

บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 59/2563

23 เมษายน 2563

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

วันที่ทบทวนล่าสุด : 26/04/62

อันดับเครดิตองค์กรในอดีต:

วันที่	อันดับ	แนวโน้มอันดับ
	เครดิต	เครดิต/ เครดิตพินิจ
09/05/61	BBB+	Positive

ติดต่อ:

อรณพ ศุภชยานนท์, CFA
annop@trisrating.com

ปรียาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

จิตตราพรรณ ปันทะเลิศ
jittrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

เหตุผล

ทริสเรทติ้งคงอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และอันดับเครดิตหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกันของบริษัทที่ระดับ "BBB+" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตสะท้อนสถานะความเป็นบริษัทโฮลดิ้งในกลุ่มแอล เอช ไฟแนนเชียลกรุ๊ป โดยมีธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เป็นหลักในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มและมีบริษัทลูกรายอื่นๆ ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการกองทุนและธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตาม ความแข็งแกร่งดังกล่าวถูกลดทอนลงจากการที่บริษัทต้องพึ่งพาเงินปันผลจากบริษัทลูกรายสำคัญเป็นหลักโดยเฉพาะอย่างยิ่งธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ รวมทั้งจากการที่บริษัทมีความด้อยสิทธิในเชิงโครงสร้างกว่าและมีความเสี่ยงในการได้รับการจ่ายเงินปันผลจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ อันเนื่องมาจากกฎระเบียบที่ธนาคารต้องปฏิบัติตาม ซึ่งทำให้อันดับเครดิตองค์กรของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าอันดับเครดิตองค์กรของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ อยู่ 1 ชั้น

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

ธุรกิจธนาคารเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป

ทริสเรทติ้งประเมินสถานะทางธุรกิจของบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป โดยสะท้อนถึงธุรกิจของกลุ่มที่มีขนาดค่อนข้างเล็กอันมีธุรกิจธนาคารเป็นธุรกิจหลัก ทั้งนี้ ธุรกิจสำคัญของกลุ่มประกอบด้วยธุรกิจธนาคารซึ่งดำเนินงานโดยธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) และธุรกิจบริหารกองทุนซึ่งดำเนินงานโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ในความเห็นของทริสเรทติ้งมองว่ากลุ่มบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป ขยับเคลื่อนไปในทิศทางที่ถูกต้องในการดำเนินกลยุทธ์ผสมผสานพลังระหว่างธุรกิจในกลุ่มแม้จะยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นก็ตาม ทั้งนี้ การเพิ่มศักยภาพทางธุรกิจควบคู่ไปกับการสนับสนุนทางธุรกิจจาก CTBC Bank Co., Ltd. ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมาเป็นปัจจัยสะท้อนถึงพัฒนาการดังกล่าว

บริษัทลูกของกลุ่มแต่ละรายมีขนาดธุรกิจที่เล็กเมื่อเทียบกับผู้ประกอบการในธุรกิจเดียวกัน ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ มีส่วนแบ่งทางการตลาดของทั้งสินเชื่อและเงินฝากอยู่ที่ระดับ 1.3% จากธนาคารพาณิชย์ที่มีหุ้นซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้ง 10 แห่ง ณ สิ้นปี 2562 บล. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งมีส่วนแบ่งรายได้รายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ที่ระดับ 0.7% ของอุตสาหกรรมในช่วงครึ่งแรกของปี 2562 ก็สะท้อนถึงฐานลูกค้าที่มีขนาดเล็ก ในขณะที่ส่วนแบ่งทางการตลาดของมูลค่าสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ บลจ. แลนด์ แอนด์ เฮาส์ ก็คิดเป็นสัดส่วนที่เล็กที่ระดับ 1.0% ของอุตสาหกรรมในปี 2562

ธุรกิจธนาคารเป็นธุรกิจหลักที่ขับเคลื่อนผลการดำเนินงานของบริษัท ในปี 2562 ผลกำไรสุทธิก่อนรายการตัดบัญชีระหว่างกันจากธุรกิจธนาคารคิดเป็นสัดส่วน 42% ตามด้วยธุรกิจบริหารจัดการกองทุน (3.4%) และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (3.0%) โดยส่วนที่เหลือ 51% ของกำไรสุทธิมาจากรายได้จากเงินปันผลและกำไรจากเงินลงทุนเป็นหลัก รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิคิดเป็นสัดส่วน 9.2% ของรายได้รวมของบริษัทในปี 2562 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยซึ่งอยู่ที่ระดับประมาณ 20%

เงินกองทุนแข็งแกร่ง

สำหรับสถานะความเป็นบริษัทโฮลดิ้งของธนาคารพาณิชย์ การประเมินสถานะเงินกองทุนของบริษัทสะท้อนถึงสถานะเงินกองทุนของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ทริสเรทติ้งประมาณการอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Core Equity Tier-1) ที่เป็นส่วนของเจ้าของของธนาคารว่าจะอยู่ที่

ระดับประมาณ 17.5% ในช่วง 3 ปีข้างหน้า ทั้งนี้ จากผลกระทบของการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์ใหม่ หรือโควิด-19 ที่ทำให้เศรษฐกิจถดถอยเป็นอย่างมาก ทริสเรตติ้งประมาณการว่าอัตราการเติบโตของสินเชื่อของธนาคารจะหดตัวลงที่ระดับ 7% ในปี 2563 โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมของทริสเรตติ้ง แล้วหลังจากนั้นในปีถัด ๆ ไปสินเชื่อจะกลับมาฟื้นตัวแบบบางเบาจากฐานที่ต่ำลง

ทริสเรตติ้งคาดว่าอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ณ สิ้นปี 2562 เมื่อรวมผลกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี 2562 และอัตราส่วนเงินปันผลที่ระดับ 45% แล้วนั้นจะอยู่ที่ระดับ 16.7% โดยอัตราส่วนลดลงจากระดับ 18.66% ณ เดือนกันยายน 2562 เนื่องจากการจัดประเภทของเงินลงทุนให้เป็นเงินลงทุนเพื่อค่าที่มีสินทรัพย์เสี่ยงสูงกว่าจากเดิมที่เป็นเงินลงทุนเพื่อขาย ณ สิ้นปี 2562

หนี้สินอยู่ในระดับต่ำเมื่อพิจารณาจากงบการเงินเฉพาะของบริษัท

แหล่งเงินทุนตามงบการเงินรวมของบริษัทนั้นมาจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เป็นหลักอันประกอบไปด้วยเงินฝากจำนวน 1.65 แสนล้านบาท รายการหนี้สินระหว่างธนาคารและตลาดการเงินจำนวน 1.05 หมื่นล้านบาท รวมทั้งตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอีกจำนวน 2.2 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 ทั้งนี้ งบการเงินเฉพาะของบริษัท ณ สิ้นปี 2562 ประกอบไปด้วยตราสารหนี้ระยะสั้นคงค้างจำนวน 5 พันล้านบาทซึ่งจำนวน 3 พันล้านบาทจะครบกำหนดในปี 2563

สภาพคล่องเพียงพอ

ทริสเรตติ้งประเมินว่าบริษัทจะมีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยบริษัทมีอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวมที่เข้มแข็งอยู่ที่ระดับ 36% ณ สิ้นปี 2562 สินทรัพย์สภาพคล่องส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยรายการสินทรัพย์ระหว่างธนาคารและตลาดการเงินจำนวน 1.9 หมื่นล้านบาทและเงินลงทุนสุทธิจำนวน 6.6 หมื่นล้านบาท เมื่อพิจารณาในส่วนของงบการเงินเฉพาะของบริษัทแล้ว บริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะรองรับภาระหนี้สินระยะสั้นได้

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

ต่อไปนี้เป็นสมมติฐานที่ทริสเรตติ้งคาดการณ์สำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทแอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป ในระหว่างปี 2563-2565

- อัตราการเติบโตของสินเชื่อจะอยู่ที่ระดับ -7% ในปี 2563 และที่ระดับ 1%-2% ในระหว่างปี 2564-2565
- ต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 0.6%-0.8%
- อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (รวมเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร) จะอยู่ที่ระดับ 2.2%-2.7%
- อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (ของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์) จะอยู่ที่ระดับประมาณ 17.5%
- อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิหลังหักต้นทุนทางเครดิตจะอยู่ที่ระดับ 1.3%-1.4%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” ของบริษัทสอดคล้องกับแนวโน้มอันดับเครดิตของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งสะท้อนถึงมุมมองของทริสเรตติ้งว่าธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักจะยังคงได้รับประโยชน์จากการสนับสนุนด้านธุรกิจและเงินกองทุนจากพันธมิตรเชิงกลยุทธ์คือ CTBC Bank ในขณะที่ยอดรวมของสินเชื่อของธนาคารนั้นน่าจะลดลงได้ในระยะปานกลาง

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตของบริษัทมีความเกี่ยวข้องอย่างใกล้ชิดกับอันดับเครดิตของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งเป็นบริษัทลูกรายสำคัญที่ดำเนินธุรกิจธนาคารของกลุ่มแอล เอช ไฟแนนเชียลกรุ๊ป ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จึงมีผลกระทบต่ออันดับเครดิตของบริษัทด้วยการเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างของกลุ่มที่มีผลทำให้ความสัมพันธ์ระหว่างธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ และบริษัทอ่อนแอลง อาจทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของอันดับเครดิตของบริษัท

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ¹

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
สินทรัพย์รวม	240,731	245,933	233,111	212,147	199,667
สินทรัพย์เฉลี่ย	243,332	239,522	222,629	205,907	182,318
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	66,289	67,360	59,623	52,676	47,203
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	156,057	159,541	153,946	141,301	133,322
ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	4,017	3,801	3,422	3,102	2,564
เงินรับฝาก	164,985	168,164	143,731	149,097	137,064
เงินกู้ยืม ²	32,273	35,434	48,242	40,337	42,303
ส่วนของผู้ถือหุ้น	41,163	39,709	38,555	20,316	17,951
ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย	40,436	39,132	29,435	19,133	17,119
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	4,486	4,805	4,979	4,839	4,366
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย ³	3,418	2,255	1,514	2,128	1,177
รายได้รวม	7,904	7,060	6,493	6,967	5,543
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน ⁴	3,005	2,768	2,721	2,601	2,400
กำไรจากการดำเนินงานก่อนหนี้สูญ	4,899	4,291	3,773	4,366	3,144
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	1,093	570	617	1,025	1,090
กำไรสุทธิ	3,215	3,108	2,603	2,697	1,652
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	729	681	654	511	349
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	1,095	342	241	1,188	673

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

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2562	2561	2560	2559	2558
ความสามารถในการทำกำไร					
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.32	1.30	1.17	1.31	0.91
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	1.45	1.66	1.94	2.10	2.11
อัตรากำไรจากดอกเบี้ยสุทธิ	1.83	1.99	2.22	2.34	2.39
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.84	2.01	2.24	2.35	2.39
รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ย/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	1.40	0.94	0.74	1.09	0.70
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ/รายได้รวม	9.23	9.65	10.07	7.33	6.30
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้รวม	38.02	39.21	41.90	37.33	43.29
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ ⁵	15.14	17.50	19.30	10.54	10.61
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ⁶	15.14	17.50	19.30	10.54	10.61
อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง ⁷	17.43	20.24	22.37	13.90	14.29
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุนรวม ⁸	86.87	86.47	86.31	75.83	74.25
คุณภาพสินทรัพย์					
ต้นทุนทางเครดิต	0.69	0.36	0.42	0.75	0.87
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/เงินให้สินเชื่อรวม ⁷	1.59	1.93	1.89	1.75	1.87
สินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้/สินทรัพย์รวม	1.18	3.04	3.20	3.06	3.09
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ/เงินให้สินเชื่อรวม	144.73	107.65	104.41	111.58	90.78
แหล่งเงินและสภาพคล่อง					
บัญชีเงินฝากกระแสรายวันและออมทรัพย์/เงินรับฝาก ⁸	40.16	44.38	44.10	42.68	37.01
เงินให้สินเชื่อรวม/เงินรับฝาก ⁸	94.46	87.44	89.12	86.60	86.08
เงินรับฝาก ⁸ /หนี้สินรวม	82.67	88.48	88.79	85.05	85.23
สินทรัพย์สภาพคล่อง/เงินรับฝาก ⁹	49.30	46.01	42.91	39.37	38.24
สินทรัพย์สภาพคล่อง/หนี้สินระยะสั้น ¹⁰	47.45	47.49	41.98	38.05	37.37

5 รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

6 งบการเงินรวม

7 อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวมตามที่รายงาน

8 รวมตัวแลกเงิน

9 รวมตัวแลกเงินและเงินกู้ยืมระหว่างธนาคาร

10 หนี้สินทางการเงินที่ครบกำหนดภายใน 1 ปี

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Banks Rating Methodology, 3 March 2020

- Group Rating Methodology, 10 กรกฎาคม 2558

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

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB+
อันดับเครดิตตราสารหนี้:	
LHFG207A: หุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีหลักประกัน 2,000 ล้านบาท ใต้ออนปี 2563	BBB+
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2563 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้อ้างอิง หรือเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ว่าในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมใดๆ หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ใดๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลที่ปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมีได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน พฤติการณ์ ความรู้ และวัตถุประสงค์ของผู้รับข้อมูลรายใดรายหนึ่ง ดังนั้น ผู้รับข้อมูลควรประเมินความเหมาะสมของข้อมูลดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด ได้รับข้อมูลที่ใช้สำหรับการจัดอันดับเครดิตนี้จากบริษัทและแหล่งข้อมูลอื่นๆ ที่เชื่อว่าเชื่อถือได้ ดังนั้น บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด จึงไม่รับประกันความถูกต้อง ความเพียงพอ หรือความครบถ้วนสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ ดังกล่าว และจะไม่รับผิดชอบต่อความสูญเสีย หรือความเสียหายใดๆ อันเกิดจากความไม่ถูกต้อง ความไม่เพียงพอ หรือความไม่ครบถ้วนสมบูรณ์นั้น และจะไม่รับผิดชอบต่อข้อผิดพลาด หรือการละเว้นผลที่ได้รับหรือการกระทำใดๆ โดยอาศัยข้อมูลดังกล่าว ทั้งนี้ รายละเอียดของวิธีการจัดอันดับเครดิตของ บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด เผยแพร่อยู่บน Website: www.trisrating.com/rating-information/rating-criteria