

บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 49/2561

13 กรกฎาคม 2561

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: BBB+

อันดับเครดิตตราสารหนี้:
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน: BBB+

แนวโน้มอันดับเครดิต: Positive

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ เครดิต	แนวโน้มอันดับเครดิต/ เครดิตพิจน์
09/05/61	BBB+	Positive

ติดต่อ:

อรรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trising.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trising.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trising.com



WWW.TRISING.COM

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้ม "Positive" หรือ "บวก" ในขณะเดียวกัน ทริสเรทติ้งยังจัดอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาทของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วย โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะความเป็นบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่ม แอล เอช ไฟแนนเชียลกรุ๊ป โดยมี ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทถือหุ้น 99.99% เป็นธุรกิจหลักของกลุ่ม อันดับเครดิตสะท้อนถึงการได้รับเงินปันผลที่สม่ำเสมอจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์

แนวโน้มอันดับเครดิต "Positive" หรือ "บวก" สะท้อนถึงโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจในอนาคต และผลการดำเนินงานที่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้น จากการเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับ CTBC Bank Co., Ltd. (CTBC Bank) จากไต้หวัน ทั้งนี้ อันดับเครดิตสะท้อนถึงสถานะเงินกองทุนและคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม อันดับเครดิตมีข้อจำกัดจากการที่ธนาคารมีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อและเงินฝากที่ค่อนข้างเล็ก การกระจุกตัวของกลุ่มลูกค้าเงินกู้รายใหญ่ และการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่

ทริสเรทติ้งคาดว่าประโยชน์จากการเป็นพันธมิตรกับ CTBC Bank ประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของฐานลูกค้าและความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ของธนาคารและบริษัทย่อยอื่นของกลุ่ม ซึ่งได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH Securities) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (LH Fund) รวมถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจระหว่างประเทศที่เปิดกว้างขึ้น ในปัจจุบัน ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ของไทยที่มีหุ้นซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ มูลค่าสินทรัพย์รวมของธนาคารอยู่ที่ระดับ 230,289 ล้านบาท ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 มีส่วนแบ่งทางการตลาดของสินเชื่อและเงินฝากขนาดเล็กที่ 1.3%

อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย มีอัตราส่วนอยู่ที่ระดับ 19.51% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 นโยบายเงินปันผลของธนาคารยังคงอยู่ที่ระดับ 40% ของกำไรสุทธิ

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ของธนาคารมีสัดส่วนอยู่ในระดับสูงที่ระดับ 63% ของพอร์ตสินเชื่อรวม ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 ส่งผลถึงความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ แม้กระนั้นคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง สัดส่วนหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมอยู่ที่ระดับ 1.93% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับ 3.2% ซึ่งสะท้อนถึงสินเชื่อกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพสูง ต้นทุนทางเครดิตเฉลี่ยของธนาคารก็อยู่ในระดับที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม² ต้นทุนทางเครดิตระหว่างปี 2556 ถึง 2560 ของธนาคารมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.65% โดยต้นทุนทางเครดิตในปี 2560 อยู่ที่ 0.42% ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมระหว่างปี 2556 ถึง 2560 อยู่ที่ 1.32% สำหรับสัดส่วนปริมาณสำรองหนี้สงสัยจะสูญต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของธนาคารอยู่ที่ระดับ 109% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 เพิ่มขึ้นจาก 104% ณ สิ้นปี 2560

แหล่งเงินทุนของธนาคารอ่อนแอกว่าแหล่งเงินทุนของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ สะท้อนถึงสัดส่วนของฐานเงินฝากรายย่อยที่ค่อนข้างเล็กในขณะที่มีการพึ่งพิงแหล่งเงินทุนจากกลุ่มลูกค้ารายใหญ่ในระดับสูง ซึ่งเป็นลักษณะของธนาคารพาณิชย์ไทยที่มีขนาดค่อนข้างเล็ก โดยมีสัดส่วนของบัญชีเงิน

¹ รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

² ธนาคารมีต้นทุนทางเครดิตแบบปรับเป็นตัวเลขเติมปีอยู่ที่ 0.88% ในช่วงไตรมาสแรกของปี 2561 ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของกลุ่มอยู่ที่ 1.36 %

ฝากขนาดใหญ่สูงกว่าธนาคารพาณิชย์อีกหลายแห่งที่จัดอันดับโดยทริสเรตติ้ง³ สัดส่วนเงินฝากต่อแหล่งเงินทุนรวมอยู่ที่ระดับ 79% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยที่ 86% อย่างไรก็ตาม ธนาคารได้ขยายฐานเงินฝากเพิ่มขึ้นในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา บัญชีเงินฝากกระแส รายวันและออมทรัพย์ (Current Account-Savings Account -- CASA) ต่อเงินฝากรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 51% ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2561 เมื่อเทียบกับ ค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ระดับประมาณ 60% โดยตัวเลขของธนาคารเพิ่มขึ้นจากระดับ 42% ณ สิ้นปี 2558 อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากอยู่ที่ระดับ 97% ณ สิ้น เดือนมีนาคม 2561 ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยของกลุ่ม อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากเมื่อรวมตัวแลกเงินจะอยู่ที่ระดับ 85% ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ยังได้ให้ เงินกู้แก่บริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป และบริษัทย่อยอื่น ๆ ของบริษัทด้วย

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Positive” หรือ “บวก” ของบริษัทสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริส เรตติ้งว่า CTBC Bank ยังให้การสนับสนุนทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ธนาคารจะสามารถขยายฐานลูกค้าและเพิ่มสัดส่วนของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และ/หรือขยายฐานเงินฝากและสินเชื่อ ส่งผลให้สามารถลดการกระจุกตัวของฐานลูกค้าลงได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตอาจปรับเพิ่มขึ้นได้โดยขึ้นอยู่กับความสำเร็จของธนาคารในการขยายธุรกิจ หากประสบความสำเร็จธนาคารจะมีฐานลูกค้า ครอบคลุมทั้ง สินเชื่อและเงินฝากที่กระจายตัวมากขึ้น สัดส่วนรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิต่อรายได้รวมจะมีค่าใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมมากขึ้น หากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ประสบความสำเร็จดังกล่าว ทั้งนี้ ต้องไม่กระทบต่อคุณภาพสินทรัพย์สถานะเงินทุนและความสามารถในการทำกำไร อันดับเครดิตก็สามารถปรับขึ้นได้

³ บริษัท แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LH) และบริษัท ควอลิตี้ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (QH) เป็นกลุ่มลูกค้าเงินฝากขนาดใหญ่ของธนาคาร บริษัท LH และ QH มี สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป ที่ 21.9% และ 13.7% ตามลำดับ

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ¹

หน่วย: ล้านบาท

	ม.ค.-มี.ค. 2561 ²	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			
	2560	2559	2558	2557	
สินทรัพย์รวม	234,046	233,111	212,147	199,667	164,970
สินทรัพย์เฉลี่ย	233,579	222,629	205,907	182,318	157,035
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	61,101	59,623	52,676	47,203	33,728
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	148,418	153,946	141,301	133,322	115,874
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	3,667	3,422	3,102	2,564	2,145
เงินรับฝาก	152,384	143,731	149,097	137,064	122,632
เงินกู้ยืม ³	39,974	48,242	40,337	42,303	24,171
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,278	38,555	20,316	17,951	16,286
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	38,917	29,435	19,133	17,119	15,654
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,210	4,979	4,839	4,366	3,382
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย ⁴	733	1,514	2,128	1,177	865
รายได้รวม	1,942	6,493	6,967	5,543	4,247
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน ⁵	686	2,721	2,601	2,400	2,045
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	1,256	3,773	4,366	3,144	2,202
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	330	617	1,025	1,090	710
กำไรสุทธิ	771	2,603	2,697	1,652	1,201
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	198	654	511	349	216
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	246	241	1,188	673	491

- 1 งบการเงินรวม
- 2 งบการเงินที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ
- 3 รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน
- 4 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ
- 5 ไม่รวมค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ

หน่วย: %

	ม.ค.-มี.ค. 2561 ²	-----ณ วันที่ 31 ธันวาคม-----			
		2560	2559	2558	2557
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.32 ⁶	1.17	1.31	0.91	0.77
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	1.72 ⁶	1.94	2.10	2.11	1.83
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	2.06 ⁶	2.22	2.34	2.39	2.15
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	2.07 ⁶	2.24	2.35	2.39	2.15
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย ⁷ /สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.31 ⁶	0.74	1.09	0.70	0.60
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	10.19	10.07	7.33	6.30	5.09
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม	35.34	41.90	37.33	43.29	48.16
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น ⁸	19.51	19.30	10.54	10.61	12.16
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ⁸	19.51	19.30	10.54	10.61	12.16
อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ⁸	22.64	22.37	13.90	14.29	13.24
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุนรวม ⁸	86.21	86.31	75.83	74.25	91.84
คุณภาพสินทรัพย์					
ต้นทุนทางเครดิต	0.87 ⁶	0.42	0.75	0.87	0.65
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม ⁹	1.95	1.89	1.75	1.87	1.96
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	3.30	3.20	3.06	3.09	3.49
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	108.65	104.41	111.58	90.78	82.11
แหล่งเงินและสภาพคล่อง					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก ¹⁰	41.22	44.10	42.68	37.01	44.21
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก ¹⁰	85.47	89.12	86.60	86.08	93.72
เงินรับฝาก ⁸ /หนี้สินรวม	89.16	88.79	85.05	85.23	83.15
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก ¹¹	14.09	42.91	39.37	38.24	33.62
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น ¹²	ไม่ระบุ	41.98	38.05	37.37	33.59

6 ปรับเป็นตัวเลขเต็มปี

7 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

8 งบการเงินรวม

9 รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ

10 รวมตัวแลกเงิน

11 รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

12 หนี้สินทางการเงินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (LHFG)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน ในวงเงินไม่เกิน 2,000 ล้านบาท ใ้ถอนภายใน 2 ปี	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Positive

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

อาคารสีลมคอมเพล็กซ์ ชั้น 24 191 ถ. สีลม กรุงเทพฯ 10500 โทร. 02-098-3000

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria