

ฟิทช์คงอันดับเครดิต KCE ที่ 'A-(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 25 สิงหาคม 2569: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) ของบริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) หรือ KCE ที่ 'A-(tha)' แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ

การคงอันดับเครดิตสะท้อนถึงการคาดการณ์ของฟิทช์ว่า ผลประกอบการของ KCE จะฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดของวัฏจักรในปี 2568 และสถานะทางการเงินของบริษัทจะยังคงสอดคล้องกับอันดับเครดิตตลอดช่วงการก่อสร้างโรงงานโรจนะแห่งใหม่ ฟิทช์คาดว่าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย ต่อรายได้ (EBITDA Margin) จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2569 จากการปรับขึ้นราคาขายที่เริ่มมีผล และรายได้จะกลับมาเติบโตจากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและ ยอดขายที่มีอัตราส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเป็นสัดส่วนที่มากขึ้น และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA Net Leverage) จะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ประมาณ 1.2 เท่า ในช่วงปี 2570-2571 ซึ่งต่ำกว่าระดับ 1.5 เท่าที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิต ก่อนที่จะปรับตัวลดลงในช่วงหลังจากนั้น

ปัจจัยที่มีผลต่ออันดับเครดิต

อัตราส่วนกำไรที่ฟื้นตัวตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2569: ฟิทช์คาดว่า EBITDA Margin ของ KCE จะฟื้นตัวตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2569 และกลับมาอยู่ในช่วงร้อยละ 16-18 ในช่วงสองสามปีข้างหน้า จากร้อยละ 13.8 ในปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2569 EBITDA Margin ที่ทรงตัวในครึ่งแรกของปี 2569 สะท้อนถึงต้นทุนทองแดงและไฟเบอร์กลาสที่สูงขึ้น ซึ่งบริษัทบริหารภาวะไว้ก่อนที่จะสามารถส่งผ่านไปยังราคาเฉลี่ยที่ขายได้ โดยฟิทช์มองว่าเป็นเพียงผลกระทบด้านจังหวะเวลา ไม่ใช่การปรับตัวแย่งลงในเชิงโครงสร้าง การฟื้นตัวดังกล่าวน่าจะได้รับแรงสนับสนุนจากการปรับขึ้นของราคาขายเฉลี่ยซึ่งจะเริ่มมีผลตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2569 การเพิ่มสัดส่วนผลิตภัณฑ์ High-Density Interconnect (HDI) ที่มีอัตรากำไรสูง การดูดซับต้นทุนคงที่ได้ดีขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization) ที่สูงขึ้น และมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

รายได้กลับมาเติบโต: ฟิทช์คาดว่ารายได้จะกลับมาเติบโตตั้งแต่ปี 2569 หลังจากปรับตัวลดลงประมาณร้อยละ 12 ในปี 2568 จากราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและ ยอดขายที่มีอัตราส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเป็นสัดส่วนที่มากขึ้น นอกจากนี้ KCE ยังมีแนวโน้มที่จะมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มเติม จากภาวะขาดแคลนไฟเบอร์กลาสและลามิเนตทั่วทั้งอุตสาหกรรม ซึ่งจำกัดความสามารถของคู่แข่ง ขณะที่บริษัทมีแหล่งจัดหาลามิเนตผ่านบริษัท บริษัท ไทยลามิเนต แมนูแฟกเจอร์ จำกัด ซึ่งช่วยให้มีวัตถุดิบอย่างเพียงพอ ความต้องการสินค้ายังได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากสถานะของ KCE ในฐานะผู้ผลิตที่ผ่านเกณฑ์ซึ่งอยู่นอกประเทศจีนและได้หวั่น (qualified supplier) โดยได้รับประโยชน์จากแนวโน้มการย้ายฐานการจัดซื้อของผู้ผลิตรถยนต์จากสหรัฐฯ และยุโรป

ความสามารถในการรองรับหนี้สินที่อยู่ในเกณฑ์บริหารจัดการได้: การที่ KCE มีเงินสดมากกว่าหนี้สิน ณ สิ้นปี 2568 ช่วยให้บริษัทมีความสามารถในการรองรับการลงทุนตามแผนได้สูง พิธีทศาคว่า EBITDA Net Leverage จะเพิ่มขึ้นสูงสุดที่ประมาณ 1.2 เท่า ในช่วงปี 2570-2571 ระหว่างการลงทุนในโครงการโรจนะ ซึ่งต่ำกว่าระดับ 1.5 เท่าที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิต ก่อนที่จะปรับตัวลดลงในช่วงหลังจากนั้น แผนการลงทุนยังคงมีความยืดหยุ่น โดยในอดีต KCE ได้เลื่อนการลงทุนดังกล่าวเมื่อแนวโน้มความต้องการของตลาดมีความไม่แน่นอน และบริษัทยังมีทางเลือกที่จะลดขนาดการลงทุนหรือเลื่อนออกไปอีก ซึ่งจะช่วยรักษาความสามารถในการรองรับหนี้สินเพิ่มเติมได้มากขึ้น

ความแข็งแกร่งในฐานะผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรฯ รodynด: อันดับเครดิตของ KCE สะท้อนถึงการเป็นหนึ่งในสิบอันดับแรกของผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์ของโลก โดยมีส่วนแบ่งด้านรายได้อยู่ที่ประมาณร้อยละ 3-5 แผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์มีวงจรผลิตภัณฑ์ที่ยาวกว่าและต้องอาศัยความผูกพันกับลูกค้ามากกว่าผลิตภัณฑ์แผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภค ทำให้เป็นธุรกิจที่มีความยากลำบากสำหรับคู่แข่งรายใหม่ในการเข้าสู่อุตสาหกรรม (Higher Barrier to Entry) และมี EBITDA Margin ที่สูงกว่า

โอกาสการเติบโตระยะยาว: พิธีทศาคว่าอุตสาหกรรมแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์ยังคงมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ต่อรถยนต์หนึ่งคัน และการที่ระบบความปลอดภัย ระบบช่วยเหลือในการขับขี่ และระบบความบันเทิงในรถยนต์ ซึ่งเดิมมีอยู่เฉพาะในรถยนต์ระดับหรู ได้ขยายมายังตลาดรถยนต์ทั่วไป แม้ว่าจะยังมีความผันผวนตามวัฏจักรในระยะสั้น ความสามารถด้าน HDI ที่เพิ่มขึ้นของ KCE ยังขยายตลาดที่บริษัทสามารถเข้าถึงได้ไปสู่การใช้งานที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงการใช้งานที่เกี่ยวข้องกับปัญญาประดิษฐ์ (AI) ดาวเทียม และหุ่นยนต์ นอกจากนี้ กลุ่มลูกค้าด้านความมั่นคงยังเป็นโอกาสในการเข้าสู่ตลาดที่มีอัตรากำไรสูงกว่าและมีอุปสรรคในการเข้าสู่ตลาดสูงกว่า โดยพิธีทศาคว่าธุรกิจดังกล่าวจะค่อยๆ เติบโตและช่วยสนับสนุนการกระจายตัวของธุรกิจในระยะต่อไป

การกระจายตัวของรายได้ที่ลดลง: ความพยายามของ KCE ที่จะเพิ่มสัดส่วนสินค้า HDI ซึ่งรวมถึงสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่รถยนต์ จะช่วยลดการกระจุกตัวของรายได้ได้อย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะปานกลาง โดยลูกค้ารายใหญ่ 5 รายแรกมีสัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ในปี 2568 ลดลงจากประมาณร้อยละ 65 ในปี 2553

ขนาดธุรกิจที่เล็กเป็นข้อจำกัดของอันดับเครดิต: อันดับเครดิตของ KCE ยังคงถูกจำกัดจากขนาดการดำเนินงานที่ค่อนข้างเล็ก และการกระจายตัวของตลาดปลายทางและฐานลูกค้าที่ยังมีจำกัดเมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งในต่างประเทศ โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทยังคงมาจากแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์

อัตราค่าไถ่ที่มีความอ่อนไหวต่อค่าเงินบาท: EBITDA Margin ของ KCE มีความผันผวนจากความไม่สอดคล้องกันของสกุลเงิน โดยประมาณร้อยละ 85-95 ของรายได้อยู่ในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐฯ และยูโร ในขณะที่ประมาณร้อยละ 50-60 ของต้นทุน

อยู่ในรูปเงินบาท และส่วนใหญ่ไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ดังนั้นผลประกอบการของบริษัทจึงอ่อนแอลงเมื่อเงินบาทแข็งค่าขึ้น

การกำหนดอันดับเครดิตโดยสรุป

KCE และบริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (EPG, อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A-(tha) แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) ต่างมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมยานยนต์ แต่ขายสินค้าคนละชนิด EPG เป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนและอุปกรณ์ยานยนต์ที่ทำจากโพลีเมอร์และพลาสติก ซึ่งมีสัดส่วนประมาณครึ่งหนึ่งของรายได้ทั้งหมด และมีฐานลูกค้าที่กระจายตัวมากกว่า ผ่านธุรกิจหนุนกันความร้อน/เย็นและธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของบริษัท

ทั้งสองบริษัทมีขนาดการดำเนินงานใกล้เคียงกัน โดยปกติ KCE มี EBITDA Margin ที่สูงกว่า แม้ว่าการชะลอตัวในปี 2568 จะทำให้ความแตกต่างดังกล่าวน้อยลง และพิชิตคาดว่าความได้เปรียบของ KCE จะกลับคืนมาเมื่อบริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาขายได้ อันดับเครดิตของทั้งสองบริษัทจึงอยู่ในระดับเดียวกัน สะท้อนถึงสถานะทางธุรกิจที่ใกล้เคียงกันและอัตราส่วนหนี้สินที่อยู่ในระดับต่ำเช่นเดียวกัน

KCE มีอันดับเครดิตสูงกว่าสถานะเครดิตโดยลำพัง (Standalone Credit Profile: SCP) ที่ 'bbb(thu)' ของบริษัท เอสซีจี เจดับเบิลยูดี โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (SCGJWD, อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ BBB+(tha) แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) อยู่ 2 อันดับ โดย KCE มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งกว่า เนื่องจากธุรกิจแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์มีอุปสรรคในการเข้าสู่อุตสาหกรรมสูงและมีการแข่งขันที่รุนแรงน้อยกว่าธุรกิจบริการโลจิสติกส์ของ SCGJWD อีกทั้ง KCE ยังมีอัตราส่วนหนี้สินที่ต่ำกว่า อันดับเครดิตภายในประเทศของ SCGJWD ได้รับการปรับขึ้นหนึ่งอันดับจาก SCP สะท้อนถึงแรงจูงใจในระดับปานกลางของบริษัทแม่ คือ บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ในการให้การสนับสนุน

KCE มีอันดับเครดิตต่ำกว่าบริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน) (SCGP, อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวที่ A(thu) แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ) อยู่ 1 อันดับ โดย SCGP ซึ่งเป็นผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์และกล่องลูกฟูกรายใหญ่ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ มีสถานะทางธุรกิจที่แข็งแกร่งกว่า จากขนาดของรายได้และ EBITDA ที่ใหญ่กว่ามาก รวมถึงการกระจายตัวทางภูมิศาสตร์และตลาดปลายทางที่กว้างกว่า แม้ว่า KCE จะมีอัตราส่วนหนี้สินที่ต่ำกว่า แต่ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยความแตกต่างดังกล่าว ส่งผลให้มีส่วนต่างของอันดับเครดิตอยู่ 1 อันดับ

สมมุติฐานที่สำคัญ

สมมุติฐานที่สำคัญของพิชิตที่ใช้ในการประมาณการ

- รายได้ฟื้นตัวประมาณร้อยละ 12-13 ในปี 2569 จากฐานที่ต่ำในปี 2568 (ปี 2568: ติดลบร้อยละ 11.9; ปี 2567: ติดลบร้อยละ 9.2) จากการปรับราคาขายเฉลี่ยที่สูงขึ้นและยอดขายที่มีอัตราส่วนของผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงเป็นสัดส่วนที่มากขึ้น โดยความต้องการของแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์เกรดพิเศษ รวมถึงผลิตภัณฑ์ HDI ยังคงแข็งแกร่ง และรายได้เติบโตร้อยละ 5 ในปี 2570

- รายได้เติบโตประมาณร้อยละ 25-30 ในปี 2571 จากกำลังการผลิต HDI เพิ่มเติมที่โรงงานโรจนะแห่งใหม่ ซึ่งจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2570
- EBITDA Margin เพิ่มขึ้นอยู่ที่ประมาณร้อยละ 16 ในปี 2569 (ปี 2568: ร้อยละ 13.8) จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น การเพิ่มสัดส่วนการขายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์เกรดพิเศษที่มีอัตรากำไรสูง และมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต โดยอัตราส่วนกำไรอาจเผชิญแรงกดดันชั่วคราวในช่วงเริ่มต้นของการเดินเครื่องโรงงานใหม่ ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังจากนั้น
- ค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนรวมสำหรับโครงการโรจนะ การปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต และการซ่อมบำรุง อยู่ที่ประมาณ 7.6 พันล้านบาทในช่วงปี 2569-2571 (ปี 2568: 615 ล้านบาท)
- รักษาอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio) อยู่ในระดับที่ร้อยละ 80

ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต

ปัจจัยลบ

- กระแสเงินสดที่ต่ำกว่าที่คาด หรือเงินลงทุนที่สูงกว่าที่คาด หรือมีการซื้อกิจการ ซึ่งส่งผลให้อัตราส่วน EBITDA Net Leverage ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเกิน 1.5 เท่าอย่างต่อเนื่อง
- EBITDA Margin ต่ำกว่าร้อยละ 13 อย่างต่อเนื่อง
- สถานะทางการตลาดที่อ่อนแอลง หรือการสูญเสียลูกค้ารายสำคัญ

ปัจจัยบวก

- บริษัทไม่คาดว่าจะมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า แต่ในระยะยาวอาจมีการปรับเพิ่มอันดับเครดิตได้หาก KCE สามารถขยายขนาดธุรกิจและเพิ่มการกระจายตัวของลูกค้าได้สำเร็จ

สภาพคล่อง

KCE มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง โดยเงินสดประมาณ 1.7 พันล้านบาท ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2569 เพียงพอต่อการรองรับหนี้ที่จะครบกำหนดในอีก 12 เดือนข้างหน้าจำนวนประมาณ 1.1 พันล้านบาท ในจำนวนดังกล่าว 855 ล้านบาท เป็นหนี้ระยะสั้นเพื่อสนับสนุนการส่งออก ซึ่งเป็นเงินกู้จากธนาคารที่ใช้ในการสนับสนุนกิจกรรมการส่งออกและมักได้รับการต่ออายุ (Roll Over) บริษัทคาดว่าเงินลงทุนในโครงการโรจนะจะได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดภายในและเงินกู้ระยะยาวใหม่จากสถาบันการเงิน

ข้อมูลบริษัท

KCE เป็นหนึ่งในสิบผู้ผลิตแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับยานยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยมีรายได้จากแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์สำหรับอุตสาหกรรมรถยนต์คิดเป็นประมาณร้อยละ 81 ของรายได้จากการขายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ทั้งหมดของบริษัทฯ KCE ส่งออกผลิตภัณฑ์แผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ไปทั่วโลก โดยในปี 2568 รายได้จากแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ร้อยละ 49 มาจากทวีปยุโรป ร้อยละ 23 จากสหรัฐฯ และร้อยละ 28 จากทวีปเอเชีย

ติดต่อ

Primary Analyst

ชยพล นิวัฒน์นันท์

Associate Director

+662 108 0162

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

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

กรุงเทพฯ 10330

Secondary Analyst

โอปนุญญ ธีรจิต

Senior Director

+662 108 0159

Committee Chairperson

Steve Durose

Managing Director

+61 2 8256 0307

ข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ www.fitchratings.com

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Ratings Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Corporate

Rating Criteria ลงวันที่ 10 มกราคม 2568 และ Sector Navigators ลงวันที่ 10 มกราคม 2568 หลักเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต

ดังกล่าวหาได้ที่ www.fitchratings.com

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับ
เครดิตดังกล่าว

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

นักรับหนี้ในอิตาลีในส่วนกลางเพื่อให้สอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภาเมื่อ วันที่ 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 หรือ บริการเสริมจากบริษัทในเครือที่ได้รับอนุญาตให้แก่บริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับบริษัทที่ฟิทช์จัดอันดับเครดิตอยู่ ซึ่ง รายละเอียดสำหรับการให้บริการจัดอันดับอื่น ๆ ดังกล่าวโดยนักวิเคราะห์หลัก (Lead Analyst) ที่อยู่ในหน่วยงานของฟิทช์ที่จดทะเบียนภายใต้ ESMA หรือ FCA หรือบริการของบริษัทในเครือ ได้แสดงไว้ที่หน้าแรกของบริษัทนั้น ๆ ในเว็บไซต์ของฟิทช์ เรตติ้งส์ www.fitchratings.com

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจาก บริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรรมสิทธิ์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระ ในการพิจารณางบการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยัน อันดับเครดิตและการประมาณการ ฟิทช์ เรตติ้งส์ มีการปรับปรุงข้อมูลทางการเงินตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและ/หรือตามมาตรฐานอุตสาหกรรมอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสอดคล้องกันกับบริษัทอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือเป็นสินทรัพย์ประเภทเดียวกัน

ขอบเขตของการประมาณการทางเครดิตในกรณีที่ดีที่สุดและแย่ที่สุด (best- and worst-case scenario) สำหรับทุกกลุ่มอันดับเครดิตจะอยู่ในช่วง ตั้งแต่ 'AAA' ถึง 'D' นอกจากนี้ ฟิทช์ ยังมีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการปรับเพิ่มอันดับเครดิต สำหรับกรณีที่ดีที่สุดและการปรับลดอันดับเครดิต สำหรับกรณีแย่ที่สุด (ซึ่งกำหนดเป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ (percentile) ที่ 99 ของการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตทั้งการปรับเพิ่มและปรับลด) สำหรับการ จัดอันดับเครดิตสากล โดยอ้างอิงจากผลการดำเนินงานในอดีต ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทแสดงถึงโอกาสในการปรับเพิ่มอันดับเครดิต 4 อันดับสำหรับกรณีที่ดีที่สุด และการปรับลดอันดับเครดิตลง 8 อันดับสำหรับกรณีแย่ที่สุด ซึ่งเป็นเปอร์เซ็นต์ไทล์ที่ 99 สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการจัดอันดับเครดิตกรณีที่ดีที่สุดและแย่ที่สุด สำหรับแต่ละอุตสาหกรรม โปรดดูจากเกณฑ์การจัดอันดับเครดิต เรื่อง Best- and Worst-Case Measures บนเว็บไซต์ของ Fitch

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีบุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัด

อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใด นอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขาย หลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการ ทำรายงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมีเพื่อใช้สำหรับการติดต่อ เท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยัน ความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจจะมีการเปลี่ยนแปลง หรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความพอเหมาะของราคา ตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่ เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัด จำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับ สกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่ ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค่าประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้าประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะ แตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ ผู้สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับ แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจาก ประสิทธิภาพในการประกาศผู้สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบ อิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน

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

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ (Fitch Ratings, Inc.) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประเทศ สหรัฐอเมริกา ในฐานะองค์กรที่เป็น Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) โดยที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ จำนวนหนึ่งเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตที่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO ซึ่งได้รับอนุญาตให้ออกอันดับเครดิตใน ฐานะที่เป็น NRSRO (ดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>) ในขณะที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ อีกจำนวนหนึ่งที่เหลือ ไม่อยู่ในรายชื่อในหัวข้อที่ 3 ในแบบฟอร์มของ NRSRO (ซึ่งรวมเรียกว่า non-NRSRO) ดังนั้นอันดับเครดิตที่ออกโดย บริษัทจัดอันดับเครดิตเหล่านี้ไม่ได้ออกในฐานะบริษัทที่เป็น NRSRO อย่างไรก็ตาม บุคลากรของบริษัทที่เป็น non-NRSRO อาจจะมีส่วนร่วมใน กระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

dv01 ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ Fitch Solutions และบริษัทร่วมของ Fitch Ratings อาจทำหน้าที่เป็นตัวแทนด้านข้อมูลสินเชื่อในบางกรณี สำหรับ โครงการ 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. ห้ามมิให้นำรายงานข้างต้น ไปจัดทำใหม่ หรือเผยแพร่ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนเว้นแต่จะได้รับอนุญาตจากทางฟิทช์ ฟิทช์ขอสงวน สิทธิทั้งหมดในรายงานนี้