

ฟิทช์ประกาศอันดับเครดิตภายในประเทศของ บ.เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ที่ 'A(th)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ - กรุงเทพฯ - 19 พฤศจิกายน 2568: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) ประกาศอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) ของบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ ASP ที่ 'A(th)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ พร้อมกันนี้ฟิทช์ประกาศอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น (National Short-Term Rating) ที่ 'F1(th)'

ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

เครือข่ายธุรกิจที่เป็นอิสระและเป็นที่ยอมรับ: อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASP สะท้อนถึงเครือข่ายธุรกิจที่เป็นที่ยอมรับมาอย่างยาวนานในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของประเทศไทย บริษัทสามารถสร้างขนาดธุรกิจและความแข็งแกร่งได้แม้ต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านการแข่งขัน โดยได้รับแรงหนุนจากแหล่งรายได้ที่หลากหลายและมีสถานะทางการตลาดที่โดดเด่นเมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้มีบริษัทแม่เป็นธนาคารรายอื่นๆ อีกทั้งยังมีระดับหนี้สินปานกลาง สภาพคล่องที่เพียงพอ ปัจจัยดังกล่าวช่วยสนับสนุนให้ผลประกอบการโดยรวมมีความสม่ำเสมอ และช่วยให้ ASP คงความสามารถในการทำไรด์ตลอดช่วงภาวะการชะลอตัวของปริมาณการซื้อขาย ตลาดหุ้นและเศรษฐกิจโดยรวมในอดีต รวมถึงความท้าทายในช่วงที่ผ่านมา

ยังมีแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์: บริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยยังเผชิญแรงกดดันจากภาวะตลาดหุ้นหลักทรัพย์ที่ซบเซา โดยมูลค่าการซื้อขายของในตลาดหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 3 ปี 2568 ปรับตัวลดลง 7% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (ปี 2567: -12%) และปริมาณบริษัทที่รอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) ที่ลดลงอย่างมาก บริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ มีการกระจายรายได้ไปยังธุรกิจบริหารความมั่งคั่งและนำเสนอผลิตภัณฑ์ต่างประเทศมากขึ้น แต่ฟิทช์คาดว่าศักยภาพการทำกำไรไม่น่าจะปรับตัวดีขึ้นได้มากนักในระยะสั้น และตลาดจะยังคงผันผวน

คุณภาพสินทรัพย์สะท้อนถึงความผันผวน: ฟิทช์ มองว่าความเสี่ยงเชิงลบที่ระดับหนี้ด้อยคุณภาพจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกนั้นมีความค่อนข้างจำกัด แม้อัตราส่วนหนี้ด้อยคุณภาพต่อสินเชื่รวมจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.6% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก 0.2% ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2567 ภายหลังการบังคับขายหลักทรัพย์ค้ำประกัน (forced sell) เป็นวงกว้างทั้งอุตสาหกรรมในไตรมาส 1 ปี 2568 อย่างไรก็ตามบริษัทได้ตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวน 100% ซึ่งจะช่วยรองรับการตัดหนี้สูญและจำกัดแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานเพิ่มเติมในอนาคต โดยขนาดสินเชื่เพื่อซื้อหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง 60% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก สิ้นปี 2567 เนื่องจากนโยบายสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นน่าจะช่วยบรรเทาความเสี่ยง

ทั้งนี้ฟิทช์เห็นว่าระดับหนี้ด้อยคุณภาพที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นนั้นยังอยู่ในเกณฑ์ที่ยอมรับได้ ณ ระดับอันดับเครดิตปัจจุบัน อีกทั้ง ASP ยังมีประวัติที่ดีในการรักษาอัตราส่วนหนี้ด้อยคุณภาพให้อยู่ในระดับต่ำควบคู่กับการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญที่

กรอบคลุมสินเชื่อด้อยคุณภาพ (LLR) 100% อย่างสม่ำเสมอ ซึ่งช่วยสนับสนุนสถานะที่เหนือกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์รายอื่น

ความสามารถในการทำกำไรเผชิญความเสี่ยงสูง: ฟิทช์คาดว่าผลประกอบการน่าจะฟื้นตัวดีขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามความสามารถในการทำกำไรยังไม่น่าจะฟื้นตัวกลับไปสู่ระดับที่ 14% ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2564–2567 ในช่วงสองปีข้างหน้า ทั้งนี้ ASP ยังคงอยู่ระหว่างการฟื้นฟูธุรกิจการจัดการกองทุน โดยการออกกองทุนใหม่และการขยายช่องทางจัดจำหน่ายควบคู่กับการควบคุมต้นทุน แต่ฟิทช์คาดว่ากิจกรรมต่างๆ เหล่านี้จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการเพียงเล็กน้อยในระยะสั้น ทั้งนี้ผลการดำเนินงานที่อ่อนแออย่างมีนัยสำคัญและต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อโครงสร้างอันดับเครดิต

ผลประกอบการของ ASP ในครึ่งแรกปี 2568 ปรับตัวอ่อนแอลง โดยอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (คิดเป็นรายปี) อยู่ที่ 2.8% (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม: 3.1%) เทียบกับ 9.2% ในปี 2567 สะท้อนถึงภาวะตลาดหลักทรัพย์ที่ซบเซา รวมทั้งผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทผู้ดูแลด้านการจัดการกองทุน และผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง ปริมาณธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากธุรกิจพาณิชย์ธนกิจ (investment banking) ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่สินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่ลดลงเพิ่มแรงกดดันต่อรายได้

ฐานะเงินกองทุนอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้: ระดับหนี้สินของ ASP อาจผันผวนตามธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นลักษณะทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม ฐานะเงินกองทุนยังคงน่าจะเพียงพอที่จะรองรับความผันผวนและความเสี่ยงด้านลบได้ในระดับหนึ่ง ฟิทช์คาดว่าโครงการซื้อหุ้นคืนในระหว่างไตรมาส 3 ปี 2568 จะมีผลกระทบต่อระดับอัตราส่วน net adjusted leverage ของ ASP ในวงจำกัดที่ประมาณ 0.1 เท่า ทั้งนี้อัตราส่วน net adjusted leverage ของ ASP ปรับตัวลดลงเป็น 1.6 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก 1.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ชะลอตัวและสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่ลดลง

สภาพคล่องปรับตัวดีขึ้น: สภาพคล่องของ ASP ปรับตัวดีขึ้นจากภาวะตลาดที่ซบเซาและการลดลงของสินเชื่อเพื่อซื้อหลักทรัพย์ซึ่งทำให้มีเงินสดส่วนเกิน บริษัทมีการพึ่งพาการระดมทุนจากตลาดทุน (wholesale funding) อยู่บ้าง ซึ่งเป็นลักษณะทั่วไปของบริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทย แต่บริษัทได้ชำระหนี้ระยะสั้นส่วนใหญ่ไปแล้ว ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องหลัก (เงินสดและเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องต่อเงินกู้ระยะสั้น) ปรับตัวดีขึ้นเป็น 15.8 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2568 จาก 1.8 เท่า ณ สิ้นปี 2567 แม้ว่าจะมีกระแสเงินสดไหลออกบ้างจากการซื้อหุ้นคืนในไตรมาส 3 ปี 2568 และการฟื้นตัวของปริมาณการซื้อขายในปี 2569 อาจทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องปรับตัวลดลงได้บ้าง แต่สถานะสภาพคล่องของ ASP น่าจะยังคงแข็งแกร่งกว่าบริษัทหลักทรัพย์รายอื่นที่มีอันดับเครดิตอ้างอิงจากความแข็งแกร่งของบริษัทเองโดยที่ไม่มีบริษัทแม่สนับสนุน

อันดับเครดิตอยู่ในระดับเดียวกันกับกลุ่ม: อันดับเครดิตของ ASP เป็นการพิจารณาโครงสร้างเครดิตของทั้งกลุ่ม (consolidated basis) เนื่องจากมีการบูรณาการการดำเนินงานอย่างใกล้ชิดระหว่างบริษัทแม่และบริษัทลูกภายในกลุ่ม โดย บริษัทหลักทรัพย์เอเชีย พลัส จำกัด คิดเป็นสัดส่วนสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของกลุ่ม ฟิทช์มองว่าเงินกองทุนและสภาพคล่องสามารถถ่ายโอนกันได้

บริษัทภายในกลุ่ม ซึ่งช่วยสนับสนุนโครงสร้างเครดิตทั้งในระดับบริษัทโฮลดิ้งและระดับบริษัทลูก นอกจากนี้การประเมินอันดับเครดิตยังสะท้อนความคาดหวังของฟิรชว่าอัตราส่วน double leverage ของบริษัทโฮลดิ้งจะยังคงอยู่ในกรอบที่ต่ำกว่า 120% อย่างต่อเนื่อง แนวทางการวิเคราะห์แบบครอบคลุมทั้งกลุ่มนี้สะท้อนถึงการบริหารความเสี่ยงแบบบูรณาการและโครงสร้างทางการเงินที่ประสานกันของ ASP

ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพหรือส่งผลให้เกิดการปรับลดอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)

อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASP อาจต้องเผชิญแรงกดดัน หากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทปรับตัวอ่อนแอลงอย่างมีนัยเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมและต่ำกว่าที่ฟิรชคาดการณ์ไว้ ซึ่งอาจนำไปสู่การทบทวนสถานะด้านความสามารถในการแข่งขันและเครือข่ายธุรกิจของบริษัท ทั้งนี้ หากค่าเฉลี่ย 4 ปีของอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงต่ำกว่า 7% อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะบ่งชี้ถึงศักยภาพในการทำกำไรที่ลดลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งท่ามกลางความผันผวนของอัตรากำไรปีต่อปีที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ หากอัตราส่วน net adjusted leverage ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง หรืออัตราส่วน double leverage ของบริษัทโฮลดิ้งสูงกว่า 120% เป็นเวลานานก็อาจสะท้อนถึงความอ่อนแอของฐานะเงินกองทุนและอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพหรือส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)

อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASP อาจได้รับการปรับเพิ่มอันดับ หากความแข็งแกร่งของเครือข่ายธุรกิจประกอบกับโครงสร้างความเสี่ยงที่สม่ำเสมอสามารถสนับสนุนผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่งที่มีอันดับเครดิตใกล้เคียงกันในระดับภายในประเทศอย่างยั่งยืนตลอดวัฏจักร โดยตัวอย่างของปัจจัยสนับสนุนจะรวมถึงความมั่นคงและปริมาณที่มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจที่ไม่ใช่รายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความมั่นคงของรายได้ท่ามกลางความผันผวนของตลาด ทั้งนี้ การปรับตัวดีขึ้นจะต้องไม่มีระดับการยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และระดับเงินกองทุนรวมถึงสภาพคล่องไม่อ่อนแอ แต่อย่างไรก็ตาม การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวมีโอกาสที่จะเกิดขึ้นได้น้อยในระยะสั้นเนื่องจากสภาพแวดล้อมการดำเนินงานที่อ่อนแอและการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เข้มข้น

อันดับเครดิตหุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น: ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

อันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของ ASP ได้รับการจัดอันดับเครดิตให้อยู่ในระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASP เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นภาระผูกพันที่ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัท

อันดับเครดิตหุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น: ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต

อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASP

รายละเอียดของอันดับเครดิตทั้งหมดมีดังนี้:

- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว คงอันดับที่ A(thu) แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น คงอันดับที่ F1(thu)
- อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกัน คงอันดับที่ A(thu)

ติดต่อ

Primary Analyst

จินดารัตน์ สิริสิทธิโชติ

Associate Director

+662 108 0153

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนนวิบูลย์ คู่มือ

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

พชร ทรายทุย

Director

+662 108 0152

Committee Chairperson

Elain Koh

Director

+65 6796 7239

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้จาก www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Rating Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563 และ Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria ลงวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2568 (including rating assumption sensitivity) หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การให้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ ซึ่งข้อจำกัดและขอบเขตของการให้อันดับเครดิตดังกล่าวสามารถหาได้จาก [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 กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการผลิตนัดชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 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 หลังจรรยาบรรณ การรักษาข้อมูลภายในความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น 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 ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรรมสิทธิ์กับของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ให้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาทางการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและการประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เป็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขายหลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการทำรายงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อเท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยันความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงหรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคาตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้รับประกัน ผู้มีการผูกพันอื่นๆ และผู้จัดจำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) ค่าธรรมเนียมของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้ำประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ

คู่สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้อื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจากประสิทธิภาพในการประกาศคู่สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบอิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

สำหรับออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, ใต้หวัน และเกาหลีใต้เท่านั้น: Fitch Australia Pty Ltd ได้รับใบอนุญาตให้บริการทางการเงิน (Australian Financial Services license no. 337123) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่นักลงทุนรายใหญ่เท่านั้น อันดับเครดิตที่ประกาศโดยฟิทช์มิได้มุ่งหมายให้นำไปใช้โดยบุคคลซึ่งคือนักลงทุนรายย่อยภายใต้คำจำกัดความตาม 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 อาจมีส่วนร่วมในกระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

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 ฟิทช์ขอสงวนสิทธิ์ทั้งหมดในรายงานนี้