

ฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิต บจ. เอ็ชเอ็มซี โปลิเมอส์ เป็น 'BBB+(tha)' จาก 'A-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 16 พฤษภาคม 2567: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-term Rating) และอันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิของ บริษัท เอ็ชเอ็มซี โปลิเมอส์ จำกัด หรือ HMC เป็น 'BBB+(tha)' จาก 'A-(tha)' แนวโน้มเครดิตยังคงเป็นลบ

การปรับลดอันดับเครดิต สะท้อนถึงการคาดการณ์ของฟิทช์ว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA net leverage) ของ HMC จะยังคงอยู่ในระดับสูง ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีน (PP) ที่อ่อนแอ และการฟื้นตัวของธุรกิจโพลีโพรพิลีนที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ อัตราส่วนหนี้สินที่สูงนี้เกิดจากการฟื้นตัวของกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ช้ากว่าที่ฟิทช์คาด เนื่องจากความท้าทายอย่างต่อเนื่องในธุรกิจปิโตรเคมีโดยเฉพาะธุรกิจโพลีโพรพิลีน

แนวโน้มเครดิตเป็นลบ ยังคงสะท้อนถึงความเสี่ยงจากการคาดการณ์ว่ากระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัทฯ จะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3 ปีข้างหน้า อาจไม่เป็นไปตามที่คาด

อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ HMC ได้มีการพิจารณา รวมถึงการปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นหนึ่งอันดับจากสถานะเครดิตโดยลำพัง (Standalone Credit Profile) ของ HMC ที่อยู่ที่ 'bbb(thai)' ซึ่งสะท้อนถึงแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) ที่อยู่ในระดับปานกลาง จากบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC (อันดับเครดิตที่ 'AA(thai)' แนวโน้มเครดิตเป็นลบ; สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ 'a+(thai)') ซึ่งถือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ HMC โดยถือหุ้นร้อยละ 41 ตามหลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก (Parent and Subsidiary Rating Linkage Methodology)

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

อัตราส่วนหนี้สินที่สูงจากการฟื้นตัวที่ช้าลง: ฟิทช์คาดว่า EBITDA ของ HMC ในปี 2567-2570 จะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีน มีการฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ ซึ่งทำให้อัตราส่วน EBITDA net leverage ของ HMC จะยังคงอยู่ในระดับสูงในปี 2567-2569 และอยู่สูงกว่าระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตปัจจุบันที่ 4.3 เท่า ฟิทช์คาดว่า EBITDA ของ HMC จะยังคงติดลบในปี 2567 ก่อนที่จะฟื้นตัวไปอยู่ที่ 900 ล้านบาทในปี 2568 และ 2.4 พันล้านบาทในปี 2569 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วน EBITDA net leverage อยู่ที่ 14.7 เท่าและ 6.0 เท่าตามลำดับ อย่างไรก็ตาม หากการฟื้นตัวของความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ต่ำกว่าที่ฟิทช์คาด ปัจจัยดังกล่าวอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงได้อีก

หนี้สินสุทธิ (Net debt) ของ HMC มีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2567-2568 เนื่องจากกระแสเงินสดสุทธิ (Free cash flow) ที่ติดลบจาก EBITDA ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องของบริษัทฯ จะยังคงได้รับการสนับสนุน

จากวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้ (Committed credit facilities) จากสถาบันการเงินที่สามารถเบิกถอนได้จำนวน 7.0 พันล้านบาท อย่างน้อยจนถึงเดือน ธันวาคม 2568 ฟิตซ์คาดว่าหนี้สินสุทธิจะปรับตัวลดลงตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป และอัตราส่วน EBITDA net leverageจะลดลงไปที่ 3.6 เท่าในปี 2570

ความเชื่อมโยงกับ PTTGC: ฟิตซ์ประเมินว่า PTTGC มีแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) แก่ HMC อยู่ในระดับปานกลาง ภายใต้หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิตซ์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก HMC เป็นผู้รับซื้อโพลีโพรพิลีนรายใหญ่ของ PTTGC และเป็นบริษัทหลักในธุรกิจโพลีโพรพิลีนของ PTTGC นอกจากนี้ PTTGC ยังมีข้อตกลงที่จะไม่แข่งขันกับ HMC ในธุรกิจนี้ ซึ่งสะท้อนถึงความสัมพันธ์ในเชิงกลยุทธ์ของทั้งสองบริษัท ฟิตซ์เชื่อว่า PTTGC มีแนวโน้มที่จะให้ความช่วยเหลือแก่ HMC มากกว่าสัดส่วนการถือหุ้นหากจำเป็น

PTTGC ไม่ได้มีอำนาจควบคุมการบริหารทั้งหมดของ HMC เนื่องจาก LyondellBasell Industries N.V. (อันดับเครดิตที่ BBB แนวโน้มเครดิตเป็นบวก) มีตัวแทนเป็นคณะกรรมการของ HMC และมีส่วนร่วมในการแต่งตั้งผู้บริหารระดับสูงของ HMC โดยมีการหมุนเวียนกันเป็นผู้บริหารระดับสูงของ HMC นอกจากนี้ ผลกระทบทั้งหมดของบริษัทฯ ขยายภายใต้เครื่องหมายการค้าของ LyondellBasell ดังนั้น ฟิตซ์ประเมินแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางด้านการดำเนินงาน (Operational incentive) อยู่ในระดับต่ำ เช่นเดียวกับกับแรงจูงใจทางกฎหมาย (Legal incentive)

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนยังคงอ่อนตัว: ฟิตซ์คาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนจะยังคงอ่อนแอในปี 2567 จากความไม่แน่นอนของการฟื้นตัวของความต้องการของผู้บริโภคจากประเทศจีน การเติบโตของเศรษฐกิจโลกที่ช้าลง และสภาวะกำลังการผลิตที่เกินความต้องการ ฟิตซ์เชื่อว่าความต้องการของผู้บริโภคในภูมิภาคยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะจากการที่ฟิตซ์คาดการณ์ว่าการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจีนจะยังคงต่ำกว่าในช่วงก่อนการเกิดสถานการณ์การระบาดของเชื้อไวรัสโควิด อย่างน้อยจนถึงปี 2569 ในขณะที่กำลังการผลิตใหม่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีน ฟิตซ์คาดว่ากำลังการผลิตใหม่ในอุตสาหกรรม น่าจะเริ่มลดลงในปี 2568 ซึ่งน่าจะทำให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ค่อยๆ ฟื้นตัว แต่การฟื้นตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนน่าจะใช้เวลาที่นานกว่า เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่มีมากกว่าผลิตภัณฑ์อื่น

ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ลดลง: ฟิตซ์คาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของ HMC น่าจะลดลงในปี 2567 (ในปี 2566 มีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท) เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ หลังจากโครงการ PP line 4 แล้วเสร็จ ฟิตซ์เชื่อว่า HMC จะยังคงมีความระมัดระวังในการลงทุนโดยเฉพาะในปี 2567-2568 ซึ่งเป็นช่วงที่ธุรกิจยังคงอ่อนแออยู่ ฟิตซ์ประมาณการว่าบริษัทฯ จะมีค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนรวมประมาณ 1.5 พันล้านบาทในปี 2567-2568 สำหรับการซ่อมบำรุงเป็นหลัก

การขยายเทอมการชำระเงิน: HMC ได้มีการขอขยายเทอมการชำระเงินในการซื้อวัตถุดิบจาก PTTGC เป็น 90 วันจาก 30 วัน ซึ่งขึ้นอยู่กับการณ์อนุมัติจาก PTTGC โดยการขอขยายเทอมน่าจะส่งผลไปจนถึงสิ้นปี 2568 และสามารถต่ออายุได้อีกจากการ

เห็นชอบจากทั้งสองฝ่าย ฟิทช์คาดว่า HMC จะได้รับการอนุมัติจาก PTTGC และขยายเทอมการชำระเงินเป็น 90 วันจาก 30 วันในปี 2567 อย่างไรก็ตาม การขยายเทอมดังกล่าว ไม่น่าจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2567-2569

การขายเงินลงทุนเพื่อลดหนี้: HMC อาจจะพิจารณาขายเงินลงทุนในหุ้น PTTGC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 1.85 ของหุ้น PTTGC ทั้งหมด เพื่อใช้ลดหนี้สินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ฟิทช์ไม่ได้พิจารณาการขายเงินลงทุนดังกล่าวในประมาณการของฟิทช์ เนื่องจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน และขึ้นอยู่กับสถานะตลาดหลักทรัพย์ โดยเงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าตลาดประมาณ 3.1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม การขายเงินลงทุนดังกล่าว ณ ราคาตลาดปัจจุบัน จะช่วยลดอัตราส่วน EBITDA net leverage ของ HMC เป็น 11.9 เท่าในปี 2568 4.8 เท่าในปี 2569 และ 2.8 เท่าในปี 2570

มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม: HMC มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและมีลักษณะเฉพาะตัว ซึ่งจะมีการแข่งขันที่น้อยกว่าและมีอัตราส่วนกำไรที่สูงกว่า โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์เหล่านี้เพิ่มขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 50-55 ของยอดขายในปี 2563-2566 จากประมาณร้อยละ 35 ในปี 2558 บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้สูงขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 70 ภายในปี 2573 ผลิตภัณฑ์เหล่านี้จะมีราคาสูงกว่าผลิตภัณฑ์ที่เป็น Commodity grade โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนกำไรสูงกว่าคู่แข่ง

ผู้นำในด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์: HMC ใช้เทคโนโลยีการผลิตโพลีโพรพิลีนชั้นนำของโลกจาก LyondellBasell ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นอกจากนี้ PP line 4 ใช้เทคโนโลยีการผลิตโพลีโพรพิลีนที่ทันสมัยที่สุด ซึ่งเป็นเพียงหนึ่งในสองโรงงานในโลกที่ใช้เทคโนโลยีนี้ ที่สามารถใช้ C6 (Hexene co-monomer) เพื่อเพิ่มคุณสมบัติของโพลีโพรพิลีน และเพิ่มชนิดของผลิตภัณฑ์สำหรับการใช้งานใหม่ๆ HMC เป็นผู้นำในการผลิตโพลีโพรพิลีนที่ใช้ในการผลิตท่อและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ในประเทศไทย และเป็นผู้ผลิตโพลีโพรพิลีนรายแรกของโลกที่ทำแผ่นฟิล์มไดอิเล็กตริก ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของบริษัทฯ จะขายภายใต้เครื่องหมายการค้าของ LyondellBasell ซึ่งเป็นยอมรับทั่วโลก

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

HMC มีขนาดธุรกิจที่เล็กกว่า และมีธุรกิจปิโตรเคมีขั้นต้นและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ ที่น้อยกว่าเมื่อเทียบกับบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) หรือ IRPC (อันดับเครดิตที่ 'BBB+(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ; สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ 'bbb-(tha)' อย่างไรก็ตาม HMC มีเทคโนโลยีด้านการผลิตสูงกว่า และผลิตภัณฑ์ที่ก้าวหน้ากว่า IRPC และมีอัตราส่วนกำไรต่อรายได้ที่สูงกว่า IRPC แม้ว่าจะไม่พิจารณารวมธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจาก HMC มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและมีลักษณะเฉพาะตัว ประกอบกับ HMC มีสถานะทางการเงินที่คาดการณ์ว่าจะแข็งแกร่งกว่า ซึ่งสอดคล้องกับสถานะในอดีตที่ผ่านมา ดังนั้น HMC จึงมีอันดับเครดิตโดยลำพังสูงกว่าอันดับเครดิตโดยลำพังของ IRPC อยู่หนึ่งอันดับ อย่างไรก็ตาม HMC เผชิญกับความเสี่ยงที่อัตราส่วนหนี้สินของบริษัทฯ จะยังคงอยู่ที่ระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ซึ่งสะท้อนอยู่ในแนวโน้มเครดิตเป็นลบของบริษัทฯ

สถานะทางธุรกิจของ HMC แข็งแกร่งกว่าของบริษัท โกลบอล กรีน เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ GGC (อันดับเครดิตภายในประเทศที่ A-(tha) แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ, สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ bbb(thu) ซึ่งเป็นผู้ผลิตไบโอดีเซลและ

โอลิโอเคมีในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินของ GGC ที่ต่ำกว่าช่วยชดเชยสถานะทางธุรกิจที่อ่อนแอกว่า ทำให้สถานะทางเครดิตโดยลำพังของ GGC อยู่ในระดับเดียวกันกับของ HMC แนวโน้มเครดิตเป็นลบของ GGC สะท้อนถึงความเสี่ยงในการปรับลดอัตราส่วนหนี้สิน เช่นเดียวกันกับของ HMC

ฟิทช์มองว่า HMC มีสถานะทางธุรกิจดีกว่าบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ EPG (อันดับเครดิตที่ 'A-(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มผู้ผลิตโพลีเมอร์และพลาสติก อยู่เล็กน้อย ฟิทช์เชื่อว่าการเป็นผู้นำในธุรกิจโพลีโพรพิลีนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ช่วยชดเชยการที่บริษัทฯ มีความหลากหลายของธุรกิจของลูกค้าน้อยกว่าเมื่อเทียบกับ EPG อย่างไรก็ตาม HMC มีอัตราส่วนหนี้สินที่สูงกว่ามาก ซึ่งทำให้อันดับเครดิตโดยลำพังของ HMC อยู่ต่ำกว่าของ EPG

สมมติฐานที่สำคัญของฟิทช์ที่ใช้ในการประมาณการ:

- ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณร้อยละ 2 ในปี 2567 (ปี 2566 ลดลงร้อยละ 5) และเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 12-13 ต่อปี ในปี 2568-2569 เนื่องจากฟิทช์คาดว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์จะฟื้นตัวในระดับที่สูงกว่า
- ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบค่อนข้างคงที่ในปี 2567 แล้วค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในปี 2568-2569
- เงินลงทุนรวม 1.5 พันล้านบาท ในปี 2567-2568
- ขยายเทอมการชำระเงินสำหรับการซื้อวัตถุดิบจาก PTTGC เป็น 90 วันในปี 2567-2570 จาก 30 วัน
- ไม่มีการจ่ายเงินปันผลจนกระทั่งปี 2570

ปัจจัยที่อาจมีผลกับอันดับเครดิตในอนาคต

ปัจจัยบวก:

- แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับมาเป็นมีเสถียรภาพได้ หากฟิทช์เชื่อว่าบริษัทฯ สามารถลด EBITDA net leverage ลงมาให้อยู่ในระดับต่ำกว่า 4.3 เท่าอย่างต่อเนื่องได้ ในขณะที่แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ยังเหมือนเดิม

ปัจจัยลบ:

- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ต่ำกว่าที่คาด จากการฟื้นตัวของความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ช้ากว่าที่คาด และ/หรือ การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนที่ใช้หนี้เป็นแหล่งเงินทุน หรือการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น อันเป็นผลให้อัตราส่วน EBITDA net leverage สูงกว่า 4.3 เท่าอย่างต่อเนื่อง
- แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ที่ลดน้อยลง

สภาพคล่อง

สภาพคล่องที่บริหารจัดการได้: HMC มีหนี้สินอยู่ประมาณ 1.58 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2566 ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 500 ล้านบาท หนี้กู้ยืมจำนวน 8.3 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 7.0 พันล้านบาท โดยหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2567 มีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 1.7 พันล้านบาท (รวมเงินกู้ระยะสั้น) และกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะคิดลบในปี 2567 จะได้รับการสนับสนุนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 1.1 พันล้านบาท และวงเงิน

สินเชื่อบริษัทที่ไม่สามารถยกเลิกได้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 7.0 พันล้านบาท HMC เพิ่งได้รับวงเงินสินเชื่อบริษัทที่ไม่สามารถยกเลิกได้ อายุสัญญา 3 ปี กับ 5 ปี จากธนาคารในประเทศ 2 แห่งในเดือนมกราคม และพฤษภาคม 2566

HMC คาดว่าจะชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 1.3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2568 ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

ข้อมูลของบริษัท

HMC เป็นผู้ผลิตโพลีโพรพิลีนรายแรกและรายใหญ่ที่สุดในประเทศ โดยบริษัทฯ มีสายการผลิตโพลีโพรพิลีนอยู่ 4 สายการผลิต มีกำลังการผลิตรวมที่ 1.06 ล้านตันต่อปี โดย PP line 4 แล้วเสร็จและเริ่มการผลิตในเดือนธันวาคม 2565 ผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ ขยายภายใต้เครื่องหมายการค้าของ LyondellBasell

สรุปการปรับปรุงการเงินที่สำคัญ

หุ้นบริษัทที่ถือโดยผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน ไม่ได้นับรวมเป็นหนี้สิน

ติดต่อ

Primary Analyst

เลิศชัย กอเจริญรัตนกุล

Senior Director

+66 2 108 0158

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 17, อาคารปาร์คเวนเชอร์, เลขที่ 57 ถนนวิทย์, แขวงจตุรัส, เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

โอปนุญญ ธีรจิต

Director

+66 2 108 0159

Nitin Soni

Senior Director

Committee Chairperson

+65 6796 7235

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Ratings Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Parent and Subsidiary Rating Linkage ลงวันที่ 17 มิถุนายน 2566, Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria ลงวันที่ 14 ตุลาคม 2566, Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2566 และ Sector Navigators - Addendum to the Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2566 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้รายละเอียดคำจำกัดความของอันดับเครดิตแต่ละประเภทของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ รวมถึงคำจำกัดความเกี่ยวข้องกับการผิวนัดชำระหนี้ สามารถหาได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผิวนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภายุโรปเมื่อวันที่ 16 กันยายน 2552 และเกณฑ์เรื่อง The Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) 2019 ตามลำดับ

อันดับเครดิตที่ประกาศ หลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิต ได้แสดงไว้ในเว็บไซต์ดังกล่าวตลอดเวลา หลักจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายใน ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น แนวทางการเปิดเผยข้อมูลระหว่างบริษัทในเครือ กฎข้อบังคับรวมทั้งนโยบายและกระบวนการที่เกี่ยวข้องอื่นๆของฟิทช์ ได้แสดงไว้ในส่วน ‘หลักจรรยาบรรณ’ ในเว็บไซต์ดังกล่าวเช่นกัน ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องกรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องสามารถดูได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory) ฟิทช์อาจจะมีการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ หรือบริการเสริมจากบริษัทในเครือที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่งรายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนภายใต้ ESMA หรือ FCA หรือบริการของบริษัทในเครือ ได้แสดงไว้ที่หน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็บไซต์ของฟิทช์ เรตติ้งส์ www.fitchratings.com

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจากบริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เป็นที่เปิดเผยซึ่งสามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและการประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตรา

สาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มอบคณาบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอื่นเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการทำการงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยัน ความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคาตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้าประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้าประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ ผู้สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจากประสิทธิภาพในการประกาศผู้สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบอิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

สำหรับออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, ใต้หวัน และเกาหลีใต้เท่านั้น: Fitch Australia Pty Ltd ได้รับใบอนุญาตให้บริการทางการเงิน (Australian Financial Services license no. 337123) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่กลุ่มทุนรายใหญ่เท่านั้น อันดับเครดิตที่ประกาศโดยฟิทช์มิได้มุ่งหมายให้นำไปใช้โดยบุคคลซึ่งเป็นนักลงทุนรายย่อยภายใต้คำจำกัดความตาม the Corporations Act 2001

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ (Fitch Ratings, Inc.) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา ในฐานะองค์กรที่เป็น Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) โดยที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ จำนวนหนึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตที่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO ซึ่งได้รับอนุญาตให้ออกอันดับเครดิตในฐานะที่เป็น NRSRO (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) ในขณะที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ อีกจำนวนหนึ่งที่เหลือ ไม่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO (ซึ่งรวมเรียกว่า non-NRSRO) ดังนั้นอันดับเครดิตที่ออกโดยบริษัทจัดอันดับเครดิตเหล่านี้ไม่ได้ออกในฐานะบริษัทที่เป็น NRSRO อย่างไรก็ตาม บุคลากรของบริษัทที่เป็น non-NRSRO อาจจะมีส่วนร่วมในกระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

Copyright © 2024 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Tel: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. ห้ามมิให้นำรายงานข้างต้นไปจัดทำใหม่ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากทางฟิทช์ ฟิทช์ขอสงวนสิทธิ์ทั้งหมดในรายงานนี้