

Bloomberg
Reuters

AMZN.US

AMZN

AMZN.OQ

Amazon.com ผลประกอบการดีกว่าคาด แต่ยังมีความเสี่ยงในระยะข้างหน้า...

Earnings Result

Amazon เผยงบ 1Q25 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้โต 9%YoY และกำไรโต 64%YoY ด้านอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 11.8% (ปีก่อนโต 10.7%) หนุนโดย AWS และ ยอดขายโฆษณาออนไลน์ โตแรงกว่าคาด และรายได้จากอเมริกาเหนือที่โตดี อย่างไรก็ตามบริษัทเผชิญต้นทุนภาษีนำเข้า และ ความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

ปรับประมาณการยอดขายและรายได้ลง

Amazon ปรับลดประมาณการยอดขายและรายได้ดำเนินการ ในขณะที่ไตรมาสก่อนหน้าคาดการณ์ยอดขายสุทธิประมาณ 3 พันล้านดอลลาร์ โดยมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่งถึง 10%YoY สำหรับไตรมาสปัจจุบันนั้น Amazon.com ประมาณการยอดขายสุทธิอยู่ระหว่าง 159.0 ถึง 164.0 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งสะท้อนอัตราการเติบโตที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยที่ 7% ถึง 11% นอกจากนี้ operating income คาดว่า จะอยู่ในช่วง 13.0 ถึง 17.5 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งต่ำกว่าตัวเลข 14.7 พันล้านดอลลาร์ในไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้วเล็กน้อย

การเติบโตกลุ่มคลาวด์ต่ำกว่าคาด

ในไตรมาสที่ 4 ปี 2024 Amazon มีการเติบโตของรายได้ที่แตกต่างกันในแต่ละ segment โดยธุรกิจ Online stores โต 5%, Physical stores โต 6%, บริการ Third-party seller โต 6%, บริการ Advertising โตถึง 18%, บริการ Subscription โต 9% และ AWS โต 17% สำหรับ segment ในอเมริกาเหนือมีการเติบโตเพิ่มขึ้น 8% ในขณะที่ segment ระหว่างประเทศโต 5%

Operating margin เป็นภาพผสม

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ของ Amazon ในส่วนของ AWS แสดงให้เห็นถึงแนวโน้มในเชิงบวก โดยเพิ่มขึ้นจาก 29.6% เป็น 39.5% ในทางตรงกันข้าม อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ North America segment มีความผันผวน โดยขึ้นไปสูงสุดที่ 8.0% ส่วน International segment ยังคงเผชิญความท้าทาย โดยมี Operating Margin ติดลบที่ -1.0% แต่ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.0%

Balance sheet โดยรวมไม่มีปัญหา

บัญชีงบดุลแสดงการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในสินทรัพย์รวมจาก 624,894 ล้านดอลลาร์เป็น 643,256 ล้านดอลลาร์ ในขณะที่หนี้สินระยะสั้นลดลง กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานยังคงแข็งแกร่ง ด้วยการเพิ่มขึ้นในทุกปี แม้ว่ากิจกรรมการลงทุนจะแสดงการระบายนเงินสดที่สำคัญ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดโดยรวม

ความเสี่ยงยังคงมีอยู่

ในระยะถัดไป เรามองว่าแนวโน้มการเติบโตของ AMZN ยังมีความเสี่ยงจาก 1) กลุ่มคลาวด์ที่มีการแข่งขันเพิ่มขึ้น 2) กลุ่มคอมเมิร์ซที่มองได้รับผลกระทบจาก Tariff โดยตรง ถึงแม้ภาพผลกระทบ AMZN จะดูจำกัดกว่ากลุ่ม แต่เชื่อว่าการเติบโตยังคงได้รับผลกระทบในทิศทางเดียวกัน 3) แนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงหลายปัจจัย ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันธุรกิจคลาวด์(IT Spending ไม่แน่นอน), คอมเมิร์ซ และ Ads (อุปสงค์ลูกค้าอาจชะลอตัว)

REVENUE - %CHG YOY	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Online Stores	4.2%	7.1%	9.3%	7.1%	5.0%
Physical Stores	6.4%	5.6%	3.9%	8.3%	6.4%
Retail Third-Party Seller Services	18.1%	19.8%	19.9%	9.0%	5.5%
Retail Subscription Services	13.5%	14.2%	14.1%	9.7%	9.3%

Relative price Performance



— amzn us Equity — SPX Index

SENTIMENT	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
net profit	Positive	Positive	Positive	Positive
margin	Positive	Positive	Positive	Positive
revenue	Positive	Positive	Positive	Positive

STOCK DATA	
Market Cap (USD Million)	2018.47
Beta	1.31
Last close	190.20
12-m Low / High	151.6 / 242.5
Target price	245.00
Return Potential	28.8 %
% of Buy / Sell rating	94.0 % / 0.0 %

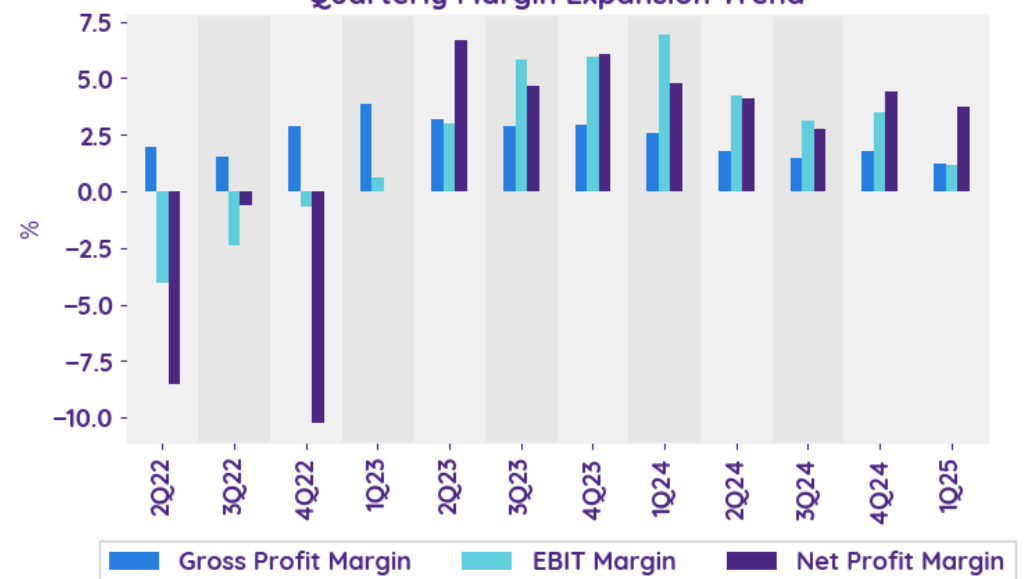
VALUATION DATA	12M FORWARD	5-YR AVERAGE
P/E	26.08	70.86
P/B	7.20	10.33
P/S	3.16	3.16
EV/EBITDA	14.53	17.50
Dividend Yield	0.0 %	

Amazon.com, Inc. is an online retailer that offers a wide range of products. The Company products include books, music, computers, electronics, and numerous other products. Amazon offers personalized shopping services, Web-based credit card payment, and direct shipping to customers. Amazon also operates a cloud platform offering services globally.

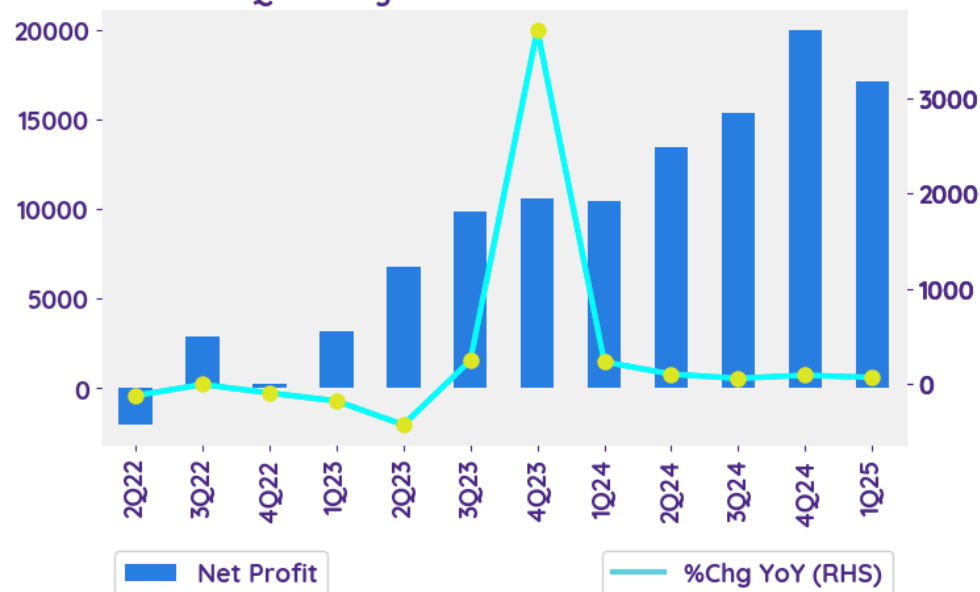
Quarterly Revenue Trend



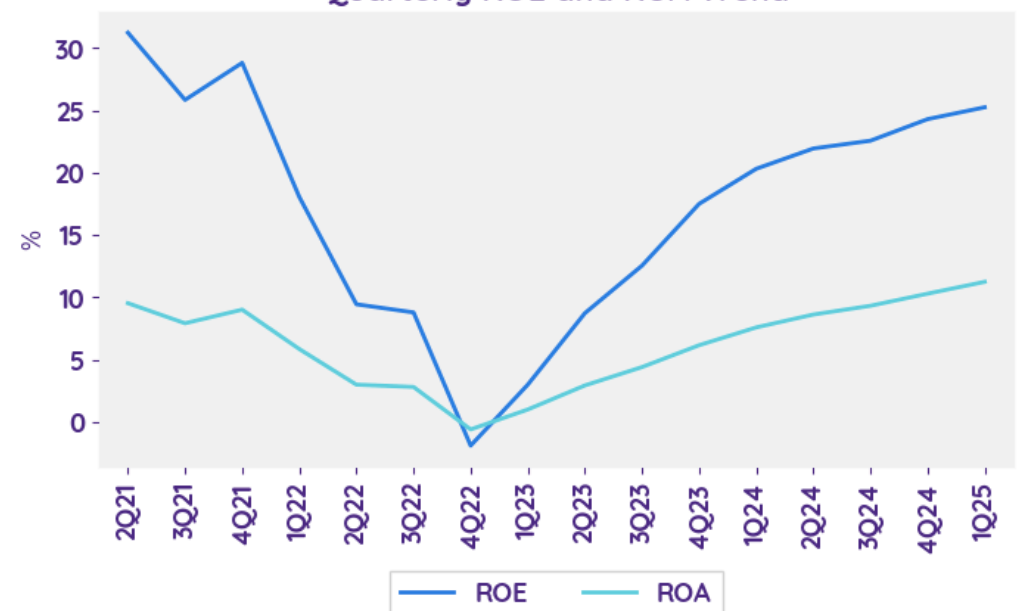
Quarterly Margin Expansion Trend



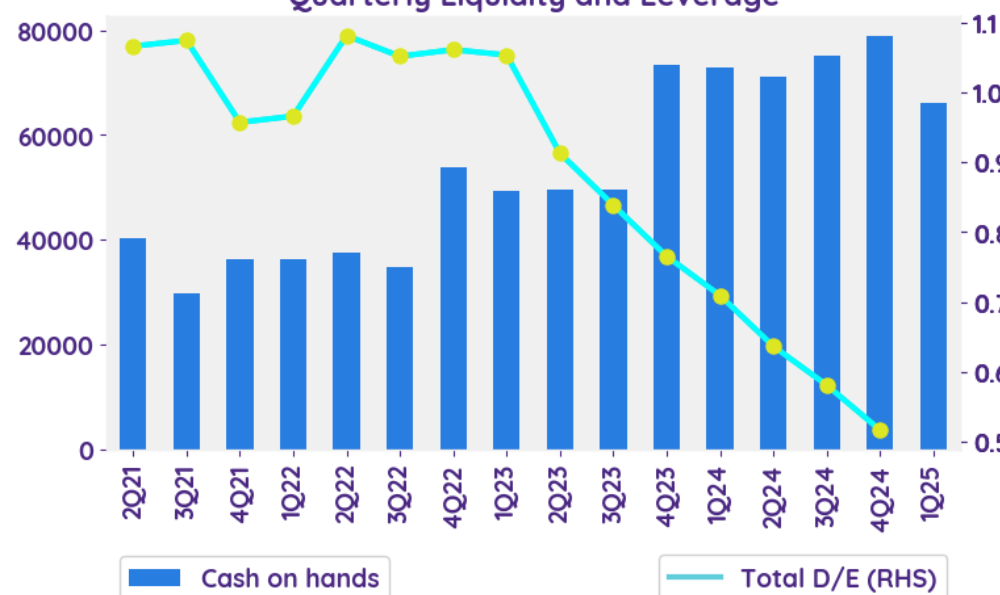
Quarterly Net Profit Growth Trend



Quarterly ROE and ROA Trend



Quarterly Liquidity and Leverage



Quarterly Cash Flows Trend

