



Amazon.com, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

AMAZON

ขยายธุรกิจ Cloud หนีสงครามการค้า

🇹🇭 AMZN80 | 🇺🇸 AMZN

บริการตลาด Online Marketplace ขนาดใหญ่สำหรับ
สินค้าและบริการหลากหลายประเภท รวมถึงให้บริการ
Cloud Computing ผ่าน Amazon Web Services
(AWS) และบริการ Digital อื่น ๆ

6 พฤษภาคม 2025

ประเด็นด้านการลงทุน

- Amazon รายงานผลประกอบการไตรมาส 1 ปี 2025 ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจ AWS ตามความต้องการใช้ AI-Cloud ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง
- สงครามการค้าเป็นความเสี่ยงสำหรับ Amazon โดยตรง เนื่องจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ มีผลต่อโครงสร้างต้นทุนและ Supply Chain ของสินค้าที่นำเข้าจากทั่วโลก ระดับภาษีที่สูงเกินไป อาจทำให้ปริมาณการซื้อขายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

แนวโน้มธุรกิจและการประเมินมูลค่า

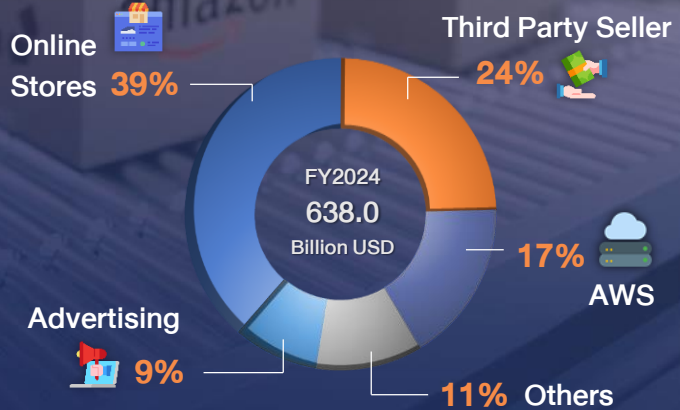
- Amazon ครองส่วนแบ่งตลาด Cloud กว่า 35% ทั่วโลก ถือเป็นจุดแข็งสำหรับการเติบโตของ AWS อย่างไรก็ดี เชื่อว่า Reciprocal Tariffs จะกดดันการค้าออนไลน์ทั้งระบบ ถ้าไม่มีแนวโน้มเติบโตลดลงเหลือ 10-20% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า
- บริษัทซื้อขายที่ระดับ 29x NTM P/E แม้จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 37x แต่สูงเมื่อเทียบกับการเติบโตที่ลดลง ขณะที่ปัจจุบัน ธุรกิจ Global Consumer Discretionary ซื้อขายที่ 22x NTM P/E

ความคิดเห็น และ กลยุทธ์การลงทุน

**รอซื้อ
เมื่อย่อตัว**

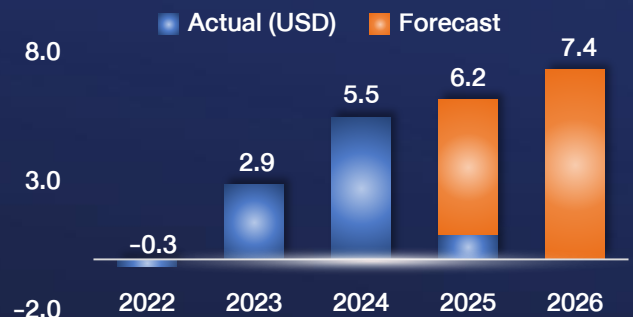
Amazon เป็นหุ้น Cyclical Growth ที่ในอดีตมีการปรับเปลี่ยนธุรกิจอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีการเติบโตก้าวกระโดดมาตลอด สำหรับในปีนี้สงครามการค้ากระทบธุรกิจโดยตรง เชื่อว่าราคาหุ้นจะผันผวนสูงจนกว่าจะเริ่มมีความชัดเจน จากการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน

ส่วนแบ่งรายได้รายธุรกิจ



Source: Bloomberg, FSS; as of 6 May 2025

กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS; as of 6 May 2025

ข้อมูลการเงินที่สำคัญ

Sector : Consumer Discretionary
Industry : Broadline Retail
Mkt. Cap : 1.9tn USD (65tn THB)

			Last Price	Target Price
NTM P/E	P/B	DIV.	DR THB	1.6
29x	6.5x	N/A	UL USD	2.1
			186	242

Notes: UL = Underlying, Dr = Depository Receipt, NTM = Next Twelve Months, DIV. = Dividend Yield, Target Price = Median consensus TP, BF = Blended Forward; ราคาเป้าหมาย DR เงินบาท ไม่รวมผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน;
Source: Bloomberg, FSS; as of 6 May 2025;

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจลักษณะสินค้าเงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

☎ 02-782-2400

✉ cxcenter@fnsyrus.com

🌐 Finasia Syrus Securities

