ฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิต บจ. เอ็ชเอ็มซี โปลีเมอส์ เป็น 'BBB(tha)' จาก 'BBB+(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ

ฟิทช์ เรทติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 28 พฤษภาคม 2568: บริษัท ฟิทช์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-term Rating) และอันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิของ บริษัท เอ็ชเอ็มซี โปลีเมอส์ จำกัด หรือ HMC เป็น 'BBB(tha)' จาก 'BBB+(tha)' แนวโน้มเครดิตยังคงเป็นลบ

การปรับลดอันดับเครดิต สะท้อนถึงการคาดการณ์ของฟิทช์ว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA net leverage) ของ HMC จะยังคงสูงกว่าระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิต 'BBB+(tha)' ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีน (PP) ที่อ่อนแอ และการฟื้นตัวของตลาดที่คาดว่าจะซบเซา อัตราส่วนหนี้สินที่สูงนี้เกิดจากการฟื้นตัวของกำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ที่ช้ากว่าที่ฟิทช์คาดการณ์ เนื่องจากความท้าทายในธุรกิจปิโตรเคมี โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีน แนวโน้มเครดิตเป็นลบ สะท้อนถึงความเสี่ยงในฟื้นตัวของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ HMC ในช่วงสองปีข้างหน้า

อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ HMC ได้รับการพิจารณารวมถึงการปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นหนึ่งอันดับจากสถานะเครดิตโดยลำพัง (Standalone Credit Profile) ของ HMC ที่ถูกปรับลดลงจาก 'bbb(tha)' เป็น 'bbb-(tha)' ซึ่งสะท้อนถึงแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) ที่อยู่ในระดับปานกลาง บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC (อันดับเครดิตที่ 'AA-(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ; สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ 'a(tha)') ตามหลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก (Parent and Subsidiary Rating Linkage Methodology) โดย PTTGC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ HMC โดยถือหุ้นร้อยละ 41

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

อัตราส่วนหนี้สินที่สูงจากการฟื้นตัวที่ช้าลง: ฟิทช์คาดว่า EBITDA ของ HMC ในปี 2568-2570 จะฟื้นตัวช้ากว่าที่คาดการณ์ไว้ เนื่องจากการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนที่ยาวนานกว่าที่คาดการณ์ ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA net leverage) อยู่ในระดับสูงถึง 11.8 เท่าในปี 2568 และ 8.3 เท่าในปี 2569 ซึ่งสูงกว่าระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิตปัจจุบันที่ 5.3 เท่า ฟิทช์คาดว่า EBITDA จะยังอยู่ที่ระดับประมาณ 1 พันล้านบาทในปี 2568 และจะฟื้นตัวเล็กน้อยเป็น 1.3 พันล้านบาทในปี 2569 และ 1.5 พันล้านบาทในปี 2570

การฟื้นตัวของความต้องการที่ต่ำกว่าคาดอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตลงอีก ในขณะเดียวกัน สถานะเครดิตโดยลำพังของ HMC ได้รับการสนับสนุนจากสถานะสภาพคล่องที่แข็งแกร่งผ่านการขยายเทอมการชำระเงินในการซื้อวัตถุดิบจาก

บริษัทแม่และความสัมพันธ์ทางธนาคารที่แข็งแกร่ง โดยมีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้ประมาณ 14 พันล้านบาทจนถึงอย่างน้อยเดือนธันวาคม 2568 ฟิทช์คาดว่าหนี้สินสุทธิจะลดลงตั้งแต่ปี 2569 และอัตราส่วน EBITDA net leverage จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 4.7 เท่าในปี 2570

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบของผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนยังคงอ่อนตัว: ฟิทช์คาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนจะยังคงอ่อนแอในปี 2568 ท่ามกลางความไม่แน่นอนของความต้องการจากจีน การเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และสภาวะกำลังการผลิตที่เกินความต้องการที่ยังคงอยู่ ฟิทช์เชื่อว่าความต้องการของผู้บริโภคในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะยังคงซบเซา โดยเฉพาะจากการที่ฟิทช์คาดการว่าการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศจีนจะยังคงต่ำกว่าในช่วงก่อนการเกิดสถานการณ์การระบาดของเชื้อไวรัสโควิด อย่างน้อยจนถึงปี 2569 ความตรึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นอาจกดดันความต้องการที่อ่อนแออยู่แล้ว ฟิทช์คาดว่าการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่จะยังคงสูงในปี 2568 และ 2569 แม้ว่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนด้วยการปรับลดกำลังการผลิต

ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่ลดลง: ฟิทช์คาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจะลดลงเหลือประมาณ 600 ล้าน - 1 พันล้านบาทต่อปีในปี 2568-2569 (ค่าเฉลี่ยปี 2563-2567: 2.3 พันล้านบาท) เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนขนาดใหญ่ หลังจากโครงการ PP line 4 แล้วเสร็จในปี 2566 ฟิทช์เชื่อว่าบริษัทจะยังคงระมัดระวังในการลงทุน โดยเฉพาะในปี 2568-2569 เมื่อคาดว่าตลาดจะยังคงอ่อนแอ

การขยายเทอมการชำระเงิน: HMC ได้มีการขอขยายเทอมการชำระเงินในการซื้อวัตถุดิบจาก PTTGC เป็น 90 วันจาก 30 วัน ซึ่งขึ้นอยู่กับการอนุมัติจาก PTTGC จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินและสนับสนุนสภาพคล่องให้กับ HMC ฟิทช์คาดว่า HMC จะรักษาเทอมการชำระเงิน 90 วันสำหรับการซื้อวัตถุดิบในปี 2567 ซึ่งจะช่วยลดความต้องการเงินทุนหมุนเวียนได้ประมาณ 2.5 พันล้านบาทในปี 2568

การขายเงินลงทุนเพื่อลดหนี้: HMC อาจจะพิจารณาขายเงินลงทุนในหุ้น PTTGC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 1.85 ของหุ้น PTTGC ทั้งหมด เพื่อใช้ลดหนี้สินของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ฟิทช์ไม่ได้พิจารณาการขายเงินลงทุนดังกล่าวในประมาณการของฟิทช์ เนื่องจากการขายเงินลงทุนดังกล่าวยังมีความไม่แน่นอน และขึ้นอยู่กับสภาวะตลาดหลักทรัพย์ โดยเงินลงทุนดังกล่าวมีมูลค่าตลาดประมาณ 1.6 พันล้านบาท การขายเงินลงทุนทั้งหมดใน PTTGC ณ ราคาตลาดปัจจุบันจะช่วยปรับปรุงอัตราส่วน EBITDA net leverage ให้เป็น 7.2 เท่าในปี 2569

มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม: HMC มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและมีลักษณะเฉพาะตัว ซึ่งจะมีการแข่งขันที่น้อยกว่าและมีอัตราส่วนกำไรที่สูงกว่า โดยบริษัทฯ มีสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์เหล่านี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 50-56 ของยอดขายในปี 2563-2567 จากประมาณร้อยละ 35 ในปี 2558 บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้สูงขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 70 ของยอดขายภายในปี 2573 ผลิตภัณฑ์เหล่านี้จะมีราคาสูงกว่าผลิตภัณฑ์ที่เป็น Commodity grade โดยเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนกำไรสูงกว่าคู่แข่ง

ผู้นำในด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์: HMC ใช้เทคโนโลยีการผลิตโพลีโพรพิลีนชั้นนำของโลกจาก LyondellBasell Industries N.V. (อันดับเครดิตที่ BBB แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ นอกจากนี้ PP line 4 ใช้เทคโนโลยีการผลิตโพลีโพรพิลีนที่ทันสมัยที่สุด ซึ่งเป็นโรงงานเดียวในโลกที่สามารถใช้ Hexene co-monomer เพื่อเพิ่มคุณสมบัติของโพลีโพรพิลีน และเพิ่มชนิดของผลิตภัณฑ์สำหรับการใช้งานใหม่ๆ HMC เป็นผู้นำในการผลิตโพลีโพรพิลีนที่ใช้ในการผลิตท่อและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ในประเทศไทย และเป็นผู้ผลิตโพลีโพรพิลีนรายแรกของโลกที่ทำแผ่นฟิล์มไดอีเลคตริค

ความเชื่อมโยงกับ PTTGC: ฟิทช์ประเมินว่า PTTGC มีแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) แก่ HMC อยู่ในระดับปานกลาง ภายใต้หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก HMC เป็นผู้รับซื้อโพรพิลีนรายใหญ่ของ PTTGC และเป็นบริษัทหลักในธุรกิจโพลีโพรพิลีนของ PTTGC นอกจากนี้ PTTGC ยังมีข้อตกลงที่จะไม่แข่งขันกับ HMC ในธุรกิจนี้ ซึ่งสะท้อนถึงความสัมพันธ์ในเชิงกลยุทธ์ของทั้งสองบริษัท ฟิทช์เชื่อว่า PTTGC มีแนวโน้มที่จะให้ความช่วยเหลือแก่ HMC มากกว่าสัดส่วนการถือหุ้นหากจำเป็น

PTTGC ไม่ได้มีอำนาจควบคุมการบริหารทั้งหมดของ HMC เนื่องจาก LyondellBasell มีส่วนร่วมในการแต่งตั้งกรรมการและผู้บริหารระดับสูงของ HMC นอกจากนี้ ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดของ HMC ใช้เครื่องหมายการค้าของ LyondellBasell ทั่วโลก ดังนั้น ฟิทช์ประเมินแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางด้านการดำเนินงาน (Operational incentive) และแรงจูงใจทางกฎหมายอยู่ในระดับต่ำ

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

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

HMC มีความก้าวหน้าในด้านผลิตภัณฑ์และเทคโนโลยีมากกว่า และมีอัตราส่วนกำไรที่สูงกว่า แม้ว่าจะไม่พิจารณารวมธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน เนื่องจาก HMC มุ่งเน้นในผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและมีลักษณะเฉพาะตัว อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินของ GGC ที่ต่ำกว่าช่วยชดเชยสถานะทางธุรกิจที่อ่อนแอกว่า GGC ยังมีความสามารถในการทำกำไรที่เสถียรกว่าจากการกำหนดราคาต้นทุนของเมทิลเอสเตอร์ ส่งผลให้สถานะทางเครดิตโดยลำพังของ GGC สูงกว่า HMC หนึ่งอันดับ แนวโน้มเครดิตเป็นลบของทั้งสองบริษัทสะท้อนถึงความเสี่ยงในการปรับลดอัตราส่วนหนี้สิน

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

สมมติฐานที่สำคัญของฟิทช์ที่ใช้ในการประมาณการ:

- ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยประมาณร้อยละ 8 ในปี 2568 (ปี 2567 ร้อยละ 8) และเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 6-7 ต่อปี ในปี 2569-2570 เนื่องจากฟิทช์คาดว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์จะฟื้นตัวในระดับที่สูงกว่า
- ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนค่อนข้างคงที่ในปี 2568 แล้วค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในปี 2569-2570
- เงินลงทุนรวม 3.2 พันล้านบาท ในปี 2568-2570
- ขยายเทอมการชำระเงินสำหรับการซื้อวัตถุดิบจาก PTTGC เป็น 90 วันในปี 2568-2571 จาก 30 วัน
- ไม่มีการจ่ายเงินปันผลจนกระทั่งปี 2571

ปัจจัยที่อาจมีผลกับอันดับเครดิตในอนาคต
ปัจจัยบวก:
- แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับมาเป็นมีเสถียรภาพได้ หากฟิทช์คาดว่าอัตราส่วน EBITDA net leverage ของ HMC จะลดลงต่ำกว่า 5.3 เท่าภายในปี 2570 ในขณะที่แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ยังเหมือนเดิม

ปัจจัยลบ:
- กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ต่ำกว่าที่ฟิทช์คาด จากการฟื้นตัวของความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์ที่ช้ากว่าที่คาด และ/หรือ การเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนที่ใช้หนี้เป็นแหล่งเงินทุน หรือการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น อันเป็นผลให้อัตราส่วน EBITDA net leverage สูงกว่า 5.3 เท่าอย่างต่อเนื่องเกินปี 2570
- แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ที่ลดน้อยลง

สภาพคล่อง HMC มีหนี้สินอยู่ประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 1 พันล้านบาท หุ้นกู้จำนวน 8 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินจำนวน 6 พันล้านบาท โดยหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2568 มีจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 4 พันล้านบาท (รวมเงินกู้ระยะสั้น) และกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะติดลบในปี 2568 จะได้รับการสนับสนุนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 281 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาท HMC วางแผนที่จะจัดหาเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมที่มีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้อีก 1.4 พันล้านบาทในปี 2568 คาดว่าจะชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 1.3 พันล้านบาทที่จะครบกำหนดชำระในปี 2568 ด้วยการออกหุ้นกู้ชุดใหม่

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

อันดับเครดิตสาธารณะที่เชื่อมโยงกับอันดับเครดิตอื่นๆ

อันดับเครดิตของ HMC ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหนึ่งอันดับจากการประเมินของถึงแรงจูงใจในการสนับสนุนในระดับ 'ปานกลาง' จากบริษัทแม่ PTTGC

ติดต่อ

Primary Rating Analyst

โอบบุญ ถิรจิต

Senior Director

+66 2 108 0159

obboon.thirachit@fitchratings.com

บริษัท ฟิทช์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

ชั้น 17, อาคารปาร์คเวนเชอร์, เลขที่ 57 ถนนวิทยุ, แขวงลุมพินี, เขตปทุมวัน

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Rating Analyst

วิภาวรรณ ศิริเผ่าสุวรรณกุล

Associate Director

+66 2 108 0160

wipawan.siriphaosuwankul@fitchratings.com

Nitin Soni

Senior Director

Committee Chairperson

+65 6796 7235

nitin.soni@fitchratings.com

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Rating Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria ลงวันที่ 17 มิถุนายน 2567, Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (including rating assumption sensitivity) ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2567, Corporate Rating Criteria (including rating assumption sensitivity) ลงวันที่ 7 ธันวาคม 2567 และ Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 7 ธันวาคม 2567 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรทติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS นอกจากนี้รายละเอียดคำจำกัดความของอันดับเครดิตแต่ละประเภทของ ฟิทช์ เรทติ้งส์ รวมถึงคำจำกัดความเกี่ยวข้องกับการผิดนัดชำระหนี้ สามารถหาได้จาก HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผิดนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภาเมื่อวันที่ 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 ฟิทช์อาจจะมีการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ หรือบริการเสริมจากบริษัทในเครือที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่งรายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนภายใต้ ESMA หรือ FCA หรือบริการของบริษัทในเครือ ได้แสดงไว้ที่หน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็ปไซต์ของฟิทช์ เรทติ้งส์ www.fitchratings.com

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจากบริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดตามกรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณางบการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบันอันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่ จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและประมาณการ ฟิทช์ เรทติ้งส์ มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและ/หรือตามมาตรฐานอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสอดคล้องกันกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือเป็นสินทรัพย์ประเภทเดียวกัน
ขอบเขตของการประมาณการณ์ทางเครดิตในกรณีดีที่สุดและแย่ที่สุด (best- and worst-case scenario) สำหรับทุกกลุ่มอันดับเครดิตจะอยู่ในช่วงตั้งแต่ 'AAA' ถึง 'D' นอกจากนี้ ฟิทช์ ยังมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต สำหรับกรณีดีที่สุดและการปรับลดอันดับเครดิตสำหรับกรณีแย่ที่สุด (ซึ่งกำหนดเป็นเปอร์เซ็นไทล์ (percentile) ที่ 99 ของการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตทั้งการปรับเพิ่มและปรับลด) สำหรับ

การจัดอันดับเครดิตสากล โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทแสดงถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต 4 อันดับสำหรับกรณีดีที่สุด และการปรับลดอันดับเครดิตลง 8 อันดับสำหรับกรณีแย่ที่สุด ซึ่งเป็นเปอร์เซ็นไทล์ที่ 99 สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตกรณีดีที่สุดและแย่ที่สุด สำหรับแต่ละอุตสาหกรรม โปรดดูจากเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต เรื่อง Best- and Worst-Case Measures บนเว็บไซต์ของ Fitch

ข้อมูลในรายงานนี้ได้ถูกนำเสนอ “ตามที่เป็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ว่าความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการทำรายงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยันความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความพอเหมาะของราคาตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้ำประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้ำประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าแสนเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศสู่สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจากประสิทธิภาพในการประกาศสู่สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบอิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

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

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

dv01 ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Fitch Solutions และบริษัทร่วมของ Fitch Ratings อาจทำหน้าที่เป็นตัวแทนด้านข้อมูลสินเชื่อในบางกรณี สำหรับโครงการ Structured finance บางโครงการซึ่งได้รับการจัดอันดับเครดิตโดย Fitch Ratings

Copyright © 2025 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 ฟิทช์ขอสงวนสิทธิทั้งหมดในรายงานนี้