



บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน
สำหรับงวดไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569

(รายงานฉบับนี้เป็นคำอธิบายการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้ว)

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจทางการเงิน โดยมีบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงิน ดังนี้

- ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
- บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด
- บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

โครงสร้างกลุ่มธุรกิจทางการเงิน บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)



ธุรกิจการลงทุน



การจัดอันดับเครดิต

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	
อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว	AA+(tha)
แนวโน้มอันดับเครดิต	“Stable” หรือ “มีเสถียรภาพ”
อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น	F1+(tha)
บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด	
อันดับเครดิตองค์กร	AA+
แนวโน้มอันดับเครดิต	Stable หรือ “คงที่”

ภาพรวมเศรษฐกิจและภาวะการแข่งขันของธนาคารพาณิชย์

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ขยายตัวชะลอลงแม้ได้รับแรงหนุนจากภาคการส่งออก โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ดี อุปสงค์ภายในประเทศยังเผชิญแรงกดดันจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มีสัญญาณฟื้นตัวจากช่วงก่อนหน้าแต่ยังหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงแม้มีแรงหนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย ภาระหนี้ครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง และความไม่ต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาล นอกจากนี้ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังเพิ่มความเสี่ยงของเงินเฟ้อผ่านราคาพลังงานและต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งอาจสร้างความเปราะบางให้แก่เศรษฐกิจในระยะต่อไป

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติประเมินว่า เศรษฐกิจไทยปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 1.5 - 2.5 (ข้อมูล ณ เดือนกุมภาพันธ์ 2569) โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการขยายตัวต่อเนื่องของการบริโภคภาคเอกชน การเพิ่มขึ้นของกรอบงบประมาณภาครัฐ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยยังคงเผชิญกับความเสี่ยงหลายประการ ได้แก่ ความผันผวนของระบบเศรษฐกิจและการค้าโลก ความขัดแย้งของความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ภาระหนี้ภาคครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง ความไม่แน่นอนของสภาพภูมิอากาศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและจำกัดศักยภาพการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย

ภาคการธนาคารไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ฟื้นตัวช้าสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและอุปสงค์ในประเทศที่ยังเปราะบาง โดยสินเชื่อธุรกิจยังมีความต้องการใช้ที่ลดลง อย่างไรก็ดี สินเชื่ออุปโภคบริโภคมีสัญญาณฟื้นตัวจากสินเชื่อเช่าซื้อตามยอดจำหน่ายรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ด้านคุณภาพสินเชื่อมีแนวโน้มทรงตัวถึงปรับดีขึ้นเล็กน้อยจากการบริหารจัดการหนี้และการปรับโครงสร้างหนี้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เสถียรภาพของระบบธนาคารพาณิชย์ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยมีเงินกองทุน เงินสำรอง และสภาพคล่องในระดับสูง สามารถรองรับความผันผวนทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าได้

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทและบริษัทย่อยไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 มีกำไรสุทธิจำนวน 842.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 840.5 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากเงินลงทุนและรายได้เงินปันผล และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 47.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 569.7 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุนกำไรจากเงินลงทุน และรายได้เงินปันผล

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิจำนวน 1,770.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 โดยรายได้ดอกเบี้ยไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 3,317.1 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.0 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 1,546.3 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ยสุทธิ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ที่มีไข่ออกเบี้ยสุทธิจำนวน 684.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 31.2 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากเงินลงทุนและรายได้เงินปันผล และเพิ่มขึ้นร้อยละ 95.5 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน และกำไรจากเงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นจำนวน 1,239.8 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 7.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขายและโฆษณา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน

กำไรจากการดำเนินงานก่อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและภาษีเงินได้

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 กำไรจากการดำเนินงานก่อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและภาษีเงินได้จำนวน 1,215.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 เท่ากับ 0.040 บาทต่อหุ้น เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 48.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)		1/2568	จำนวนเงิน
รายได้ดอกเบี้ย	3,317.1	3,454.7	(137.6)	(4.0)	3,393.6	(76.5)	(2.3)
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(1,546.3)	(1,619.5)	(73.2)	(4.5)	(1,721.7)	(175.4)	(10.2)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,770.8	1,835.2	(64.4)	(3.5)	1,671.9	98.9	5.9

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส	เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)		1/2568	จำนวนเงิน
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	373.5	305.5	68.0	22.3	263.7	109.8	41.6
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	(68.4)	(64.3)	4.1	6.4	(56.6)	11.8	20.8
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	305.1	241.2	63.9	26.5	207.1	98.0	47.3
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	19.0	80.5	(61.5)	(76.4)	3.1	15.9	512.9
กำไรจากเงินลงทุน	141.3	(0.2)	141.5	N/A	-	141.3	100.0
รายได้เงินปันผล	180.2	142.9	37.3	26.1	104.6	75.6	72.3
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	39.3	57.6	(18.3)	(31.8)	35.6	3.7	10.4
รายได้จากการดำเนินงาน	2,455.7	2,357.2	98.5	4.2	2,022.3	433.4	21.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	1,239.8	1,333.9	(94.1)	(7.1)	1,118.7	121.1	10.8
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	189.0	(1.6)	190.6	N/A	192.2	(3.2)	(1.7)
ภาษีเงินได้	184.4	184.4	-	-	141.7	42.7	30.1
กำไรจากการดำเนินงานก่อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและภาษีเงินได้	1,215.9	1,023.3	192.6	18.8	903.6	312.3	34.6
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	1,026.9	1,024.9	2.0	0.2	711.4	315.5	44.3
กำไรสุทธิ	842.5	840.5	2.0	0.2	569.7	272.8	47.9
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.040	0.039	0.001	2.6	0.027	0.013	48.1
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	0.84				0.66	0.18	27.3
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	8.04				5.91	2.13	36.0

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	720.9	681.1	39.8	5.8	621.0	99.9	16.1	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	261.0	280.3	(19.3)	(6.9)	244.3	16.7	6.8	
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	257.9	372.5	(114.6)	(30.8)	253.4	4.5	1.8	
รวม	1,239.8	1,333.9	(94.1)	(7.1)	1,118.7	121.1	10.8	

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมจำนวน 414,640.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,829.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สินทรัพย์หลักประกอบด้วย เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 68.1 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 15.3 ของสินทรัพย์รวม

ตารางแสดงสินทรัพย์

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน - สุทธิ	63,592.7	53,653.3	9,939.4	18.5
เงินลงทุน - สุทธิ	48,746.2	56,627.0	(7,880.8)	(13.9)
เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ	282,211.6	274,596.4	7,615.2	2.8
สินทรัพย์อื่น - สุทธิ	20,089.9	13,934.3	6,155.6	44.2
สินทรัพย์รวม	414,640.4	398,811.0	15,829.4	4.0

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมจำนวน 372,618.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,524.3 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 หนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นเงินรับฝาก คิดเป็นร้อยละ 86.5 ของหนี้สินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 42,021.8 ล้านบาท ลดลง 694.9 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 1.6 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

ตารางแสดงหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(% YTD)
เงินรับฝาก	322,320.4	316,722.8	5,597.6	1.8
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	19,608.0	16,289.7	3,318.3	20.4
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม - สุทธิ	19,498.0	13,886.7	5,611.3	40.4
หนี้สินอื่น	11,192.2	9,195.1	1,997.1	21.7
หนี้สินรวม	372,618.6	356,094.3	16,524.3	4.6
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	42,021.8	42,716.7	(694.9)	(1.6)

จำนวนพนักงาน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 บริษัทและบริษัทย่อยมีพนักงานจำนวน 1,903 ราย เพิ่มขึ้น 13 ราย เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

พัฒนาการที่สำคัญ

- สนับสนุนสินเชื่อแก่ SME ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย และสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำโครงการ Soft Loan GSB พลิกฟื้นธุรกิจไทย และการค้าประกันสินเชื่อของ บสย. โครงการ “SMEs Go Big” ส่งผลให้สินเชื่อ SME เติบโตร้อยละ 18 เมื่อเทียบกับปี 2568

- รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกรรม Trade Finance เติบโตร้อยละ 297 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยรายได้จากการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศเพิ่มขึ้นร้อยละ 120

- ขยายฐานลูกค้ารายย่อยเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.3 เมื่อเทียบกับปี 2568

- สินเชื่อที่อยู่อาศัยเติบโตร้อยละ 22.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยคุณภาพหนี้ (NPL) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม

- รายได้ค่าธรรมเนียม Wealth Management เติบโตร้อยละ 95 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

- เปิดให้บริการระบบการซื้อขายหุ้นและกองทุน ETF ในต่างประเทศ (LHS GlobalX) เพื่อเพิ่มทางเลือกในการลงทุนและเสริมสร้างโอกาสในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ลูกค้า ควบคู่กับการขยายฐานลูกค้า

- พัฒนาระบบการจองซื้อหุ้นกู้ผ่านช่องทางออนไลน์ (LHS BondX) เพื่ออำนวยความสะดวกและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำรายการของลูกค้า ลดการใช้กระดาษอันเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินธุรกิจตามแนวทางการพัฒนาอย่างยั่งยืน
- พัฒนาผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับเมกะเทรนด์โลกผ่านความร่วมมือกับบริษัทจัดการกองทุนชั้นนำระดับสากล (Best-in-class Fund Houses) เพื่อยกระดับศักยภาพในการคัดเลือกสินทรัพย์และสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนให้แก่ผู้ลงทุน โดยไตรมาสแรกได้เสนอขายกองทุน ได้แก่ LHAI, LHCOPPER, LHGDEFENSE, LHLONGEVITY, LHHUMANOID และ LHGALPHA

พัฒนาการด้านความยั่งยืน

- ผลการประเมินปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่เกิดจากกิจกรรมต่างๆ ขององค์กรปี 2568 บริษัทอยู่ระหว่างการรับรองชดเชยคาร์บอนเครดิตปริมาณ 3,418 ตัน ในรอบการประชุมพิจารณาขึ้นทะเบียนคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กรขององค์การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก (องค์การมหาชน)
- สนับสนุนสินเชื่อด้านความยั่งยืน ได้แก่ Green Loan, Sustainable-linked Loan และให้คำปรึกษาด้านการเปลี่ยนผ่านไปสู่ธุรกิจคาร์บอนต่ำ โดยไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ได้อนุมัติสินเชื่อสีเขียวรวม 3,045 ล้านบาท เติบโตมากกว่า 4.5 เท่าจากช่วงเดียวกันของปีก่อน
- เปิดตัวผลิตภัณฑ์เงินฝากสีเขียว (Green Deposit) เพื่อนำเงินไปสนับสนุนทางการเงินแก่ธุรกิจที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม อาทิ โครงการพลังงานสะอาด โครงการอาคารสีเขียว และธุรกิจที่ช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ผลิตภัณฑ์เงินฝากสีเขียวได้รับการออกแบบภายใต้กรอบ Sustainable Finance Framework ที่ครอบคลุมมาตรฐานการระดมทุนสีเขียวเพื่อความยั่งยืน โดยมีธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) เป็นที่ปรึกษาและได้รับการประเมินและให้ความเห็นที่มีความเป็นอิสระจากบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต ได้แก่ ปัจจัยสนับสนุนจากแนวโน้มนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น ซึ่งจะช่วยบรรเทาภาระต้นทุนทางการเงินของภาคเอกชน และเอื้อต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์สินเชื่อใหม่ในกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงอาจกดดันส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ของธนาคาร จากผลตอบแทนสินเชื่อที่ปรับลดลงเร็วกว่าต้นทุนเงินฝาก ขณะเดียวกัน ภาครัฐมีแนวทางผลักดันการแก้ไขหนี้ผ่านบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) ซึ่งอาจช่วยลดภาระการตั้งสำรองและบรรเทาความเปราะบางของระบบการเงินได้บางส่วน รวมทั้งบทบาทของบรรษัทประกันสินเชื่ออุตสาหกรรมขนาดย่อม (บสย.) ที่ยังเป็นกลไกสำคัญในการสนับสนุนการเข้าถึงสินเชื่อของผู้ประกอบการ SMEs ที่มีข้อจำกัดด้านหลักประกัน

อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ การแข่งขันจากสินค้านำเข้าที่รุนแรงขึ้นจากจีน ความเปราะบางของเศรษฐกิจจีน และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลางซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและทำให้ราคาพลังงานทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เพิ่มแรงกดดันด้านต้นทุนและเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การเข้าสู่ตลาดของ Virtual Bank มีแนวโน้มเร่งการแข่งขันในกลุ่มลูกค้ารายย่อยและ SMEs ขณะที่ประเด็นด้าน ESG จะส่งผลกระทบต่อความสามารถทางการแข่งขันเพิ่มขึ้น ทั้งในมิติของนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืน และการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ด้านสิ่งแวดล้อมของหน่วยงานกำกับดูแล

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อย

1. ธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

การจัดอันดับเครดิต

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	
อันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว	AA+(tha)
แนวโน้มอันดับเครดิต	“Stable” หรือ “มีเสถียรภาพ”
อันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้น	F1+(tha)
อันดับเครดิตภายในประเทศของหุ้นกู้ด้อยสิทธิ	AA-(tha)
บริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด	
อันดับเครดิตองค์กร	AAA
แนวโน้มอันดับเครดิต	Stable หรือ “คงที่”
อันดับเครดิตตราสารหนี้ที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1	A+
อันดับเครดิตตราสารหนี้ที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2	AA

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของธนาคารไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 มีกำไรสุทธิจำนวน 731.7 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 749.8 ล้านบาท เป็นผลจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น รายได้ดอกเบี้ย และกำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน และกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ที่มีกำไรสุทธิจำนวน 588.4 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) จากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน และรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิจำนวน 1,749.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 โดยรายได้ดอกเบี้ยไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 3,304.0 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.0 และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 1,554.5 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 4.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin: NIM) ไตรมาส 1 ของปี 2569 เท่ากับร้อยละ 1.85 ลดลงเมื่อเทียบกับปี 2568 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.00

รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสุทธิ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสุทธิจำนวน 452.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไรจากเงินทุนและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 132.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน และกำไรจากเงินลงทุน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นจำนวน 1,107.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 10.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการลดลงของค่าใช้จ่ายอื่นๆ และเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น

ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 จำนวน 187.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1,368.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.3 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 และอัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อด้อยคุณภาพ (Coverage Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 160.21

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐานเท่ากับ 0.370 บาทต่อหุ้น ลดลงร้อยละ 2.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
รายได้ดอกเบี้ย	3,304.0	3,440.9	(136.9)	(4.0)	3,378.0	(74.0)	(2.2)	
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	(1,554.5)	(1,620.5)	(66.0)	(4.1)	(1,677.2)	(122.7)	(7.3)	
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	1,749.5	1,820.4	(70.9)	(3.9)	1,700.8	48.7	2.9	
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	204.0	152.7	51.3	33.6	124.9	79.1	63.3	
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	(24.6)	(22.3)	2.3	10.3	(18.4)	6.2	33.7	
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	179.4	130.4	49.0	37.6	106.5	72.9	68.5	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน	18.2	79.9	(61.7)	(77.2)	3.3	14.9	451.5	
กำไรจากเงินลงทุน	141.3	-	141.3	100.0	-	141.3	100.0	
รายได้เงินปันผล	74.0	63.1	10.9	17.3	55.1	18.9	34.3	
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	39.7	58.3	(18.6)	(31.9)	29.5	10.2	34.6	
รายได้จากการดำเนินงาน	2,202.1	2,152.1	50.0	2.3	1,895.2	306.9	16.2	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	1,107.4	1,236.2	(128.8)	(10.4)	999.0	108.4	10.9	
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	187.8	(14.8)	202.6	N/A	165.7	22.1	13.3	
ภาษีเงินได้	175.2	180.9	(5.7)	(3.2)	142.1	33.1	23.3	

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
กำไรจากการดำเนินงานก่อนผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและภาษีเงินได้	1,094.7	915.9	178.8	19.5	896.2	198.5	22.1	
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	906.9	930.7	(23.8)	(2.6)	730.5	176.4	24.1	
กำไรสุทธิ	731.7	749.8	(18.1)	(2.4)	588.4	143.3	24.4	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.370	0.380	(0.010)	(2.6)	0.290	0.080	27.6	
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	0.74				0.70	0.04	5.7	
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	7.32				6.21	1.11	17.9	

ตารางแสดงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	586.5	581.6	4.9	0.8	453.8	132.7	29.2	
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	239.3	258.7	(19.4)	(7.5)	222.5	16.8	7.6	
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	281.6	395.9	(114.3)	(28.9)	322.7	(41.1)	(12.7)	
รวม	1,107.4	1,236.2	(128.8)	(10.4)	999.0	108.4	10.9	

การวิเคราะห์ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินทรัพย์รวมจำนวน 408,378.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,463.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568 สินทรัพย์หลักประกอบด้วย เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 68.8 ของสินทรัพย์รวม รองลงมาได้แก่ รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 15.6 ของสินทรัพย์รวม และเงินลงทุน - สุทธิ คิดเป็นร้อยละ 10.8 ของสินทรัพย์รวม

ตารางแสดงสินทรัพย์รวม

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน - สุทธิ	63,697.6	53,703.0	9,994.6	18.6
เงินลงทุน - สุทธิ	44,269.8	52,218.4	(7,948.6)	(15.2)
เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ	281,000.1	273,650.6	7,349.5	2.7
สินทรัพย์อื่น - สุทธิ	19,411.4	13,343.2	6,068.2	45.5
สินทรัพย์รวม	408,378.9	392,915.2	15,463.7	3.9

เงินให้สินเชื่อ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เงินให้สินเชื่อสุทธิจากรายได้รอดักบัญชีและผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใหม่ (รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน) จำนวน 351,813.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18,346.7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.5 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

เงินให้สินเชื่อจำแนกตามภาคธุรกิจ

สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ จำนวน 184,318.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11,560.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม จำนวน 92,197.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,725.5 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

สินเชื่อเพื่อรายย่อย มีจำนวน 75,297.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,060.8 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับสิ้นปี 2568

ตารางแสดงเงินให้สินเชื่อจำแนกตามภาคธุรกิจ

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินให้สินเชื่อจำแนกตามภาคธุรกิจ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (Conglomerate & Corporate)	184,318.2	172,757.8	11,560.4	6.7
สินเชื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Commercial & SME)	92,197.7	88,472.2	3,725.5	4.2
สินเชื่อเพื่อรายย่อย (Retail)	75,297.9	72,237.1	3,060.8	4.2
รวมเงินให้สินเชื่อ - สุทธิ *	351,813.8	333,467.1	18,346.7	5.5

หมายเหตุ * หมายถึง เงินให้สินเชื่อสุทธิจากรายได้รอดักบัญชีและผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใหม่ รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

เงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ

เงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ หลักๆ เป็นสินเชื่อตัวกลางทางการเงิน รองลงมาเป็นสินเชื่ออุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย คิดเป็นร้อยละ 31.6 ร้อยละ 21.7 และร้อยละ 21.3 ของเงินให้สินเชื่อทั้งหมดตามลำดับ

ตารางแสดงเงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินให้สินเชื่อจำแนกตามประเภทธุรกิจ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
การเกษตรและเหมืองแร่	2,574.2	2,633.7	(59.5)	(2.3)
อุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์	76,359.5	74,045.1	2,314.4	3.1
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	36,774.5	34,665.0	2,109.5	6.1
การสาธารณูปโภคและบริการ	45,535.4	47,002.4	(1,467.0)	(3.1)
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	74,887.8	68,660.0	6,227.8	9.1
ตัวกลางทางการเงิน	111,021.7	99,694.4	11,327.3	11.4
สหกรณ์ออมทรัพย์	3,090.0	3,000.0	90.0	3.0
อื่นๆ	1,570.7	3,766.6	(2,195.9)	(58.3)
เงินให้สินเชื่อ - สุทธิ *	351,813.8	333,467.1	18,346.7	5.5

หมายเหตุ * หมายถึง เงินให้สินเชื่อสุทธิจากรายได้รอดักบัญชีและผลกำไรหรือขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขใหม่รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 สินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิต (Gross) จำนวน 8,095.8 ล้านบาท ลดลง 50.5 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.6 เมื่อเทียบกับปี 2568

อัตราสินเชื่อที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตต่อสินเชื่อรวมคิดเป็นร้อยละ 2.30 ของเงินให้สินเชื่อรวม (รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน) เมื่อเทียบกับปี 2568 ที่อยู่ที่ร้อยละ 2.44

เงินลงทุน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เงินลงทุนสุทธิแสดงด้วยมูลค่าตามบัญชีจำนวน 44,269.8 ล้านบาท ลดลง 7,948.6 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 15.2 เมื่อเทียบกับปี 2568

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 หนี้สินรวมจำนวน 368,746.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,886.4 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.8 เมื่อเทียบกับปี 2568 หนี้สินรวมส่วนใหญ่เป็นเงินรับฝาก คิดเป็นร้อยละ 87.4 ของหนี้สินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 39,632.2 ล้านบาท ลดลง 1,422.7 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.5 เมื่อเทียบกับปี 2568

ตารางแสดงหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
เงินรับฝาก	322,420.4	318,013.3	4,407.1	1.4
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	19,688.8	16,513.8	3,175.0	19.2
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม - สุทธิ	15,342.0	8,392.1	6,949.9	82.8
หนี้สินอื่น	11,295.5	8,941.1	2,354.4	26.3
หนี้สินรวม	368,746.7	351,860.3	16,886.4	4.8
ส่วนของผู้ถือหุ้น	39,632.2	41,054.9	(1,422.7)	(3.5)

เงินรับฝาก

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 เงินรับฝากจำนวน 322,420.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4,407.1 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.4 เมื่อเทียบกับปี 2568 เงินรับฝากส่วนใหญ่เป็นเงินรับฝากประเภทจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา คิดเป็นร้อยละ 41.6 และเงินฝากออมทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 41.6 ของเงินฝากรวม

ตารางแสดงเงินรับฝากจำแนกตามประเภทเงินรับฝาก

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินรับฝากจำแนกตามประเภทเงินรับฝาก	มีนาคม	ธันวาคม	เปลี่ยนแปลง	
	2569	2568	จำนวนเงิน	(%YTD)
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	3,116.5	6,049.7	(2,933.2)	(48.5)
ออมทรัพย์	134,183.2	101,729.6	32,453.6	31.9
เงินรับฝากประเภทจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	134,122.8	152,443.3	(18,320.5)	(12.0)
ใบรับเงินฝากประจำ	50,997.9	57,790.7	(6,792.8)	(11.8)
รวมเงินรับฝาก	322,420.4	318,013.3	4,407.1	1.4

ความเพียงพอของเงินกองทุนและการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 16.081 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่กำหนดที่ร้อยละ 11.000 และลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่อยู่ที่ร้อยละ 17.272

อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 14.207 สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทยที่กำหนดที่ร้อยละ 8.500 และลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่อยู่ที่ร้อยละ 15.245

ตารางแสดงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง

อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569		ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้น				
ธนาคาร	36,687.4	12.503	38,008.6	13.473
อัตราขั้นต่ำตามกฎหมาย		7.000		7.000
ส่วนต่าง		5.503		6.473
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นตราสารทางการเงิน	5,000.0		5,000.0	
เงินกองทุนชั้นที่ 1				
ธนาคาร	42,687.4	14.207	43,008.6	15.245
อัตราขั้นต่ำตามกฎหมาย		8.500		8.500
ส่วนต่าง		5.707		6.745
เงินกองทุนทั้งสิ้น				
ธนาคาร	47,185.0	16.081	48,727.5	17.272
อัตราขั้นต่ำตามกฎหมาย		11.000		11.000
ส่วนต่าง		5.081		6.272

เครือข่ายสาขา

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มีสาขาทั้งสิ้น 68 สาขา ลดลงจากสิ้นปี 2568 จำนวน 3 สาขา

2. ธุรกิจหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

ภาพรวมภาวะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาวะตลาดหลักทรัพย์ไตรมาสแรกของปี 2569 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน โดยมีแรงสนับสนุนสำคัญจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าต่อเนื่อง ประกอบกับความชัดเจนของสถานการณ์ทางการเมืองภายในประเทศภายหลังการประกาศผลการเลือกตั้งซึ่งส่งผลให้เสถียรภาพทางการเมืองปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ช่วงปลายไตรมาสดัชนีตลาดหลักทรัพย์เริ่มปรับตัวลงจากปัจจัยภายนอกโดยเฉพาะสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอล และอิหร่าน ที่ส่งผลให้ราคาพลังงานโดยเฉพาะน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและบางประเทศเกิดภาวะวิกฤติขาดแคลนน้ำมัน และส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัว รวมทั้งอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มสูงขึ้น

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ณ สิ้นไตรมาส 1 ปีที่ 1,488.14 จุด เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.96 จากสิ้นปีก่อน มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นเป็น 6.51 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 85.2 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 1.92 หมื่นล้านบาท

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานของบริษัทไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 กำไรสุทธิจำนวน 34.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 487.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568 ที่ขาดทุนสุทธิจำนวน 27.4 ล้านบาท

รายได้รวม

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้รวมจำนวน 95.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 48.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้ค่านายหน้า

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ค่านายหน้าจำนวน 33.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 95.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 61.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ค่านายหน้า ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ย กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้อื่น จำนวน 15.7, 42.6 และ 3.4 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายรวม

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 57.2 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และลดลงร้อยละ 37.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
รายได้ค่านายหน้า	33.5	17.1	16.4	95.9	20.7	12.8	61.8	
รายได้ดอกเบี้ย	15.7	15.9	(0.2)	(1.3)	22.1	(6.4)	(29.0)	
กำไรและผลตอบแทนจาก เครื่องมือทางการเงิน	42.6	28.5	14.1	49.5	7.4	35.2	475.7	
รายได้อื่น	3.4	2.8	0.6	21.4	8.6	(5.2)	(60.5)	
รายได้รวม	95.2	64.3	30.9	48.1	58.8	36.4	61.9	
ค่าใช้จ่ายรวม	57.2	60.3	(3.1)	(5.1)	90.9	(33.7)	(37.1)	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	38.0	4.0	34.0	850.0	(32.1)	70.1	218.4	
ภาษีเงินได้	3.9	(1.8)	5.7	316.7	(4.7)	8.6	183.0	
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	34.1	5.8	28.3	487.9	(27.4)	61.5	224.5	
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น ขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.02	0.00	0.02	100.0	(0.02)	0.04	200.0	

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ ความผันผวนของภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐอเมริกา-อิสราเอล และอิหร่าน ซึ่งทวีความรุนแรงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่เพิ่มระดับความไม่แน่นอนต่อเสถียรภาพของโลกและด้านพลังงาน และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบและนโยบายของภาครัฐและหน่วยงานกำกับดูแลที่อาจส่งผลให้ต้นทุนการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น

3. ธุรกิจหลักที่บริหารจัดการกองทุน

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด

ภาพรวมภาวะธุรกิจหลักที่บริหารจัดการกองทุน

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนรวมอยู่ที่ 6.52 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2568 จำนวน 0.06 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 เมื่อแยกตามประเภทกองทุนพบว่า กองทุนหุ้น กองทุนอสังหาริมทรัพย์และ REITs และกองทุนอื่นๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่กองทุนตราสารหนี้ และกองทุนผสม ปรับตัวลดลงเล็กน้อย

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 กำไรสุทธิจำนวน 22.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 46.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้รวม

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้รวมจำนวน 177.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.4 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.6 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ จำนวน 171.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการจัดการกองทุนรวม และเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.9 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

รายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 รายได้ที่นอกเหนือจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ ได้แก่ รายได้ดอกเบี้ย ค่าไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน และรายได้อื่น จำนวน 0.3, 3.6 และ 1.8 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายรวม

ไตรมาสที่ 1 ของปี 2569 ค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 149.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4 ของปี 2568 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.8 เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1 ของปี 2568

ตารางแสดงผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)

รายการ	ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง		ไตรมาส		เปลี่ยนแปลง	
	1/2569	4/2568	จำนวนเงิน	(%QoQ)	1/2568	จำนวนเงิน	(%YoY)	
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	171.5	168.3	3.2	1.9	131.0	40.5	30.9	
รายได้ดอกเบี้ย	0.3	0.3	0.0	0.0	0.5	(0.2)	(40.0)	
กำไรและผลตอบแทนจาก เครื่องมือทางการเงิน	3.6	3.6	0.0	0.0	3.6	0.0	0.0	
รายได้อื่น	1.8	0.8	1.0	125.0	0.6	1.2	200.0	
รายได้รวม	177.2	173.0	4.2	2.4	135.7	41.5	30.6	
ค่าใช้จ่ายรวม	149.2	145.2	4.0	2.8	116.7	32.5	27.8	
กำไรก่อนภาษีเงินได้	28.0	27.8	0.2	0.7	19.0	9.0	47.4	
ภาษีเงินได้	5.4	5.4	0.0	0.0	3.6	1.8	50.0	
กำไรสุทธิ	22.6	22.4	0.2	0.9	15.4	7.2	46.8	
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	7.52	7.50	0.02	0.3	5.15	2.37	46.0	

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิภายใต้การบริหารจัดการ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 มีกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการทั้งสิ้นจำนวน 217 กองทุน เพิ่มขึ้นจำนวน 9 กองทุนเมื่อเทียบกับปี 2568 และมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิทั้งสิ้น 68,936.4 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 1.9 เมื่อเทียบกับปี 2568 บริษัทมีกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการ ประกอบด้วย

- กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	40,201.3	ล้านบาท
- กองทุนรวมตราสารหนี้	9,041.3	ล้านบาท
- กองทุนรวมตราสารทุน	15,123.0	ล้านบาท
- กองทุนแบบผสม	1,410.5	ล้านบาท
- กองทุน Fund of Property Fund	3,160.3	ล้านบาท

หากรวมกองทุนส่วนบุคคล 14,177.8 ล้านบาท และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ 10,239.7 ล้านบาท จะมีมูลค่าสินทรัพย์สุทธิทั้งสิ้น 93,353.9 ล้านบาท

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคต

ผลการดำเนินงานของกองทุนในระยะข้างหน้าจะขึ้นอยู่กับปัจจัยสำคัญหลายประการ ได้แก่ แนวโน้มเศรษฐกิจโลก ทิศทางอัตราดอกเบี้ยและเงินเฟ้อ ความผันผวนของตลาดเงินจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทาน ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจโลก เช่น การเติบโตของเทคโนโลยีและนวัตกรรม การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน และกระแสการลงทุนอย่างยั่งยืน (ESG) นอกจากนี้ นโยบายภาครัฐและกฎเกณฑ์อาจส่งผลกระทบต่อทิศทางเงินทุนเคลื่อนย้าย และโอกาสการลงทุนของกองทุน