



亞馬遜 (AMZN)

日期

22/4/2021

Ref SR2021-04-199

基本資料

行業	周期性消費
已發行股數	5.04 億
股價	3,362.02 美元
市值	16,948.50 億美元
每股資產淨值	185.28 美元
市盈率	79.45 (X)
核數師	安永會計師事務所

公司業務簡介

亞馬遜公司是領先的在線零售商和收入最高的電子商務聚合商之一，2020年的淨銷售額為3,860億美元，估計實物/數字商品總銷售額(GMV)約為4820億美元。2020年以零售相關的收入約佔總收入的88%，其次是Amazon Web Services的雲計算、存儲、數據庫和其他產品(12%)。其中國際市場佔亞馬遜非AWS銷售額的27%，其中德國、英國和日本為首。

財務資料概要

(百萬元, 美元)

綜合損益表	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
收入	232,887.0	280,522.0	386,064.0	87,437.0	125,555.0
按年增長 %	-----	20.45%	37.62%	-----	43.59%
淨利	10,078.5	11,584.8	21,302.6	3,268.0	7,222.0
按年增長 %	-----	14.95%	83.88%	-----	120.99%
每股盈利 (美元)	20.14	23.01	41.83	6.58	14.38

資產負債表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
現金	41,250.0	55,021.0	84,396.0	55,021.0	84,396.0
應收賬款	16,677.0	20,816.0	24,542.0	20,816.0	24,542.0
流動資產	75,101.0	96,334.0	132,733.0	96,334.0	132,733.0
非流動資產	87,547.0	128,914.0	188,462.0	128,914.0	188,462.0
總資產	162,648.0	225,248.0	321,195.0	225,248.0	321,195.0
流動負債	68,391.0	87,812.0	126,385.0	87,812.0	126,385.0
非流動負債	50,708.0	75,376.0	101,406.0	75,376.0	101,406.0
總負債	119,099.0	163,188.0	227,791.0	163,188.0	227,791.0
權益	43,549.0	62,060.0	93,404.0	62,060.0	93,404.0

現金流量表

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
經營現金流	30,723.0	38,514.0	66,064.0	19,659.0	30,430.0
投資現金流	(12,369.0)	(24,281.0)	(59,611.0)	(3,536.0)	(17,038.0)
融資現金流	(7,686.0)	(10,066.0)	(1,104.0)	(3,571.0)	(1,816.0)

主要財務比率

	2018 FY	2019 FY	2020 FY	2019 Q4	2020 Q4
淨利率	4.33%	4.13%	5.52%	3.74%	5.75%
股本回報率	23.14%	18.67%	22.81%	5.27%	7.73%
資產回報率	6.20%	5.14%	6.63%	1.45%	2.25%
流動比率 (X)	1.10	1.10	1.05	1.10	1.05
現金比率 (X)	0.60	0.63	0.67	0.63	0.67

來源: Bloomberg

收入來源

1 北美零售業務

2020年度此分部收入約2362.82億美元，同比升38.4%，佔整體61.2%。此分部經營利潤86.51億美元，同比升23.0%，佔整體37.8%。

2 國際零售業務

2020年度此分部收入約1044.12億美元，同比升39.7%，佔整體27.0%。此分部經營利潤7.17億美元，轉虧為盈，佔整體3.7%。

3 雲計算、存儲、數據庫和其他產品

2020年度此分部收入約453.70億美元，同比升29.5%，佔整體11.8%。此分部經營利潤135.31億美元，同比升47.1%，佔整體58.7%。

十大機構投資者持股

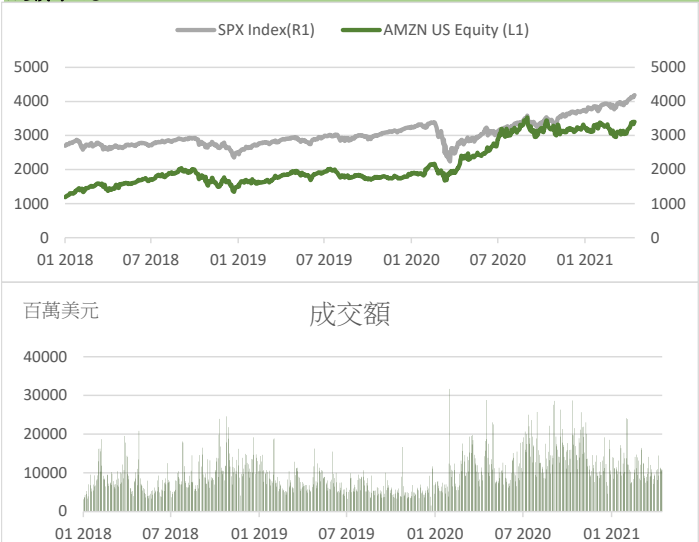
機構名稱	持有股數	百分比
Bezos Jeffrey P	53,209,269	10.55%
Vanguard Group Inc/The	32,435,650	6.43%
BlackRock Inc	27,570,149	5.47%
Scott MacKenzie	19,786,240	3.92%
FMR LLC	18,265,734	3.62%
State Street Corp	15,977,502	3.17%
T Rowe Price Group Inc	15,656,180	3.11%
Capital Group Cos Inc/The	10,329,530	2.05%
Geode Capital Management LLC	6,460,626	1.28%
Morgan Stanley	6,249,878	1.24%
合計	205,940,758	40.85%

總發行股份數量

總發行股份數量	504,116,631	100.00%
---------	-------------	---------

來源: Bloomberg

股價表現



券商目標價

機構名稱	建議	目標價	潛在回報
Vertical Research Partners	優於大市	4,000	18.98%
Credit Suisse	買入	4,000	18.98%
Jefferies	優於大市	3,950	17.49%
Wolfe Research	優於大市	4,200	24.92%
RBC Capital Markets	優於大市	4,000	18.98%
Morningstar, Inc	優於大市	4,400	30.87%
Deutsche Bank	買入	4,000	18.98%
Argus Research Corp	優於大市	4,000	18.98%
DZ Bank AG	買入	3,800	13.03%
Gordon Haskett	買入	3,700	10.05%
Morgan Stanley	買入	4,000	18.98%

來源: Bloomberg, 只包括2021年4月7日起發表報告券商

	機構數目	平均目標價	潛在回報
正面	12	4,004.55	19.11%
中性	0	-----	N/A
負面	0	-----	N/A

投資要點

多個業務部份業績都有改善

公司多個分部都有改善，北美、雲計算等業務於2020年收入、經營利潤增長都有加速，國際業務收入快速增加，而且轉虧為盈。

零售平台業務領先行業

雖然其他零售平台同業因疫情而加速，但公司仍然處於領先地位，很大程度與公司技術、服務較佳有關，Amazon利用Prime會員制度並適時推出優惠以建立忠誠度，加上低價的配送服務，都為公司構成強大的競爭力。

現金充足 有能力以收購其他同業

Amazon 曾收購 Whole Foods, Zappos.com, woot.com, Jungle.com, IMBD.com 等公司以獲得額外增長，而目前公司現金水平處於近年較高水平，故Amazon繼續進行併購的可能性甚高。

風險因素

雲計算業務競爭激烈

雖然雲計算領域發展迅速，但同時行業中也有不少具有實力的競爭者，包括Google、Oracle、Microsoft、阿里等。預期雲計算行業將會被仔細分為商業、零售、技術開發等各個行業的雲計算系統，但當中的市場磨合仍需要一段時間。

個別地區業務利潤率收窄

雖然Amazon 在國際業務上實現轉虧為盈，但個別地區的利潤率開始收窄，例如在印度地區更出現虧損，當地高昂的配送開支是公司需要解決的問題。

公司正面臨歐盟指控

歐盟以「不公平地使用第三方資料」指控公司，如該項指控最終成立，公司將面臨的最高罰款額是2019年收入的10%，即280億美元，對盈利構成嚴重影響。

近期新聞

16/4/2021 亞馬遜去年串流影視及音樂內容投資按年大增41%

亞馬遜(AMZN.US) 去年串流影視及音樂內容上投資110億美元，按年增長41%。亞馬遜一直以來都加大這方面的投資，希望與Netflix(NFLX.US)、迪士尼(DIS.US)、蘋果(AAPL.US)及Spotify(SPOT.US)等對手競爭，包括在去年12月收購Podcast初創公司Wondery。

16/4/2021 美國眾議院委員會批准對抗大型科技公司壟斷地位的藍圖

美國眾議院司法委員會正式通過一份報告，指控大型科技公司收購或壓榨較小型公司。這份長達400頁的旨在鞏固對抗谷歌、蘋果(AAPL.US)、亞馬遜(AMZN.US)及Facebook(FB.US)等市場勢力的立法藍圖，認為大型科技公司對經濟重要領域的壟斷地位必須結束。報告建議的立法包括禁止大型科技公司在某些市場營運、增加執行反壟斷機構的預算，以及敦促國會批准反壟斷機構有更大權力阻止公司購買潛在競爭對手。

29/3/2021 德國工會發動罷工要求亞馬遜加薪

德國工會Verdi呼籲當地六個亞馬遜(AMZN.US)工作站的工人，從周日晚上開始進行為期4日的罷工，以迫使亞馬遜加薪4.5%。自2013年以來德國工會經常罷工，以爭取更高的薪酬及改善物流工人的工作條件。亞馬遜表示，已為工人提供優厚的薪酬及福利，目前有超過九成的物流中心員工正常上班。

9/3/2021 亞馬遜斥1.4億美元入股航空運輸服務商ATSG

亞馬遜(AMZN.US)斥1.4億美元收購航空運輸服務集團ATSG的少數股權，後者在航空物流市場中佔有很大的市場份額。根據文件顯示，亞馬遜行使認股權證，以每股9.73美元收購ATSG約1,350萬股股票，涉近1.32億美元；另外亞馬遜亦額外購買86.5萬股ATSG股份。亞馬遜的運輸機隊於2016年投入服務，但公司仍然依靠ATSG及Atlas Air來運送大部分包裹。

4/3/2021 亞馬遜將於海外設首間無現金商店

亞馬遜(AMZN.US)將於周四在美國以外開設首間無現金方式運作的雜貨店，顯示公司有意進行全球擴張。這間名為Amazon Fresh的無現金商店位於英國倫敦，同時亦會推出一個名為by Amazon的英國私人食品品牌。該店舖會比超市小得多，將出售預先準備好的食品、一些雜貨及亞馬遜設備。

評價

買入

電商平台於2020年業績的增長強勁，當中受到疫情因素帶動而提前透支2021年的增長，預期今年的增長應會因高基數而有所放緩，但公司的雲計算等項目今年的增長應仍然可觀，相信足以支持整體業績。

其電商平台領導者的地位仍然非常穩固，另以雲計算業務可作為增長點，屬於相對穩健的情況，但仍需留意公司面對涉及大型罰款的指控，若指控成立，其負面影響足以對股價構成衝擊。

免責聲明

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

地址：香港上環干諾道中111號永安中心11樓 1101-02及11-12室

電話：(852) 2815-3522

傳真：(852) 2581-0638

電郵：cs@everlong.com

網址：www.everlong.com