

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

8 พฤษภาคม 2566

งบไตรมาส 1 ดีกว่าคาดทุกรายการ

- บริษัทรายงานงบไตรมาส 1 ทั้งรายได้และกำไรออกมาเหนือกว่านักวิเคราะห์คาด โดยรายได้รวมอยู่ที่ \$127.36 พันล้าน เพิ่มขึ้น 9.4%YoY ดีกว่าคาดที่ \$124.7 พันล้าน ซึ่งถ้าแบ่งตามสัดส่วนรายได้ ไม่ว่าจะเป็น รายได้จาก Online stores, Physical Stores, Third-Party Seller, Amazon Web Services, Subscription services รายงานออกมา ดีกว่าคาดทั้งหมด ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ \$4.77 พันล้าน เพิ่มขึ้น 30%YoY ดีกว่าคาดที่ \$3 พันล้าน
- บริษัทคาดการณ์ไตรมาส 2 รายได้อยู่ในช่วง \$127 พันล้าน-\$133 พันล้าน และ ค่ากำไรจากการดำเนินงานอยู่ในช่วง \$2.0 พันล้าน-\$5.5 พันล้าน เปรียบเทียบกับที่นักวิเคราะห์คาด \$130.1 พันล้าน และ \$4.74 พันล้าน ตามลำดับ ผู้บริหารกล่าวถึงรายได้คลาวด์ในไตรมาสปัจจุบัน ซึ่งคาดว่าจะมีการเติบโตที่ชะลอลงในไตรมาสนี้ จากลูกค้าที่มีการลดค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ในช่วงเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน และบริษัทเองก็พยายามรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว ในส่วนของธุรกิจร้านค้าปลีกยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่องในการส่งสินค้าให้ถึงมือลูกค้าได้รวดเร็วยิ่งขึ้น ขณะที่ธุรกิจโฆษณาขายยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง จากการลงทุนใน machine learning เพื่อช่วยให้ลูกค้าเห็นข้อมูลที่ต้องการ ขณะที่ข้อมูลจากทาง YipitData ที่ได้รับรวบรวมจากการติดตามพฤติกรรมผู้บริโภคบนล้านคนในสหรัฐ ไม่ว่าจะเป็นการทำธุรกรรมทางออนไลน์ ข้อมูลแอป และ ความหนาแน่นของเว็บไซต์ สะท้อนถึงรายได้ e-commerce ฝั่งอเมริกาเหนือ ในเดือนเมษายนยังมีแนวโน้มปรับตัวได้ดีกว่านักวิเคราะห์คาดไว้ในไตรมาส 2 ซึ่งรายได้ในส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนมากกว่าครึ่งหนึ่งจากรายได้รวมของบริษัท
- ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ระดับ PE(NTM) 35.81x ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลังที่ 45.94x อยู่ประมาณ -15D
- ความเสี่ยงที่ต้องระมัดระวังคือการแข่งขันที่รุนแรงที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้ของทั้ง e-commerce และ cloud รวมถึงการขยายสเกลที่ล่าช้า ที่กดดันอัตรากำไรต่อบริษัทในหลากหลายธุรกิจทั้ง Advertising, Cloud, Third-party selling และ subscription

AMAZON.COM

(AMZN US)

| | |
|-----------------|---------------|
| Last price | 105.66 |
| Consensus TP | 136.96 |
| Currency | USD |
| Upside | +29.6% |
| Key Information | |
| Market Cap | USD 1,084.1Bn |
| PE 23E | 70.44x |
| EPS Growth 23E | 109.01% |

นิธิกร พิศคนก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 118824

ชาญชัย พันทาธนาภิก

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

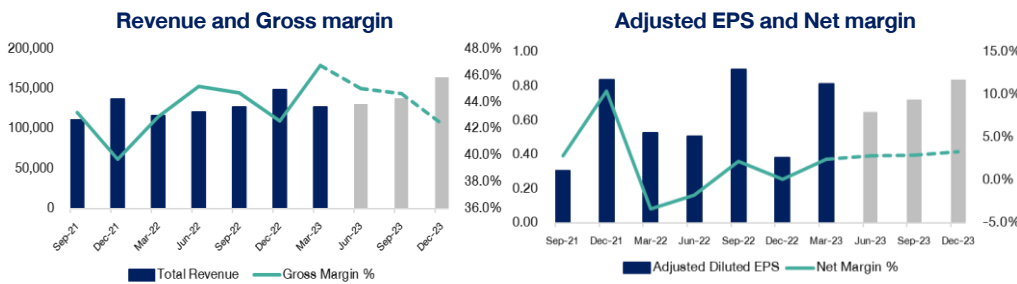
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045

เอกรัฐ ศรีภูสิตโต

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ศุภพล ตั้งวิเชียร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Technical Chart



Technical Comment

ภาพรายวัน :

- สัญญาณจบบรรจบขาลง จากการ Breakout เส้นกีด Downtrend นับตั้งแต่วันที่ 29 มี.ค. 65
- ล่าสุดอยู่ในช่วงพักสะสม ตามกรอบ Sideway บริเวณเส้น EMA 200 วัน กรอบ USD100-USD107
- สัญญาณเปิด Upside ควร Breakout โซน USD107 และย่อไม่หลุดโลว์ที่ USD100
- รับบริเวณ USD100 แนวต้าน USD107 และ USD121

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

GLOBAL STOCKS FOCUS

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

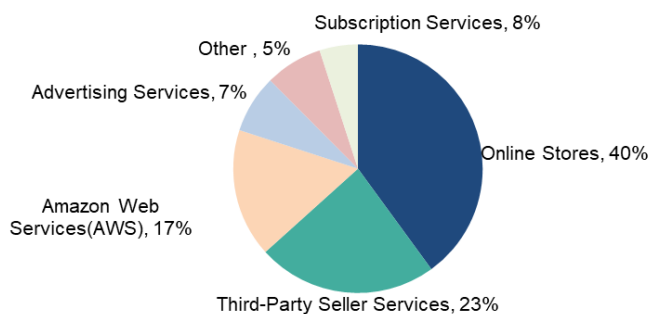
| Financial | 30-Jun-22 | 30-Sep-22 | 31-Dec-22 | 31-Mar-23 | 30-Jun-23 |
|-------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Period | 2Q22 | 3Q22 | 4Q22 | 1Q23 | 2Q23 |
| Total Revenue (mn) | 121,234.0 | 127,101.0 | 149,204.0 | 127,358.0 | 131,121.5 |
| <i>Growth Over Prior Year</i> | 7.2% | 14.7% | 8.6% | 9.4% | 8.2% |
| Revenue Estimate | 119,528.1 | 127,635.9 | 145,806.2 | 124,704.6 | |
| Revenue % surprise | 1.4% | -0.4% | 2.3% | 2.1% | |
| Gross Profit (mn) | 54,810.0 | 56,833.0 | 63,564.0 | 59,567.0 | 59,055.1 |
| <i>Gross Margin %</i> | 45.2% | 44.7% | 42.6% | 46.8% | 45.0% |
| EBITDA (mn) | 15,044.0 | 14,965.0 | 17,797.0 | 18,409.0 | 21,087.2 |
| <i>Margin %</i> | 12.4% | 11.8% | 11.9% | 14.5% | 16.1% |
| EBIT (mn) | 3,317.0 | 2,525.0 | 2,737.0 | 4,774.0 | 4,844.9 |
| <i>Margin %</i> | 2.7% | 2.0% | 1.8% | 3.7% | 3.7% |
| Net Income (mn) | (2,028.0) | 2,872.0 | 278.0 | 3,172.0 | 3,815.0 |
| <i>Margin %</i> | (1.7%) | 2.3% | 0.2% | 2.5% | 2.9% |
| <i>Growth Over Prior Year</i> | -126.1% | -9.0% | -98.1% | 182.5% | 288.1% |
| Net Income Estimate | 1,431.7 | 2,229.4 | 1,932.7 | 2,188.9 | |
| Net Income % surprise | -241.6% | 28.8% | -85.6% | 44.9% | |

| 1Q23 | Actuals | Mean Consensus | Result | Valuation |
|------------------------------------|---------|----------------|--------|--------------------|
| Online Stores | 51,096 | 50,568 | Beat | Period |
| Physical Stores | 4,895 | 4,770 | Beat | 2Q23 |
| Retail Third-Party Seller Services | 29,820 | 28,699 | Beat | Forward P/E |
| Retail Subscription Services | 9,657 | 9,290 | Beat | AVG (5Y) |
| Advertising Services | 9,509 | 9,134 | Beat | Forward P/S |
| Amazon Web Services (AWS) | 21,354 | 21,031 | Beat | AVG (5Y) |
| | | | | EV/EBITDA |
| | | | | AVG (5Y) |
| | | | | P/B |
| | | | | AVG (5Y) |

| 2Q23 | Guidance | Consensus | Result | Valuation |
|------------------|----------|-----------|--------|------------|
| Sales | 130,000 | 131,122 | Miss | P/B |
| Gross Margin (%) | - | 47 | - | AVG (5Y) |
| EPS | - | 1 | - | |

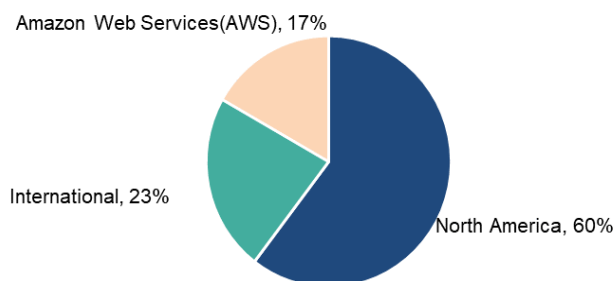
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue Breakdown



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Revenue by Geography



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส