



Amazon.com

Bloomberg Ticker: AMZN US

DR Ticker: AMZN80

%Upside: 9.6%

Last Price: USD 263.04

Bloomberg Consensus: USD 288.25

Earnings Highlight

- รายได้รวม 1Q26 อยู่ที่ 1.81 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 17% YoY โดย AWS เป็นตัวชูโรงด้วยรายได้เติบโต 28% YoY เร็วสุดในรอบ 15 ไตรมาสสะท้อนว่า Demand จาก AI Cloud ยังไม่มีสัญญาณชะลอตัว
- รายได้จากการดำเนินงานเติบโต 30% YoY และมี Margin 13.1% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขับเคลื่อนจากทั้ง AWS Margin ที่ฟื้นตัวแตะ 37.7% และค่าใช้จ่าย Fulfillment ที่เติบโตช้ากว่า Unit Volume ต่อเนื่อง
- ธุรกิจชิปของ Amazon สร้างรายได้ต่อปีทะลุ 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโตกว่า 100% YoY และ 40% QoQ ทำให้ฝ่ายบริหารมองว่าธุรกิจชิปของ Amazon ขึ้นมาติด Top 3 ของโลกแล้วในวันนี้
- กำไรสุทธิเติบโต 77% YoY โดยมีกำไรพิเศษจากการถือหุ้น Anthropic มากกว่า 55% ของกำไรสุทธิ

Outlook & Guidance

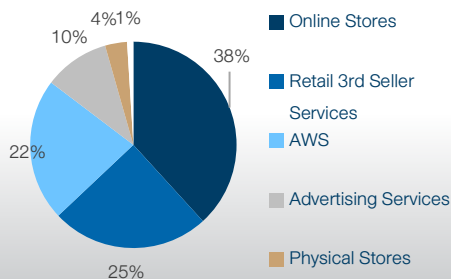
- คาดการณ์รายได้ 2Q26 เติบโต 16-19% YoY โดยกำไรจากการดำเนินงานถูกกดดันระยะสั้นจากการจ่ายผลตอบแทนพนักงานเป็นหุ้น และต้นทุนขนส่งที่สูงขึ้น ทั้งนี้รายได้จาก Prime Day จะถูกดึงมาอยู่ใน Q2 ด้วย จากเดิมที่อยู่ใน Q3
- AWS Backlog เติบโต 49% QoQ โดยยังไม่รวมคำสั่ง Anthropic ล่าสุดมูลค่ากว่า 100 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- Trainium 3 ที่ส่งมอบต้นปี 2026 ถูกจองเกือบเต็มแล้ว และให้ Price Performance ดีกว่ารุ่น 2 กว่า 30-40% ส่วน Trainium 4 ที่ยังพัฒนาต่ออีก 18 เดือนก็ถูกจองไปมากแล้ว บ่งชี้ว่า Demand ยังแรงตียาวต่อเนื่องหลายปี
- Amazon Leo (อินเทอร์เน็ตดาวเทียม) ตั้งเป้าเปิดตัวเชิงพาณิชย์ใน 3Q26 โดยฝ่ายบริหารมองโครงสร้างธุรกิจคล้าย AWS คือลงทุนหนักช่วงแรกแต่กำไรดีในระยะยาว
- ฝ่ายบริหารยืนยันว่า CapEx ที่ลงทุนอยู่ มีลูกค้านำกลับมาแล้วในสัดส่วนมาก คำนวณต้นทุนในระยะยาวเหมือน AWS

Summary

| Performance | Actual | Forecast | %Beat/Missed | Status |
|----------------------------|---------|----------|--------------|--------|
| Revenue (USD bn) | 181.500 | 177.234 | 2.41% | Beat |
| Net Income (USD bn) (Adj.) | 30.255 | 22.483 | 34.57% | Beat |
| EPS (Adj.) | 2.780 | 2.123 | 30.93% | Beat |

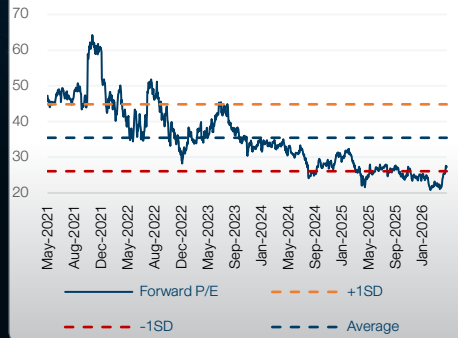
Key Metrics

1Q26 Revenue by Segment (%)



Valuation

Historical 5Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 94.0%

HOLD 6.0%

SELL 0.0%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต