

Amazon.com Inc.

Amazon รายงานกำไรสุทธิ งวด 2Q62 เท่ากับ 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโต 3.6% yoy และ หดตัว 26.3% qoq ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 6.2% โดยหลักจากอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ที่ลดลงเป็น 4.9% จาก 5.6% ในงวด 2Q62 (ที่มา : Amazon.com Inc และ Bloomberg)

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

Comment :

รายได้รวมงวด 2Q62 อยู่ที่ 63.4 พันล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 19.9% yoy และ 6.2% qoq มีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้ธุรกิจบริการ (43.4% ของรายได้รวม) เติบโต 31% yoy ใน 2Q62 (จากเติบโต 59.1% yoy ใน 1Q61) โดยหลักมาจาก 1) ค่าบริการ AWS ที่ให้บริการแบบ Cloud ระบบรับฝากข้อมูลบนอินเทอร์เน็ต ที่สามารถใช้งานไฟล์ได้โดยไม่ต้องดาวน์โหลด (+37.3% yoy) 2) ค่าคอมมิชชั่นจากการให้บริการผู้ขายสินค้าออนไลน์บนเว็บไซต์ Amazon (+23.3% yoy) 3) ค่าธรรมเนียมสมาชิก Amazon Prime ซึ่งจะได้รับสิทธิพิเศษในด้านการขนส่งสินค้า รวมถึงบริการด้านสื่อบันเทิง อาทิ Prime Video (+37.2% yoy) 4) ค่าโฆษณา (+36.8% yoy) บวกกับ รายได้จากการขาย (56.6% ของรายได้รวม) เติบโต 12.5% yoy ใน 2Q62 แม้จะลดลงจาก 28.8% yoy ใน 2Q61 แต่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับ ไตรมาสก่อนหน้า หลังเปิดตัว One-day delivery บริการจัดส่งสินค้าภายในวันถัดไป ช่วยหนุนยอดขายธุรกิจหลักแพลตฟอร์มซื้อขายสินค้าออนไลน์

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาอัตรากำไรจากการดำเนินงาน ใน 2Q62 ลดลงเป็น 4.9% จาก 5.6% ใน 2Q61 อยู่ที่ 3.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ จากแรงกดดันการให้บริการจัดส่งสินค้าดังกล่าว ทำให้มีต้นทุนขนส่งที่สูงขึ้น รวมถึงค่าเสื่อมที่เพิ่มสูงขึ้น จากการลงทุนระบบคลังสินค้าและการขนส่ง เพื่อแข่งขันกับคู่แข่งที่เป็นร้านค้าปลีกเดิมที่เริ่มหันมาพัฒนาธุรกิจออนไลน์มากขึ้น

ภาพรวมกำไรสุทธิ (Net margin) งวด 2Q62 เท่ากับ 2.6 พันล้านเหรียญสหรัฐ เติบโต 3.6% yoy ต่ำกว่า Bloomberg consensus ที่คาดเติบโต 10.5% ใน 2Q62 โดยมี Net margin ลดลงเป็น 4.1% จาก 4.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน

แนวโน้มงวด 3Q62 บริษัทคาดการณ์รายได้ที่ราว 66.0 – 70.0 พันล้านเหรียญสหรัฐ คิดเป็นการเติบโต 17% - 24% เมื่อเทียบกับ 3Q61 ขณะที่กำไรดำเนินงาน (Operating margin) คาดที่ 2.1 – 3.1 พันล้านเหรียญสหรัฐ หดตัว 43.6% และ 16.8% จากช่วงปีก่อน ซึ่งมีกำไรอยู่ที่ 3.7 พันล้านเหรียญสหรัฐ โดยหลักจากค่าใช้จ่ายและการลงทุนบริการ One-day delivery ที่เริ่มมีขึ้นตั้งแต่ช่วงเดือนมิ.ย.62 โดยปัจจุบันกำไรสุทธิ งวด 1H62 คิดเป็น 47% ของประมาณการ ปี 2562 อิงจาก Bloomberg consensus ล่าสุด ประกอบกับกำไรที่อ่อนตัว ใน 3Q62 จึงคาดว่าจีเอ็มแนวโน้มที่จะมีการทบทวนประมาณการกำไร ในระยะถัดไป

อย่างไรก็ตาม จากข้อมูล Bloomberg consensus ล่าสุด คาดกำไรสุทธิ ปี 2562-63 จะเติบโต 26.6% yoy และ 34.4% yoy ตามลำดับ และมี Net margin เพิ่มขึ้นเป็น 7.0% และ 8.0% ในปี 2562-63 จาก 4.3% ในปี 2561

อิง Bloomberg consensus ปัจจุบันหุ้น Amazon มีนักวิเคราะห์ Cover รวม 53 ราย แนะนำซื้อ 51 ราย, ถือ 1 ราย และ ขาย 1 ราย โดย Bloomberg consensus FV ที่ 2,264.73 เหรียญสหรัฐต่อหุ้น

Amazon.Com Inc (Bloomberg Consensus)	BUY HOLD SELL	51 Target (USD) 1 Price (USD) 1 Mkt cap (USDm)			2,264.73 1,973.82 971,774.31	
(USDm)	2559A	2560A	2561A	2562F	2563F	2564F
Pre-Tax Profit	3,892	3,806	11,261	16,869	24,113	35,214
Net Income Adjust	2,376	2,248	10,079	19,263	25,969	33,058
EPS Adjust	4.91	4.56	20.15	36.35	48.84	64.50
EPS growth (%)	3%	-7%	342%	80%	34%	32%
PER (x)	401.9	433.1	98.0	54.3	40.4	30.6
DPS	-	-	-	-	-	-
Dividend yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BPS	40.43	88.69	88.69	127.47	179.54	251.43
P/BV (x)	48.82	22.25	22.25	15.48	10.99	7.85
ROE (%)	14.5	12.9	28.3	26.1	25.9	32.6
ROA (%)	3.2	2.8	6.9	7.8	8.7	9.6

ที่มา : Bloomberg

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

วันศุกร์ที่ 26 กรกฎาคม พ.ศ. 2562

AMZN US EQUITY

BUY/HOLD/SELL : 51/1/1

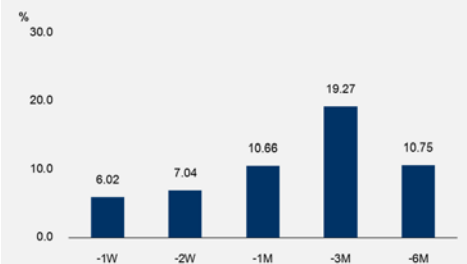


ราคาปิด (เหรียญสหรัฐ):	1,973.82
ราคาเป้าหมาย (เหรียญสหรัฐ):	2,264.73
52 Week H/L	2,050.5/1,307.0
52 Week Beta	1.247
มูลค่าตลาด (เหรียญสหรัฐ)	971,774

ราคาหุ้นเทียบกับดัชนี NASDAQ

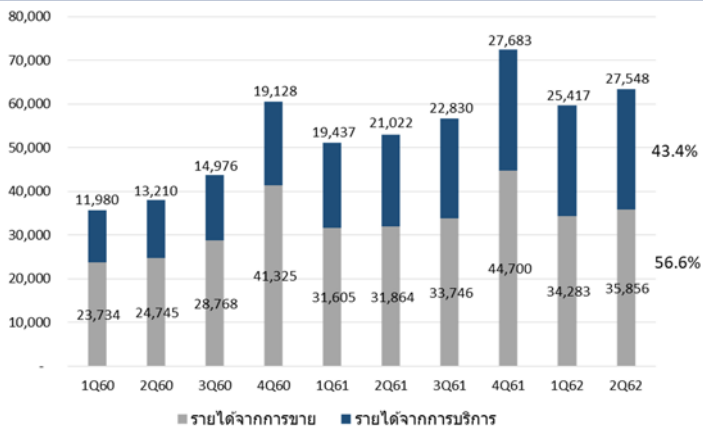


การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น



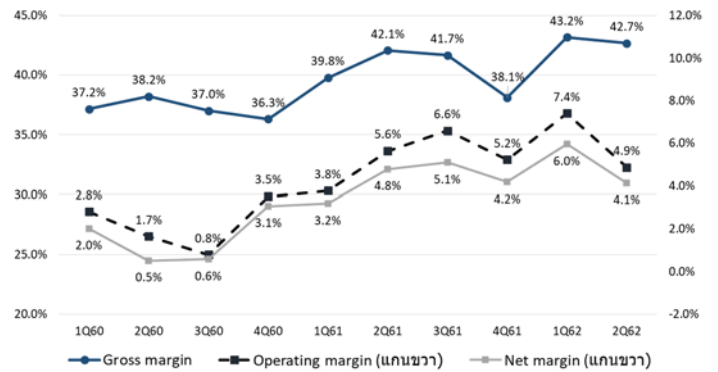
สุวิวัฒน์ วัฒนพวงสรณ,
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015
Suwat@asiaplus.co.th
กภาพ อัครวรินทร์ชัย
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สัดส่วนรายได้จากการขายและบริการ



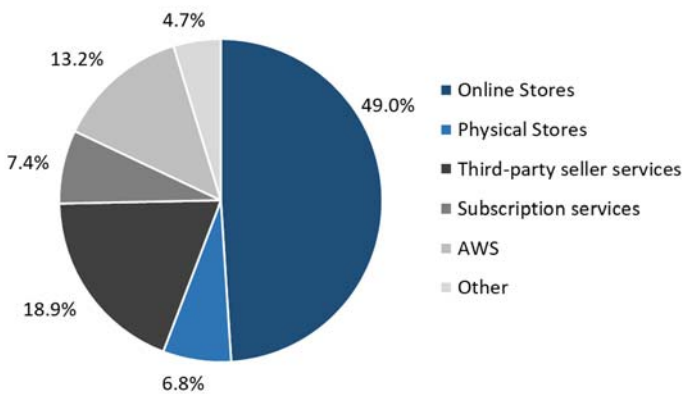
ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

อัตรากำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ



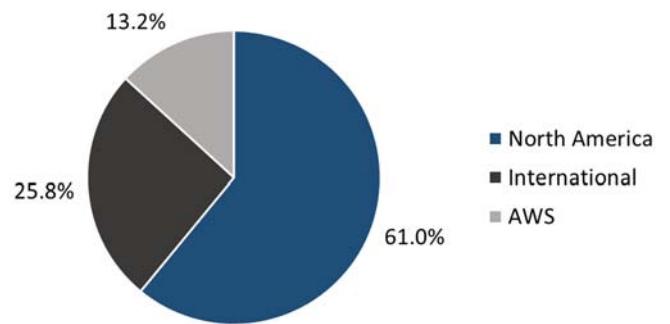
ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างรายได้แบ่งตามธุรกิจ



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างรายได้ตามภูมิภาค และประเภท



ที่มา : บริษัทและฝ่ายวิจัย ASPS