

## ฟิทช์ประกาศคงอันดับเครดิตของ บ.เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ ที่ 'A(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ

ฟิทช์ เรตติ้งส์ – กรุงเทพฯ – 25 พฤศจิกายน 2567: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว (National Long-Term Rating) ของบริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ ASP ที่ 'A(tha)' แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ พร้อมกันนี้ฟิทช์ประกาศคงอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น (National Short-Term Rating) ที่ 'F1(tha)'

### ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

**รูปแบบธุรกิจที่ได้รับการยอมรับและหลากหลาย:** อันดับเครดิตของ ASP ได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายธุรกิจที่มั่นคงในฐานะเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้เป็นบริษัทลูกของธนาคารหรือบริษัทหลักทรัพย์ต่างประเทศที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศไทย ซึ่งมีรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจที่ได้รับการยอมรับ มีแหล่งรายได้ที่หลากหลาย และมีสถานะทางการตลาดที่ยาวนานในด้านธุรกิจตลาดทุนในประเทศ อันดับเครดิตยังพิจารณาถึงความแข็งแกร่งของเครือข่ายธุรกิจของบริษัทที่ช่วยให้บริษัทมีผลการดำเนินงานที่ยอมรับได้แม้ว่าสภาพแวดล้อมการดำเนินงานสำหรับบริษัทหลักทรัพย์ไทยยังคงท้าทาย

**สภาพแวดล้อมในการดำเนินงานยังคงยากลำบาก:** บริษัทหลักทรัพย์ในประเทศไทยได้รับผลกระทบจากภาวะตลาดหลักทรัพย์ที่อ่อนแอ มูลค่าซื้อขายที่ลดลง และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ต่ำในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2567 ลดลงประมาณ 16% เมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา และการเสนอขายหุ้นใหม่ (IPO) ก็ลดลงอย่างมากเช่นกัน ทั้งนี้สัญญาณการปรับตัวดีขึ้นของปริมาณธุรกรรมในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2567 น่าจะสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานของอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณธุรกรรมในตลาดมีแนวโน้มที่จะยังคงมีความผันผวนและหากภาวะการซื้อขายยังคงซบเซาอย่างต่อเนื่องก็อาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างเครดิตของบริษัทหลักทรัพย์ได้

**คุณภาพสินทรัพย์อาจผันผวน:** อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ที่สำคัญของ ASP โดยรวมแล้วค่อนข้างมีเสถียรภาพในช่วงหลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การประเมินคุณภาพสินทรัพย์ยังได้คำนึงถึงความเสี่ยงจากการที่บริษัทมีการลงทุนนอกเหนือจากการให้ลูกค้ากู้ยืมเงินเพื่อการซื้อหลักทรัพย์ (non-loan exposure) เช่น การลงทุนในหุ้นเอกชน พันธบัตรต่างประเทศ และหุ้นต่างประเทศ ซึ่งอาจสร้างความผันผวนต่ออัตราส่วนชี้วัดทางการเงินของบริษัท

**ความสามารถในการทำกำไรที่ค่อนข้างมั่นคง:** ความสามารถในการทำกำไรของ ASP ซึ่งสะท้อนจากอัตราส่วนรายได้จากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีความมั่นคงกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่ได้รับการจัดอันดับโดยฟิทช์และดีกว่าค่าเฉลี่ยของภาคอุตสาหกรรมในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สำหรับในปี 2567 ฟิทช์คาดว่ากำไรที่ลดลงจากธุรกิจจัดการกองทุนซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทลูกของ ASP น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นและรายได้จากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นจากปริมาณการซื้อขายในตลาดที่สูงขึ้นในครึ่งหลังของปี 2567

ค่าธรรมเนียมจากการบริหารกองทุนที่เปิดเพิ่มใหม่และและการขยายความสัมพันธ์กับลูกค้าอาจช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรในส่วนของการบริหารกองทุนในปีหน้า ทั้งนี้ฟิทช์เชื่อว่าน่าจะต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งในการฟื้นฟูรายได้ค่าธรรมเนียมของ ASP ให้กลับสู่ระดับก่อนหน้านี้ แต่ฟิทช์คาดว่าความสามารถในการทำกำไรของ ASP น่าจะยังคงแข็งแกร่งกว่าบริษัทหลักทรัพย์อื่น

**ฐานะเงินกองทุนอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้:** ฟิทช์คาดว่า ASP น่าจะรักษาความสามารถในการรองรับความเสี่ยงในด้านเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ ด้วยสัดส่วนหนี้สินในระดับปานกลางของบริษัท อัตราส่วน net adjusted leverage ของ ASP อยู่ที่ 2.2 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567 ซึ่งค่อนข้างคงที่จากสิ้นปี 2566 ระดับ double leverage เฉพาะของตัวบริษัท โสคิงส์ไม่ได้สูงมากนัก โดยอยู่ที่ 107% ณ มิถุนายน 2024 ระดับหนี้สินของ ASP อาจปรับตัวเพิ่มขึ้นตามปริมาณธุรกรรมในตลาดทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ฟิทช์เชื่อว่าฐานะเงินกองทุน ณ ปัจจุบัน น่าจะเพียงพอที่จะรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคตและป้องกันความเสี่ยงจากความผันผวนในได้ระดับหนึ่ง

**สภาพคล่องและการระดมทุนที่มั่นคง:** การระดมทุนของ ASP ค่อนข้างมั่นคง แม้ว่าจะมีการพึ่งพาระดมเงินทุนจากตลาดทุน (wholesale funding) บ้าง เช่นเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ อย่างไรก็ตามสภาพคล่องของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ โดยที่ประมาณ 90% ของตราสารทางการเงินของบริษัทจัดอยู่ในตราสารประเภทที่มีสภาพคล่องสูง และอัตราส่วนเงินสดและเงินลงทุนที่มีสภาพคล่องต่อเงินกู้ยืมระยะสั้นของ ASP อยู่ที่ 1.7 เท่า ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2567

### **ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต**

*ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือส่งผลให้เกิดการปรับลดอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)*

อันดับเครดิตของ ASP อาจได้รับผลกระทบในเชิงลบ หากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทปรับตัวลดลงอย่างมากเกินกว่าที่ฟิทช์คาดการณ์ไว้และต่ำกว่าแนวโน้มของภาคอุตสาหกรรม เหตุการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลให้ฟิทช์ทำการทบทวนสถานะทางด้านความสามารถในการแข่งขันและเครือข่ายธุรกิจของ ASP โดยเฉพาะอย่างยิ่ง หากอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยปรับตัวลดลงไปต่ำกว่า 7% เป็นเวลาต่อเนื่อง ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอลง โดยเฉพาะหากอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความผันผวนมากขึ้นทุกปี นอกจากนี้หากเกิดการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราส่วน net adjusted leverage ratio หรือหากอัตราส่วน double leverage เฉพาะของตัวบริษัท โสคิงส์ ปรับตัวขึ้นไปสูงกว่า 120% เป็นเวลานาน ก็อาจบ่งชี้ถึงความอ่อนแอลงของฐานะเงินกองทุนและนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตได้เช่นกัน

*ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่ออันดับเครดิตหรือส่งผลให้เกิดการปรับเพิ่มอันดับเครดิต (ปัจจัยเดียวหรือหลายปัจจัยรวมกัน)*

อันดับเครดิตภายในประเทศของ ASP อาจได้รับการปรับเพิ่มอันดับในระยะกลาง หากเครือข่ายธุรกิจของบริษัท มีการปรับตัวไปในทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการมีรายได้จากธุรกิจที่ไม่ใช่รายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ช่วยสร้างความแข็งแกร่งทำให้ผลการดำเนินงานมีเสถียรภาพมากขึ้นท่ามกลางความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวต้องไม่นำไปสู่การเพิ่มขึ้นของระดับความเสี่ยงต่อฐานะทางการเงินที่มากเกินไป และบริษัทยังคงมีความสามารถในการ

การทำให้ในในระดับที่สูงกว่าคู่แข่ง รวมถึงฐานะเงินกองทุนและสภาพคล่องที่ยังคงอยู่ในระดับที่เพียงพอ อย่างไรก็ตามการปรับตัวดีขึ้นอาจเป็นไปได้ยากในระยะสั้น เนื่องจากสภาพแวดล้อมในการดำเนินงานของอุตสาหกรรมโดยรวมที่ยังคงค่อนข้างอ่อนแอและยังมีภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เข้มข้น

**อันดับเครดิตหุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น:** ปัจจัยสนับสนุนอันดับเครดิต

อันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของ ASP ได้รับการจัดอันดับเครดิตให้อยู่ในระดับเดียวกับกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASP เนื่องจากหุ้นกู้ดังกล่าวเป็นการระดมทุนที่ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัท

**อันดับเครดิตหุ้นกู้และตราสารหนี้อื่น:** ปัจจัยที่อาจมีผลต่ออันดับเครดิตในอนาคต

อันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิไม่มีหลักประกันของบริษัทปรับตัวไปในทิศทางเดียวกันกับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาวของ ASP

รายละเอียดของอันดับเครดิตทั้งหมดมีดังนี้:

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

ติดต่อ

จินดารัตน์ สิริสิทธิโชคิ

Associate Director

Primary Analyst

+662 108 0153

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

อาคารปาร์คเวนเชอร์ ชั้น 17

57 ถนนวิทญ์ ลุมพินี

ปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330

เพชร ศรายุทธ

Director

Secondary Analyst

+662 108 0152

Elain Koh  
Director  
Committee Chairperson  
+65 6796 7239

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

ในการจัดอันดับเครดิตฟิทช์ได้ใช้หลักเกณฑ์ตาม National Scale Rating Criteria ลงวันที่ 23 ธันวาคม 2563, Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria ลงวันที่ 18 มกราคม 2567 (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 รวมถึงคำจำกัดความเกี่ยวกับการคิดน้ำหนักชำระหนี้ สามารถหาได้จาก [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT) ESMA และ FCA กำหนดให้ต้องมีการเปิดเผยอัตราการค้ำประกันชำระหนี้ในอดีตไว้ในส่วนกลางเพื่อให้อสอดคล้องกับข้อบังคับที่ 11(2) ตามหลักเกณฑ์ (EC) เลขที่ 1060/2009 ของรัฐสภายุโรปและสภายุโรปเมื่อวันที่ 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) ฟิทช์อาจมีการให้บริการจัดอันดับอื่น 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 ที่ฟิทช์เชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ ฟิทช์ดำเนินการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงที่ใช้ตามสมควรตามหลักเกณฑ์ที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิต และได้รับการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นตามสมควรจากแหล่งข้อมูลที่เป็นอิสระ ทั้งนี้ เท่าที่มีแหล่งข้อมูลดังกล่าวสำหรับตราสารนั้น ๆ หรือมีแหล่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในประเทศที่มีการออกตราสารนั้น วิธีการที่ฟิทช์ใช้ในการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและขอบเขตในการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับจะแตกต่างกันไปขึ้นอยู่กับลักษณะของตราสารและบริษัทผู้ออกตราสาร, ข้อกำหนดและหลักปฏิบัติในประเทศที่มีการเสนอขายตราสารที่ได้รับการจัดอันดับเครดิต และ/หรือ ที่บริษัทผู้ออกตราสารตั้งอยู่, ลักษณะของข้อมูลที่เปิดเผยที่เกี่ยวข้องที่สามารถหาได้, การเข้าถึงผู้บริหารและที่ปรึกษาของบริษัทผู้ออกตราสาร, การยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่มีอยู่ที่สามารถหาได้ (อาทิ รายงานการตรวจสอบบัญชี จดหมายกำหนดกระบวนการตรวจสอบ (agreed-upon procedures letters) รายงานการประเมินราคา รายงานการคำนวณความรับผิดชอบตามกรรมธรรม์ประกันภัยของธุรกิจประกันวินาศภัย (actuarial reports) รายงานทางวิศวกรรม ความเห็นทางกฎหมาย และรายงานอื่นๆ ที่จัดทำโดยบุคคลที่สาม), ความมีอยู่ของแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการตรวจสอบจากบุคคลที่สามซึ่งเป็นอิสระและมีความสามารถ ที่เกี่ยวข้องกับตราสารนั้นหรือที่มีอยู่ในประเทศของบริษัทผู้ออกตราสารนั้น, และปัจจัยอื่นๆ ผู้ใช้อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ ควรเข้าใจว่าการตรวจสอบข้อมูลข้อเท็จจริงและการยืนยันความถูกต้องของข้อมูลจากบุคคลที่สามที่ฟิทช์ได้รับ ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลเหล่านั้นที่ฟิทช์ใช้ในการจัดอันดับเครดิตและจัดทำรายงานการจัดอันดับเครดิตจะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและสมบูรณ์ เท่าที่สุดแล้วบริษัทผู้ออกตราสารและที่ปรึกษาของบริษัทจะต้องรับผิดชอบต่อความถูกต้องของข้อมูลในเอกสารแสดงรายการข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ (Offering documents) และในรายงานอื่นๆ ที่ให้แก่ฟิทช์และตลาด ในการจัดทำอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตโดยฟิทช์ ฟิทช์จะต้องอาศัยรายงานของผู้เชี่ยวชาญต่างๆ ซึ่งรวมถึง ผู้สอบบัญชีอิสระในการพิจารณาทางการเงินของบริษัท และนักกฎหมายในการพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องกับกฎหมายและภาษี นอกจากนี้ การจัดอันดับเครดิตและการประมาณการทางการเงินรวมถึงข้อมูลอื่นๆ มีลักษณะเป็นการคาดการณ์ล่วงหน้า ซึ่งอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งขึ้น และการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต ซึ่งโดยลักษณะแล้วไม่สามารถยืนยันได้ว่าจะเกิดขึ้นจริง ดังนั้น แม้ว่าจะมีการยืนยันความถูกต้องของข้อเท็จจริงปัจจุบัน

อันดับเครดิตและการประมาณการอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์หรือเงื่อนไขในอนาคตที่ไม่ได้คาดไว้ล่วงหน้า ณ เวลาที่จัดทำหรือยื่นขึ้น  
อันดับเครดิตและประมาณการ

ข้อมูลในรายงานนี้ได้นำเสนอ “ตามที่เห็น” โดยไม่ได้เป็นการรับรองหรือการรับประกันใดๆ และฟิทช์ไม่รับรองหรือรับประกันว่ารายงานหรือ  
เนื้อหาใดๆ ในรายงาน จะตรงตามข้อกำหนดใดๆ ของผู้รับรายงานนี้ การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์เป็นความคิดเห็นในเรื่องความน่าเชื่อถือของตรา  
สาร ความคิดเห็นและรายงานการจัดอันดับเครดิตนี้ถูกจัดทำโดยฟิทช์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตที่เป็นที่ยอมรับ ซึ่งฟิทช์จะคอย  
ติดตามประเมินและปรับหลักเกณฑ์และวิธีการจัดอันดับเครดิตให้เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ ดังนั้น การจัดอันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับ  
เครดิตเป็นผลงานของฟิทช์โดยรวม และไม่บุคคลใดบุคคลหนึ่งหรือกลุ่มบุคคลใดกลุ่มบุคคลหนึ่งเป็นผู้รับผิดชอบแต่เพียงผู้เดียวในการจัด  
อันดับเครดิตและรายงานการจัดอันดับเครดิตนั้นๆ การจัดอันดับเครดิตไม่ได้พิจารณาความเสี่ยงในการขาดทุนอันเนื่องมาจากความเสี่ยงอื่นใด  
นอกเหนือจากความเสี่ยงทางด้านเครดิต เว้นแต่ว่าความเสี่ยงนั้นจะมีการระบุเอาไว้เป็นการเฉพาะ 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 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  
ผู้สาธารณชน หรือการเผยแพร่การจัดอันดับเครดิตของฟิทช์ไม่ได้เป็นการแสดงว่าฟิทช์ยินยอมให้ใช้ชื่อฟิทช์ในฐานะที่เป็นผู้เชี่ยวชาญที่เกี่ยวข้องกับ  
แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์ซึ่งได้ยื่นส่งภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกา (the United States securities  
laws), the Financial Services and Markets Act of 2000 ของสหราชอาณาจักร หรือภายใต้กฎหมายหลักทรัพย์ในประเทศใดๆ เนื่องจาก

ประสิทธิภาพในการประกาศผู้สาธารณชนและการเผยแพร่ที่รวดเร็วกว่าในระบบอิเล็กทรอนิกส์ รายงานของฟิทช์อาจจะปรากฏแก่สมาชิกในระบบ  
อิเล็กทรอนิกส์เร็วกว่าสมาชิกในระบบสิ่งพิมพ์ถึงสามวัน  
สำหรับออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, ไต้หวัน และเกาหลีใต้เท่านั้น: Fitch Australia Pty Ltd ได้รับใบอนุญาตให้บริการทางการเงิน (Australian  
Financial Services license no. 337123) ซึ่งอนุญาตให้บริษัทเสนอการจัดอันดับเครดิตให้แก่กองทุนรายใหญ่เท่านั้น 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  
บริษัทจัดอันดับเครดิตเหล่านี้ ไม่ได้ออกในฐานะบริษัทที่เป็น NRSRO อย่างไรก็ตาม บุคลากรของบริษัทที่เป็น non-NRSRO อาจจะมีส่วนร่วมใน  
กระบวนการจัดทำอันดับเครดิตของบริษัทที่มีฐานะเป็น NRSRO

Copyright © 2024 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