

# BREAKING

# NEWS

SCBS RESEARCH

19 เมษายน 2565

# GULF

OUTPERFORM

Last Close price

Bt49.50

Target price

Bt57.00

ชัยพัชร ษนวัฒโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

## การลงทุนใน Binance US และ BNB

SCBS ได้จัดการประชุมเสมือนจริงร่วมกับผู้บริหารของ GULF เพื่ออัพเดตความคืบหน้าการลงทุนของบริษัท ซึ่งรวมถึงการลงทุnl่าสุดในธุรกิจศูนย์ซื้อขายลินทรัพย์ดิจิทัล

ประเด็นสำคัญจากการประชุมมีดังนี้:

- ผู้บริหารยืนยันการลงทุนเชิงกลยุทธ์ของ GULF ในธุรกิจศูนย์ซื้อขายลินทรัพย์ดิจิทัลผ่านการร่วมมือกับ Binance เพื่อจัดตั้งศูนย์ซื้อขายลินทรัพย์ดิจิทัลในประเทศไทย ขั้นตอนต่อไปคือการขอใบอนุญาตจาก ก.ล.ต. ซึ่งอาจใช้เวลาระยะเวลาหนึ่ง ผู้บริหารคาดว่าศูนย์ซื้อขายลินทรัพย์ดิจิทัลจะสามารถดำเนินการได้ภายใน 3Q65 GULF จะต้องใช้เงินลงทุนประมาณ US\$10 ล้าน เพื่อจัดตั้งศูนย์ซื้อขายลินทรัพย์ดิจิทัล
- GULF ยังได้มีการลงทุนในสกุลเงินดิจิทัล BNB เป็นมูลค่ารวม US\$50 ล้าน ซึ่ง BNB เป็นสกุลเงินดิจิทัลที่ออกโดย Binance โดยมีส่วนลด 30% จากราคตลาดปัจจุบัน การลงทุนครั้งนี้ถือเป็นการลงทุนระยะยาวภายใต้มาตรฐานการบัญชี TAS 38 (ลินทรัพย์ไม่มีตัวตน)
- บริษัทยังได้เข้าลงทุน US\$20 ล้านในหุ้นบุริมลิทีใหม่ (10% ของเงินระดมทุนทั้งหมด US\$200 ล้าน) ของ Binance US โดย Binance US วางแผนที่จะระดมทุนในหุ้นบุริมลิทีอีกรอบก่อนจะเสนอขายหุ้น IPO ในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ผู้บริหารคาดว่าการลงทุนนี้จะสร้าง capital gain จำนวนมากให้กับ GULF เนื่องจาก valuation ของหุ้นที่ได้มาคิดเป็น EV/ยอดขาย (ปี 2564) ได้ที่ 16-17 เท่า และการเติบโตของรายได้ในปี 2565 อาจเพิ่มขึ้นสามเท่า GULF มีลิทีที่จะทยอยขายออกทุกไตรมาสในช่วง 4 ปีข้างหน้า แต่บริษัทวางแผนที่จะคงสัดส่วนการถือหุ้นไว้เพื่อเพิ่มพูนความรู้ในระบบบันทึกทางธุรกิจลินทรัพย์ดิจิทัล
- GULF คาดว่าประเทศไทยจะเป็นศูนย์กลางที่สามของ Binance ในตลาดโลก รองจากดูไบ (สำหรับตลาด MENA) และปารีส (สำหรับตลาดยุโรป) ผู้บริหารคาดว่า feature ทั้งหมดของ Binance จะนำไปใช้กับ Binance Thailand ด้วย (ยังต้องได้รับการอนุมัติจาก ก.ล.ต.) GULF สามารถออกลินทรัพย์ดิจิทัลใหม่ได้ หากมีโอกาส
- GULF ตั้งเป้าใช้เงินลงทุนในธุรกิจลินทรัพย์ดิจิทัลไม่เกิน US\$100 ล้าน (3 พันลบ.+) ผู้บริหารคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจดิจิทัลจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในระยะยาว แต่กำไรส่วนใหญ่จะยังคงมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้า รองลงมาคือ 10-15% จากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน

