

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ครั้งที่ 21/2564

9 มีนาคม 2564

FINANCIAL INSTITUTIONS

อันดับเครดิตองค์กร: **BBB**
แนวโน้มอันดับเครดิต: **Stable**

เหตุผล

ทริสเรทติ้งจัดอันดับเครดิตองค์กรของ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับ "BBB" ด้วยแนวโน้มอันดับเครดิต "Stable" หรือ "คงที่" โดยอันดับเครดิตดังกล่าวสะท้อนสถานะการเป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ (Strategically Important) ของกลุ่มการเงิน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ อีกทั้ง อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทยังสะท้อนถึงสถานะทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ในระดับปานกลาง ตลอดจนการพึ่งพารายได้จากเงินลงทุน ฐานทุนและความสามารถในการทำกำไรที่อยู่ในระดับปานกลาง การมีสถานะความเสี่ยงที่เหมาะสม และแหล่งเงินทุนและสภาพคล่องที่มากพอ

ประเด็นสำคัญที่กำหนดอันดับเครดิต

เป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของกลุ่มการเงิน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์

ทริสเรทติ้งมองว่า บล. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ มีสถานะเป็นบริษัทที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ของบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (หรือเรียกว่า "กลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์") เนื่องจากกลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดในบริษัทและควบคุมดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างใกล้ชิด อีกทั้งบริษัทยังเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์ของกลุ่มในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์และร่วมมือกับบริษัทหลักของกลุ่มซึ่งได้แก่ ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด ในการส่งเสริมการจำหน่ายผลิตภัณฑ์และบริการระหว่างกันให้แก่ลูกค้าของกลุ่มอีกด้วย

ถึงแม้ว่าความร่วมมือระหว่างบริษัทในกลุ่มจะอยู่ในระยะเริ่มต้น แต่ก็มีสัญญาณของความก้าวหน้าจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงปีที่ผ่านมา ตัวอย่างเช่น ในปีที่แล้วบริษัทได้เสนอบริการ "สินเชื่อลอมบาร์ด" (Lombard Loan) หรือที่มีชื่อทางการค้าว่า "Wealth Lending" ให้แก่ลูกค้าของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เพิ่มเติมจากบริการกองทุนส่วนบุคคลและบริการการแนะนำการลงทุนของบริษัท และนอกเหนือจากหน้าที่การเป็นบริษัทหลักทรัพย์ของกลุ่มแล้ว บล. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ ยังมีบทบาทเชิงกลยุทธ์โดยได้ทำหน้าที่เป็นตัวแทนการลงทุนให้แก่กลุ่มซึ่งช่วยสร้างรายได้เงินปันผลที่มีนัยสำคัญจากกิจกรรมการลงทุนต่าง ๆ ของบริษัทอีกด้วย

กลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ มีพันธสัญญาระยะยาวในการให้การสนับสนุนแก่บริษัทโดยเห็นได้จากการสนับสนุนทางการเงินซึ่งรวมไปถึงการเพิ่มทุนและวงเงินสินเชื่อระยะยาวจากธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ อีกทั้งชื่อเสียงของบริษัทยังมีความเชื่อมโยงอย่างใกล้ชิดกับชื่อเสียงของกลุ่มจากการใช้เครื่องหมายการค้าเดียวกันด้วย

ทริสเรทติ้งมองว่าการปรับเพิ่มอันดับเครดิตจากการที่บริษัทได้รับการสนับสนุนจากกลุ่มจะมีข้อจำกัดในระยะปานกลาง ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทจำเป็นต้องเพิ่มระดับในเรื่องของความร่วมมือและส่วนแบ่งรายได้ให้แก่กลุ่มให้มากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์อยู่ในระดับปานกลาง

สถานะทางธุรกิจของบริษัทยังคงมีข้อจำกัดจากการมีสถานะทางการตลาดที่มีขนาดเล็กในหลาย ๆ สายงานภายในธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัท ตัวอย่างเช่น ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทยังคงมีขนาดเล็กด้วยส่วนแบ่งที่ระดับ 0.7% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 หรืออยู่ในอันดับที่ 30 จากผู้ประกอบการจำนวน 38 รายในอุตสาหกรรม ส่วนแบ่งรายได้ค่านายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ของบริษัทก็มีขนาดเล็กเช่นเดียวกัน โดยอยู่ที่ระดับ 0.4% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 หรืออยู่ในอันดับที่ 30 ในหมู่ผู้ประกอบการ ทั้งนี้ การมีผลิตภัณฑ์และบริการที่ครอบคลุม

ติดต่อ:

ปริยาภรณ์ โกษาการ
preeyaporn@trisrating.com

ปวินท์ ธทรงธรรม
pawin@trisrating.com

จิตตราพรณ ปันทะเลิศ
jitrapan@trisrating.com

นฤมล ชาญชนะวิวัฒน์
narumol@trisrating.com



WWW.TRISRATING.COM

* รายงานนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งของรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

น้อยกว่าคู่แข่งในอุตสาหกรรมยังคงเป็นข้อจำกัดต่อสถานะในการแข่งขันและความสามารถในการดึงดูดลูกค้ารายใหม่มาสู่บริการของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ทริสเรทติ้งคาดว่าสถานะทางการตลาดในธุรกิจหลักทรัพย์ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ภายใต้ข้อแม้ว่าความร่วมมือกันภายในกลุ่มมีความก้าวหน้าไปอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ แผนของบริษัทที่จะขยายไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่ตรงกับความต้องการของฐานลูกค้าของกลุ่มน่าจะช่วยเพิ่มปริมาณธุรกรรมและสถานะทางการตลาดของบริษัทในธุรกิจหลักทรัพย์ได้ในระยะปานกลาง

การพึ่งพารายได้จากเงินลงทุน

ทริสเรทติ้งคาดว่าภาระการกระจายตัวของรายได้ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในระยะที่ยาวนานขึ้นเนื่องจากคาดว่าจะสัดส่วนรายได้จากธุรกิจหลักของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นจากแผนการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ ในปี 2563 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลมีสัดส่วนคิดเป็น 60% ของรายได้รวมของบริษัท ซึ่งลดลงจากระดับ 63% ในปี 2562 จากการที่รายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์เติบโตขึ้น ในขณะที่เดียวกัน สัดส่วนรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ก็ปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยมาอยู่ที่ระดับ 33% ในปี 2563 จากระดับ 26% ในปี 2562

ในระยะปานกลาง การที่บริษัทยังคงพึ่งพารายได้เงินปันผลจากเงินลงทุนเป็นหลักนั้นจะเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทต่อไป ถึงแม้ว่ารายได้เงินปันผลจะมีความผันผวนต่ำกว่ารายได้จากธุรกิจหลักทรัพย์ แต่ทริสเรทติ้งก็มองว่าโครงสร้างรายได้ของบริษัทในปัจจุบันไม่ได้แสดงถึงความแข็งแกร่งทางธุรกิจในฐานะของบริษัทหลักทรัพย์ หากแต่แสดงถึงสถานะการเป็นหน่วยงานที่สนับสนุนด้านการลงทุนของกลุ่มมากกว่า นอกจากนี้ การกระจุกตัวของแหล่งรายได้ยังส่งผลให้รายได้ของบริษัทอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวนสูงมากกว่าปกติอีกด้วย

ฐานทุน ภาระหนี้ และความสามารถในการสร้างผลกำไรอยู่ในระดับปานกลาง

บริษัทมีฐานทุนและระดับหนี้สินที่ปรับตัวดีขึ้น จากการที่กลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพิ่มทุนให้จำนวน 955 ล้านบาทในปี 2563 และจากการลดปริมาณกิจกรรมการลงทุนลง โดยบริษัทมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (Risk-adjusted Capital; -- RAC) เพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 5.8% ในปี 2563 จากระดับ 3.4% ในปี 2562 ในกรณีนี้ ทริสเรทติ้งคาดว่าฐานทุนและภาระหนี้ของบริษัทจะแข็งแกร่งขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปและจะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 6% ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าจากการคาดการณ์ที่บริษัทจะจำกัดกิจกรรมการลงทุนและจะค่อย ๆ ขยายฐานทุนโดยการเพิ่มกำไรสะสมของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทยังคงอยู่ในระดับปานกลางด้วยอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีต่อสินทรัพย์เสี่ยง (EBT/RWAs) ที่ระดับ 0.6%-0.7% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ดีของบริษัท ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิของบริษัทยังคงอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญที่ 39.1% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ระดับ 63.7% ทริสเรทติ้งเชื่อว่าภาระลดค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มเติมจากปัจจุบันอาจเกิดขึ้นได้ยาก และการที่บริษัทจะทำกำไรให้ดีขึ้นนั้นจำเป็นต้องมาจากการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องและความร่วมมือกันภายในกลุ่ม

สถานะด้านความเสี่ยงอยู่ในระดับเหมาะสม

ทริสเรทติ้งพิจารณาว่าบริษัทมีสถานะด้านความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้เนื่องจากบริษัทปฏิบัติตามนโยบายการควบคุมความเสี่ยงของกลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งเป็นกลุ่มการเงินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อีกทั้งทริสเรทติ้งยังคาดว่าบริษัทจะรักษามาตรฐานการควบคุมความเสี่ยงทางด้านเครดิตและนโยบายการวางหลักประกันสำหรับเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ที่เข้มงวดซึ่งน่าจะช่วยรักษาคุณภาพสินทรัพย์ของบริษัทเอาไว้ได้ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า

ทริสเรทติ้งมองว่าโดยทั่วไปแล้ว บริษัทมีความเสี่ยงที่ยอมรับได้ในระดับต่ำ ดูจากกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจที่เป็นไปอย่างระมัดระวัง อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์จากปริมาณเงินลงทุนขนาดใหญ่ของบริษัทยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่ออันดับเครดิต โดยถึงแม้ว่าการลงทุนของบริษัทส่วนใหญ่จะเป็นเงินลงทุนในหน่วยลงทุนซึ่งให้รายได้เงินปันผลที่ค่อนข้างคงที่ แต่หน่วยลงทุนดังกล่าวเมื่อปรับมูลค่าเป็นมูลค่ายุติธรรมในช่วงที่ตลาดมีความผันผวนสูงมากได้แสดงให้เห็นแล้วว่าอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทุนของบริษัทได้จาก “การรับรู้ทางบัญชีผ่านองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น” (FVOCI)

ในอีก 2-3 ปีข้างหน้าทริสเรทติ้งคาดว่าความเสี่ยงของบริษัทต่อการเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์จะยังคงอยู่ในระดับที่ควบคุมได้เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นที่จะลดขนาดเงินลงทุนตามแนวนโยบายของบริษัทแม่ โดย ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีเงินลงทุนจำนวนทั้งสิ้น 4 พันล้านบาทเมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จำนวน 1.5 พันล้านบาท

แหล่งเงินทุนและสภาพคล่องอยู่ในระดับเพียงพอโดยได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่

ทริสเรทติ้งประเมินว่าบริษัทมีสถานะของเงินทุนและสภาพคล่องที่เพียงพอเนื่องจากเชื่อว่าบริษัทน่าจะยังคงได้รับการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องจากกลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งจะช่วยเสริมความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่บริษัท โดยนอกจากการเพิ่มทุนในปี 2563 แล้ว การสนับสนุนอย่าง

ต่อเนื่องจากกลุ่มยังมีในรูปของวงเงินสินเชื่อจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ ซึ่งเป็นบริษัทลูกหลักของกลุ่มอีกด้วย ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนธันวาคม 2563 บริษัทมีวงเงินสินเชื่อทั้งสิ้นจำนวน 6.7 พันล้านบาท โดย 97% ของวงเงินดังกล่าวเป็นสินเชื่อจากธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์

ผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ในปี 2563 ได้รับอานิสงส์จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่แข็งแกร่ง

ตลาดหุ้นของประเทศไทยฟื้นตัวอย่างรวดเร็วในช่วงครึ่งหลังของปี 2563 โดยเป็นผลจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก ในปี 2563 ส่งผลให้บริษัทหลักทรัพย์ในฐานะข้อมูลของทริสเรตติ้งรายงานการเติบโตของรายได้โดยรวมที่ระดับ 12% ในปี 2563 เปรียบเทียบกับรายได้ที่หดตัว 7% ในปี 2562 ผลกระทบจากการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (โรคโควิด 19) รอบใหม่มีผลกระทบต่อบรรยากาศของตลาดและมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่จำกัดโดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวันยังคงแข็งแกร่งที่ระดับ 9.7 หมื่นล้านบาท ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2564 เทียบกับ 6.7 หมื่นล้านบาทในปี 2563 ดัชนีราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยก็ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเข้าใกล้ระดับก่อนการระบาดของโรคโควิด 19 จากปัจจัยสนับสนุนซึ่งได้แก่การคาดการณ์รายได้ที่น่าจะปรับตัวดีขึ้นของภาคธนาคารพาณิชย์และการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวหลังจากการเริ่มฉีดวัคซีนในประเทศไทย

สมมติฐานกรณีพื้นฐาน

สมมติฐานกรณีพื้นฐานของทริสเรตติ้งสำหรับการดำเนินงานของบริษัทในระหว่างปี 2563-2566 มีดังนี้

- ส่วนแบ่งทางการตลาดในด้านของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์จะอยู่ที่ระดับประมาณ 0.6%
- อัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยจะคงอยู่ที่ระดับประมาณ 0.1%
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานต่อรายได้สุทธิจะทรงตัวอยู่ที่ระดับประมาณ 42%

แนวโน้มอันดับเครดิต

แนวโน้มอันดับเครดิต “Stable” หรือ “คงที่” สะท้อนการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งว่าบริษัทจะยังคงสถานะในการเป็นบริษัทลูกที่มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์ (Strategically Important) ของกลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮาส์ และจะยังคงได้รับการสนับสนุนทั้งทางด้านการเงินและการดำเนินธุรกิจจากกลุ่มอย่างต่อเนื่องต่อไป ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตยังสะท้อนถึงการคาดการณ์ของทริสเรตติ้งอีกด้วยว่าสัดส่วนรายได้จากธุรกิจหลักของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในขณะที่บริษัทยังคงรักษาผลการดำเนินงานทางการเงินและฐานะทุนให้อยู่ในระดับปัจจุบันได้

ปัจจัยที่อาจทำให้อันดับเครดิตเปลี่ยนแปลง

อันดับเครดิตเฉพาะของบริษัทอาจได้รับการปรับเพิ่มขึ้นหากบริษัทมีรายได้ประจำจากธุรกิจหลักคือธุรกิจหลักทรัพย์ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและมีอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) ในระดับที่สูงเกินกว่า 6% เป็นระยะที่ยาวนานในช่วงเวลาหนึ่ง ในทางกลับกัน อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตของบริษัทอาจได้รับการปรับลดลงหากบริษัทมีผลการดำเนินงานทางการเงินที่ถดถอยลงอย่างมีนัยสำคัญและอัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง (RAC) ลดลงต่ำกว่า 3% ติดกันเป็นระยะเวลา 2 ปี นอกจากนี้ อันดับเครดิตและ/หรือแนวโน้มอันดับเครดิตอาจได้รับการทบทวนใหม่หากมุมมองของทริสเรตติ้งที่มีต่อสถานะภาพของบริษัทในกลุ่มการเงินแลนด์ แอนด์ เฮาส์ นั้นเปลี่ยนแปลงไป

ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
สินทรัพย์รวม	5,680	6,735	4,103	3,588	2,089
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	4,053	5,769	2,883	2,031	1,438
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม (รวมดอกเบี้ยค้างรับ)	1,291	735	1,040	1,347	444
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*	8	3	-	-	-
เงินกู้รวม	3,840	5,412	2,600	1,900	765
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,511	1,220	1,264	1,240	1,118
รายได้สุทธิจากธุรกิจหลักทรัพย์	451	359	470	332	256
รายได้รวม	570	505	565	384	297
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	188	202	228	212	140
ดอกเบี้ยจ่าย	90	125	73	31	23
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	220	142	209	105	106

หน่วย: %

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	2562	2561	2560	2559
ความสามารถในการทำกำไร					
รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	32.8	26.3	29.2	37.3	30.5
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ/รายได้รวม	0.3	0.5	0.2	0.4	0.9
กำไร (ขาดทุน) จากการซื้อขายหลักทรัพย์/รายได้รวม	0.0	1.8	27.4	28.1	23.9
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน/รายได้สุทธิ	39.1	53.3	46.3	59.9	51.0
กำไรก่อนภาษี/รายได้สุทธิ	54.1	40.9	49.4	34.4	43.7
อัตราส่วนผลตอบแทน/สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	3.6	2.6	5.4	3.7	6.7
กำไรก่อนหักภาษี/สินทรัพย์เฉลี่ย	0.7	0.5	1.4	1.1	1.9
คุณภาพสินทรัพย์					
ลูกหนี้จัดชั้น/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	1.8	3.5	0.0	0.0	0.0
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ*/ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์รวม	0.6	0.4	0.0	0.0	0.0
ต้นทุนทางเครดิต (โอนกลับ)	0.5	0.3	0.0	0.0	0.0
โครงสร้างเงินทุน					
อัตราส่วนภาระหนี้	38.2	21.6	32.8	31.6	49.4
อัตราส่วนเงินทุนที่ปรับความเสี่ยง	5.8	3.4	6.2	8.1	12.2
สภาพคล่อง					
อัตราส่วนแหล่งเงินทุนที่มีเสถียรภาพ	55.3	35.7	63.4	73.1	110.2
อัตราส่วนความครอบคลุมของสภาพคล่อง	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0

* ค่าเผื่อผลขาดทุนจากการด้อยค่าด้านเครดิต ภายใต้ TFRS 9

เกณฑ์การจัดอันดับเครดิตที่เกี่ยวข้อง

- Group Rating Methodology, 13 มกราคม 2564
- Securities Company Rating Methodology, 9 เมษายน 2563

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (LHS)

อันดับเครดิตองค์กร:	BBB
แนวโน้มอันดับเครดิต:	Stable

บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

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

© บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2564 ห้ามมิให้บุคคลใด ใช้ เปิดเผย ทำสำเนาเผยแพร่ แจกจ่าย หรือเก็บไว้เพื่อใช้ในภายหลังเพื่อประโยชน์ใดๆ ซึ่งรายงานหรือข้อมูลการจัดอันดับเครดิต ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน และไม่ในรูปแบบ หรือลักษณะใดๆ หรือด้วยวิธีการใดๆ โดยที่ยังไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ก่อน การจัดอันดับเครดิตนี้มีใช้ค่าแถลงข้อเท็จจริง หรือคำแนะนำให้ซื้อ ขาย หรือถือตราสารหนี้ใดๆ แต่เป็นเพียงความเห็นเกี่ยวกับความเสี่ยงหรือความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้นั้นๆ หรือของบริษัทนั้นๆ โดยเฉพาะ ความเห็นที่ระบุในการจัดอันดับเครดิตนี้มีได้เป็นคำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน หรือคำแนะนำในลักษณะอื่นใด การจัดอันดับและข้อมูลปรากฏในรายงานใดๆ ที่จัดทำ หรือพิมพ์เผยแพร่โดย บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้จัดทำขึ้นโดยมิได้คำนึงถึงความต้องการด้านการเงิน 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