

AMZN80

Amazon.com Inc

amazon

ธุรกิจหลักพร้อมโต เทคโนโลยีหนุน Margin



บริษัททำธุรกิจอะไร ?

Amazon คือหนึ่งในบริษัทเทคโนโลยีของโลกที่มีธุรกิจครอบคลุมครบวงจร มีฐานลูกค้าทั่วโลกและเครือข่ายโลจิสติกส์ที่แข็งแกร่ง ธุรกิจหลักประกอบด้วย Online Stores, Third-Party Seller Services, AWS ที่เป็นกำลังหลักจากบริการ Cloud และรายได้อื่นๆ เช่น โฆษณา, สมาชิก Prime โดยจุดแข็งของบริษัทคือการสร้าง Ecosystem ที่ธุรกิจต่างๆ ส่งเสริมกัน เช่น Prime Video ช่วยกระตุ้นการซื้อสินค้า และ AWS ช่วยพัฒนา AI/ระบบแนะนำสินค้าให้แม่นยำขึ้น



ปัจจัยสนับสนุนการเติบโต

AWS กลับมาเร่งโตจากชิป ASIC รุ่นใหม่

ชิป ASIC รุ่นใหม่สำหรับประมวลผล AI โดยเฉพาะ พร้อมใช้งานแล้วในเดือนสิงหาคม 2025 ช่วยลดต้นทุนการประมวลผล เพิ่มประสิทธิภาพการใช้งานได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มี Capacity รองรับ Workload ที่มากขึ้น ช่วยหนุนให้รายได้และอัตรากำไรของ AWS ให้เร่งตัวอีกครั้ง หลังชะลอตัวในช่วงก่อนหน้านี้ ธุรกิจโฆษณาเติบโตเร็วที่สุดในบริษัท

Amazon Ads โดยเฉพาะ Sponsored Ads บนแพลตฟอร์มหลักเติบโตแข็งแกร่งด้วยความแม่นยำจากข้อมูลพฤติกรรมผู้ซื้อจริง นอกจากนี้ Prime Video ยังเริ่มใส่โฆษณา ซึ่งมีฐานผู้ชมกว่า 200 ล้านบัญชีทั่วโลก ช่วยต่อยอดรายได้โฆษณาในระดับ Global

Prime Day ขยายเป็น 4 วัน ยอดขายโต 60% YoY

Amazon ขยาย Prime Day ปีนี้เป็น 4 วันเต็ม (8-11 ก.ค.) รับแรงซื้อที่ฟื้นตัวโดยคาดยอดขายเพิ่มขึ้นกว่า 60% YoY และ 2.1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ จากแคมเปญคู่ปองและโปรโมชั่นแบบพิเศษ ซึ่งจะบันทึกรายได้ทั้งหมดใน 3Q25



ความเสี่ยงที่สำคัญ

ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีและสงครามการค้า

ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีนำเข้ายังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง หากสหรัฐมีการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนรอบใหม่ อาจกระทบต้นทุนสินค้าของผู้ค้าบนแพลตฟอร์ม Amazon โดยเฉพาะสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ และ Private Label ซึ่งอาจกดดันยอดขายและอัตรากำไร

ค่าใช้จ่ายลงทุนสูง อาจกดดันกระแสเงินสด

บริษัทตั้งงบลงทุน (Capex) ปี 2025 เพิ่มขึ้น 25% YoY เพื่อรองรับการขยาย Data Center และระบบ Fulfillment ซึ่งแม้ช่วยเสริมโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว แต่หาก ROI ไม่เร่งตัวขึ้น อาจกดดันกระแสเงินสดในช่วงสั้นได้

รายชื่อนักวิเคราะห์

สปีดรัน จักรพันธ์ ฤณ อูรยา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน
ด้านตลาดทุน
เลขที่ทะเบียน 044826

พศุทธิ์ โทนนาการ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

กานรินทร์ สือจินดากรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Upside: 19.13%

1.83

DR Last Price (฿)

2.18

DR Target Price (฿)

Notes : DR Target Price คำนวณจากราคาคาดการณ์ของหุ้นอ้างอิงในอีก 12 เดือนข้างหน้า โดย Bloomberg Consensus แปลงด้วยอัตราแลกเปลี่ยน 4,000 : 1 และ Fx Spot Rate = 32.706 THB/USD

ผลิตภัณฑ์/บริการที่สำคัญ



Amazon
Shopping
(Online & Offline)



Amazon
Web Services

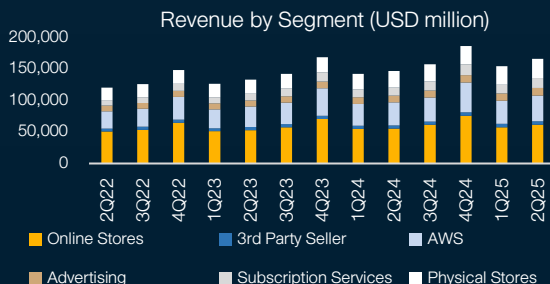


Amazon
Ads



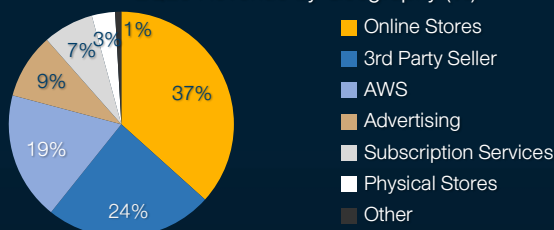
Amazon Prime
Subscriptions

แนวโน้มรายได้ยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่องทุกปี



Ecosystem ธุรกิจที่ส่งเสริมกัน

2Q25 Revenue by Geography (%)



มุมมองการลงทุน: กทยอยซื้อสะสม

ธุรกิจอยู่ในแนวโน้มกลับมาโตได้ทั้งรายได้และอัตรากำไร โดยเฉพาะธุรกิจเช่น AWS, โฆษณา, ค่าปลีก โดยมีการลงทุนในคลังสินค้า ต่อเนื่องทำให้บริษัทมีจุดแข็งด้านโครงสร้างต้นทุนและเครือข่าย Logistics ที่ไม่มีใครเทียบ จึงเป็นหุ้นที่เหมาะสมกับการทยอยซื้อสะสมเพื่อรับการฟื้นตัวในขณะที่ยังมีงบดุลอยู่ที่ PE* ที่ 28 เท่า และอัตราเติบโตระยะยาว** ที่ 20% ต่อปี อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการซื้อสะสม

* คาดการณ์กำไรในอีก 12 เดือนข้างหน้า ** อัตราการเติบโต EPS ในระยะยาวโดยเฉลี่ย 3 ปี ที่มา: Bloomberg และ SET ข้อมูล ณ วันที่ 24 ต.ค.68 | จัดทำ ณ วันที่ 26 ต.ค.68

คำเตือน: ผู้ลงทุนควรศึกษา ทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นเครื่องยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต การลงทุนในต่างประเทศอาจมีความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน