ฟิทช์ปรับลดอันดับเครดิต บจ. เอ็ชเอ็มซี โปลีเมอส์ เป็น 'BBB-(tha)' จาก 'BBB(tha)' แนวโน้มเครดิตยังคงเป็นลบ

ฟิทช์ เรทติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 16 มิถุนายน 2569: บริษัท ฟิทช์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-term Rating) และอันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันและไม่ด้อยสิทธิของ บริษัท เอ็ชเอ็มซี โปลีเมอส์ จำกัด หรือ HMC เป็น 'BBB-(tha)' จาก 'BBB(tha)' แนวโน้มเครดิตยังคงเป็นลบ

การปรับลดอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของฟิทช์ว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA net leverage) ของ HMC จะยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องไปถึงปี 2570 และสูงกว่าระดับที่สอดคล้องกับอันดับเครดิต 'BBB(tha)' โดยกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของบริษัทฯ ในปี 2568 อ่อนแอกว่าที่ฟิทช์คาดการณ์ไว้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการฟื้นตัวของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนกับโพรพิลีนช้ากว่าที่ฟิทช์คาด จากภาวะอุปทานส่วนเกินในภูมิภาค

แนวโน้มเครดิตเป็นลบสะท้อนถึงความเสี่ยงด้านการดำเนินการตามแผนการลดอัตราส่วนหนี้สิน ฟิทช์คาดการณ์ว่าอัตราส่วนหนี้สินจะอยู่ที่ประมาณ 7.2 เท่าในปี 2570 ซึ่งสูงกว่าระดับที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิต อัตราส่วนหนี้สินอาจลดลงสู่ระดับ 5.4 เท่าในปี 2571 การฟื้นตัวดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับการปรับตัวดีขึ้นของส่วนต่างราคาอย่างต่อเนื่อง การดำเนินการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักให้แล้วเสร็จ และการจัดหาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อใช้ชำระคืนหนี้เดิมที่จะครบกำหนดในปี 2570
อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ HMC ได้รับการพิจารณารวมถึงการปรับเพิ่มอันดับเครดิตขึ้นหนึ่งอันดับจากสถานะเครดิตโดยลำพัง (Standalone Credit Profile หรือ SCP) ของ HMC ที่ถูกปรับลดลงจาก 'bbb-(tha)' เป็น 'bb+(tha)' ซึ่งสะท้อนถึงการประเมินของฟิทช์ว่าแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) จาก บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) หรือ PTTGC (อันดับเครดิตที่ 'AA-(tha)' แนวโน้มเครดิตเป็นลบ; สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ 'a(tha)') อยู่ในระดับปานกลาง ตามหลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก (Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria) โดย PTTGC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ HMC โดยถือหุ้นร้อยละ 41 และ HMC เป็นบริษัทหลักในธุรกิจโพลีโพรพิลีนของ PTTGC

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

อัตราส่วนหนี้สินที่สูงจากการฟื้นตัวที่ช้า: ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วน EBITDA net leverage ของ HMC จะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 10.8 เท่าในปี 2569 และ 7.2 เท่าในปี 2570 ก่อนจะลดลงเป็น 5.4 เท่าในปี 2571 ซึ่งต่ำกว่าระดับที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตที่ 6.3 เท่า ทั้งนี้ อัตราส่วน EBITDA net leverage อยู่ที่ 21.7 เท่าในปี 2568 สูงกว่าที่ฟิทช์คาดการณ์ไว้ก่อนหน้าที่ 11.8 เท่าอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนต่อโพรพิลีนที่อ่อนแอกว่าที่คาด และภาวะอุปทานส่วนเกินจากกำลังการผลิตใหม่ในภูมิภาค ฟิทช์เชื่อว่ากำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 2.1 พันล้านบาทในปี 2571 (ปี 2568: 643 ล้านบาท) ซึ่งจะช่วยให้อัตราส่วนหนี้สินปรับตัวดีขึ้น

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กับวัตถุดิบที่ยังอ่อนตัว; ปัจจัยบวกจากความขัดแย้งในอิหร่าน: ฟิทช์คาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนกับโพรพิลีนของอุตสาหกรรมจะค่อยๆ ฟื้นตัวต่อเนื่องจนถึงปี 2571 โดยได้รับการสนับสนุนจากการลดกำลังการผลิตในเกาหลีใต้และญี่ปุ่น แม้ว่าการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ในจีนจะยังคงกดดันส่วนต่างราคาในระยะใกล้ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนต่อโพรเพนของ HMC ปรับตัวสูงขึ้นนับตั้งแต่เดือนมีนาคม 2569 เนื่องจากผลกระทบของความขัดแย้งในอิหร่านต่ออุปทานโพลีโอเลฟินในภูมิภาค ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ผลิตที่มีหน่วยผลิตโพรเพนดีไฮโดรจีเนชัน (Propane Dehydrogenation หรือ PDH) แบบบูรณาการ ทั้งนี้ ประโยชน์ดังกล่าวมีแนวโน้มที่จะลดลงตั้งแต่ช่วงปลายปี 2569 เมื่ออุปทานในภูมิภาคกลับสู่ภาวะปกติ

การควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุน และแผนการบำรุงรักษาครั้งใหญ่: ฟิทช์คาดการณ์ว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของ HMC จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 700 ล้านบาทในปี 2569 และ 1 พันล้านบาทในปี 2570 จาก 400 ล้านบาทในปี 2568 เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการบำรุงรักษาครั้งใหญ่ (Turnaround) ของหน่วยผลิตโพรเพนดีไฮโดรจีเนชัน จากนั้นค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจะลดลงเหลือ 500-600 ล้านบาทต่อปีในปี 2571-2572 สำหรับการบำรุงรักษาตามปกติ การบำรุงรักษาครั้งใหญ่ดังกล่าวจะช่วยขยายรอบการบำรุงรักษาจาก 2 ปีเป็น 3 ปี ซึ่งจะสนับสนุนเสถียรภาพในการดำเนินงานในช่วง2-3 ปีข้างหน้า ฟิทช์เชื่อว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สูงขึ้นในปี 2569-2570 จะเป็นข้อจำกัดต่อการสร้างกระแสเงินสดสุทธิ

ปัจจัยสนับสนุนการลดอัตราส่วนหนี้สินและสภาพคล่อง: HMC มีหลายแนวทางในการลดอัตราส่วนหนี้สิน นอกเหนือจากการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานตามปกติ ซึ่งรวมถึงแผนการลดต้นทุนและการขายเงินลงทุนใน PTTGC ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 1.85 ของหุ้นทั้งหมด ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในปี 2569 นอกจากนี้ PTTGC ยังให้การสนับสนุนด้านเงินทุนหมุนเวียนของ HMC โดยการขยายเทอมการชำระเงินในการซื้อวัตถุดิบเป็น 90 วัน ณ สิ้นปี 2568 HMC มีวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้จากสถาบันการเงินที่ยังไม่ได้เบิกใช้ประมาณ 6 พันล้านบาท เทียบกับหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2569 จำนวน 4.4 พันล้านบาท

ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่ม: HMC มุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีลักษณะเฉพาะตัวและมีความแตกต่าง (SPDPs) ซึ่งช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร และชดเชยความผันผวนของอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ที่เป็น Commodity grade ได้บางส่วนตลอดวัฏจักร โดยสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์เหล่านี้เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 55-60 ของยอดขายในปี 2567-2568 จากประมาณร้อยละ 35 ในปี 2558 บริษัทฯ มีแผนที่จะเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ดังกล่าวให้สูงขึ้นเป็นประมาณร้อยละ 70 ของยอดขายภายในปี 2573 โดยผลิตภัณฑ์ SPDPs ของ HMC มีราคาสูงกว่าผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนที่เป็น Commodity grade ประมาณร้อยละ 10

ผู้นำในด้านเทคโนโลยีและการพัฒนาผลิตภัณฑ์: ความร่วมมือด้านเทคโนโลยีของ HMC กับ LyondellBasell Industries N.V. (อันดับเครดิตที่ BBB แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายสำคัญ ช่วยสนับสนุนการสร้างความแตกต่างของผลิตภัณฑ์และกลยุทธ์ SPDPs ของบริษัทฯ โดย PP line 4 เป็นโรงงานเดียวในโลกที่สามารถใช้ Hexene co-monomer ซึ่งเปิดโอกาสให้ขยายไปสู่การผลิตผลิตภัณฑ์พิเศษเฉพาะทาง HMC เป็นผู้นำในการผลิตโพลีโพรพิลีนที่ใช้ในการผลิตท่อและผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์ในประเทศไทย และเป็นผู้ผลิตโพลีโพรพิลีนสำหรับแผ่นฟิล์มไดอีเลคตริกรายแรกของโลก

ความเชื่อมโยงกับ PTTGC: PTTGC มีแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนแก่ HMC ในด้านความสำคัญทางกลยุทธ์ (Strategic incentive) อยู่ในระดับปานกลาง และในด้านความสำคัญทางด้านการดำเนินงาน (Operational incentive) และแรงจูงใจทางกฎหมายอยู่ในระดับต่ำ ภายใต้การประเมินจากหลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูก HMC เป็นบริษัทหลักในธุรกิจโพลีโพรพิลีนของ PTTGC โดยมีข้อตกลงรับซื้อโพรพิลีนและข้อตกลงที่จะไม่แข่งขันกันอยู่ในสัญญา การประเมินแรงจูงใจในด้านความสำคัญทางด้านการดำเนินงานและทางกฎหมายอยู่ในระดับต่ำสะท้อนถึงการที่ LyondellBasell แทนที่จะเป็น PTTGC มีส่วนร่วมในการแต่งตั้งกรรมการของ HMC และการที่ผลิตภัณฑ์ของ HMC ใช้เครื่องหมายการค้าของ LyondellBasell

PTTGC และ บริษัท เอสซีจี เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลงที่ไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2569 เพื่อศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งกิจการร่วมค้าในธุรกิจปิโตรเคมี ฟิทช์ถือว่าเรื่องนี้เป็นความเสี่ยงจากเหตุการณ์ (Event risk) และไม่ได้นำมารวมในกรณีการจัดอันดับเครดิต เนื่องจากโครงสร้างและผลกระทบที่มีต่อ HMC ยังไม่ได้มีความชัดเจน ฟิทช์จะประเมินความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทแม่กับบริษัทลูกใหม่ หากกิจการร่วมค้าดังกล่าวมีความคืบหน้าในรูปแบบที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อบทบาทเชิงกลยุทธ์ของ HMC ในกลุ่ม PTTGC

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

ขนาดธุรกิจของ HMC ใหญ่กว่าของ บริษัท เอสซีจีดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ SCGJWD (อันดับเครดิตที่ 'BBB+(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ; สถานะทางเครดิตโดยลำพังที่ 'bbb(tha)') ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม สถานะทางธุรกิจของ HMC มีความหลากหลายน้อยกว่าของ SCGJWD ซึ่งชดเชยข้อได้เปรียบของขนาดที่ใหญ่กว่าได้บางส่วน นอกจากนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานของ HMC มีความผันผวนมากกว่าเนื่องจากความผันผวนของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในอุตสาหกรรมเคมี ส่งผลให้มีอัตราส่วนหนี้สินสูงกว่า SCGJWD ในระยะกลาง ดังนั้น สถานะทางเครดิตโดยลำพังของ HMC จึงอยู่ต่ำกว่าของ SCGJWD

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

สมมติฐานที่สำคัญของฟิทช์ที่ใช้ในการประมาณการ:

- ปริมาณการขายลดลงเล็กน้อยในปี 2569 เนื่องจากผลกระทบของความขัดแย้งในอิหร่าน และจะฟื้นตัวกลับมาอยู่สูงกว่าระดับปี 2568 ประมาณร้อยละ 2 ในปี 2570-2571 เนื่องจากฟิทช์คาดว่าความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์จะฟื้นตัว
- ส่วนต่างของราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนต่อโพรพิลีนปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2569-2571

- เงินลงทุนรวม 2.3 พันล้านบาทในปี 2569-2571
- ขยายเทอมการชำระเงินสำหรับการซื้อวัตถุดิบจาก PTTGC เป็น 90 วันในปี 2569-2571
- ไม่มีการจ่ายเงินปันผลจนกระทั่งปี 2571

ปัจจัยที่อาจมีผลกับอันดับเครดิตในอนาคต
ปัจจัยลบ:
- ไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจนว่าอัตราส่วน EBITDA net leverage จะลดลงต่ำกว่า 6.3 เท่าภายในปี 2571 อันเนื่องมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีโพรพิลีนต่อโพรพิลีนที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง การขายสินทรัพย์ที่ล่าช้า หรือการเบี่ยงเบนจากแผนการลดอัตราส่วนหนี้สินของ HMC อย่างมีนัยสำคัญ
- แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ที่ลดน้อยลง

ปัจจัยบวก:
- แนวโน้มอันดับเครดิตอาจปรับกลับมาเป็นมีเสถียรภาพ หากอัตราส่วน EBITDA net leverage มีแนวโน้มที่ชัดเจนว่าจะลดลงต่ำกว่า 6.3 เท่าภายในปี 2571 ในขณะที่แรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจาก PTTGC ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

สภาพคล่องของ HMC อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ โดยเงินสดที่มีอยู่และวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้จากสถาบันการเงินเมื่อรวมกับเงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เพียงพอที่จะรองรับหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในปี 2569 HMC มีหนี้สินรวมประมาณ 1.56 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 โดยมีหนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2569 จำนวน 4.4 พันล้านบาท ซึ่งรวมถึงเงินกู้ระยะสั้น หนี้ที่จะครบกำหนดในปี 2569 ได้รับการสนับสนุนจากเงินสดในมือจำนวน 693 ล้านบาท และวงเงินสินเชื่อหมุนเวียนที่ไม่สามารถยกเลิกได้ที่ยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 6 พันล้านบาท

HMC วางที่จะหาแหล่งเงินกู้ใหม่เพื่อใช้ชำระคืนหุ้นกู้มูลค่า 1.4 พันล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวส่วนที่ครบกำหนดชำระในปี 2569 จำนวน 1.3 พันล้านบาท ด้วยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน ฟิทช์มองว่าการเข้าถึงตลาดตราสารหนี้ในประเทศและความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งของ HMC กับธนาคาร เป็นปัจจัยสนับสนุน ซึ่งเห็นได้จากการออกหุ้นกู้ใหม่มูลค่า 2.8 พันล้านบาทในปี 2568 ขณะที่ยังคงรักษาวงเงินสินเชื่อที่ไม่สามารถยกเลิกได้ในระดับสูงไว้กับสถาบันการเงิน

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

อันดับเครดิตสาธารณะที่เชื่อมโยงกับอันดับเครดิตอื่นๆ
อันดับเครดิตของ HMC ได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหนึ่งอันดับจากการประเมินแรงจูงใจในการให้การสนับสนุนจากบริษัทแม่ PTTGC ที่ระดับ 'ปานกลาง'

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, Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2567 (including rating assumption sensitivity), Parent and Subsidiary Linkage Rating Criteria ลงวันที่ 28 มิถุนายน 2568, Corporate Rating Criteria (including rating assumption sensitivity) ลงวันที่ 10 มกราคม 2569, , Sector Navigators – Addendum to the Corporate Rating Criteria ลงวันที่ 10 มกราคม 2569 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 เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและประมาณการ ฟิทช์ เรทติ้งส์ มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและ/หรือตามมาตรฐานอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสอดคล้องกันกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือเป็นสินทรัพย์ประเภทเดียวกัน
ขอบเขตของการประมาณการณ์ทางเครดิตในกรณีดีที่สุดและแย่ที่สุด (best- and worst-case scenario) สำหรับทุกกลุ่มอันดับเครดิตจะอยู่ในช่วงตั้งแต่ 'AAA' ถึง 'D' นอกจากนี้ ฟิทช์ ยังมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต สำหรับกรณีดีที่สุดและการปรับลดอันดับเครดิตสำหรับกรณีแย่ที่สุด (ซึ่งกำหนดเป็นเปอร์เซ็นไทล์ (percentile) ที่ 99 ของการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตทั้งการปรับเพิ่มและปรับลด) สำหรับการจัดอันดับเครดิตสากล โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทแสดงถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต 4 อันดับสำหรับกรณีดีที่สุด และการปรับลดอันดับเครดิตลง 8 อันดับสำหรับกรณีแย่ที่สุด ซึ่งเป็นเปอร์เซ็นไทล์ที่ 99 สำหรับรายละเอียด

เพิ่มเติมเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตกรณีดีที่สุดและแย่ที่สุด 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 © 2026 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