



19 สิงหาคม พ.ศ. 2568
Amazon.com, Inc.

FINANSIA
ALWAYS A STEP AHEAD

AMAZON

E-commerce รายใหญ่ ขยายธุรกิจ Cloud-AI



Consumer Discretionary | Broadline Retail

บริการตลาด Online Marketplace ขนาดใหญ่สำหรับ
สินค้าและบริการหลากหลาย รวมถึงให้บริการ Cloud
Computing ผ่าน Amazon Web Services (AWS)
และบริการ Digital อื่นๆ เช่น Amazon Prime



ประเด็นด้านการลงทุน

- Amazon ทำผลตอบแทนได้ใกล้เคียง S&P500 ในช่วง 1-3 เดือนที่ผ่านมา แม้กำไรจะเติบโตดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ตลาดมองอัตราการำกำไรในอนาคตอาจลดลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น
- คาดว่ากำไรของ Amazon จะเติบโตในกรอบ 10-15% ต่อปีในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า โดยมีแรงหนุนจากการขยายตัวของธุรกิจ AWS ที่เป็นผู้ให้บริการ Cloud-AI ล่าสุดมีส่วนแบ่งการตลาดสูงถึง 30-35% พร้อมกับการฟื้นตัวของธุรกิจ E-commerce



การประเมินมูลค่าและความเสี่ยง

- บริษัทซื้อขายที่ระดับ 27x NTM P/E เท่ากับธุรกิจ US Consumer Discretionary แม้จะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 37x แต่บริษัทไม่ได้อยู่ในช่วงเติบโตสูงเหมือนสมัยก่อนแล้ว
- การแข่งขันในธุรกิจ Cloud มีต้นทุนที่สูง ระยะสั้นจะกดดันอัตราการำกำไรให้ลดลง ขณะที่บริษัทขาดเรื่องราว AI ที่ชัดเจนเมื่อเทียบกับคู่แข่งทำให้ Upside มีจำกัด พร้อมธุรกิจ E-commerce ที่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะชะลอตัวลง

ความคิดเห็นและกลยุทธ์การลงทุน



รอซื้อ
เมื่อย่อตัว

Amazon เป็นหุ้น Cyclical Growth แม้ในอดีตมีประวัติการปรับธุรกิจทำให้เติบโตสูงได้อย่างต่อเนื่อง แต่ล่าสุดการเปลี่ยนผ่านสู่ AI และเทคโนโลยีโครงสร้างพื้นฐาน ต้องใช้เงินลงทุนขนาดใหญ่ ส่งผลต่อการเติบโตของกำไรในอนาคต Valuation ปัจจุบันไม่ถูกเมื่อเทียบกับแนวโน้มธุรกิจ นักลงทุนที่สนใจ แนะนำรอซื้อเมื่อราคาปรับฐานลง



ข้อมูลการเงินที่สำคัญ



AMZN US

Last Price	231 USD
Low/ High 52W	161.4/ 242.5
Target Price	263 (+14%)
Market Cap.	2.5tn USD 80tn THB
Valuation	27x NTM P/E
Quality	14.4% ROE
Dividend	N/A



AMZN80

Last Price	1.8
Target Price	2.1

DR Tickers	DR:UL
AMZN01	340: 1
AMZN80	4000: 1
AMZN06	4000: 1

Notes: UL = Underlying, DR = Depositary Receipts, NTM = Next Twelve Months, Target Price = Bloomberg Consensus NTM Average สำหรับ DR โปรดตรวจสอบที่ตลาดว่าจะเกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน, Dividend = Estimated NTM Dividend Yield; Source: Bloomberg, FSS



ส่วนแบ่งรายได้รายประเทศ



61%

North America



International

22%

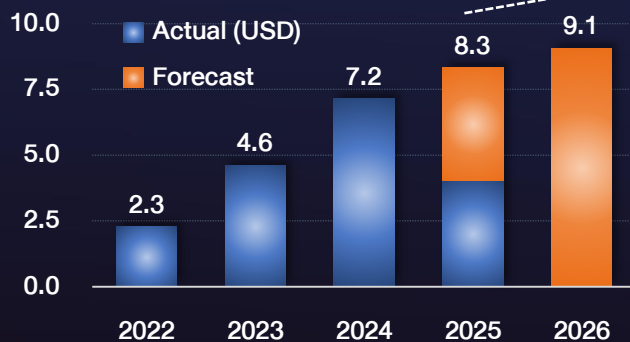
17%

AWS

Source: Bloomberg, Company Financial Statement, FSS Estimates



กำไรต่อหุ้น



Source: Bloomberg, FSS

