

Amazon.com Inc.

Amazon รายงานกำไรสุทธิงวด 1Q62 อยู่ที่ 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโต 118.6% yoy และ 17.6% qoq สูงกว่าที่ตลาดคาด 51.9% ปัจจัยหลักจากรายได้ธุรกิจบริการซึ่งมีมาร์จิ้นสูง เติบโตโดดเด่น 42.6% yoy ในงวด 1Q62 (ที่มา : Amazon.com Inc และ Bloomberg)

ข้อมูลเบื้องต้น : Amazon.com Inc. (สหรัฐ) ผู้ประกอบการด้านธุรกิจ E-commerce บนเว็บไซต์ขายสินค้าออนไลน์ ซึ่งใหญ่ที่สุดในสหรัฐอเมริกา และยังเป็นเจ้าของกิจการ Whole Foods Market (ธุรกิจ โมเดิร์น เทรด ในสหรัฐที่มีสาขา กว่า 400 แห่ง ทั่วประเทศ) นอกจากนี้ยังมีธุรกิจบริการ Amazon Web Services (AWS) ซึ่งเป็นบริการ Cloud Service รายใหญ่ของประเทศอีกด้วย

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q62 เท่ากับ 59.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 17% yoy และ -17.5% qoq มีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้ธุรกิจบริการ (42.6% ของรายได้รวม) เติบโต 30.8% yoy ใน 1Q62 (จากเติบโต 62.2% yoy ใน 1Q61) โดยหลักมาจาก 1) ค่าบริการ AWS ที่ให้บริการแบบ Cloud ระบบรับฝากข้อมูลบนอินเทอร์เน็ต ที่สามารถใช้งานไฟล์ได้โดยไม่ต้องดาวน์โหลด (+41.4% yoy) 2) ค่าคอมมิชชั่นจากการให้บริการผู้ขายสินค้าออนไลน์บนเว็บไซต์ Amazon (+20.2% yoy) 3) ค่าธรรมเนียมสมาชิก Amazon Prime ซึ่งจะได้รับสิทธิพิเศษในด้านการขนส่งสินค้า (+40% yoy) 4) ค่าโฆษณา (+33.7% yoy) ขณะที่รายได้จากการขาย (57.4% ของรายได้รวม) เติบโต 8.5% yoy ใน 1Q62 (ชะลอตัวจาก 33.2% yoy งวด 1Q61) โดยการเติบโตที่ชะลอตัวเกิดจากฐานรายได้ที่สูงขึ้น บวกกับการทำกลยุทธ์ทางด้านราคาที่ลดลง

ขณะที่ Gross margin งวด 1Q62 อยู่ที่ 43.2% เพิ่มขึ้นจาก 39.8% ในงวด 1Q61 ช่วยหนุนอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ให้เพิ่มมาอยู่ที่ 7.4% จาก 3.8% ใน 1Q61 สาเหตุหลักมาจากการที่ Amazon หันมาเน้นการพัฒนาประสิทธิภาพทำกำไรมากขึ้น อาทิ การลดสินค้าบางรายการ ที่มีต้นทุนขนส่งสูง, การพัฒนาธุรกิจบริการ (มาร์จิ้นสูงกว่าเฉลี่ย) ให้เพิ่มมากขึ้น

ภาพรวมกำไรสุทธิ งวด 1Q62 เท่ากับ 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโต 118.9% yoy สูงกว่า Bloomberg consensus ที่คาดเติบโต 42.7% โดยมี Net margin เพิ่มขึ้น 6% จาก 3.2% ใน 1Q61

แนวโน้มงวด 2Q62 บริษัทคาดว่าจะมีรายได้อยู่ที่ราว 59.5 – 63.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นการเติบโตราว 13% - 20% เทียบกับ 2Q61 ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะราว 2.6 – 3.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นการเติบโตที่ -12.8% - 20.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งมีกำไรอยู่ที่ 3 พันล้านเหรียญสหรัฐ

จากการรวบรวมข้อมูลจาก Bloomberg consensus คาดกำไรสุทธิปี 2562-63 จะเติบโต 34.1% yoy และ 41.6% yoy ตามลำดับ ปัจจัยหนุนมาจากการพัฒนาประสิทธิภาพทำกำไรมากขึ้น คาดช่วยหนุน Net margin เพิ่มขึ้นเป็น 6.9% และ 7.9% ในปี 2562-63 จาก 4.3% ในปี 2561

ทั้งนี้ ปัจจุบันหุ้น Amazon มีนักวิเคราะห์ Cover ทั้งหมด 49 ราย แนะนำให้ซื้อ 47 ราย, ถือ 2 ราย และขาย 1 ราย โดยมี Bloomberg consensus Fair value อยู่ที่ 2,211.31 เหรียญสหรัฐ ต่อหุ้น

Amazon.Com Inc (Bloomberg Consensus)	BUY HOLD SELL	47 Target (USD) 2 Price (USD) 1 Mkt cap (USDm)		2211.31 1938.43 954,350.68		
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	3,892	3,806	11,261	17,075	24,521	36,563
Net Income Adjust	2,376	2,248	10,079	18,981	25,519	32,867
EPS Adjust	4.91	4.56	20.15	36.73	49.25	65.74
EPS growth (%)	3%	-7%	342%	82%	34%	33%
PER (x)	394.7	425.3	96.2	52.8	39.4	29.5
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	40.43	88.69	88.69	133.50	182.82	256.87
P/BV (x)	47.95	21.86	21.86	14.52	10.60	7.55
ROE (%)	14.5	12.9	28.3	25.9	24.7	32.6
ROA (%)	3.2	2.8	6.9	7.7	8.6	9.9

ที่มา : Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

วันอังคารที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2562

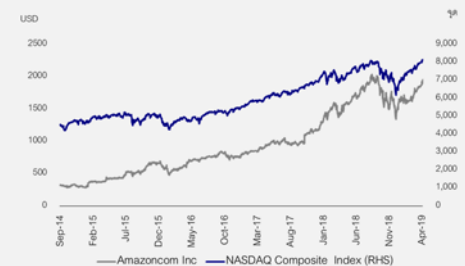
AMZN US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 47/2/1

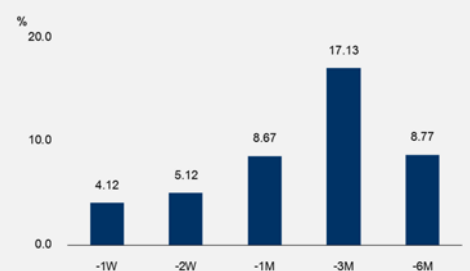


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ):	1,938.43
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ):	2,211.31
52 Week H/L	2,050.5/1,307.0
52 Week Beta	1.422
มูลค่าตลาด (เหรียญสหรัฐ)	960,357

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ



การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



สุวัฒน์ วันนพพรพรหม

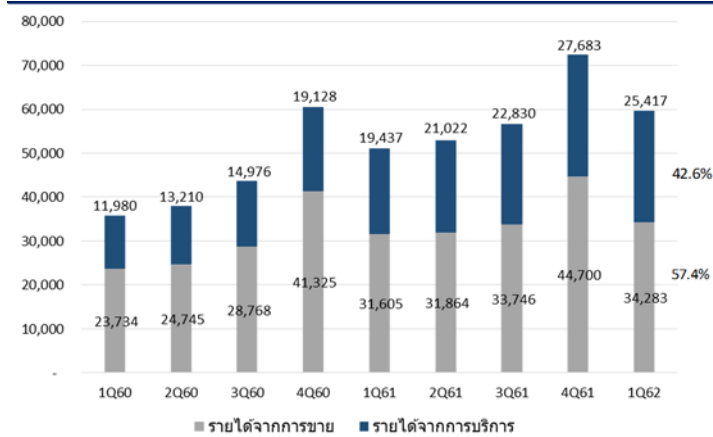
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

Suwat@asiaplus.co.th

กัณฑ์ อัครวรณิธรชัย

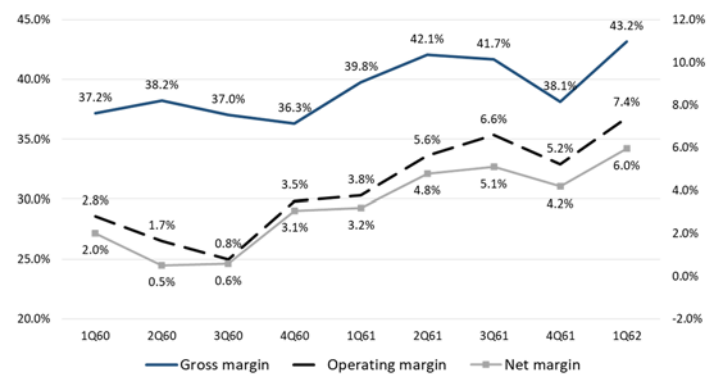
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ



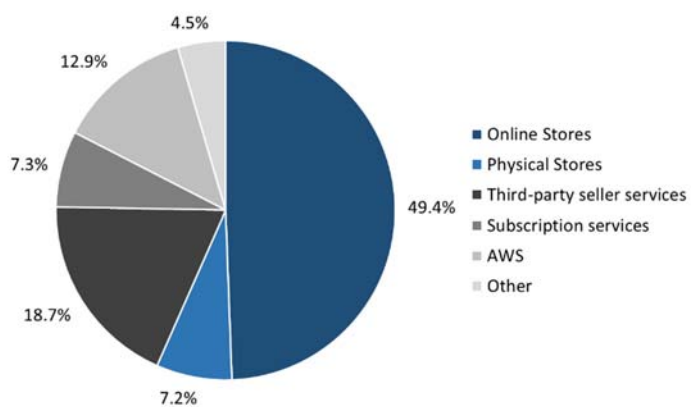
ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

อัตรากำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ



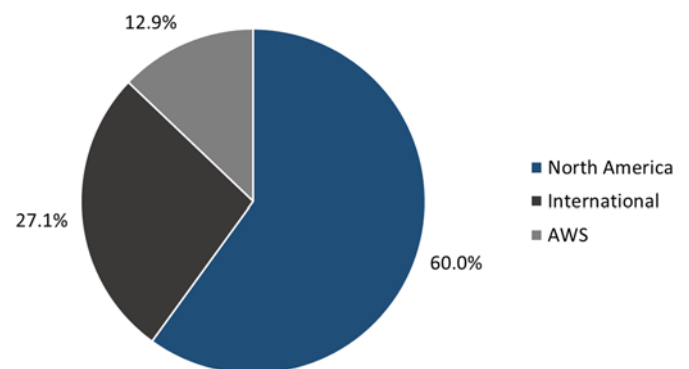
ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างรายได้แบ่งตามภูมิภาค



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS