

ฟิทช์คงอันดับเครดิต บมจ. อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป ที่ 'A-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 11 กันยายน 2569: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) ของบริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) หรือ EPG และอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของหุ้นกู้ไม่มีประกันและไม่ด้อยสิทธิ ที่ 'A-(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

การประกาศคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของฟิทช์ว่าการเติบโตของธุรกิจฉนวนและบรรจุภัณฑ์จะช่วยชดเชยการฟื้นตัวอย่างช้าของธุรกิจยานยนต์ ส่งผลให้ผลประกอบการโดยรวมยังคงอยู่ในระดับทรงตัว EPG มีแนวโน้มที่จะชำระคืนหนี้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Net Leverage) ลงมาอยู่ที่ 0.3 เท่า ภายในปีงบประมาณสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2571 (ปีงบประมาณ 2571) จากระดับ 0.6 เท่าในปีงบประมาณ 2569 ในฐานะผู้นำของบริษัทฯ ในตลาดเฉพาะ (niche market) และการมีแหล่งกระแสเงินสดที่กระจายตัวหลายภูมิภาค ช่วยสนับสนุนอันดับเครดิต อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตของบริษัทฯ ถูกจำกัดจากขนาดธุรกิจที่เล็กเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่มีอันดับเครดิตสูงกว่า

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

ธุรกิจฉนวนช่วยชดเชยธุรกิจยานยนต์: ฟิทช์คาดว่ารายได้ของ EPG จะเติบโตในระดับต่ำถึงปานกลางในปีงบประมาณ 2570-2571 หลังจากที่ลดลงร้อยละ 2 ในปีงบประมาณ 2569 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.2 ในไตรมาสที่ 1 ของปีงบประมาณ 2570 รายได้ธุรกิจฉนวนเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.8 จากความต้องการใช้ฉนวนของศูนย์ข้อมูล (Data centers) ในประเทศสหรัฐอเมริกาและห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง ในขณะที่รายได้ธุรกิจบรรจุภัณฑ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.3 รายได้ธุรกิจยานยนต์ลดลงร้อยละ 2.5 ซึ่งลดลงน้อยกว่าการลดลงร้อยละ 9.5 ในปีงบประมาณ 2569 เนื่องจากยอดขายในประเทศออสเตรเลียกลับมาเติบโตอีกครั้ง ทั้งนี้ ความต้องการรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยหลักที่จำกัดการเติบโตของรายได้

อัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นจะทรงตัว: อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (EBITDA Margin) ของ EPG มีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15 ในปีงบประมาณ 2570-2571 หลังจากปรับปรุงเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 14.6 ในปีงบประมาณ 2569 จากระดับ 13.8 ในปีงบประมาณ 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงจากการปรับโครงสร้างองค์กรของ EPG อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจไตรมาสแรกในปีงบประมาณ 2570 อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการเริ่มดำเนินงานในประเทศแอฟริกาใต้และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในสหรัฐอเมริกา มีแนวโน้มที่จะจำกัดการเพิ่มขึ้นของกำไรในระยะข้างหน้า

ความสามารถในการรองรับหนี้สินที่อยู่ในระดับสูง: EPG มีความสามารถในการรองรับหนี้สินเพิ่มเติมโดยไม่กระทบต่ออันดับเครดิต (Leverage headroom) ในระดับสูงภายใต้อันดับเครดิตปัจจุบัน ฟิทช์คาดว่า EBITDA Net Leverage จะอยู่ที่ 0.5 เท่าในปีงบประมาณ 2570 และจะปรับตัวดีขึ้นในปีงบประมาณ 2571 เพื่อรองรับภาวะชะลอตัวในตลาดส่งออกของ EPG ทั้งนี้

อัตราส่วนหนี้สินดังกล่าวเคยอยู่ในระดับสูงสุดที่ 1.3 เท่าในปีงบการเงิน 2566 ซึ่งเป็นปีที่ EPG เข้าซื้อกิจการ 4 Way Suspension Products Pty Ltd. (4WS) และได้ปรับลดลงตั้งแต่นั้นมา

ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนสูงขึ้นก่อนปรับลด: บริษัทคาดว่าค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนของ EPG จะเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 800 ล้านบาทในปีงบการเงิน 2570 จาก 700 ล้านบาทในปีงบการเงิน 2569 เพื่อใช้ในการขยายกำลังการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในประเทศแอฟริกาใต้ และขยายกำลังการผลิตนวนในประเทศสหรัฐอเมริกา บนที่ดินที่ EPG ได้ซื้อไว้ในปีงบการเงิน 2569 บริษัท Aeroklas Automotive South Africa ได้เริ่มดำเนินงานในไตรมาสแรกของปีงบการเงิน 2570 และเริ่มสร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัทฯ ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนมีแนวโน้มที่จะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 600 ล้านบาทต่อปีตั้งแต่ปีงบการเงิน 2571 เป็นต้นไป โดยส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเพื่อการซ่อมบำรุง บริษัทไม่คาดว่า EPG จะมีแผนการเข้าซื้อกิจการขนาดใหญ่

การฟื้นตัวของกระแสเงินสด: กระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow) จะอยู่ที่ประมาณ 200 ล้านบาทในปีงบการเงิน 2570 และจะฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ประมาณ 500 ล้านบาทต่อปีในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า กระแสเงินสดสุทธิในปีงบการเงิน 2569 อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท ซึ่งสูงกว่าที่บริษัทคาดการณ์ไว้ EPG เพิ่มสินค้าคงคลังในไตรมาสแรกของปีงบการเงิน 2570 เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการขาดแคลนวัตถุดิบ ส่งผลให้กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในไตรมาสดังกล่าวลดลง อย่างไรก็ตาม กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ประมาณ 1.7 พันล้านบาทต่อปียังคงเพียงพอสำหรับความต้องการใช้เงินลงทุนของบริษัทฯ EPG ใช้กระแสเงินสดสุทธิในการชำระหนี้มาตั้งแต่ปีงบการเงิน 2566 และมีแนวโน้มที่จะดำเนินการดังกล่าวต่อไป

ผลิตภัณฑ์และตลาดปลายทางที่หลากหลาย: ตลาดปลายทางที่แตกต่างกันของธุรกิจทั้งสามของ EPG จะช่วยให้ผลประกอบการของกลุ่มบริษัทมีความผันผวนน้อยกว่าธุรกิจที่พึ่งพาเพียงตลาดเดียว ธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์เคลื่อนไหวตามวัฏจักรของอุตสาหกรรมยานยนต์ ธุรกิจนวนขึ้นอยู่กับการลงทุนในภาคก่อสร้างและภาคอุตสาหกรรม และธุรกิจบรรจุภัณฑ์พึ่งพาความต้องการของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม การกระจายความเสี่ยงดังกล่าวช่วยจำกัดความเสี่ยงจากการชะลอตัวของตลาดใดตลาดหนึ่ง รวมถึงการแข่งขันที่รุนแรงในธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก นอกจากนี้ ธุรกิจทั้งสามยังมีการใช้ทรัพยากรร่วมกันทั้งในด้านการจัดหาวัตถุดิบและการวิจัยและพัฒนา

ฐานลูกค้าที่มีการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์: EPG จำหน่ายชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ประมาณร้อยละ 50-60 ให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์ชั้นนำระดับโลกในรูปแบบผู้ผลิตตามแบบที่ได้รับการออกแบบเอง (Original Design Manufacturer) หรือผู้ผลิตตามคำสั่งซื้อ (Original Equipment Manufacturer) ส่วนที่เหลือจำหน่ายภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ เองให้แก่ผู้จำหน่ายรถยนต์ในประเทศไทยและอีกกว่า 100 ประเทศ รายได้ธุรกิจนวนกันความร้อนของ EPG ประมาณร้อยละ 20-30 มาจากตลาดในประเทศไทย โดยครึ่งหนึ่งของปริมาณดังกล่าวใช้ในโครงการก่อสร้าง ผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์พลาสติกแบบแข็งประมาณร้อยละ 90 จำหน่ายในประเทศ ซึ่งประมาณร้อยละ 40 จำหน่ายให้แก่บริษัทอาหารและเครื่องดื่มชั้นนำและร้านค้าปลีกสมัยใหม่ (Modern trade)

ขนาดธุรกิจเล็กและความผันผวนของราคาวัตถุดิบ: ขนาดธุรกิจของ EPG ที่เล็กกว่าบริษัทที่มีอันดับเครดิตสูงกว่า ซึ่งฟิทช์ไม่คาดว่าจะเปลี่ยนแปลงในช่วง 24 เดือนข้างหน้า รวมถึงความผันผวนของราคาวัตถุดิบ เป็นความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ โดยโพลีเมอร์และเม็ดพลาสติกคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40-50 ของต้นทุนขาย และต้นทุนดังกล่าวผันผวนตามราคาน้ำมันดิบ โดยทั่วไป EPG สามารถส่งผ่านต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าในกลุ่มชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์และจนวนกันความร้อนได้ภายในระยะเวลาประมาณสองเดือน เนื่องจากมีคู่แข่งในผลิตภัณฑ์เหล่านี้น้อยกว่า อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาโพลีเมอร์ยังคงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในช่วงระยะเวลาที่บริษัทฯ ยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนดังกล่าวได้

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

EPG มีสถานะทางธุรกิจอยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบริษัทในประเทศไทยอื่นๆ ที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิต แต่มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งกว่า EPG สามารถเปรียบเทียบได้กับบริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) (อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A-(tha)/แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ) ซึ่งเป็นหนึ่งในสิบผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCB) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลกวัดจากรายได้ KCE ดำเนินธุรกิจผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ซึ่งมีความเสี่ยงสูงกว่า แต่ความเสี่ยงดังกล่าวถูกชดเชยด้วยการที่บริษัทเน้นผลิตแผ่นพิมพ์วงจรสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ ซึ่งเป็นตลาดเฉพาะที่มีอุปสรรคสำหรับคู่แข่งรายใหม่ในการเข้าสู่ตลาดสูงกว่า ทั้งนี้ KCE และ EPG มีขนาดธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน แต่ KCE มีอัตรากำไรที่สูงกว่า ทั้งสองบริษัทจึงได้รับการจัดอันดับเครดิตในระดับเดียวกันจากสถานะทางธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน และอัตราส่วนหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท ผลิตไฟฟ้า นวนคร จำกัด (NNEG, อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A-(tha)/แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ) เป็นผู้ผลิตไฟฟ้าขนาดเล็กที่ตั้งอยู่ในเขตอุตสาหกรรมนวนคร จำหน่ายไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT, อันดับเครดิตสากลระยะยาวที่ BBB+/แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ) และผู้ใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรม EPG ได้รับประโยชน์จากการกระจายตัวของธุรกิจที่ดีกว่าและมีขนาดการดำเนินงานที่ใหญ่กว่าเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ NNEG อย่างไรก็ตาม NNEG มีความเสี่ยงทางธุรกิจที่ต่ำกว่า โดยได้รับแรงหนุนจากความมั่นคงของกระแสเงินสดระยะยาวผ่านสัญญาขายระยะยาวและความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สม่ำเสมอ EPG ได้รับการจัดอันดับในระดับเดียวกับ NNEG เนื่องจากมีอัตราส่วนหนี้สินที่ต่ำกว่ามาก แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบของ NNEG สะท้อนถึงความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจไม่สามารถลดอัตราส่วนหนี้สินได้ภายหลังการขยายกำลังการผลิตที่ใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน

EPG มีขนาดธุรกิจเล็กกว่ามากเมื่อเทียบกับบริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP, อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A-(tha)/แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ) ซึ่งเป็นธุรกิจบรรจุกัมมันต์หลักของกลุ่มปูนซิเมนต์ไทย หนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมรายใหญ่ที่สุดของประเทศไทย SCGP มีสถานะทางธุรกิจที่โดดเด่นในธุรกิจบรรจุกัมมันต์กระดาษาในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม EPG มีความหลากหลายของตลาดปลายทางและผลิตภัณฑ์มากกว่า ทั้งนี้ SCGP มีอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินที่สูงกว่าอย่างมีนัยสำคัญ แต่สถานะทางธุรกิจและขนาดที่แข็งแกร่งกว่าทำให้ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่าหนึ่งระดับ

สมมติฐานที่สำคัญของฟitchที่ใช้ในการประมาณการ:

- รายได้เติบโตร้อยละ 2-3 ต่อปี จากการเติบโตของความต้องการฉนวนที่แข็งแกร่ง ซึ่งถูกลดทอนบางส่วนจากการฟื้นตัวที่ล่าช้าของธุรกิจยานยนต์ในช่วงปีงบประมาณเงิน 2570-2572
- อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายต่อรายได้ (Operating EBITDA Margin) จะทรงตัวอยู่ที่ประมาณร้อยละ 15 ในปีงบประมาณเงิน 2570-2572 (ปีงบประมาณเงิน 2569 อยู่ที่ร้อยละ 14.6)
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจะปรับลดลงอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ประมาณร้อยละ 26 ภายในปีงบประมาณเงิน 2572 โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับโครงสร้างองค์กรและการปรับปรุงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (ปีงบประมาณเงิน 2568 อยู่ที่ร้อยละ 26.9)
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนจะอยู่ที่ประมาณ 600-800 ล้านบาทต่อปีในปีงบประมาณเงิน 2570-2572
- อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 55

ปัจจัยที่อาจมีผลกับอันดับเครดิตในอนาคต

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตในเชิงลบ

- กระแสเงินสดที่ลดลง หรือมีการลงทุนที่สูงกว่าที่ฟitchคาดการณ์ ส่งผลให้ EBITDA Net Leverage อยู่ในระดับสูงกว่า 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง
- สถานะทางธุรกิจหรือความสามารถในการแข่งขันอ่อนแอลง ซึ่งสะท้อนจาก EBITDA ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตในเชิงบวก

- ฟitchไม่คาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิต เนื่องจาก EPG มีขนาดธุรกิจที่เล็กกว่าบริษัทที่มีอันดับเครดิตสูงกว่า

สภาพคล่อง

EPG มีหนี้สินที่จะครบกำหนดชำระในช่วง 12 เดือนจนถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2570 จำนวน 2.5 พันล้านบาท ประกอบด้วยหนี้สินระยะสั้นที่ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจำนวน 2.1 พันล้านบาท และส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปีจำนวน 436 ล้านบาท ทั้งนี้ หนี้สินดังกล่าวมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.7 พันล้านบาท และวงเงินกู้ยืมเพื่อเงินทุนหมุนเวียนที่ได้รับการอนุมัติแล้วและยังไม่ได้เบิกใช้จำนวน 5.1 พันล้านบาทรองรับอย่างเพียงพอ

ข้อมูลบริษัท

EPG เป็นผู้ผลิตชั้นนำของฉนวนยางกันความร้อน/เย็น ที่ผลิตจากยางสังเคราะห์ประเภท EPDM ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ตกแต่งรถยนต์ที่ผลิตจากโพลีเมอร์และพลาสติก และบรรจุภัณฑ์พลาสติกสำหรับอาหารและเครื่องดื่ม โดยธุรกิจชิ้นส่วนยานยนต์มีส่วนรายได้ประมาณร้อยละ 47 ธุรกิจฉนวนประมาณร้อยละ 32 และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ประมาณร้อยละ 21

ติดต่อ

Primary Analyst

วิภาวรรณ สิริเผ่าสุวรรณกุล

Associate Director

+66 2 108 0160

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

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

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

สิทธิพล สามัคคีนิษฐ์

Associate Director

+66 2108 0161

Committee Chairperson

Nitin Soni

Senior Director

+65 6796 7235

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Rating Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Corporates Recovery Ratings and Instrument Ratings Criteria (including rating assumption sensitivity) ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2567, 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

การใช้อันดับเครดิตจัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการใช้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS) นอกจากนี้รายละเอียดคำจำกัดความของอันดับเครดิตแต่ละประเภทของ ฟิทช์ เรตติ้งส์ รวมถึงคำจำกัดความเกี่ยวข้องกับการผิมนัดชำระหนี้ สามารถหาได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผิมนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 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 ข้อมูลเพิ่มเติมเรื่องกรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ที่เกี่ยวข้องสามารถดูได้จาก [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 ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ให้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิต โดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณางบการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยัน อันดับเครดิตและการประมาณการ ฟิทช์ เรตติ้งส์ มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและ/หรือตามมาตรฐานอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสอดคล้องกันกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือเป็นสินทรัพย์ประเภทเดียวกัน

ขอบเขตของการประมาณการทางเครดิตในกรณีที่ดีที่สุดและแย่มากที่สุด (best- and worst-case scenario) สำหรับทุกกลุ่มอันดับเครดิตจะอยู่ในช่วงตั้งแต่ 'AAA' ถึง 'D' นอกจากนี้ ฟิทช์ ยังมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต สำหรับกรณีที่ดีที่สุดและการปรับลดอันดับเครดิต สำหรับกรณีแย่มากที่สุด (ซึ่งกำหนดเป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ (percentile) ที่ 99 ของการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตทั้งการปรับเพิ่มและปรับลด) สำหรับการจัดอันดับเครดิตสากล โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทแสดงถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต 4 อันดับสำหรับกรณีที่ดีที่สุด และการปรับลดอันดับเครดิตลง 8 อันดับสำหรับกรณีแย่มากที่สุด ซึ่งเป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 99 สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตกรณีที่ดีที่สุดและแย่มากที่สุด สำหรับแต่ละอุตสาหกรรม โปรดดูจากเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต เรื่อง Best- and Worst-Case Measures บนเว็บไซต์ของ Fitch

บนเว็บไซต์ของ Fitch

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอื่นเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยันความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจมีการเปลี่ยนแปลง

หรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคา ตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้ำประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าแสนเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ ผู้สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้อัปโหลดภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (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) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่ักลงทุนรายใหญ่เท่านั้น 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

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 ฟิทช์ขอสงวนสิทธิ์ทั้งหมดในรายงานนี้