

## ฟิทช์ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศของ บริษัทเอเชียเซริมกิลีสซิ่ง และคงอันดับ เครดิตที่ 'A(th)'

ฟิทช์ เรตติ้งส์ - กรุงเทพฯ - 12 พฤศจิกายน 2568 : ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) ประกาศปรับแนวโน้มอันดับเครดิตเป็น “แนวโน้มอันดับเครดิตเป็นลบ” จากเดิม “แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ” และคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) ของ บริษัท เอเชียเซริมกิลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (หรือ ASK) ที่ 'A(th)' นอกจากนี้ฟิทช์ได้ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น (National Short-Term Rating) ที่ 'F1+(th)'

การปรับแนวโน้มอันดับเครดิตสะท้อนถึงการปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาว (Long-Term IDR) ของบริษัทแม่อันดับสูงสุดที่ตั้งอยู่ในได้หวั่นคือ Chailease Holding Company Limited (BBB-/Negative) โดยอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ Chailease เป็นอันดับเครดิตอ้างอิงของ ASK

### ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

อันดับเครดิตพิจารณาจากการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้น: อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASK สะท้อนถึงความคาดหวังของ ฟิทช์ว่าบริษัทจะได้รับการสนับสนุนเป็นพิเศษนอกเหนือจากการสนับสนุนในด้านการดำเนินงานปรกติ (extraordinary support) จาก Chailease ในกรณีที่จำเป็น ทั้งนี้อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงโครงสร้างเครดิตของ ASK เปรียบเทียบกับสถาบันการเงินอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตภายในประเทศจากฟิทช์ด้วย

ความสามารถในการสนับสนุนที่ลดลงของบริษัทแม่: ฟิทช์ปรับแนวโน้มอันดับเครดิตของอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ Chailease เนื่องจากสถานะทางการเงินที่อ่อนแอลงและแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นโดยรวมของกลุ่ม ซึ่งนำไปสู่ความเสี่ยงในเชิงลบต่ออันดับเครดิตของ ASK ที่มีปัจจัยการสนับสนุนจากบริษัทแม่เป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาอันดับเครดิต โดยความสามารถในการสนับสนุน ASK ของ Chailease สะท้อนจากอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาว ซึ่งพิจารณาจากอันดับความแข็งแกร่งทางการเงินของบริษัทแม่ และเครือข่ายธุรกิจสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารที่แข็งแกร่งในได้หวั่น

ฟิทช์เชื่อว่าการสนับสนุนที่จะได้รับจากบริษัทแม่จะอยู่ในระดับที่บริษัทแม่สามารถบริหารจัดการได้ จากการที่ ASK มีสัดส่วนสินทรัพย์น้อยกว่า 10% ของสินทรัพย์รวมของกลุ่ม ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2568 สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมของปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต และปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคตของ Chailease ดูได้จาก 'Fitch Revises Outlook on Chailease Group to Negative; Affirms Ratings' ลงวันที่ 12 พฤศจิกายน 2568

มีความสำคัญในเชิงกลยุทธ์ต่อกลุ่ม: ฟิทช์มองว่าบทบาทของ ASK มีความสำคัญต่อกลยุทธ์ของ Chailease ในการขยายธุรกิจในตลาดที่กำลังพัฒนา (emerging market) โดย ASK เป็นฐานการค้าเงินธุรกิจของกลุ่มในประเทศไทย จากการมีเครือข่ายธุรกิจที่แข็งแกร่งในธุรกิจเช่าซื้อรถบรรทุก และการดำเนินงานของ ASK ยังสะท้อนถึงการผสานความร่วมมือในการพัฒนา

ผลิตภัณฑ์ร่วมกับบริษัทแม่ ซึ่งช่วยเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ และเพิ่มประสิทธิภาพให้กับบริษัท โดย ASK เป็นบริษัทย่อยที่มีขนาดใหญ่ที่สุดของกลุ่มในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยบริษัทมีส่วนมากกว่าครึ่งของพอร์ตสินเชื่อของกลุ่มในภูมิภาค

**การควบคุมและการประสานการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง:** Chailease เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน ASK เป็น 57.9% จาก 50.4% ในปี 2567 ผ่านการเพิ่มทุน และมีอำนาจในการควบคุมการดำเนินงานในระดับที่มีนัยสำคัญ ผ่านตัวแทนในคณะกรรมการของบริษัท นอกจากนี้กลุ่มบริษัทแม่ยังมีการกำกับดูแลด้านกลยุทธ์และการบริหารความเสี่ยง ซึ่งช่วยเสริมสร้างบรรษัทภิบาลและวินัยในการดำเนินงานให้แก่บริษัท อีกทั้ง ASK ยังได้รับประโยชน์จากการมีระบบในการทำงานร่วมกันและกระบวนการในการดำเนินงานที่เป็นมาตรฐานเดียวกันกับกลุ่ม ฟิทช์คาดว่าความเชื่อมโยงดังกล่าวจะยังคงดำเนินต่อไปในระยะปานกลาง ซึ่งบ่งชี้ถึงเสถียรภาพในการประสานความร่วมมือระหว่างกัน

**การสนับสนุนด้านการระดมเงินทุน:** ASK ได้รับประโยชน์ในการเข้าถึงตลาดทุนในประเทศไทยและวงเงินสินเชื่อจากธนาคารอย่างต่อเนื่อง ในฐานะบริษัทลูกของกลุ่ม Chailease การสนับสนุนด้านการดำเนินงานตามปกติอย่างต่อเนื่องผ่านการให้วงเงินกู้ยืมจากบริษัทแม่ ช่วยลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่องให้กับบริษัท ฟิทช์เชื่อว่าความยืดหยุ่นด้านการจัดหาเงินทุนของบริษัทจะยังคงแข็งแกร่ง และสนับสนุนสภาพคล่องของบริษัทได้ตลอดวัฏจักรธุรกิจ

**ยังคงเผชิญแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์:** อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมของ ASK ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 7.8% ในช่วงครึ่งปีแรก ของปี 2568 (ปี 2567: 7.0%; ปี 2566: 4.8%) จากความต้องการรถบรรทุกในประเทศที่ชะลอตัวลงและการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ส่งผลให้ยอดหนี้เสีย (Gross NPLs) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพยังได้รับผลกระทบจากการหดตัวของสินเชื่อที่ 13% ในช่วงปี 2566 ถึง ช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 มาตรการแก้ไขด้านคุณภาพสินทรัพย์ของ ASK ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก Chailease เพื่อเพิ่มความเข้มงวดในการควบคุมความเสี่ยงและกระบวนการอนุมัติสินเชื่อ คาดว่าจะช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้ในระดับหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามบริษัทน่าจะยังต้องเผชิญกับแรงกดดันด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่อเนื่องในระยะสั้น เนื่องจากอัตราการเติบโตของสินเชื่อที่คาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ

**ความสามารถในการทำกำไรที่ฟื้นตัวเล็กน้อย:** อัตรากำไรสุทธิก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เฉลี่ยของ ASK ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.0% ณ สิ้นเดือนมิถุนายน ปี 2568 (ปี 2567: 0.5%) แต่ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงปี 2564–2567 ที่ 2.1% ต้นทุนทางเครดิตที่อยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูงยังคงกดดันผลการดำเนินงาน ฟิทช์คาดว่าสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานจะยังคงมีความท้าทาย แต่ความเข้มงวดในการอนุมัติสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและราคาบรรทุกมือสองที่มีแนวโน้มทรงตัวดีขึ้นน่าจะช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทได้ในระดับหนึ่ง

**ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต**

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเชิงลบหรือส่งผลให้เกิดการปรับลดอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน):

อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASK เชื่อมโยงกับความสามารถและโอกาสในการให้การสนับสนุนของ Chailease และอันดับเครดิตของ ASK ยังพิจารณาโครงสร้างเครดิตของบริษัทเปรียบเทียบกับสถาบันการเงินอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตภายในประเทศจากฟิทช์ด้วย

การปรับลดอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ Chailease สะท้อนถึงความสามารถในการสนับสนุน ASK ที่ลดลง และอาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASK ได้

การปรับตัวลดลงของโอกาสในการสนับสนุนของ Chailease ต่อ ASK ก็อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASK ได้เช่นกัน ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจบ่งชี้ได้จาก การลดระดับของอำนาจในการควบคุมการบริหารงานระดับความร่วมมือและผลานการดำเนินงานระหว่างกัน และระดับการสนับสนุนทางการเงิน และ/หรือแผนการลดสัดส่วนการถือหุ้นใน ASK ลดต่ำกว่า 50% อย่างไรก็ตามฟิทช์ไม่คาดว่าจะมีการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของโอกาสที่บริษัทจะให้การสนับสนุนแก่บริษัทลูกในระยะสั้นถึงปานกลาง

อันดับเครดิตระยะสั้นภายในประเทศ ของ ASK อาจถูกปรับลดอันดับได้ หากอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวปรับตัวลดลงมาที่ 'A-(tha)' หรือระดับที่ต่ำกว่า

*ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อเชิงบวกหรือส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน):*

การปรับตัวดีขึ้นของโครงสร้างเครดิตของ Chailease อาจนำไปสู่การพิจารณาปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ ASK ซึ่งมีปัจจัยด้านการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นเป็นปัจจัยหลักในการพิจารณาอันดับเครดิต เมื่อเปรียบเทียบกับสถาบันการเงินอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตภายในประเทศ

ฟิทช์อาจปรับเพิ่มอันดับเครดิตของ ASK หากความสำคัญของบริษัทต่อกลุ่ม Chailease มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจเกิดจากการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นของ Chailease ควบคู่ไปกับการใช้ชื่อทางการค้าร่วมกัน หรือมีการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของสัดส่วนกำไรและสินทรัพย์ของ ASK ต่อกลุ่มบริษัทแม่ที่มากกว่า 20% ซึ่งจะเพิ่มความแข็งแกร่งของบทบาทของ ASK ที่มีต่อกลุ่มบริษัทแม่

อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นของ ASK อยู่ในอันดับสูงสุดของอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นแล้ว จึงไม่มีโอกาสได้รับการปรับเพิ่มอันดับอีก

**ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต: อันดับเครดิตตราสารหนี้**

หุ้นกู้ไม่มีด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของ ASK ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่ 'A(thb)' ซึ่งเป็นระดับเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของบริษัท เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นภาระผูกพันที่ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทและมีลำดับการชำระหนี้คืนในระดับเดียวกันกับภาระผูกพันอื่นที่มีสิทธิคล้ายกัน

**ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตในอนาคต: อันดับเครดิตตราสารหนี้**

อันดับเครดิตของหุ้นกู้ไม่ค้ำประกันไม่มีหลักประกันของ ASK อาจได้รับการปรับอันดับในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASK

**แหล่งที่มาของข้อมูลที่มีนัยสำคัญต่อปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต**

แหล่งที่มาของข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นไปตามรายละเอียดที่อธิบายไว้ในเกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

**อันดับเครดิตที่มีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตอื่น**

อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASK มีความเชื่อมโยงกับอันดับเครดิตสากลสกุลเงินต่างประเทศระยะยาวของ Chailase

ติดต่อ

อาลฎา สุชะการผดุง

Associate Director

Primary Rating Analyst

+662 108 0163

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนน วิทยู ลุมพินี

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

พาสันต์ สิงหะ

Senior Director

Secondary Rating Analyst

+662 108 0151

Jonathan Lee

Managing Director

Committee Chairperson

+886 2 8175 7601

ข้อมูลเพิ่มเติมหาได้จาก [www.fitchratings.com](http://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](http://www.fitchratings.com)

การจัดอันดับเครดิตในรายงานนี้เกิดจากความต้องการของบริษัทที่ถูกจัดอันดับ ดังนั้น ฟิทช์ จึงได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตดังกล่าว

การใช้อันดับเครดิตที่จัดทำโดยฟิทช์เรตติ้งส์มีข้อจำกัดและขอบเขตการใช้ 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 การรักษาข้อมูลภายใต้ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น 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](http://www.fitchratings.com)

ในการจัดทำและติดตามอันดับเครดิตโดยฟิทช์ และการจัดทำรายงานอื่นๆ รวมถึงการทำประมาณการต่างๆ ฟิทช์อาศัยข้อมูลข้อเท็จจริงที่ได้รับจากบริษัทผู้ออกตราสารและบริษัทผู้จัดจำหน่าย และจากแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีคุณภาพที่น่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ภายในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบกรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ ท้ายที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยืนยันอันดับเครดิตและการประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เป็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือเนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตราสาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอยติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่มีความรับผิดชอบใด ๆ ของบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใดนอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ว่าความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ ฟิทช์ไม่ได้มีส่วนร่วมในการเสนอขาย

หลักทรัพย์ใดๆ รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ทั้งหมดเป็นการจัดทำขึ้นร่วมกัน รายชื่อบุคคลที่ระบุไว้ในรายงานเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องในการ  
ทำรายงานแต่ไม่ได้เป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวต่อความคิดเห็นที่เสนอในรายงานนั้น รายชื่อที่ระบุไว้ในรายงานมิได้ใช้สำหรับการติดต่อ  
เท่านั้น รายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นหนังสือชี้ชวนในการเสนอขายหลักทรัพย์ หรือสิ่งที่ใช้แทนข้อมูลที่รวบรวม ยืนยัน  
ความถูกต้อง และนำเสนอต่อนักลงทุนโดยบริษัทผู้ออกตราสารและตัวแทนในการเสนอขายหลักทรัพย์ อันดับเครดิตอาจมีการเปลี่ยนแปลง  
หรือยกเลิก ณ เวลาใดๆ และด้วยเหตุผลใดๆ ก็ได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของฟิทช์แต่เพียงผู้เดียว ฟิทช์มิได้ให้คำปรึกษาในการลงทุนใดๆ ทั้งสิ้น  
การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการแนะนำให้นักลงทุน ซื้อ ขาย หรือถือตราสารใดๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้เป็นการชี้ถึงความเหมาะสมของราคา  
ตลาดและความเหมาะสมของตราสารใดๆ ต่อนักลงทุนรายหนึ่งรายใดโดยเฉพาะ หรือลักษณะการยกเว้นภาษีหรือการเสียภาษีจากการชำระเงินที่  
เกี่ยวข้องกับตราสารใดๆ ฟิทช์ได้รับค่าจ้างในการจัดอันดับเครดิตจากบริษัทผู้ออกตราสาร ผู้รับประกัน ผู้ค้าประกัน ผู้มีภาระผูกพันอื่นๆ และผู้จัด  
จำหน่าย โดยปกติค่าจ้างดังกล่าวจะแตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งพันเหรียญสหรัฐฯ ถึงเจ็ดแสนห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับ  
สกุลเงินอื่น) ต่อครั้งของการออกตราสาร ในบางกรณีฟิทช์จะได้รับค่าจ้างครั้งเดียวต่อปีจากการจัดอันดับเครดิตตราสารทั้งหมดหรือบางส่วนที่  
ออกโดยผู้ออกตราสารนั้นๆ หรือตราสารที่รับประกันหรือค้ำประกันโดยผู้รับประกันนั้นๆ หรือผู้ค้าประกันนั้นๆ โดยค่าจ้างดังกล่าวคาดว่าจะ  
แตกต่างกันไปโดยเริ่มจากหนึ่งหมื่นเหรียญสหรัฐฯ ถึงหนึ่งล้านห้าหมื่นเหรียญสหรัฐฯ (หรือเทียบเท่าสำหรับสกุลเงินอื่น) การจัดทำ การประกาศ  
สู่สาธารณะ หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับ  
แบบแสดงรายการ ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities  
laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจาก  
ประสิทธิภาพในการประกาศสู่สาธารณะและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบ  
อิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบพิมพ์ถึงสามวัน

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

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ อิงค์ (Fitch Ratings, Inc.) เป็นบริษัทที่จดทะเบียนกับ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ประเทศ  
สหรัฐอเมริกา ในฐานะองค์กรที่เป็น Nationally Recognized Statistical Rating Organization (NRSRO) โดยที่บริษัทในเครือของบริษัทฟิทช์ เรต  
ติ้งส์ 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

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 ฟิทช์ขอสงวน  
สิทธิทั้งหมดในรายงานนี้