

Hotel Sector

Neutral Maintained

เกี่ยวกับเหตุการณ์ยิงกันที่ศูนย์การค้าสยามพารากอน เรามีมุมมองเชิงลบต่อข่าวดังกล่าวเนื่องจากอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยว ทั้งนี้ ในปี 2561 หลังจากมีเหตุการณ์เรือนักท่องเที่ยวจีนล่มที่ภูเก็ต จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงอย่างมีนัยยะเป็นเวลาหลายเดือน เรายังคงคาดการณ์ครั้งนี้ว่าจะลดผลบวกที่คาดหวังจากมาตรการยกเว้นวีซ่าล่าสุดที่เพิ่งเริ่มเมื่อวันที่ 25 กันยายน ที่ผ่านมา โดยบริษัทที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบด้านลบมากที่สุดคือ ERW และ SPA ส่วน MINT คาดว่าจะได้รับผลลบน้อยสุดตามสัดส่วนรายได้ของบริษัทที่มาจากประเทศไทย

Tidarat Palodom
66.2658.8888 Ext. 8348
tidaratp@kgi.co.th

เหตุการณ์การยิงกันที่พารากอนกระทบความเชื่อมั่น

Event

เมื่อวานมีเหตุการณ์ยิงกันที่ศูนย์การค้าสยามพารากอน ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 2 ราย และบาดเจ็บ 5 ราย ซึ่งหนึ่งในผู้เสียชีวิตเป็นนักท่องเที่ยวชาวจีน และอีกคนเป็นพนักงานชาวพม่า ตามการเปิดเผย ของพล.ต.อ.ต่อศักดิ์ สุขวิมล ผู้บัญชาการตำรวจแห่งชาติ (ผบ.ตร.) ทางด้านคนยิงเป็นเด็กชายอายุ 14 ปี ซึ่งแรงจูงใจยังไม่เป็นที่แน่ชัด

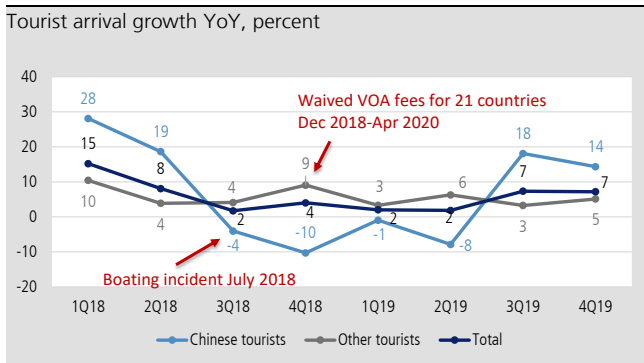
Impact

เรามีมุมมองเชิงลบต่อข่าวดังกล่าวเนื่องจากอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นนักท่องเที่ยว โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน โดยปัจจุบัน นักท่องเที่ยวจีนค่อยๆ ฟื้นตัว แต่จากความกังวลเรื่องความปลอดภัยในประเทศไทยเป็นหนึ่งในหลายๆ สาเหตุที่ทำให้นักท่องเที่ยวกลับมาได้น้อยกว่าประเทศอื่นๆ ทั้งนี้ ในปี 2561 หลังจากมีเหตุการณ์เรือนักท่องเที่ยวจีนล่มที่ภูเก็ต จำนวนนักท่องเที่ยวจีนลดลงอย่างมีนัยยะเป็นเวลาหลายเดือน จนภาครัฐต้องออกมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า ขณะที่เหตุการณ์ระเบิดที่ศาลพระพรหมในปี 2558 ไม่ได้ส่งผลอย่างมีนัยยะต่อจำนวนนักท่องเที่ยวมากนัก อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์ครั้งนี้ว่าจะลดผลบวกที่คาดหวังจากมาตรการยกเว้นวีซ่าล่าสุดที่เพิ่งเริ่มเมื่อวันที่ 25 กันยายน ที่ผ่านมา โดยบริษัทที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบด้านลบมากที่สุดคือ ERW และ SPA ส่วน MINT คาดว่าจะได้รับผลลบน้อยสุดตามสัดส่วนรายได้ของบริษัทที่มาจากประเทศไทย

Risk

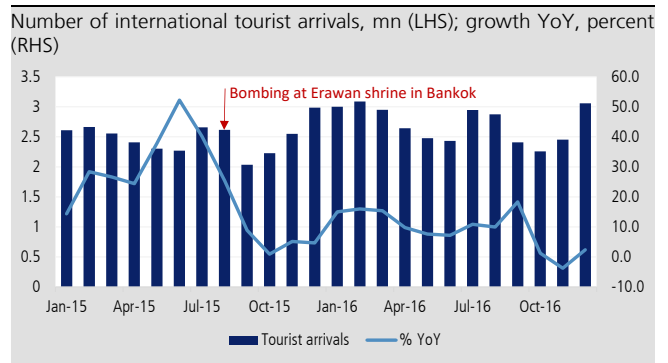
โรคระบาด เศรษฐกิจโลกตกต่ำ เหตุการณ์ไม่สงบทางการเมือง และ เหตุการณ์ความรุนแรง

Figure 1: Tourist arrival growth after boat accident



Source: TAT; KGI Securities Research

Figure 2: Tourist arrival growth after bombing



Source: Ministry of Tourism & Sports; KGI Securities Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|--------|-------------------------------------|--------|--------------------------------|--------|--|
| AAV | ASIA AVIATION | GLOBAL | SIAM GLOBAL HOUSE | RATCH | RATCH GROUP |
| ADVANC | ADVANCED INFO SERVICE | GPSC | GLOBAL POWER SYNERGY | RBF | R&B FOOD SUPPLY |
| AMA | AMA MARINE | GULF | GULF ENERGY DEVELOPMENT | SAT | SOMBOON ADVANCE TECHNOLOGY |
| AMATA | AMATA CORPORATION | HANA | HANA MICROELECTRONICS | SCB | SCB X |
| ANAN | ANANDA DEVELOPMENT | HENG | HENG LEASING AND CAPITAL | SCC | THE SIAM CEMENT |
| AOT | AIRPORTS OF THAILAND | HMPRO | HOME PRODUCT CENTER | SCCC | SIAM CITY CEMENT |
| AP | AP (THAILAND) | INTUCH | INTOUCH HOLDINGS | SCGP | SCG PACKAGING |
| BAFS | BANGKOK AVIATION FUEL SERVICES PCL. | IRPC | IRPC | SEAFCO | SEAFCO |
| BAM | BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT | IVL | INDORAMA VENTURES | SHR | S HOTELS AND RESORTS |
| BANPU | BANPU | KBANK | KASIKORNBANK | SICT | SILICON CRAFT TECHNOLOGY |
| BBL | BANGKOK BANK | KCE | KCE ELECTRONICS | SMPC | SAHAMITR PRESSURE CONTAINER |
| BCP | BANGCHAK CORPORATION | KEX | KERRY EXPRESS (THAILAND) | SNC | SNC FORMER |
| BCPG | BCPG | KKP | KIATNAKIN PHATRA BANK | SPALI | SUPALAI |
| BDMS | BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES | KTB | KRUNG THAI BANK | SPRC | STAR PETROLEUM REFINING |
| BEM | BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO | KTC | KRUNGTHAI CARD | STEC | SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION |
| BGRIM | B.GRIMM POWER | LPN | L.P.N. DEVELOPMENT | STGT | SRI TRANG GLOVES (THAILAND) |
| BPP | BANPU POWER | MAJOR | MAJOR CINEPLEX GROUP | SUN | SUNSWEEP |
| BTS | BTS GROUP HOLDINGS | MBK | MBK | SVI | SVI |
| CENTEL | CENTRAL PLAZA HOTEL | MINT | MINOR INTERNATIONAL | TACC | T.A.C. CONSUMER |
| CK | CH. KARNCHANG | MTC | MUANGTHAI CAPITAL | TCAP | THANACHART CAPITAL |
| CKP | CK POWER | OR | PTT OIL AND RETAIL BUSINESS | THCOM | THAICOM |
| COM7 | COM7 | ORI | ORIGIN PROPERTY | TISCO | TISCO FINANCIAL GROUP |
| CPALL | CP ALL | OSP | OSOTSPA | TKN | TAOKAENOI FOOD & MARKETING |
| CPAXT | CP AXTRA | PLANB | PLAN B MEDIA | TOP | THAI OIL |
| CPF | CHAROEN POKPHAND FOODS | PSH | PRUKSA HOLDING | TTB | TMBTHANACHART BANK |
| CPN | CENTRAL PATTANA | PTG | PTG ENERGY | TU | THAI UNION GROUP |
| DELTA | DELTA ELECTRONICS (THAILAND) | PTT | PTT | VGI | VGI |
| DOHOM | DOHOME | PTTEP | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION | WHA | WHA CORPORATION |
| EGCO | ELECTRICITY GENERATING | PTTGC | PTT GLOBAL CHEMICAL | WHAUP | WHA UTILITIES AND POWER |
| GFPT | GFPT | PYLON | PYLON | ZEN | ZEN CORPORATION GROUP |
| GGC | GLOBAL GREEN CHEMICALS | QH | QUALITY HOUSES | | |



Companies with Very Good CG Scoring

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|--------|------------------------------|--------|----------------------|--------|-----------------------|
| AEONTS | AEON THANA SINSAP (THAILAND) | JMT | JMT NETWORK SERVICES | SFT | SHRINKFLEX (THAILAND) |
| BCH | BANGKOK CHAIN HOSPITAL | LH | LAND AND HOUSES | SINGER | SINGER THAILAND |
| BEC | BEC WORLD | M | MK RESTAURANT GROUP | SMD | SAINTMED |
| BH | BUMRUNGRAD HOSPITAL | MEGA | MEGA LIFESCIENCES | SNNP | SRINANAPORN MARKETING |
| CBG | CARABAO GROUP | NETBAY | NETBAY | SPA | SIAM WELLNESS GROUP |
| CHG | CHULARAT HOSPITAL | PJW | PANJAWATTANA PLASTIC | TFG | THAIFOODS GROUP |
| ERW | THE ERAWAN GROUP | SAK | SAKSIAAM LEASING | TIDLOR | NGERN TID LOR |
| ESSO | ESSO (THAILAND) | SAPPE | SAPPE | TNP | THANAPIRIYA |
| HUMAN | HUMANICA | SAWAD | SRISAWAD CORPORATION | UBE | UBON BIO ETHANOL |
| IIG | I&I GROUP | SFLEX | STARFLEX | XO | EXOTIC FOOD |



Companies with Good CG Scoring

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|-------|------------------------|-------|--------------------------|-------|-------------------|
| AU | AFTER YOU | LPH | LADPRAO GENERAL HOSPITAL | TPCH | TPC POWER HOLDING |
| EKH | EKACHAI MEDICAL CARE | MENA | MENA TRANSPORT | | |
| JMART | JAYMART GROUP HOLDINGS | SISB | SISB | | |

Companies classified Not in the three highest score groups

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|-------|--------------------|-------|------------------------|-------|-----------------------|
| BBGI | BBGI | NTSC | Nutrition SC | TGE | THACHANG GREEN ENERGY |
| BTG | BETAGRO | PLT | Pilatus Marine | | |
| ITC | i-Tail Corporation | PQS | Premier Quality Starch | | |

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of such survey result.

Anti-corruption Progress Indicator

Level 5: Extended

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|--------|--------------------------------|--------|------------------------------|--------|---|
| ADVANC | ADVANCED INFO SERVICE | GLOBAL | SIAM GLOBAL HOUSE | QH | QUALITY HOUSES |
| ANAN | ANANDA DEVELOPMENT | GPSC | GLOBAL POWER SYNERGY | RATCH | RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING |
| BBL | BANGKOK BANK | HMPRO | HOME PRODUCT CENTER | ROBINS | ROBINSON DEPARTMENT STORE |
| BCH | BANGKOK CHAIN HOSPITAL | IRPC | IRPC | SCC | THE SIAM CEMENT |
| BDMS | BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES | KBANK | KASIKORN BANK | SIRI | SANSIRI |
| BIGC | BIG C SUPERCENTER | KCE | KCE ELECTRONICS | SPALI | SUPALAI |
| CK | CH. KARNCHANG | KKP | KIATNAKIN BANK | STEC | SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION |
| DCC | DYNASTY CERAMIC | KTB | KRUNGTHAI BANK | TCAP | THANACHART CAPITAL |
| DELTA | DELTA ELECTRONICS (THAILAND) | LPH | LADPRAO GENERAL HOSPITAL | TISCO | TISCO FINANCIAL GROUP |
| DRT | DIAMOND ROOFING TILES | PACE | PACE DEVELOPMENT CORPORATION | TMT | THAI METAL TRADE |
| EGCO | ELECTRICITY GENERATING | PTT | PTT | TOP | THAI OIL |
| GFPT | GFPT | PTTGC | PTT GLOBAL CHEMICAL | | |

Level 4: Certified

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|--------|----------------------------|--------|--------------------------------|---------|----------------------------|
| AAV | ASIA AVIATION | ERW | THE ERAWAN GROUP | SAPPE | SAPPE |
| AP | ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT | GLOW | GLOW ENERGY | SAWAD | SRI SAWAD POWER 1979 |
| BA | BANGKOK AIRWAYS | GUNKUL | GUNKUL ENGINEERING | SCB | THE SIAM COMMERCIAL BANK |
| BANPU | BANPU | ILINK | INTERLINK COMMUNICATION | SCN | SCAN INTER |
| BCP | THE BANGCHAK PETROLEUM | KTC | KRUNGTHAI CARD | SEAFSCO | SEAFSCO |
| BH | BUMRUNGRAD HOSPITAL | LH | LAND AND HOUSES | SVI | SVI |
| BJCHI | BJC HEAVY INDUSTRIES | LPN | L.P.N. DEVELOPMENT | TASCO | TIPCO ASPHALT |
| CBG | CARABAO GROUP | MAKRO | SIAM MAKRO | TKN | TAOKAENOI FOOD & MARKETING |
| CENTEL | CENTRAL PLAZA HOTEL | MALEE | MALEE SAMPRAN | TMB | TMB BANK |
| CHG | CHULARAT HOSPITAL | MINT | MINOR INTERNATIONAL | TRT | TIRATHAI |
| CKP | CK POWER | MODERN | MODERNFORM GROUP | TRUE | TRUE CORPORATION |
| CPF | CHAROEN POKPHAND FOODS | NOK | NOK AIRLINES | TVO | THAI VEGETABLE OIL |
| CPN | CENTRAL PATTANA | PTTEP | PTT EXPLORATION AND PRODUCTION | | |
| DTAC | TOTAL ACCESS COMMUNICATION | PYLON | PYLON | | |

Level 3: Established

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|-------|------------------------------|-------|-------------------|-------|-------------------------|
| BEM | BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO | MTLS | MUANGTHAI LEASING | SPRC | STAR PETROLEUM REFINING |
| CPALL | CP ALL | SCI | SCI ELECTRIC | | |

No progress

| Stock | Company name | Stock | Company name | Stock | Company name |
|-------|----------------------|-------|--------------------|-------|-------------------|
| AOT | AIRPORTS OF THAILAND | BPP | BANPU POWER | FN | FN FACTORY OUTLET |
| BCPG | BCPG | BTS | BTS GROUP HOLDINGS | TPCH | TPC POWER HOLDING |

Source: www.cgthailand.org

Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

KGI Locations

| | | |
|------------------|----------|---|
| China | Shanghai | Room 2703B-2704, Tower A , Shanghai Dawning Centre,500 Hongbaoshi Road Shanghai, PRC 201103 |
| | Shenzhen | Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008 |
| Taiwan | Taipei | 700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691 |
| Hong Kong | | 41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800 |
| Thailand | Bangkok | 8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014 |
| Singapore | | 4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826 |

KGI's Ratings

| Rating | Definition |
|-------------------|---|
| Outperform (OP) | The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).. |
| Neutral (N) | The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan) |
| Under perform (U) | The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan). |
| Not Rated (NR) | The stock is not rated by KGI. |
| Restricted (R) | KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. Excess return = 12M target price/current price- |
| Note | When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically. |

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.