

## ปีที่ไม่ได้เด่นเท่าปีก่อน // คุมราคายาวยัง Overhang

เราปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มการแพทย์ลงเป็น “Neutral” จากการเติบโตของกำไรปกติที่คาดว่าจะชะลอลงเหลือ 11.1% Y-Y ในปี 2019 จากฐานที่ยกสูงในปี 2018 ซึ่งคาดว่าจะเติบโตเด่นสุดในรอบ 6 ปีที่ +15.9% Y-Y ขณะที่ประเด็นการควบคุมราคาและบริการทางการแพทย์ถือเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเติบโตของรายได้และกำไรโดยตรงซึ่งยัง Overhang ราคาหุ้นจนกว่าจะมีข้อสรุปและหลักเกณฑ์ที่ชัดเจน อย่างไรก็ตามดัชนี SETHLTH ปรับตัวลง 9.3% หลังจากเริ่มมีประเด็นดังกล่าวซึ่งเรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบไปแล้วพอสมควร เรายังมองเป็นจังหวะในการ “ซื้อลงทุน” จากภาพการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะยาวที่ยังสดใส โดยเลือก Top Pick เป็น BDMS และ BCH

### ประเด็นคุมค้ายาวยังต้องรอรายละเอียดและเป็นปัจจัย Overhang

ประเด็นที่คณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาค่าและบริการ (กกร.) ได้เพิ่มรายการยาและเวชภัณฑ์ รวมถึงบริการทางการแพทย์เข้าอยู่ในบัญชีสินค้าและบริการควบคุม เรามองเป็น Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มการแพทย์ เพราะอาจส่งผลกระทบต่อเติบโตของรายได้และกำไรโดยตรง อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามการศึกษาและพิจารณาหาข้อสรุปของคณะกรรมการว่าจะมีหลักเกณฑ์และรูปแบบการควบคุมที่ชัดเจนอย่างไรเนื่องจากโรงพยาบาลเอกชนมีหลายระดับและมีโครงสร้างต้นทุนต่างกันซึ่งคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาพอสมควร แต่การที่มีตัวแทนของทั้งภาครัฐและเอกชนรวมถึงผู้บริโภคอยู่ในคณะกรรมการทำให้คาดว่าจะได้ข้อสรุปที่เป็นธรรมกับทั้ง 2 ฝ่าย นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าโรงพยาบาลจะมีวิธีในการปรับตัวและหารายได้จากส่วนอื่นมาชดเชยหากเกิดผลกระทบเชิงลบอย่างมีนัยยะ อย่างไรก็ตามหากประเมิน Sensitivity พบว่าการลดลงของค่ายาต่างๆ 5% จะกระทบกำไรสุทธิของโรงพยาบาลราว 5-10% (สมมติฐานอิงเฉพาะค่ายาและปัจจัยต้นทุนยังคงที่)

### ยังเป็น Sector ที่แข็งแกร่งในระยะยาว แต่การเติบโตปีนี้จะไม่เด่นเท่าปีก่อน

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อการเติบโตของกลุ่มการแพทย์ในปี 2019 จากการบริโภคในประเทศที่คาดว่าจะขยายตัวดีและเป็นปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อน GDP (รพท. คาดปี 2019 การบริโภค +4% Y-Y) ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพของไทยจากสถิติในอดีตจะโตสูงกว่า GDP ราว 1.5-2 เท่า (ปี 2007-2017 ค่าใช้จ่ายด้านสุขภาพ +5.2% CAGR ขณะที่ GDP +3% CAGR) อย่างไรก็ตามปี 2018 ถือเป็นปีที่ดีสำหรับกลุ่มการแพทย์เนื่องจากไม่มีเหตุการณ์ผิดปกติ รวมถึงมีโรคระบาดค่อนข้างมากยกตัวอย่างเช่นไวรัสโรต้าและพิษสุนัขบ้า ส่งผลให้ฐานกำไรปกติปี 2018 ค่อนข้างสูงและคาดเติบโตสูงสุดในรอบ 6 ปี +15.9% Y-Y ทำให้เราคาดว่ากำไรปกติปี 2019 จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงสู่ระดับปกติที่ราว 11.1% Y-Y (ยังไม่รวม Downside ที่อาจเกิดขึ้นจากการควบคุมราคาและบริการทางการแพทย์)

### ลดน้ำหนักการลงทุนเป็น Neutral เลือก Top Pick เป็น BDMS และ BCH

SETHLTH ปรับตัว Outperform อย่างมากในปี 2018 ภายใต้สภาวะตลาดที่ผันผวนโดย +5.7% Y-Y (ก่อนที่将有ข่าวเรื่องคุมค้ายาวขึ้นปี +9.8% Y-Y) เทียบกับ SET -10.8% Y-Y แต่จากภาพการเติบโตในปี 2019 ที่ชะลอตัวลงสู่ระดับปกติรวมถึงแรงกดดันจากประเด็นควบคุมราคาที่ยัง Overhang เราจึงลดน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มลงจาก “Overweight” เป็น “Neutral” อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับฐานลงแรง -9.3% ตั้งแต่มีประเด็นควบคุมราคาซึ่งเรามองว่าสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว ขณะที่การเติบโตระยะยาวของอุตสาหกรรมยังแข็งแกร่งจากความต้องการบริการทางการแพทย์ที่ยังโตสูง เรายังแนะนำ “ซื้อลงทุน” โดยเลือก BDMS และ BCH เป็น Top Pick ซึ่งหากเกณฑ์การควบคุมออกมาชัดเจนและไม่กระทบมากอย่างที่ตลาดกังวล คาดว่าจะ เป็นปัจจัยปลดลือศราคาคู่ในระยะถัดไป

Analyst: Veeravat Virochpoka

Register No.: 047077

E-mail: veeravat.v@fnsyrus.com

Tel. 0 2646 9821

www.fnsyrus.com

FB FINANSIA SYRUS SECURITIES

Line @fnsyrus

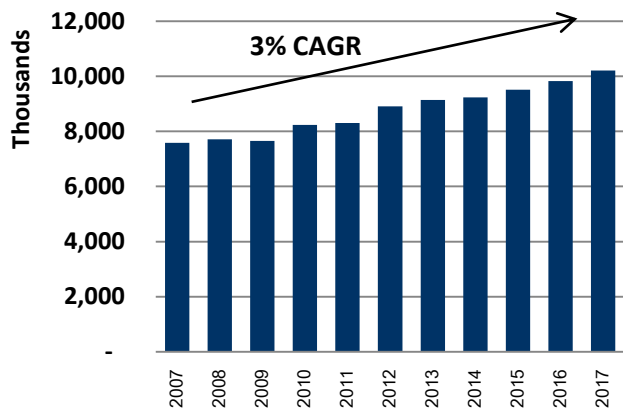
Twitter @fnsyrus



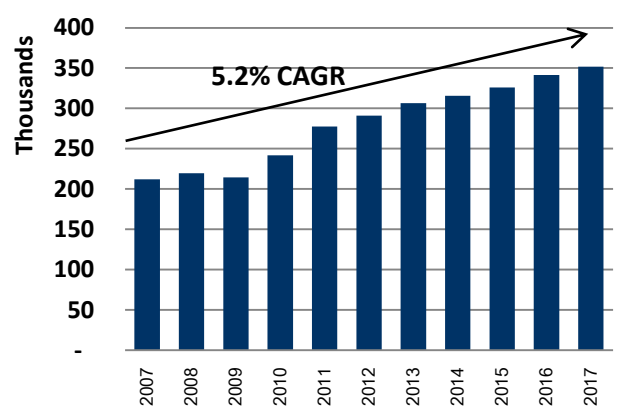
(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	Core Profit Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
				2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
		9 Jan 19	target	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E	2018E	2019E
BDMS	BUY	22.70	30.00	21.5	11.9	36.6	33.1	4.8	4.3	1.5	1.6	13.9	13.9
BH	BUY	176.00	210.00	6.9	8.6	30.4	28.0	6.8	6.0	1.6	1.8	23.6	22.6
BCH	BUY	15.80	21.00	11.0	10.4	36.6	31.8	5.8	5.1	1.5	1.7	15.2	14.9
CHG	BUY	1.85	2.70	20.1	9.9	30.0	27.3	5.7	5.3	2.3	2.6	19.7	20.1
VIBHA	BUY	1.99	3.00	1.7	12.1	31.5	28.5	3.5	3.3	1.9	2.1	11.6	12.0
EKH	BUY	5.55	7.60	20.2	4.3	33.0	31.7	4.0	3.8	2.1	2.2	12.2	12.3
LPH	BUY	5.55	7.00	16.5	1.6	24.5	24.1	2.6	2.6	3.7	3.7	10.7	10.8
Banks Industry Mean				15.9	11.1	31.8	29.2	4.7	4.3	2.1	2.3	15.3	15.2

**Healthcare Expenditure grow faster than GDP**

**GDP (CVM 2002)**

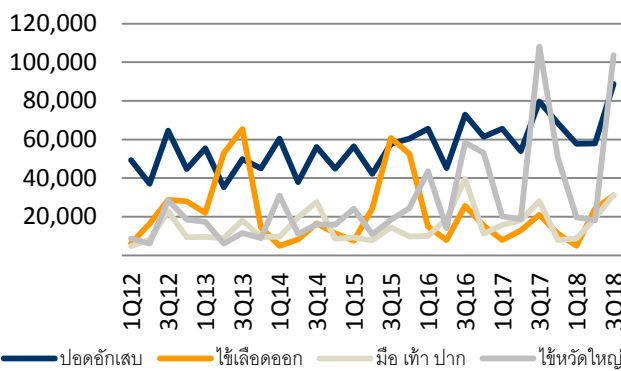


**Healthcare Expenditure (CVM 2002)**



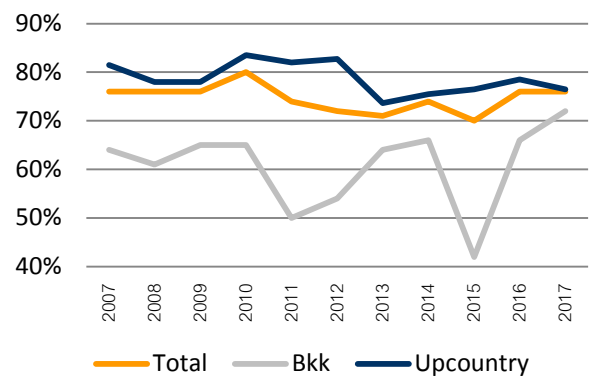
Source: NESDB

**Disease Stat**

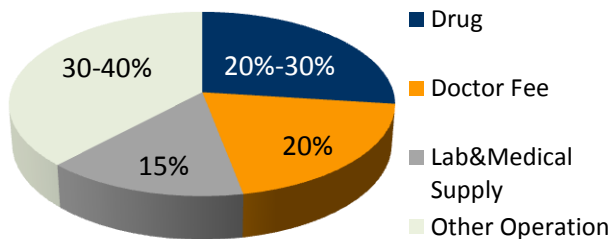


Source: NESDB

**Bed Utilization Rate**



**Hospital Revenue Structure**



**Preliminary 4Q18E Earnings Preview**

	4Q18E	3Q18	%Q-Q	4Q17	%Y-Y
BDMS	2,256	2,879	-21.7%	2,035	10.8%
BH	962	1,129	-14.8%	921	4.5%
BCH	291	357	-18.3%	278	4.9%
CHG	143	151	-5.0%	126	14.1%
VIBHA	239	222	7.6%	229	4.2%
EKH	23	45	-49.5%	22	5.6%
LPH	30	50	-39.8%	27	8.7%
<b>Total</b>	<b>3,944</b>	<b>4,833</b>	<b>-18.4%</b>	<b>3,637</b>	<b>8.4%</b>

Source: Company Date and FSS Estimates

## บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

### สำนักงานใหญ่

อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท 9/999  
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25  
ถ 1 พระราม. แขวงปทุมวัน  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

1768 (สาขางานสนับสนุน)  
อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 31, 5  
ถ เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ.  
เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร.

### สาขา อัลมาลิงค์

9,14,15 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 25  
ซเฟลินจิต. ซิดลม ถ. แขวงลุมพินี  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496  
ชั้น เฟลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า  
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1  
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์  
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

### สาขา บางกระบือ

3105อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3  
ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว.  
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ  
กรุงเทพมหานคร.

### สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1  
ออฟฟิศ ชั้น 105/589 ห้องเลขที่ 19  
(105/1093 เดิม)  
ถ (3.กม)ตราด-บางนา.แขวงบางนา  
เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลินธอร์ 1

1 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี.  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา เคียนหงวน )ลินธอร์ (2

1/140อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2  
ถวิทย์ แขวงลุมพินี.  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลินธอร์ 3

3 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 132-130  
ชั้น วิทย์ แขวงลุมพินี.ถ 19  
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารรสา ทาวเวอร์ 555  
ยูนิค พลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106  
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร  
กรุงเทพมหานคร.

### สาขา ประชาชื่น

4 อาคารบี ชั้น 1/105  
ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว.  
เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

### สาขา รังสิต

17 หมู่ 3 ,2,5 ,2 ชั้น 832/1  
ต คูคต.อสาอุทกา.  
จปทุมธานี.

### สาขา อับดุลราฮิม

12 อาคารอับดุลราฮิมเพลส ชั้น 990  
ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210  
เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

### สาขา รัตนนิเบศร์

รัตนนิเบศร์.ถ 576  
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ.  
จนนทบุรี.

### สาขา ศรีราชา

) 99/135ตึกคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท  
ตศรีราชา.ศรีราชา อ.  
จชลบุรี.

### สาขา ขอนแก่น 1

2 ชั้น 16/311.ถ.กลางเมือง  
ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น  
จ.ขอนแก่น

### สาขา ขอนแก่น 2

เลขที่ 2 ชั้น 7 หมู่ที่ 9/26  
ถ.ศรีจันทร์ใหม่  
ต .ในเมือง  
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

### สาขา ขอนแก่น 3

1/311  
ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง.  
ตในเมือง .  
อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

### สาขา อุดรธานี

3/213 ,29/197  
ถหมากแข้ง .อุดรธานี ถ.  
ออุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

### สาขา เชียงใหม่ 1

308  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.  
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

### สาขา เชียงใหม่ 2

310  
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์  
ถข้างศาลาน.ข้างศาลาน ต.  
อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

### สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32  
ห้อง B1-1, B1-2  
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหิยะ อ.  
เชียงใหม่

### สาขา เชียงราย

ริมกก.ถ 4 หมู่ 15/353  
อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

### สาขา แม่สาย

119หมู่ แม่สาย.ถ 10  
อเชียงราย.แม่สาย จ.

### สาขา นครราชสีมา

ห้อง 2/1242 A3 ชั้น 7  
สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา  
ถ ในเมือง.มิตรภาพ ต.  
อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

### สาขา สมุทรสาคร

นรสิงห์.ถ 30/813  
ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ.  
จสมุทรสาคร.

### สาขา ภูเก็ต

18/22  
ถ.หลวงพ่อดิลลอง  
ต.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต.  
จภูเก็ต.

### สาขา หาดใหญ่ 1

221/200, 200/223  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.  
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

### สาขา หาดใหญ่ 2

ประชาธิปไตย.ชั้นลอย ถ 106  
ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

### สาขา หาดใหญ่ 3

226/200 ,224/200 ,222/200  
อาคารจุลดิศ หาดใหญ่พลาซ่า ชั้น2  
ถหาดใหญ่.ถ 3 นิพัทธ์อุทิศ.  
อสงขลา.หาดใหญ่ จ.

### สาขา ตรัง

ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28/59  
อตรัง.เมืองตรัง จ.

### สาขา สุราษฎร์ธานี

บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84-83/173  
ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ.  
จสุราษฎร์ธานี.

### สาขา ปัตตานี

รุษะมิแล.ถ 4 หมู่ 70-69/300  
อปัตตานี.เมือง จ.

## คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

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

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานหรือมีความถูกต้อง ousangไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูล/รายงานนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“บริษัทจดทะเบียน”)เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)**

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
  - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
  - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)