

MAJOR (MAJOR TB)

บมจ. เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป

Current	Previous	Close	2019 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2018
BUY	BUY	29.50	33.00	+12%	N/A	4

Consolidated earnings

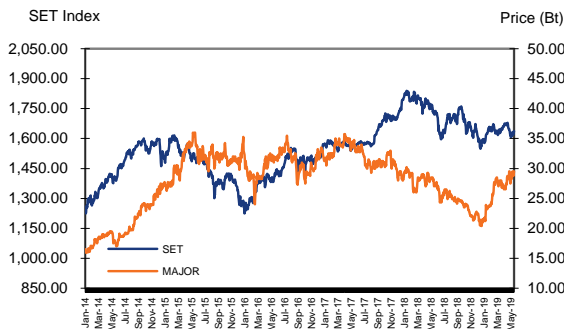
BT (mn)	2017	2018	2019E	2020E
Normalized earnings	822	972	1,231	1,326
Net profit	1,193	1,284	1,391	1,486
Normalized EPS (Bt)	0.92	1.09	1.38	1.48
Reported EPS (Bt)	1.33	1.44	1.56	1.66
% Norm EPS growth	-18.5	18.3	26.6	7.7
Dividend (Bt)	1.25	1.30	1.40	1.49
BV/share (Bt)	7.17	7.28	7.43	7.60
EV/EBITDA (x)	13.9	12.2	10.9	10.3
PER (x)	22.1	20.6	19.0	17.8
PER (x) - normalized	32.1	27.2	21.4	19.9
PBV (x)	4.1	4.1	4.0	3.9
Dividend yield (%)	4.2	4.4	4.7	5.1
ROE (%)	12.6	14.7	18.1	19.1
YE No. of shares (million)	895	895	895	895
Par (Bt)	1	1	1	1

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Sector	Media & Publishing
Close (04/06/2019)	29.50
SET Index	1,637.69
Foreign limit/actual (%)	49.00/38.95
Paid up shares (million)	894.67
Free float (%)	52.61
Market cap (Bt m)	26,392.69
Avg daily T/O (Bt m) (2019 YTD)	86.13
hi, lo, avg (Bt) (2019 YTD)	30.25, 20.20, 27.01

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadeekul

Register No.: 004973

Tel.: +662 646 9964

email: pornnsook.a@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

Finasia Syrus Securities

@finansia

@fnsyrus

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 โตแรง Q-Q ทำ New High

เรคาดมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติ 2Q19 ที่คาดโตแรง Q-Q และโต Y-Y เป็นระดับสูงสุดของปี และทำ New High จากปัจจัยฤดูกาลและหนังหลายเรื่องทำรายได้ดี โดยเฉพาะ "Avengers Endgame" ที่ทำรายได้สูงทุบสถิติเป็นประวัติการณ์ระดับ 750 ล้านบาท หนุนรายได้ตัวหนังใน 2Q19 คาดเบื้องต้น โตแรงกว่า 50% Q-Q และโต Y-Y ได้ราว 8-10% และแนวโน้ม 3Q19 โตดี Y-Y ต่อเนื่อง จากหนังแข็งแกร่ง คงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2019 โตดี 27% แม้กำไรสุทธิโตไม่มาก 8% จากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง และเป็นหุ้นจ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอระดับ 5% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 33 บาท (DCF)

หนัง Avengers Endgame หนุน 2Q19 คาดทำกำไรปกติสูงสุดของปีและเป็น New High

หนัง Avengers Endgame ที่เริ่มเข้าฉายตั้งแต่วันที่ 24 เม.ย. ที่ผ่านมจนถึงปัจจุบัน ช่วงท้ายโปรแกรม คาดทำรายได้รับใน 2Q19 มากถึงราว 750 ล้านบาท ทุบสถิติภาคก่อนใน 2Q18 คือ Avengers Infinity War ที่ทำรายได้รวมราว 480 ล้านบาท กอปรกับฐานต่ำในเดือนมิ.ย.ปีก่อน โดยรวม เบื้องต้น เรคาดรายได้ตัวหนังใน 2Q19 โตแรงกว่า 50% Q-Q และโต 8-10% Y-Y ซึ่งจะช่วยหนุนให้รายได้ธุรกิจเกี่ยวเนื่องหลักๆ อย่างรายได้ขายเครื่องดื่มและอาหาร และรายได้โฆษณาในโรงหนัง โต Q-Q, Y-Y ในทิศทางเดียวกัน

แนวโน้ม 3Q19 โตดี Y-Y ต่อเนื่อง

จากหนังฮอลลีวูดที่มีแผนเข้าฉายในช่วงต่อไปที่แข็งแกร่ง เช่น The Lion King, Spider-Man: Far from Home, Hobbs and Shaw รวมทั้งหนังไทยจะเข้าฉายราว 12 เรื่อง (รวมหนังของค่าย GDH) มากกว่าไตรมาสก่อน คาดว่ารายได้ตัวหนังจะยัง Y-Y แม้ลดลง Q-Q ตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2019 โตดี 27% และคงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 33 บาท

เรคาดประมาณการกำไรปกติปี 2019 ที่ 1.23 พันล้านบาท โตดี 27% แม้กำไรสุทธิโตไม่มากนัก ที่ 8% เนื่องจากปีก่อนที่มีกำไรพิเศษสูง โดยเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลค่อนข้างสม่ำเสมอในอดีตอัตราได้ระดับ 5% คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายปี 2019 ที่ 33 บาท (DCF)

ความเสี่ยง: เศรษฐกิจขยายตัวช้ากว่าคาด, ความนิยมต่อหนังที่เข้าฉายน้อยกว่าคาด, ความนิยมหนังออนไลน์ เช่น Netflix มากขึ้น

Income Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Revenue	8,745	8,972	9,952	11,612	12,374
Cost of sale	5,580	5,958	6,499	7,499	7,955
Gross profit	3,105	3,013	3,453	4,113	4,419
SG&A costs	2,202	2,291	2,491	2,903	3,094
Other income	144	192	127	174	186
EBIT	1,107	914	1,089	1,384	1,511
EBITDA	2,279	2,205	2,398	2,733	2,900
Interest charge	144	140	108	109	110
Equity income	256	231	262	289	318
Normalized earnings	1,009	822	972	1,231	1,326
Extraordinary items	179	372	312	160	160
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,391	1,486

Cash Flow Statement (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Net profit	1,188	1,193	1,284	1,391	1,486
Depreciation etc.	1,172	1,291	1,309	1,348	1,389
Change in work capital	-271	13	809	-17	54
Other adjustments	-435	-603	-574	-422	-422
Cash flow from operation	1,654	1,894	2,828	2,300	2,507
Cash flow from investing	-1,330	-531	-1,589	-1,154	-1,123
Net borrowings	920	-210	-130	14	-97
Equity capital raised	34	2	0	0	0
Dividends paid	-1,072	-1,118	-1,123	-1,252	-1,337
Others	13	4	37	10	11
Cash flow from financing	-104	-1,321	-1,216	-1,228	-1,424
Net change in cash	219	42	23	-82	-40

Balance Sheet (Consolidated)

(Bt mn)	2016	2017	2018	2019E	2020E
Cash	531	573	596	514	474
Accounts receivable	1,256	1,182	1,161	1,368	1,458
Inventory	319	319	321	411	436
Other current assets	244	188	171	232	247
Total current assets	2,350	2,263	2,249	2,525	2,615
PPE	7,591	7,492	7,242	6,892	6,542
Other assets	1,213	967	1,122	1,277	1,361
Total Assets	14,725	13,808	14,074	14,156	13,980
Short-term loans	3,138	1,460	1,418	1,418	1,418
Account payable	1,761	1,675	2,453	2,773	2,942
Current maturities	1,337	659	588	588	588
Other current liab.	183	153	212	232	247
Total current liab.	6,420	3,946	4,671	5,012	5,196
Long-term debt	764	2,605	1,906	1,317	729
Other non-cur liab.	823	758	865	1,045	1,114
Total liabilities	8,007	7,309	7,442	7,374	7,039
Registered capital	896	896	896	896	896
Paid up capital	895	895	895	895	895
Share premium	4,347	4,349	4,349	4,349	4,349
Legal reserve	91	91	91	91	91
Retained earnings	1,321	1,397	1,557	1,697	1,845
Minority Interests	81	85	123	132	143
Shareholders' equity	6,637	6,499	6,632	6,781	6,941

Important Ratios (Consolidated)

	2016	2017	2018	2019E	2020E
Growth (%)					
Sales	1.9	2.6	10.9	16.7	6.6
EBITDA	-3.0	-3.2	8.7	14.0	6.1
Net profit	1.4	0.5	7.6	8.4	6.8
Normalized earnings	2.9	-18.5	18.3	26.6	7.7
Profitability Ratios (%)					
Gross profit margin	36.2	33.6	34.7	35.4	35.7
EBITDA margin	26.1	24.6	24.1	23.5	23.4
EBIT margin	12.7	10.2	10.9	11.9	12.2
Normalized profit margin	11.5	9.2	9.8	10.6	10.7
Net profit margin	13.6	13.3	12.9	12.0	12.0
Normalized ROA	6.8	6.0	6.9	8.7	9.5
Normalized ROE	15.2	12.6	14.7	18.1	19.1
Normalized ROCE	13.3	9.3	11.6	15.1	17.2
Risk (x)					
D/E	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
Net D/E	0.8	0.8	0.6	0.6	0.5
Net debt/EBITDA	3.3	3.1	2.9	2.6	2.3
Per share data (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.33	1.44	1.56	1.66
Normalized EPS	1.13	0.92	1.09	1.38	1.48
EBITDA	2.55	2.47	2.68	3.05	3.24
Book value	7.42	7.17	7.28	7.43	7.60
Dividend	1.20	1.25	1.30	1.40	1.49
Par (Bt)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Valuations (x)					
P/E	22.2	22.1	20.6	19.0	17.8
Normalized P/E	26.2	32.1	27.2	21.4	19.9
P/BV	4.0	4.1	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA	14.2	13.9	12.2	10.9	10.3
Dividend yield (%)	4.1	4.2	4.4	4.7	5.1

Source: Company data, FSS research

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

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

สาขา อัลมาลิงค์

25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.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

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร

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

สาขา สินธร 1

130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา เคียนหวน (สินธร 2)

140/1 อาคารเคียนหวน 2 ชั้น 18 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ลาดพร้าว

555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิต 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา รัชสิด

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี

สาขา อิมดลารามิ

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

สาขา รัตนวิเบศร์

576 ถ.รัตนวิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี

สาขา แจ้จันนะ

99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้จันนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ 2 ถ.แจ้จันนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี

สาขา ขอนแก่น 1

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

สาขา ขอนแก่น 3

311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่ง) ต. ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3 ถ.อุดรคชฎี ต. หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่

สาขา เชียงใหม่ 3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 2 ชั้น 1 ห้อง B1-1, B1-2 ต.แม่เหียะ อ.เมืองเชียงใหม่ เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย

สาขา นครราชสีมา

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

สาขา สมุทรสาคร

813/30 ถ.นครสิงห์ ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดำคลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รุสมิแล อ.เมือง จ.ปัตตานี

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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ โดยบริษัทฯ อาจจัดทำพันธบัตรหรือตราสารหนี้ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวนี้ 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 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)