสมาชิก การเพิ่มช่องทางสร้างรายได้ให้ครอบคลุมกลุ่มลูกค้าธุรกิจ (B2B) และการคุ้มครองสิทธิถ่ายทอดสด**เข้าด้วยกันอย่างเป็นระบบ

ความต่อเนื่องของโปรแกรมการแข่งขันช่วยกระตุ้นการติดตามและการมีส่วนร่วมของผู้ชม กลุ่มบริษัทฯ ต่อยอดความสนใจดังกล่าวผ่าน**สิทธิประโยชน์และกิจกรรมร่วมกับพันธมิตรในหลากหลายมิติ** เพื่อเชื่อมโยงคอนเทนต์กีฬาเข้ากับชีวิตประจำวันของผู้ชม พร้อมทั้งเปลี่ยนความสนใจในคอนเทนต์ไปสู่การสมัครใช้บริการ ซึ่งจะสนับสนุนการขยายฐานสมาชิกต่อไป

ในไตรมาสที่ผ่านมา กลุ่มบริษัทฯ ยกระดับการคุ้มครองลิขสิทธิ์คอนเทนต์กีฬาเชิงรุก ผ่าน**ความร่วมมือกับพรีเมียร์ลีก สถานเอกอัครราชทูตอังกฤษประจำประเทศไทยและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องภายใต้ปฏิบัติการ VAR** ซึ่งนำไปสู่การทลายเครือข่ายสตรีมมิ่งผิดกฎหมายและจับกุมผู้เกี่ยวข้อง สะท้อนถึงการบังคับใช้กฎหมายที่เข้มข้นขึ้น เพื่อจำกัดช่องทางเผยแพร่คอนเทนต์โดยไม่ได้รับอนุญาตและปกป้องมูลค่าการลงทุนในสิทธิถ่ายทอดสดในระยะยาว

ควบคู่กับการปราบปรามการละเมิดลิขสิทธิ์ กลุ่มบริษัทฯ ยังสนับสนุน**แคมเปญ “Boot Out Piracy”** ที่พรีเมียร์ลีกจัดให้นักฟุตบอลชั้นนำร่วมสื่อสารถึงความเสี่ยงทางไซเบอร์จากการรับชมผ่านช่องทางผิดกฎหมาย เพื่อสร้างความตระหนักรู้และส่งเสริมพฤติกรรมการรับชมผ่านช่องทางที่ถูกกฎหมาย



ภาวะตลาดและการแข่งขัน



ความต่อเนื่องของโปรแกรมการแข่งขันฟุตบอลและวอลเลย์บอลมีส่วนกระตุ้นความสนใจและส่งเสริมการมีส่วนร่วมของผู้ชมตลอดไตรมาส โดย**นัดชิงชนะเลิศ FIFA World Cup 2026** เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม มีผู้ชมในสหรัฐอเมริกากว่า 62.8 ล้านคน สูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับการถ่ายทอดฟุตบอลในประเทศ[1] ขณะที่ **ทีมวอลเลย์บอลหญิงไทยคว้าแชมป์เอเชีย 2026** พร้อมสิทธิเข้าร่วมการแข่งขันโอลิมปิกเป็นครั้งแรก[2] ส่วน**พรีเมียร์ลีกเปิดฤดูกาล 2026/27 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม** ความหลากหลายของรายการแข่งขันจึงเป็นอีกปัจจัยที่เพิ่มโอกาสในการเข้าถึงแฟนกีฬาหลายกลุ่ม และลดการพึ่งพาการแข่งขันเพียงรายการเดียว

ความนิยมของพรีเมียร์ลีกในไทยเพิ่มขึ้นจากปีก่อน โดยผลสำรวจ NIDA Poll พบว่า**สัดส่วนผู้ตอบแบบสำรวจที่ติดตามพรีเมียร์ลีกเพิ่มจากร้อยละ 44.28 ในปีก่อนเป็นร้อยละ 66.84** แบ่งเป็นผู้ติดตามเป็นครั้งคราวเพิ่มจากร้อยละ 35.48 เป็นร้อยละ 55.24 และผู้ติดตามสม่ำเสมอเพิ่มจากร้อยละ 8.80 เป็นร้อยละ 11.60[3] ขณะที่ **ประเทศไทยมีผู้ใช้อินเทอร์เน็ตกว่า 67.8 ล้านคนหรือร้อยละ 94.7 ของประชากร**[4] ซึ่งเอื้อต่อการเข้าถึงการถ่ายทอดสดผ่านช่องทางสตรีมมิ่ง และเพิ่มโอกาสในการรักษาฐานผู้ชมประจำควบคู่กับการขยายฐานสมาชิกจากกลุ่มผู้ติดตามเป็นครั้งคราว

ผลสำรวจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกพบว่าสัดส่วนผู้บริโภคที่เข้าถึงคอนเทนต์ละเมิดลิขสิทธิ์ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนมาอยู่ที่ร้อยละ 44 โดยหากไม่สามารถเข้าถึงช่องทางละเมิดลิขสิทธิ์ **ร้อยละ 73 ของผู้บริโภคกลุ่มดังกล่าวระบุว่าพร้อมจ่ายเพื่อรับชมคอนเทนต์อย่างถูกกฎหมายในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง** และ**ร้อยละ 42 จะพิจารณาสมัครบริการสตรีมมิ่งแบบชำระเงิน**[5] การจำกัดช่องทางเผยแพร่คอนเทนต์โดยไม่ได้รับอนุญาตจึงมีส่วนสำคัญในการปกป้องมูลค่าสิทธิถ่ายทอดสดของผู้ให้บริการคอนเทนต์กีฬา ควบคู่กับการเพิ่มโอกาสขยายฐานสมาชิกจากกลุ่มผู้ชมที่พร้อมชำระค่าบริการเพื่อรับชมคอนเทนต์อย่างถูกกฎหมาย

ที่มา: (1) FIFA; (2) FIVB; (3) NIDA Poll; (4) DataReportal Digital 2026; (5) AVIA

ESG Update

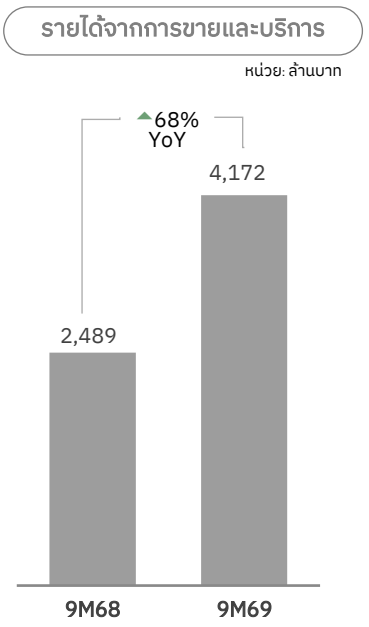


JAS x MONO ร่วมขับเคลื่อนการพัฒนานักกีฬาเยาวชน

กลุ่มบริษัทฯ ร่วมกับบริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน) ร่วมสนับสนุนนักวอลเลย์บอลไทยรุ่นใหม่ โดยมอบทุนการศึกษา อุปกรณ์และสิทธิรับชมแพ็กเกจกีฬาผ่าน Monomax แก่นักกีฬาเยาวชนโรงเรียนกีฬานครนนท์วิทยา 6 ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการพัฒนานักวอลเลย์บอลเยาวชนสู่ทีมชาติ ความร่วมมือครั้งนี้ช่วยให้เยาวชนมีโอกาสทางการศึกษามากขึ้น และเข้าถึงการแข่งขันกีฬาเพื่อเรียนรู้จากนักกีฬาระดับอาชีพ พร้อมเสริมบทบาทของโรงเรียนในการสร้างนักวอลเลย์บอลรุ่นต่อไปให้กับทีมชาติไทย

บทสรุปผู้บริหาร

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายและบริการ 4,172 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 68 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีธุรกิจคอนเทนต์กีฬาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ จากการขยายฐานสมาชิกในประเทศไทยและการบริหารสิทธิคอนเทนต์กีฬาผ่านพันธมิตรท้องถิ่นในเวียดนาม สะท้อนถึงศักยภาพของกลุ่มบริษัทฯ ในการสร้างรายได้จากสิทธิถ่ายทอดสดผ่านรูปแบบธุรกิจที่สอดคล้องกับลักษณะและโอกาสทางการตลาดของแต่ละประเทศ



กลุ่มบริษัทฯ บริหารสิทธิถ่ายทอดสดกีฬาโดยมุ่งเน้น**ความต่อเนื่องของโปรแกรมถ่ายทอดสดฟุตบอล วอลเลย์บอล และกีฬาอื่น ๆ** เพื่อรักษาฐานสมาชิกและลดความเสี่ยงจากการยกเลิกบริการในช่วงนอกฤดูกาลพรีเมียร์ลีก โดยการแข่งขัน **FIFA World Cup 2026** ในช่วงปลายไตรมาส 2 ถึงต้นไตรมาส 3 ช่วยเติมเต็มโปรแกรมฟุตบอลหลังสิ้นสุดพรีเมียร์ลีกฤดูกาล 2025/26 ในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม ก่อนเข้าสู่**พรีเมียร์ลีกฤดูกาล 2026/27 ที่เปิดฉากในเดือนสิงหาคม** ซึ่งช่วยให้**แฟนบอลสามารถรับชมการแข่งขันฟุตบอลได้อย่างต่อเนื่องบนแพลตฟอร์มเดียวกัน**

นอกจากนี้ **สิทธิถ่ายทอดสดวอลเลย์บอลระดับนานาชาติระยะเวลา 7 ปี** ซึ่งครอบคลุมการแข่งขันระดับสโมสรนานาชาติและรายการชิงแชมป์สโมสรโลก ช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ เข้าถึงฐานแฟนวอลเลย์บอลได้อย่างต่อเนื่อง เพิ่มทางเลือกในการรับชมแก่สมาชิกเดิม และเสริมความแข็งแกร่งให้วอลเลย์บอลเป็นอีกหนึ่งคอนเทนต์หลักของแพลตฟอร์ม

กลุ่มบริษัทฯ ต่อยอดโอกาสในการขยายฐานผู้ชมผ่าน**ความร่วมมือกับพันธมิตรในการจัดกิจกรรมและมอบสิทธิประโยชน์ที่เชื่อมโยงกับคอนเทนต์กีฬา** เพื่อดึงดูดสมาชิกใหม่และส่งเสริมการใช้บริการอย่างต่อเนื่องของสมาชิกเดิม โดยมุ่งเปลี่ยนความนิยมในคอนเทนต์กีฬาให้เป็นฐานรายได้ที่มั่นคงและเพิ่มมูลค่าทางธุรกิจคอนเทนต์กีฬาในระยะยาว

ภาพรวมการดำเนินงาน[1]	3Q68	2Q69	3Q69	เปลี่ยนแปลง +/(-)		9M68	9M69	%YOY
				%YoY	%QoQ			
หน่วย: ล้านบาท								
รายได้จากการขายและบริการ	989	1,448	1,277	29	(12)	2,489	4,172	68
กำไรจากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	4	-	-	-	-	271	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	5	39	65	1,325	66	10	184	1,659
ดอกเบี้ยรับจากผลตัดสินคดีพิพาท[2]	2,619	-	-	-	-	2,619	-	-
รายได้อื่น	3	2	3	(23)	50	7	5	(31)
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**3,620**	**1,489**	**1,345**	**(63)**	**(10)**	**5,396**	**4,361**	**(19)**
ต้นทุนขายและบริการ	1,279	2,085	1,731	35	(17)	2,507	5,558	122
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	220	271	280	27	3	581	734	26
กำไรจากการดำเนินงานหลัก	2,121	(867)	(666)	(131)	23	2,308	(1,931)	(184)
รายการด้อยค่าหรือขาดทุนจากสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล	-	[3](179)	[3](1)	-	-	-	[4]81	-
ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลัก[5]	(2)	9	(12)	-	-	(10)	2	-
กำไรจากการดำเนินงาน	**2,124**	**(697)**	**(653)**	**(131)**	**6**	**2,318**	**(2,014)**	**(187)**
EBITDA	**2,247**	**(577)**	**(519)**	**(123)**	**10**	**2,676**	**(1,637)**	**(161)**
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	**1,861**	**(800)**	**(723)**	**(139)**	**10**	**1,884**	**(2,249)**	**(219)**

หมายเหตุ: [1] ตัวเลขอาจคลาดเคลื่อนจากการปัดทศนิยม; [2] คดีข้อพิพาทเรื่องส่วนแบ่งรายได้ตามสัญญาร่วมลงทุนก่อสร้างโครงข่ายเคเบิลใต้น้ำ (ฝั่งตะวันออก);
[3] รายการด้อยค่า/(การกลับรายการด้อยค่า) สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลในแต่ละงวด; [4] กำไร/(ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลในงวด 9 เดือน;
[5] รายการปรับปรุงทางบัญชีที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหลักและผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

รายได้จากการขายและบริการ แยกตามประเภทของกลุ่มธุรกิจ

กลุ่มธุรกิจ[1]	3Q68	2Q69	3Q69	เปลี่ยนแปลง +/(-)		9M68	9M69	%YOY
				%YoY	%QoQ			
หน่วย: ล้านบาท								
ธุรกิจสื่อและคอนเทนต์	356	811	653	83	(19)	554	2,371	328
ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชั่น	584	597	583	(0.2)	(2)	1,781	1,680	(6)
ส่วนงานอื่น	49	41	41	(16)	1	154	121	(21)
รวมรายได้จากการขายและบริการ	**989**	**1,448**	**1,277**	**29**	**(12)**	**2,489**	**4,172**	**68**

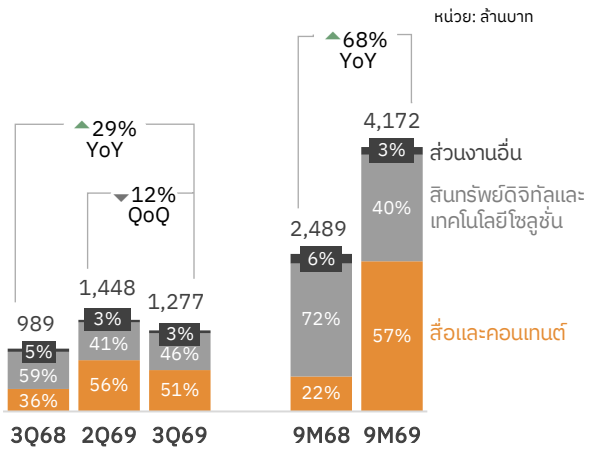
หมายเหตุ: [1] ตัวเลขอาจคลาดเคลื่อนจากการปัดทศนิยม

ธุรกิจสื่อและคอนเทนต์

ธุรกิจสื่อและคอนเทนต์มีรายได้ 2,371 ล้านบาทในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 เพิ่มขึ้นร้อยละ 328 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีธุรกิจคอนเทนต์กีฬาเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญ จากการขยายฐานสมาชิกในประเทศไทยและการบริหารสิทธิคอนเทนต์กีฬาในเวียดนาม

ในไตรมาส 3/2569 ธุรกิจสื่อและคอนเทนต์มีรายได้ 653 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 83 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและลดลงร้อยละ 19 จากไตรมาสก่อน โดยการเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนได้รับแรงสนับสนุนจากความหลากหลายของโปรแกรมการแข่งขันกีฬา ซึ่งช่วยรักษาความต่อเนื่องในการใช้บริการและลดความเสี่ยงจากการยกเลิกบริการในช่วงนอกฤดูกาลพรีเมียร์ลีก ประกอบกับการรับรู้รายได้จากการบริหารสิทธิคอนเทนต์กีฬาในเวียดนาม

ส่วน**รายได้จากธุรกิจบริการอินเทอร์เน็ตทีวีทรงตัว**ทั้งจากไตรมาสก่อนและช่วงเดียวกันของปีก่อน



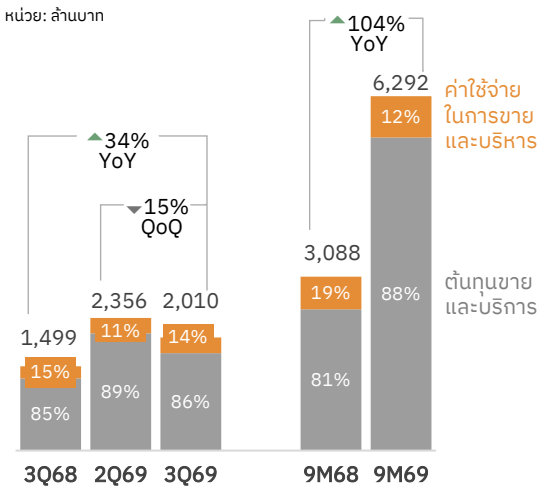
ธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชั่น

ในไตรมาส 3/2569 กลุ่มธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลและเทคโนโลยีโซลูชั่นมีรายได้รวม 583 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีก่อนและไตรมาสก่อน สำหรับงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 กลุ่มธุรกิจมีรายได้รวม 1,680 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 6 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากการยกเลิกบริการของลูกค้าโทรคมนาคมบางรายและรายได้จากธุรกิจเหมืองขุดบิตคอยน์ที่ลดลงตามกลยุทธ์การผลิตแบบยืดหยุ่นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ทั้งนี้ ความต้องการใช้บริการวงจรเช่าของลูกค้าแพลตฟอร์มต่างประเทศและการเติบโตของธุรกิจจัดหา ออกแบบและวางระบบคอมพิวเตอร์ ช่วยชดเชยรายได้ที่ลดลงบางส่วนและสนับสนุนรายได้โดยรวมของกลุ่มธุรกิจ

ส่วนงานอื่น

ในไตรมาส 3/2569 รายได้จากส่วนงานอื่นอยู่ที่ 41 ล้านบาท ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนและลดลงร้อยละ 16 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 121 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 21 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สอดคล้องกับแผนทยอยลดการดำเนินธุรกิจให้บริการเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตสำหรับลูกค้าองค์กร ประกอบกับรายได้ค่าเช่าอาคารสำนักงานที่ปรับลดลง

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน



ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 5,558 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 122 ช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่**ไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 1,731 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 35 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน** จากการลงทุนในสิทธิถ่ายทอดสดเพื่อรองรับการขยายธุรกิจคอนเทนต์กีฬา ทั้งนี้ **ต้นทุนขายและบริการปรับลดลงร้อยละ 17 จากไตรมาสก่อน**สอดคล้องกับช่วงเวลาการรับรู้ต้นทุนค่าสิทธิที่แตกต่างกันของแต่ละรายการแข่งขัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 อยู่ที่ 734 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่**ไตรมาส 3/2569 อยู่ที่ 280 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนและร้อยละ 3 จากไตรมาสก่อน** โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าใช้จ่ายเพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจที่เพิ่มขึ้นตามระดับกิจกรรมของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ กลุ่มบริษัทฯ ยังคงให้ความสำคัญกับการบริหารระดับค่าใช้จ่ายให้เหมาะสมกับการดำเนินธุรกิจ เพื่อสนับสนุนประสิทธิภาพการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรในระยะยาว

วิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ต่อ)

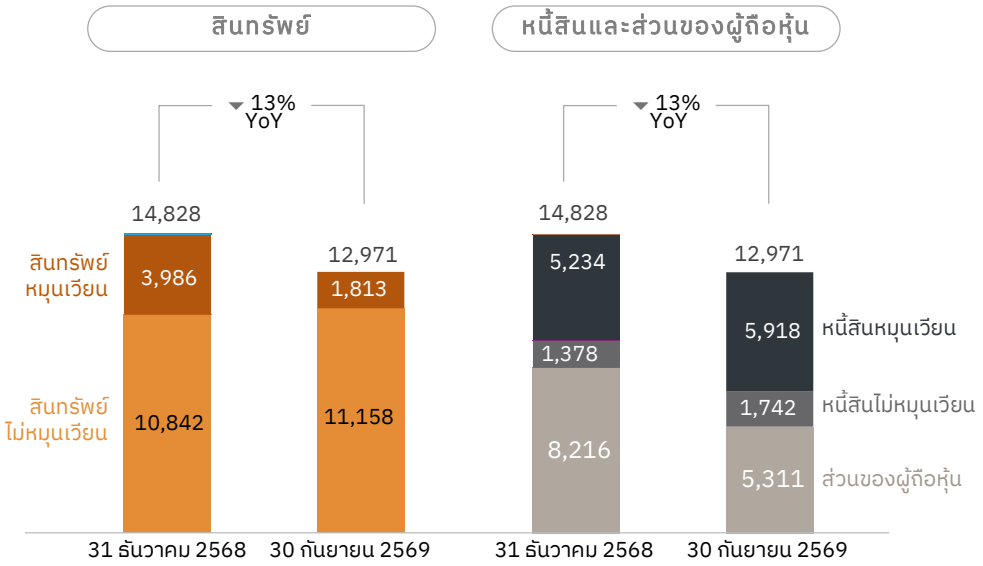
กำไรและผลตอบแทนจากการดำเนินงาน

รายได้จากธุรกิจคอนเทนต์กีฬาของกลุ่มบริษัทฯ เติบโตจากการขยายฐานสมาชิกในประเทศไทยและการบริหารสิทธิคอนเทนต์กีฬาในต่างประเทศ พร้อมกับการลงทุนเพิ่มเติมในสิทธิถ่ายทอดสดฟุตบอล วอลเลย์บอล และกีฬาอื่น ๆ เพื่อสร้างความต่อเนื่องของโปรแกรมการแข่งขันตลอดปี มุ่งรักษาฐานสมาชิกและลดความเสี่ยงจากการยกเลิกบริการในช่วงนอกฤดูกาลพรีเมียร์ลีก ทั้งนี้ การรับรู้ต้นทุนค่าสิทธิและค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนดังกล่าวส่งผลต่อผลประกอบการในงวด 9 เดือนแรกของปี 2569 โดยกลุ่มบริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 2,014 ล้านบาท EBITDA ติดลบ 1,637 ล้านบาท และผลขาดทุนส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ 2,249 ล้านบาท

ในไตรมาส 3/2569 ผลขาดทุนของกลุ่มบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนค่าสิทธิคอนเทนต์กีฬาที่ลดลงตามช่วงเวลาการรับรู้ต้นทุนของการแข่งขันแต่ละรายการ ทั้งนี้ โปรแกรมการแข่งขันพรีเมียร์ลีกฤดูกาล 2026/27 และวอลเลย์บอลระดับสโมสรนานาชาติที่ต่อเนื่องในไตรมาสสุดท้ายของปี จะช่วยสนับสนุนการรักษาฐานสมาชิกเดิม พร้อมสร้างโอกาสในการขยายฐานสมาชิกจากแฟนกีฬาทั้งสองกลุ่ม เพื่อขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้จากสมาชิกในระยะถัดไป

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท



สินทรัพย์

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 12,971 ล้านบาท ลดลง 1,857 ล้านบาทหรือร้อยละ 13 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจาก

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลดลง 2,259 ล้านบาท จากการใช้เงินทุนรองรับการขยายธุรกิจคอนเทนต์กีฬา ซึ่งเป็นไปตามแผนการลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อสร้างการเติบโตในระยะยาว

สินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัล ลดลง 1,368 ล้านบาท จากการจำหน่ายสินทรัพย์สกุลเงินดิจิทัลตามกลยุทธ์การบริหารการลงทุน เพื่อบริหารสภาพคล่องและจัดสรรเงินทุนให้สอดคล้องกับแผนการลงทุนหลักอย่างเหมาะสม

หนี้สิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวม 7,660 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,047 ล้านบาทหรือร้อยละ 16 จากสิ้นปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้การค้าและหนี้สินตามสัญญาที่เพิ่มขึ้นตามการดำเนินธุรกิจตามปกติ

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2569 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 5,311 ล้านบาท ลดลง 2,904 ล้านบาทหรือร้อยละ 35 จากสิ้นปี 2568 จากผลขาดทุนสุทธิในงวดเป็นหลัก