

AAV

บมจ. เอเชีย เอวิเอชั่น

Current	Previous	Close	2018 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2016
BUY	BUY	6.30	7.30	+ 15.9%	N/A	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2015	2016	2017E	2018E
Normalized earnings	1,283	1,949	1,404	1,760
Net profit	1,078	1,869	1,577	1,760
EPS (Bt) - Norm	0.26	0.40	0.29	0.36
EPS (Bt)	0.22	0.39	0.33	0.36
% EPS growth	488.7	73.3	-15.6	11.6
Dividend (Bt)	0.10	0.15	0.13	0.15
BV/share (Bt)	5.8	6.2	5.8	6.4
EV/EBITDA (x)	12.2	10.1	11.6	10.0
PER (x) - Norm	23.8	15.7	21.8	17.4
PER (x)	28.3	16.3	19.4	17.4
PBV (x)	1.1	1.0	1.0	0.9
Dividend yield (%)	1.6	2.4	2.4	2.3
ROE (%)	3.8	6.2	4.9	5.1
YE No. of shares (million)	4,850	4,850	4,850	4,850
Par (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1

Source: Company data, FSS estimates

ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และเริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 3Q17

กำไรปกติ 3Q17 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย จากค่าโดยสารเฉลี่ยที่น้อยกว่าคาด

AAV ประกาศกำไรสุทธิ 3Q17 ที่ 261 ล้านบาท +53% Q-Q แต่ -34% Y-Y มากกว่าคาดเล็กน้อย เพราะกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าคาดอยู่ที่ 72 ล้านบาท ทำให้กำไรปกติจะเท่ากับ 189 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% Q-Q แต่ลดลง 47% Y-Y ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าโดยสารเฉลี่ยต่อคนที่น้อยกว่าคาดอยู่ที่ 1,460 บาท (-1% Q-Q, -7% Y-Y) โดยการเพิ่มขึ้นของกำไร Q-Q มีแรงหนุนมาจากจำนวนผู้โดยสารที่ขยายตัว +5% Q-Q และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 13% Q-Q จากการยกเลิกสัญญา Financial Lease ของเครื่องบิน 2 ลำก่อนกำหนด อย่างไรก็ตาม การหดตัวของกำไร Y-Y มาจากค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลงหลังถูกกดดันจากการแข่งขันราคาตัวที่รุนแรง รวมถึงต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 11% Y-Y จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และการปรับขึ้นภาษีน้ำมันเชื้อเพลิงเส้นทางบินในประเทศ

กำลังเข้าสู่ช่วง High Season ใน 4Q17-1Q18

กำไรสุทธิ 9M17 เท่ากับ 1,002 ล้านบาท (-45% Y-Y) คิดเป็นสัดส่วน 64% ของประมาณการทั้งปีของเรา แนวโน้มผลการดำเนินงานยังเป็นบวกขึ้นตั้งแต่ 4Q17 และต่อเนื่องถึง 1Q18 จากเข้าสู่ High Season ของการท่องเที่ยว โดยเราคาดว่ากำไร 4Q17 จะทำจุดสูงสุดของปี ไตรมาส Q-Q และ Y-Y จากฐานที่ต่ำในปีก่อนเพราะได้รับผลกระทบจากการปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญ และสถานการณ์ไว้อาลัย ขณะที่บรรยากาศการท่องเที่ยวในประเทศฟื้นตัวดีขึ้น และมี Catalyst ระยะสั้นจากมาตรการช่วยเหลือชาติ ระหว่าง 11 พ.ย.-3 ธ.ค. 2017 คงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2017 ที่ 1,577 ล้านบาท หดตัว 16% Y-Y ก่อนจะกลับมาเติบโตอีกครั้ง +12% Y-Y ในปีหน้า

Top Pick ของกลุ่มสายการบิน แนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 7.30 บาท

เรามีมุมมองบวกกับผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น จากอุปสงค์ในการท่องเที่ยวที่คึกคัก และการเพิ่มศักยภาพการแข่งขันโดยการขยายเส้นทางการบินครอบคลุมตลาด CLMV และอินเดีย รวมถึงเน้นเส้นทางในประเทศที่มีกระแสตอบรับดี ซึ่งจะช่วยผ่อนคลายการแข่งขันด้านราคาที่เราแรงได้ ส่วนราคาน้ำมันที่คาดปรับขึ้นกระทันหัน เพราะบริษัททยอยทำ Hedging ราคาน้ำมัน ล่วงหน้า 1 ปี รวบรวม 80% ขณะที่ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE 17 เท่า และ PBV 0.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 21 เท่า และ 1.3 เท่า ตามลำดับ ทำให้มี Downside จำกัด ราคาหุ้น 1 เดือนล่าสุดปรับลง -5% laggard ที่สุดเมื่อเทียบกับสายการบินอื่น(BA,THAI,NOK) ที่เฉลี่ย -4% ไม่สอดคล้องกับศักยภาพการทำให้กำไรที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม และผลการดำเนินงานที่มีโมเมนตัมบวกตั้งแต่ 4Q17 และต่อเนื่องไปถึงปีหน้า เราจึงคงคำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปี 2018 ที่ 7.30 บาท

ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลเป็นเงินสด 0.15 บาทต่อหุ้น คิดเป็นผลตอบแทน 2.4% ขึ้น XD วันที่ 22 พ.ย. 2017 จ่ายปันผลวันที่ 7 ธ.ค. 2017

3Q17 Earnings Results						Comment
(Bt mn)	3Q17	2Q17	%Q-Q	3Q16	%Y-Y	
Revenues	8,734	8,336	4.8	8,145	7.2	<ul style="list-style-type: none"> รายได้รวมเพิ่มขึ้น 7% Y-Y จากจำนวนผู้โดยสารที่ขยายตัว 14% Y-Y และรายได้บริการเสริม +16% Y-Y
Operating Cost	7,738	7,466	3.6	6,944	11.4	
Gross profit	997	870	14.6	1,201	-17.0	<ul style="list-style-type: none"> ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +11% Y-Y จากต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และการปรับอัตราจัดเก็บภาษีน้ำมัน รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของฝูงบิน
SG&A	714	697	2.4	659	8.4	
Interest expense	149	172	-13.4	160	-7.2	<ul style="list-style-type: none"> กำไรสุทธิอยู่ที่ 261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 53% Q-Q แต่ลดลง 34% Y-Y หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินบาทที่แข็งราว 72 ล้านบาท กำไรปกติจะเป็น 189 ล้านบาท (+35% Q-Q แต่ -47% Y-Y)
Normalized earnings	189	141	34.5	357	-47.1	
Net profit	261	171	53.1	397	-34.1	
Gross margin (%)	11.4	10.4	1.0	14.8	-3.3	
Norm earnings margin (%)	2.2	1.7	0.5	4.4	-2.2	
Net profit margin (%)	3.0	2.0	0.9	4.9	-1.9	

Source: Company and FSS Research
 Analyst: Jitra Amornthum
 Register No.: 014530
 Assistant Analyst: Thanayatorn Songwutti
 Tel.: +662 646 9966
 email: jitra.a@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์ (สายงานสนับสนุน) 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 5, 31 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา บางนา 1093 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่าทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ลินธอร์ 3 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารระสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิท 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 พหลโยธิน 60 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p>	<p>สาขา ไทยซัมมิท 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>
<p>สาขา ศรีราชา 135/99 (ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท ต.ศรีราชา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 1 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 2 เลขที่ 26/9 หมู่ที่ 7 ชั้น 2 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา ขอนแก่น 3 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขา อุดรธานี 104/6 ชั้น 2 อาคาร ธนาคารไอซีบีซี(ไทย)จำกัด(มหาชน) ถ.อุดรชัย ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี</p>
<p>สาขา เชียงใหม่ 1 308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 3 อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 1242/2 ห้อง A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา</p>	<p>สาขา สมุทรสาคร 1045/16-17 ถ.วิเชียรโชฎก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p>	<p>สาขา นครปฐม 28/16-17 ถ.อิมเปี๊ยะ ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขา ภูเก็ต 22/18 ศูนย์การค้าวานิชพลาซ่า ถ.หลวงพ่อดำ อ.เมืองภูเก็ต ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 1 200/221, 200/223 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขา หาดใหญ่ 2 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 3 200/222, 200/224, 200/226 อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขา กระบี่ 223/20 ถ.มหาพรต ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>
<p>สาขา บัสดานี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล อ.เมือง จ.บัสดานี</p>				

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัท อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2016

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”) เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2559 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2559) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC