

Amazon.com Inc.

(+) (Bloomberg)

Amazon รายงานกำไรสุทธิงวด 2Q61 เท่ากับ 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ถึง 78% โดยเป็นการเพิ่มขึ้น 55.5% qoq และ 1,186.3% yoy จากรายได้เติบโตโดดเด่น บวกกับ Gross margin ปรับตัวขึ้น 3.9% ขณะที่ Effective tax rate ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.8% ในงวด 2Q61 จาก 70.1% ในงวด 2Q60

Comment :

รายได้รวมงวด 1Q61 เท่ากับ 5.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 39.3% yoy และ 3.6% qoq มีปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากรายได้ค่าบริการ ซึ่งคิดเป็น 39.7% ของรายได้รวม ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นจากการให้บริการผู้ขายสินค้าบนเว็บไซต์ของแอมะซอน, ค่าบริการ Amazon Web Services ให้บริการ Cloud คือ ระบบรับฝากไฟล์คอมพิวเตอร์ ที่อยู่บนระบบอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ยังสามารถใช้งานไฟล์ที่ฝากผ่านระบบได้โดยไม่ต้องดาวน์โหลด, ค่าสมาชิก Amazon Prime, และ ค่าโฆษณาเติบโตถึง 59.1% yoy นอกจากนี้ รายได้จากการขาย ซึ่งมีสัดส่วน 60.3% ของรายได้รวม ยังเติบโตถึง 28.8% yoy ซึ่งรายได้ทั้ง 2 ส่วนที่เติบโต เป็นผลมาจากกลยุทธ์ทางด้านราคา, เพิ่มการสต็อกสินค้า (ป้องกันกรณีสินค้าหมด), และเพิ่มความหลากหลายของสินค้า

ขณะที่ Gross margin งวด 2Q61 เท่ากับ 42.1% เพิ่มขึ้นจากระดับ 38.2% ในงวด 2Q60 ขณะที่สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้รวม (Operating expense / Revenue) ปรับลดลงมาอยู่ที่ 36.4% ในงวด 2Q61 จากระดับ 36.6% ในงวด 2Q60 สาเหตุหลักมาจากความประหยัดต่อขนาด

นอกจากนี้ Effective tax rate ที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 2.8% ใน 2Q61 จากระดับ 70.1% ใน 2Q60 เนื่องจาก

1. มีการบันทึกผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้จากโครงการ Stock – based compensation (โครงการให้สิทธิแก่พนักงานและผู้บริหารในการซื้อหุ้น AMZN ได้ในราคา และ ระยะเวลา ที่ถูกกำหนดไว้) ที่มีพนักงาน และ / หรือ ผู้บริหาร ใช้สิทธิซื้อหุ้น AMZN ขณะที่ราคาซื้อที่ถูกกำหนดไว้ หรือ ราคาใช้สิทธิ (exercise price) ต่ำกว่าราคาตลาด (market price) ซึ่งบริษัทสามารถนำส่วนของ (ราคาตลาด - ราคาใช้สิทธิ) x จำนวนหุ้น ไปหักลดภาษี ของบริษัทได้ราว 964 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
2. ผลจากมาตรการปรับลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของประเทศสหรัฐฯ (The 2017 Tax Act) ที่ปรับลดมาอยู่ที่ 21% จาก 35%

ขณะที่งวด 2Q60 มีอัตราภาษีสูงเพราะ มีการตั้งรายการค่าเผื่อ (Valuation Allowance) สำหรับผลขาดทุนในประเทศลักเซมเบิร์ก ราว 197 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ หากตัดรายการดังกล่าวออกไปทั้งหมด จะทำให้ Effective tax rate ของ 2Q61 อยู่ที่ 39.9% และ 2Q60 อยู่ที่ 40.5% ใกล้เคียงกัน

Amazon.Com Inc	BUY	48	Target (US\$)	2,115.79		
	HOLD	2	Price (US\$)	1,797.17		
	SELL	0	Mkt cap (USm)	875,222		
(\$m)	2015A	2016A	2017A	2018F	2019F	2020F
Pre-Tax Profit	1,568	3,892	3,806	10,003	16,018	24,056
Net Income	596	2,371	3,033	8,351	12,170	18,175
EPS	1.28	5.01	6.32	16.97	24.99	36.73
EPS growth (%)	-50%	291%	26%	298%	40%	30%
PER (x)	1,388.63	354.78	281.24	70.59	50.58	38.85
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
BPS	28.42	40.43	57.25	85.90	121.63	151.34
P/BV (x)	62.55	43.96	31.05	20.69	14.61	11.75
ROE (%)	4.94	14.52	12.91	20.18	22.68	22.63
ROA (%)	1.00	3.20	2.83	5.75	6.52	7.51

ที่มา : Bloomberg

วันพฤหัสบดีที่ 2 สิงหาคม พ.ศ. 2561

AMZN US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 48/2/0

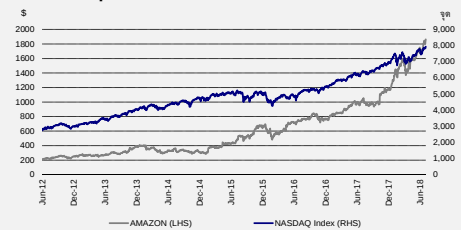


ราคาปิด (ดอลลาร์ฯ):	1,797.17
ราคาเป้าหมาย (ดอลลาร์ฯ):	2,115.79
52 Week H/L	1,880.1/931.8
52 Week Beta	1.161
มูลค่าตลาด (ล้านดอลลาร์)	875,222

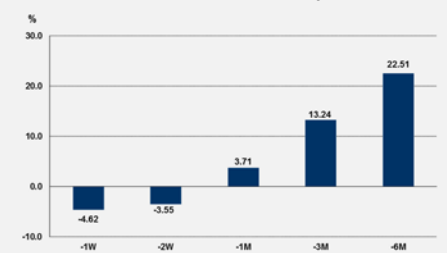
Company Background

ผู้ประกอบการ e-commerce ชั้นนำของโลก

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



สุวัฒน์ วัฒนพพรหม

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 0044015

Suwat@asiaplus.co.th

สารัตถ์ เรืองทวี

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 094989

sarat@asiaplus.co.th

โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิงวด 2Q61 เท่ากับ 2.5 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 1186.3% yoy และทำให้กำไร 1H61 เติบโต 390.9% yoy เทียบกับ Bloomberg consensus คาดเติบโต 103.1% yoy

ขณะที่แนวโน้มงวด 3Q61 บริษัทคาดว่าจะมีรายได้อยู่ที่ราว 5.4 – 5.75 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นการเติบโตราว 23% - 31% yoy ขณะที่กำไรจากการดำเนินงาน คาดอยู่ที่ราว 1.4 – 2.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จะคิดเป็นการเติบโตราว 304% - 592% yoy เฉลี่ยสูงกว่าอัตราการเติบโตใน 2Q61 ที่เติบโต 375% yoy เนื่องจากมีแผนปรับปรุงประสิทธิภาพการทำการ

ทั้งนี้ จากการรวบรวมข้อมูลจาก Bloomberg consensus คาดกำไรสุทธิปี 2561-62 จะเติบโตถึง 172.7% yoy และ 46.0% yoy ตามลำดับ จากทิศทางอุตสาหกรรมค้าปลีกออนไลน์ที่เติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง บวกกับการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน คาดจะช่วยเพิ่ม Net margin เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.5% ในปี 2561 และ 4.2% ในปี 2562 จากระดับ 1.7% ในปี 2560

โดยปัจจุบันมี Bloomberg consensus Fair value อยู่ที่ 2,115.79 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อหุ้น จากนักวิเคราะห์ที่มีชื่ออยู่ในระบบ 50 ราย โดยแนะนำซื้อ 48 ราย และ ถือ 2 ราย