

ROBINS (ROBINS TB)

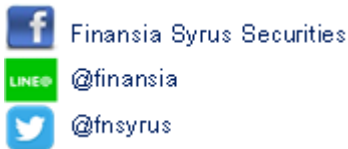
บมจ. โรบินสัน

| | | | | | | |
|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|
| Current BUY | Previous BUY | Close 57.75 | 2019 TP 74.0 | Exp Return + 28.1% | THAI CAC Certified | CG 2018 5 |
|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------|------------------|

| Consolidated earnings | | | | |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|
| BT (mn) | 2017 | 2018 | 2019E | 2020E |
| Normalized earnings | 2,742 | 2,969 | 3,231 | 3,572 |
| Net profit | 2,742 | 2,937 | 3,181 | 3,572 |
| Normalized EPS (Bt) | 2.47 | 2.67 | 2.91 | 3.22 |
| EPS (Bt) | 2.47 | 2.64 | 2.86 | 3.22 |
| % growth | -2.6 | 7.1 | 8.3 | 12.3 |
| Dividend (Bt) | 1.25 | 1.35 | 1.43 | 1.62 |
| BV/share (Bt) | 14.84 | 16.22 | 17.68 | 19.27 |
| EV/EBITDA (x) | 14.3 | 13.5 | 12.3 | 11.2 |
| Normalized PER (x) | 23.4 | 21.6 | 19.9 | 18.0 |
| PER (x) | 23.4 | 21.8 | 20.2 | 18.0 |
| PBV (x) | 3.9 | 3.6 | 3.3 | 3.0 |
| Dividend yield (%) | 2.2 | 2.3 | 2.5 | 2.8 |
| ROE (%) | 16.6 | 16.5 | 16.5 | 16.7 |
| YE No. of shares (million) | 1,111 | 1,111 | 1,111 | 1,111 |
| Par (Bt) | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.55 |

Source: Company data, FSS estimates

Analyst : Sureeporn Teewasuwet
 Register No.: 040694
 Tel.: +662 646 9972
 email: sureeporn.t@fnsyrus.com
 www.fnsyrus.com



กำไรปกติ 1Q19 ใกล้เคียงคาด แต่ไม่ตื่นเต้น

กำไรปกติ 1Q19 ใกล้เคียงคาด แต่ไม่สดใส

กำไรสุทธิ 1Q19 เท่ากับ 760 ล้านบาท (-6.9% Q-Q, -0.3% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษค่าใช้จ่ายภาษีย้อนหลังของบริษัทรวม Power Buy ที่เวียดนาม 34 ล้านบาท จะมีกำไรปกติ 1Q19 เท่ากับ 794 ล้านบาท (-6.4% Q-Q, +4.2% Y-Y) ใกล้เคียงคาดที่เราคาด (เรคาดไว้ 820 ล้านบาท) แต่ต่ำกว่า Consensus คาด 6% โดยเริ่มมีการปรับใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ IFRS 15 กระทบรายได้ Consignment (สินค้าฝากขาย) ที่มีสัดส่วนมากถึง 75% ของรายได้รวม โดยจากเดิมรับรู้เป็นรายได้และหักด้วยต้นทุนขาย แต่มาตรฐานบัญชีใหม่ให้รับรู้เป็นรายได้สุทธิ (Net Sales) ในบรรทัดรายได้เพียงรายการเดียว ส่งผลให้รายได้และต้นทุนลดลงมาก แต่ไม่กระทบต่อกำไรสุทธิ และบริษัทมีการปรับงบย้อนหลังเพียง 1Q18 ดังนั้นเราจึงเปรียบเทียบผลการดำเนินงานได้เฉพาะในแง่ Y-Y เท่านั้น

โดยกำไรปกติ 1Q19 ที่โตเล็กน้อย Y-Y มาจาก SSSG ที่เป็นบวกได้ 0.7% Y-Y (ดีกว่าที่เราคาดว่าจะ -0.2% Y-Y) และไตรมาสนี้เปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง ขนาดเล็กที่พะเยาบวกกับสาขาใหม่ 2 แห่งที่เปิดในปีก่อน ส่งผลให้รายได้รวมเติบโต 5.6% Y-Y ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นแผ่วลงมาอยู่ที่ 24% จาก 25% ใน 1Q18 เกิดจากการทำโปรโมชั่นค่อนข้างมาก ในขณะที่สัดส่วนสินค้า House Brand เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 12.4% จาก 11.5% ใน 1Q18 ส่วนค่าใช้จ่ายยังปรับสูงขึ้น ทำให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 25.2% จาก 24.8% ใน 1Q18 สิ่งที่ดีคือ ค่าเช่ายังปรับตัวสูงขึ้น 11.4% Y-Y เพราะอัตราค่าเช่าปรับขึ้น และมีพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นจากการเปิด 2 สาขา Lifestyle Center ในปีก่อน แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (ไม่รวมรายการพิเศษ) อยู่ที่ 137 ล้านบาท +4.6% Y-Y มาจากการโตของ Power Buy +24% Y-Y ส่วน Super Sport -3.2% Y-Y

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย

กำไรปกติ 1Q19 คิดเป็นสัดส่วน 25% ของประมาณการทั้งปี แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 น่าจะปรับตัวดีขึ้นเพราะเป็นช่วงที่มีวันหยุดยาว และคาดว่าจะได้รับผลบวกจากมาตรการกระตุ้นการจับจ่ายใช้สอยกลางปีของภาครัฐ ในการนำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าด้านการศึกษา, การกีฬา และสินค้า OTOP มาลดหย่อนภาษี ส่วนกำไรสุทธิ 2Q19 จะรับรู้ค่าใช้จ่ายตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานราว 50 ล้านบาท และคาดกำไรจะอ่อนตัวลงใน 3Q19 เพราะเป็นช่วง Low Season ก่อนที่กำไรจะกลับมาฟื้นตัวและทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q19 ทั้งจากฤดูกาลของการจับจ่ายใช้สอย และมีแผนเปิดสาขาใหม่ Lifestyle Center ที่ลาดกระบัง กอปรกับ 3 สาขาที่ถูก Renovate ครั้งใหญ่ในปีนี้จะแล้วเสร็จและกลับมาเปิดให้บริการเต็มรูปแบบใน 4Q19 ซึ่งจะช่วยเพิ่มรายได้ค่าเช่าได้มากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2019 ไว้ที่ 3,231 ล้านบาท (+8.8% Y-Y) และคงราคาเป้าหมายที่ 74 บาท (DCF) ยังมี Upside 28% คงคำแนะนำซื้อ

| 1Q19 Earnings Results | | | | | | |
|-----------------------|-------|-------|------|-------|-------|--|
| (Bt mn) | 1Q19 | 4Q18* | %Q-Q | 1Q18 | %Y-Y | Comment |
| Revenues | 2,982 | 7,529 | nm | 2,823 | 5.6 | <ul style="list-style-type: none"> SSSG 1Q19 เป็นบวกเล็กน้อยที่ 0.7% Y-Y และรับรู้รายได้สาขาใหม่ทำให้รายได้รวมเติบโตได้ อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากปีก่อน ผลของการทำโปรโมชั่นค่อนข้างมาก สัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ขยับขึ้นมาอยู่ที่ 25.2% จาก 24.8% ใน 1Q18 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเติบโต 4.6% Y-Y จาก Power Buy เป็นหลัก ส่วน Super Sport ลดลงเล็กน้อย เพราะได้รับผลกระทบจากฝุ่นละออง |
| Cost of services | 1,386 | 5,367 | nm | 1,210 | 14.5 | |
| Gross profit | 1,596 | 1,892 | nm | 1,613 | -1.1 | |
| SG&A | 1,988 | 2,220 | nm | 1,876 | 6.0 | |
| Interest expense | 5 | 8 | nm | 12 | -58.3 | |
| Normalized earnings | 794 | 848 | -6.4 | 762 | 4.2 | |
| Net profit | 760 | 816 | -6.9 | 762 | -0.3 | |
| EPS | 0.684 | 0.735 | -6.9 | 0.686 | -0.3 | |
| SSSG (% Y-Y) | 0.7 | 0.8 | -0.1 | 1.8 | -1.1 | |
| Gross margin (%) | 24.0 | 25.1 | nm | 25.0 | -1.0 | |
| SG&A to sales (%) | 25.2 | 29.5 | nm | 24.8 | 0.4 | |
| Net profit margin (%) | 9.6 | 10.8 | -1.2 | 10.1 | -0.5 | |

Source: Company and FSS Research Note: *non-restate

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

| | | | | |
|---|---|---|--|---|
| <p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 G,ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา อัลมาลิ้งค์ 25 อาคารอัลมาลิ้งค์ 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 พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p> |
| <p>สาขา บางนา 589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105 (เดิม 1093/105) ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลินธอร์ 1 130-132 อาคารลินธอร์ ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา เคียนหงวน (ลินธอร์ 2) 140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18 ถ.วิบูลย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา ลาดพร้าว 555 อาคารราสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 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 รัชสิด 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี</p> | <p>สาขา อิมดราฮิม 990 อาคารอิมดราฮิมเพลส ชั้น 12 ห้อง 1210 ถ.พระราม 4 แขวงสีลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p> | <p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p> | <p>สาขา ออนไลน์เมืองทองธานี 50/819 ชั้น 2 หมู่ 9 แขวงบางพุด เขตปากเกร็ด 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 ชั้น 2 ถ.กลางเมือง 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 197/29, 213/3 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 อาคารมลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหิยะ 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 813/30 ถ.บรรลิ่ง ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร</p> | <p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง 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 ชั้นลอย 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 ตรีัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง 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.สุระนิแล 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" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ 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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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)