

กลุ่มธนาคาร - กำไรปี 2018 เติบโตได้แม้ต่ำกว่าคาด แนวโน้มปี 2019 คาดหวัง Upside จากการเติบโตของสินเชื่อหลังการเลือกตั้ง

กำไรของกลุ่มธนาคารปี 2018 โดยรวมเติบโตได้แม้ต่ำกว่าที่คาด

กลุ่มธนาคารรายงานกำไรสุทธิ 4Q18 ที่ 4.14 หมื่นลบ. ลดลง 23.6%Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 1.1%Y-Y น้อยกว่าที่เราคาดไว้ สาเหตุส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่มากกว่าคาด, ค่าใช้จ่ายที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยสูงกว่าคาด (หลักๆ มาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายอื่นๆ อาทิ ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เกิดขึ้นตามฤดูกาล) และรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยที่น้อยกว่าที่คาด ธนาคารที่รายงานผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังได้แก่ SCB (สำรองสูงกว่าคาด), BBL (การตั้งสำรองเกณฑ์เกษียณอายุพนักงาน), KKP (ขาดทุนรอยืดสูงกว่าคาด), KBANK และ TMB (รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยนำผิดหวัง) ทั้งนี้ TCAP เป็นธนาคารเดียวที่มีกำไรดีกว่าคาด (เนื่องจากการตั้งสำรองที่ลดลง) ส่วน TISCO และ BAY กำไร 4Q18 ใกล้เคียงกับที่คาดไว้

กำไรสุทธิปี 2018 อยู่ที่ 2 แสนลบ. +8.7%Y-Y กำไรที่เติบโตขึ้นในปี 2018 ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลง 12%Y-Y ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ +4%Y-Y จากการเพิ่มขึ้นรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ แม้ว่าจะเป็นปีที่ธนาคารมีการปรับลด MRR ตั้งแต่ต้นปี ทุกธนาคารมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น Y-Y (กำไรเติบโตดีที่สุดคือ TMB +33.6%Y-Y จากรายการพิเศษ และ KTB +27%Y-Y) ยกเว้น SCB ที่มีการชะลอตัวของกำไร 7.2%Y-Y เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการลงทุน Transformation ที่สูงขึ้น

ทุกธนาคารมีสินเชื่อเติบโตใน 4Q18 เป็นไปตามฤดูกาล ขณะที่ NPL Ratio ถือว่าควบคุมได้

เงินให้สินเชื่อ 4Q18 ขยายตัวดีกว่าคาด +2.3%Q-Q หรือราว 2.6 แสนลบ. และทั้งปี 2018 +5.6%Y-Y ส่วนใหญ่เกิดจากสินเชื่อรายย่อยโดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย ทุกธนาคารมีสินเชื่อเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนซึ่งสาเหตุหนึ่งคือเป็นไปตามฤดูกาลของสินเชื่อ ธนาคารที่มีสินเชื่อเติบโตดีที่สุด Q-Q ได้แก่ KKP, KBANK และ BBL แห่งละ 3-4%

คุณภาพหนี้โดยรวมถือว่ากลุ่มธนาคารยังจัดการได้ดี โดย NPL ใน 4Q18 ทรงตัว Q-Q แต่เพิ่มขึ้น 3%Y-Y ส่วนใหญ่มาจากกลุ่มลูกค้าธุรกิจและเอกชนรายใหญ่เฉพาะราย NPL Ratio อยู่ที่ 3.3% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3.2% ในปี 2017 ขณะที่ Coverage ratio เฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ราว 150% เพิ่มขึ้นจาก 144% ในปีก่อน

Overweight และคง Top Pick คือ BBL และ KBANK

ภายหลังการประกาศกำไรปี 2018 เราได้ปรับลดประมาณการกำไรของบางธนาคารลง อาทิ SCB, KBANK และ TMB เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2019 ของกลุ่มจะเพิ่มขึ้นราว 2%Y-Y แต่หากไม่นับรายการพิเศษจากเงินลงทุนใน TMB คาดการณ์กำไรปกติจะ +4%Y-Y ใกล้เคียงกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทย โดยมี Upside จากการเติบโตของสินเชื่อที่ได้รับผลบวกจากการเลือกตั้ง ขณะที่ราคาหุ้นกลุ่มธนาคารซื้อขายใกล้เคียงต่ำกว่า 2019 BVS เราคงน้ำหนักการลงทุน Overweight คง Top Picks คือ BBL และ KBANK

(มีต่อ)

Analyst: Sunanta Vasapinyokul, CFA
 Register No.: 019459
 E-mail: sunanta.v@fnsyrus.com
 Tel. 0 2646 9680
 www.fnsyrus.com
 FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
 Line @fnsyrus
 Twitter @fnsyrus



(Bt)	Rating	Price (Bt)	End-19	EPS Growth (%)		P/E(x)		P/BV(x)		Dividend yield (%)		ROE (%)	
		23 Jan 19	target	2018	2019E	2018	2019E	2018	2019E	2018	2019E	2018	2019E
BBL	Buy	210.00	245.00	8.1%	6.2%	10.5	9.9	0.91	0.86	3.8	3.8	8.9	9.1
KBANK	Buy	190.50	238.00	5.2%	3.0%	11.3	10.9	1.12	1.04	2.3	2.4	10.6	10.3
KTB	Buy	19.90	23.00	5.6%	13.6%	9.2	8.1	0.86	0.81	4.5	5.0	9.4	9.5
SCB	Hold	129.50	158.00	3.3%	10.7%	10.6	9.6	1.09	1.03	4.2	4.6	10.8	10.6
BAY	Buy	38.25	44.60	1.2%	2.8%	11.2	10.9	1.09	1.02	2.7	2.7	10.6	10.0
TMB	Buy	2.22	2.64	-26.1%	9.4%	11.4	10.4	0.93	0.88	3.2	3.2	12.3	8.4
TISCO	Buy	82.75	104.00	12.8%	1.3%	9.6	9.5	1.63	1.52	6.0	6.0	19.3	17.5
TCAP	Hold	54.00	58.00	-17.3%	4.2%	9.7	9.3	0.93	0.87	4.1	4.1	12.3	9.9
KKP	Buy	68.25	81.00	6.6%	2.4%	9.0	8.8	1.30	1.23	7.3	7.7	14.4	14.6
Banks Industry Mean						10.5	9.8	1.06	1.00	3.7	3.9	10.8	10.4

Table 1: 4Q18 & Y2018 Earnings Results

Bank	4Q18	3Q18	Q-Q	4Q17	Y-Y	2018	2017	Y-Y
BBL	8,101	9,030	-10.3%	8,496	-4.6%	35,330	33,009	7.0%
KBANK	7,033	9,744	-27.8%	5,707	23.2%	38,459	34,338	12.0%
SCB	7,084	10,508	-32.6%	9,199	-23.0%	40,068	43,152	-7.1%
KTB	6,159	7,838	-21.4%	4,814	27.9%	28,495	22,439	27.0%
BAY	6,110	6,215	-1.7%	5,679	7.6%	24,813	23,209	6.9%
TMB	1,701	5,594	-69.6%	2,257	-24.6%	11,601	8,686	33.6%
TISCO	1,725	1,815	-5.0%	1,521	13.4%	7,016	6,090	15.2%
TCAP	2,020	1,870	8.0%	1,935	4.4%	7,839	7,001	12.0%
KKP	1,427	1,551	-8.0%	1,305	9.4%	6,042	5,737	5.3%
Total	41,359	54,165	-23.6%	40,913	1.1%	199,663	183,661	8.7%

Source: Company

Table 2: Comments on banks' 4Q18 earning results

Bank	Actual	Our Forecast	Diff	Above or Below our expectation	Comment
BBL	8,101	9,125	-11.2%	Below	Higher-than-expected personal exp.
KBANK	7,033	8,970	-21.6%	Below	Lower-than-expected net fee income and high Opex
SCB	7,084	9,461	-25.1%	Below	Higher-than-expected loan loss provision
KTB	6,159	8,164	-24.6%	Below	Higher-than-expected loan loss provision and Opex
BAY	6,110	6,110	0.0%	In-line	--
TMB	1,701	1,871	-9.1%	Below	Lower-than-expected net fee income
TISCO	1,725	1,761	-2.0%	In-line	--
TCAP	2,020	1,491	35.4%	Above	Lower-than-expected loan loss provision
KKP	1,427	1,619	-11.8%	Below	Higher-than-expected NPA loss
Total	41,359	48,571	-14.8%		

e: Company and Finansia Research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานไทยซัมมิท ทาวเวอร์

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

สาขา อัลมาลิงค์

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

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502/496
ชั้น 2 พหลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20
เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลพรีนเกลส์ 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พรีนเกลส์
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 พหลโยธิน.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.อสาธุภา.
จปทุมธานี.

สาขา อัมตลราฮิม

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

สาขา รัตนนิเบศร์

รัตนนิเบศร์.ถ 576
ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอบ อ.
จนนทบุรี.

สาขา ศรีราชา

) 99/135ดีคคอม ชั้น G) ถนนสุขุมวิท
ดศรีราชา.ศรีราชา อ.
จชลบุรี.

สาขา ขอนแก่น1

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

สาขา ขอนแก่น2

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

สาขา ขอนแก่น3

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 เชียงใหม่2

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

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 1 ชั้น 2 หมู่ที่ 4/32
ห้อง B1-1, B1-2
ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหียะ 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.หลวงพ่อดิลลวง
ต.ตลาดใหญ่ อเมืองภูเก็ต.
จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่ 1

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

สาขา หาดใหญ่ 2

ประชานิพัฒน์.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 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูล ที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ใน/ รายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือ ขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิ อนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน")เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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)