

ORI (ORI TB)

บมจ. ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้

Current	Previous	Close	2021 TP	Exp Return	THAI CAC	CG 2019
BUY	BUY	7.10	9.00	+26.8%	Declared	4

Consolidated earnings				
BT (mn)	2019	2020E	2021E	2022E
Normalized earnings	2,659	2,757	3,217	3,412
Net profit	3,027	2,902	3,217	3,412
Normalized EPS (Bt)	1.08	1.12	1.31	1.39
EPS (Bt)	1.23	1.18	1.31	1.39
% growth	-9.5	-4.1	10.8	6.1
Dividend (Bt)	0.50	0.50	0.54	0.58
BV/share (Bt)	3.94	4.65	5.43	6.27
EV/EBITDA (x)	8.0	8.5	7.1	7.5
Normalized PER (x)	6.5	6.3	5.4	5.1
PER (x)	5.8	6.0	5.4	5.1
PBV (x)	1.8	1.5	1.3	1.1
Dividend yield (%)	7.0	7.0	7.7	8.1
ROE (%)	27.7	22.9	22.0	20.5
YE No. of shares (million)	2,453	2,453	2,453	2,453
Par (Bt)	0.50	0.50	0.50	0.50

Source: Company data, FSS estimates

Analyst: Thanyatorn Songwutti

Register No.: 101203

Tel.: +662 646 9805

email: thanyatorn.s@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

 Finasia Syrus Securities

 Finasia

 @fnsyrus

กำไร 3Q20 ตามคาด และจะเร่งขึ้นทำจุดสูงสุดใน 4Q20

งบ 3Q20 ตามคาด +1.4% Q-Q, +4% Y-Y หนุนจากส่วนแบ่ง JV

ORI รายงานกำไรสุทธิ 3Q20 ที่ 717 ล้านบาท (+1.4% Q-Q, +4% Y-Y) หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติ +1.4% Q-Q, +9% Y-Y เป็นไปตามที่เราคาด การเติบโตทั้ง Q-Q และ Y-Y ได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่โตก้าวกระโดดแตะ 250 ล้านบาทเทียบกับ 2Q20 ที่ 61 ล้านบาท และ 3Q19 ที่ขาดทุน -111 ล้านบาท จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ KnightsBridge Prime Onnut (มูลค่า 2.6 พันล้านบาท มียอดขาย 71%) รั้งยอดโอนรวม 1 พันล้านบาท ชดเชยส่วนของ ORI ที่ยอดโอนชะลอ 28.5% Q-Q, และ 30% Y-Y เป็น 2.2 พันล้านบาท หลังระบายสต็อกไปมากใน 2Q20 และไม่มีคอนโดใหม่โอน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นขายอสังหาริมทรัพย์ ทรงตัวจาก 2Q20 ที่ 35.4% แต่ปรับลดจาก 3Q19 ที่ 43% สะท้อนผลของการทำโปรโมชัน

คาดการณ์กำไร 4Q20 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี

กำไรปกติ 9M20 อยู่ที่ 1.87 พันล้านบาท (-1% Y-Y) คิดเป็น 68% ของคาดการณ์ทั้งปี ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q20 คาดเร่งขึ้นทำระดับสูงสุดของปี หนุนจากแผนโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ที่สุดของปี รวม 6 โครงการ แบ่งเป็นโครงการ JV 1 แห่ง และ ORI อีก 5 แห่ง ซึ่งมี 1 โครงการอย่าง The Origin Ramintra 83 Station เริ่มโอนได้เร็วกว่าแผน รวมถึงยังรั้งยอดโอนจากโครงการแนวราบที่เปิดตัวมากขึ้น ทั้งนี้ คงประมาณการกำไรปกติปี 2020-2021 ที่ 2.8 พันล้านบาท (+4% Y-Y) และ 3.2 พันล้านบาท (+17% Y-Y) ตามลำดับ โดย ณ สิ้น 3Q20 มี Backlog รวม 3.79 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็น ORI 1.5 หมื่นล้านบาท รองรับคาดการณ์ยอดโอนปี 2020-2021 แล้ว 97% และ 53% ตามลำดับ

แผนเปิดตัว 4Q20 มากสุดของปี คาดหนุนให้ยอดขายทั้งปีสูงกว่าเป้า

บริษัทเลื่อนเปิดโครงการใหม่ใน 4Q20 จำนวน 6 โครงการ เป็นคอนโด 2 แห่ง แนวราบ 4 แห่งไปเป็นปี 2021 ทำให้ 4Q20 เปิดตัว 6 โครงการ มูลค่ารวม 7.5 พันล้านบาท แบ่งเป็นคอนโด 4 แห่ง และแนวราบอีก 2 แห่ง โดยไฮไลต์คือ คอนโด KnightsBridge Space Sukhumvit-Rama 4 มูลค่า 2.3 พันล้านบาท ทำยอดขายได้แล้ว 90% ขณะที่ต้องติดตามผลตอบรับของการเปิดแนวราบระดับ Luxury โครงการแรกอย่าง Belgravia Exclusive Pool Villa Bangna-Rama 9 ราคาเฉลี่ย 28 ล้านบาท และคอนโดแบรนด์ใหม่ Soho Bangkok Ratchada ราคาเฉลี่ย 5 ล้านบาท เราคาดว่ายอดขายปีนี้จะจบสูงกว่าเป้าตั้งไว้ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท (-26% Y-Y) โดย 9M20 ทำได้แล้ว 88% ของทั้งปี ขณะที่ปีหน้าบริษัทมองยอดขาย +10% Y-Y จากแผนเปิดโครงการใหม่รวม 2 หมื่นล้านบาท (คอนโด 45 : แนวราบ 55) เทียบกับปีที่ 1.4 หมื่นล้านบาท (คอนโด 50 : แนวราบ 50) โดยคาดว่าจะเปิดตัวคอนโดส่วนใหญ่ใน 1H21 เนื่องจากผู้บริหารกังวลเกี่ยวกับประเด็น Oversupply ตั้งแต่ 3Q21 หลังผู้ประกอบการหลายรายเลื่อนเปิดตัวในปีนี้เป็นปีหน้า

คำแนะนำซื้อ ราคาเหมาะสมปีหน้า 9 บาท

เราคงราคาเหมาะสมปี 2021 ที่ 9 บาท (อิง PER 7.3x) ยังแนะนำซื้อ และเลือกเป็น Top Pick ของกลุ่ม จาก 1) คาดกำไรปกติ 2H20 แข็งแกร่งกว่ากลุ่มฯ โตทั้ง H-H และ Y-Y 2) กำไรปกติปี 2020 คาดขยายตัวได้ +4% Y-Y สวนทางกับกลุ่มฯ -14% Y-Y และโตต่อเนื่อง +17% Y-Y ในปี 2021 3) Valuation น่าสนใจ ราคาหุ้นซื้อขายบน PE2020-2021 เพียง 5.7x เทียบเท่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี -1.25SD และต่ำกว่ากลุ่มฯ ที่ 7.5x พร้อมคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลสูง 7-8% ต่อปี ขณะที่ประเด็นที่ต้องติดตามคืออัตราการปฏิเสธสินเชื่อและยกเลิกที่ปรับขึ้นเป็น 12-15% จากระดับ 8-10% ท่ามกลางสถาบันการเงินเข้มงวดปล่อยสินเชื่อ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพของ Backlog ความเสี่ยง - กำลังซื้ออ่อนแอกว่าคาด, ยอดขายถูกยกเลิก, การปฏิเสธสินเชื่อของธนาคาร, งานก่อสร้างล่าช้า, สถานการณ์แพร่ระบาด Covid-19 ยืดเยื้อ

(มีต่อหน้า 2)

3Q20 Earnings Results

(Bt mn)	3Q20	2Q20	%Q-Q	3Q19	%Y-Y	Comment
Revenues	2,400	3,216	-25.4	3,512	-31.7	<ul style="list-style-type: none"> ▪ ยอดโอนทำได้ 2.2 พันลบ. (-28.5% Q-Q, -30% Y-Y) หลังระบายสต็อกไปมาก โดย ณ สิ้น 3Q20 มีสต็อกเหลือขายราว 8-9 พันล้านบาท (ส่วนใหญ่เป็น Park24 เฟส 2 ราว 5 พันล้านบาท) ▪ ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อรายได้สูงขึ้นเป็น 19.5% จาก 13% ใน 2Q20 เนื่องจากมีการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ▪ ส่วนแบ่งกำไร JV เร่งขึ้นเด่น จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่
Cost of services	1,427	1,997	-28.5	1,797	-20.6	
Gross profit	973	1,220	-20.2	1,715	-43.2	
SG&A	468	419	11.5	706	-33.8	
Equity Income	51	67	-23.7	75	-31.7	
Normalized earning	717	707	1.4	659	8.8	
Net profit	717	707	1.4	687	4.3	
Gross margin (%)	40.6	37.9	2.6	48.8	-8.3	
Norm profit margin (%)	29.9	22.0	7.9	18.8	11.1	
Net profit margin (%)	29.9	22.0	7.9	19.6	10.3	

Source: Company and FSS Research



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-658-9000, 02-658-9500</p>	<p>สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์ เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-680-0700, 02-680-0777</p>	<p>สำนักงานอัลมาลิงค์ 25 อาคารอัลมาลิงค์ ชั้น 9,14,15 ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-646-9600, 02-646-9999</p>	<p>สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-660-5000, 02-264-6000</p>	<p>สาขา เซ็นทรัลพลาซ่า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล พลาซ่า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999</p>
<p>สาขา บางกระบือ 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ จ.กรุงเทพมหานคร 02-378-4545</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 02-740-7100</p>	<p>สาขา สีลม 1 130-132 อาคารสีลม ทรทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-690-4100</p>	<p>สาขา เคียนทรวง (สีลม 2) 140/1 อาคารเคียนทรวง 2 ชั้น 18 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร 02-254-1717</p>	<p>สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19 หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี 02-005-4193</p>
<p>สาขา ประชาชื่น 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร 02-580-9130</p>	<p>สาขา รังสิต 1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17 ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี 02-993-8180</p>	<p>สาขา รัตนาธิเบศร์ 576 ถ.รัตนาธิเบศร์ ต.บางกระสอบ อ.เมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี 02-831-8300</p>		
<p>สาขา ขอนแก่น 311/1 ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร) ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น 043-058-925</p>	<p>สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถ.อุดรธานี ต.หมากแข้ง อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี 042-245-589</p>	<p>สาขา เชียงใหม่ 2 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 053-235-889, 053-204-909</p>	<p>สาขา เชียงราย 353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย 053-750-120</p>	<p>สาขา แม่สาย 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย 053-640-599</p>
<p>สาขา นครราชสีมา 198/1 ต.ระกวมอร่าม ต.ในเมือง อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323</p>	<p>สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต จ.ภูเก็ต 076-210-499</p>	<p>สาขา หาดใหญ่ 106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 074-243-777</p>	<p>สาขา ตรัง 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ทับเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง 075-211-219</p>	<p>สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี 077-222-595</p>
<p>สาขา บิดดาณี 300/69-70 หมู่ 4 ต.รุดสมิแล อ.เมือง จ.บิดดาณี 073-350-140-4</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 บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน 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) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

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 ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC