

# アマゾン・ドット・コム (AMZN)

オンライン通販は横ばい。伸び率鈍化の AWS は生成 AI 新サービス「Amazon Bedrock」で再び成長軌道へ  
 ナスダック | オンライン市場 | 業績フォロー

BLOOMBERG AMZN:US | REUTERS AMZN.OQ

- 2023/12期1Q (1-3月) は、売上高が前年同期比9.4%増、営業利益が同30.1%増、EPSおよび営業キャッシュフローが黒字転換。
- 主力のオンライン通販が横ばい、クラウドのAWSが伸び鈍化も、外部出品者からの手数料収入、サブスクリプション、広告は堅調に推移。
- AWSの顧客が自社サービスに生成AIを組み込める新サービスAmazon Bedrockを発表。AWSを再び成長拡大軌道に乗せることが期待される。

## What is the news?

4/27発表の2023/12期1Q (1-3月) は、売上高が前年同期比9.4%増の1273.58億USD、営業利益が同30.1%増の47.74億USD、EPS (1株当たり純利益) が前年同期の▲0.38USDから0.31USDへ黒字転換。営業キャッシュフローも同▲27.90億USDから47.88億USDへ黒字転換した。インフレに伴う消費者の慎重姿勢から主力のオンライン通販が伸び悩んだほか、クラウド・コンピューティングも顧客企業のIT支出見直しの動きから伸びが鈍化。一方で、物流費の抑制などにより売上高総営業費用率が同0.6ポイント低下したことが営業増益に寄与したほか、出資先の新興電気自動車 (EV) メーカーの株式評価損減少が最終損益黒字化に繋がった。

主な製品・サービス別の売上高は以下の通り。①オンライン通販が前年同期比横ばいの510.96億USD、②実店舗が同7%増の48.95億USD、③外部出品者から得る手数料収入が同18%増の298.20億USD、④月額定額課金のサブスクリプション・サービスが同15%増の96.57億USD、⑤広告サービスが同21%増の95.09億USD、⑥クラウド・コンピューティングのアマゾン・ウェブ・サービス (AWS) が同16%増の213.54億USDだった。

AWSを除く地域別売上高では、北米が同11%増の768.81億USD、海外が同1.3%増の291.23億USDだった。

## How do we view this?

2023/12期2Q (4-6月) 会社計画は、売上高が前年同期比5-10%増の1270-1330億USD、営業利益が同▲39~+67%の20-55億USDである。

同社は2万7千人 (全従業員数の約1.7%) の従業員解雇や一部の新規事業停止などコスト削減を打ち出す一方で、今年4月、生成AI (人工知能) の対応を強化した新サービス「Amazon Bedrock」を発表。問い合わせ (プロンプト) に応じ、AWSの法人顧客が自社サービス上でテキスト、画像、音声、合成データを自動生成するアプリケーションを組み込むことができるものだ。2023年1-3月のクラウド・インフラ市場シェアで首位ながら成長鈍化傾向のAWSを再び成長軌道に乗せることが期待される。

また、同サービスは多様な外部業者との協業を重視。将来環境変化への対応が容易となる利点があるだろう。幅広い業種や企業を対象としたBedrockの提供によりAWSとともに同社の成長の原動力となり得よう。

## 業績推移

※参考レート 1USD=136.39円

事業年度	2020/12	2021/12	2022/12	2023/12F	2024/12F
売上高 (百万USD)	386,064	469,822	513,983	559,805	626,286
当期利益 (百万USD)	21,331	33,364	-2,722	17,195	27,743
EPS (USD)	2.09	3.24	-0.27	1.51	2.57
PER (倍)	54.22	35.01	-	74.90	44.16
BPS (USD)	9.28	13.58	14.26	17.85	22.53
PBR (倍)	12.21	8.35	7.95	6.35	5.03
配当 (USD)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
配当利回り (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

配当予想 (USD) 0.00 (予想はBloomberg)

終値 (USD) 113.40 2023/5/16

## 会社概要

1994年設立。北米および海外のオンラインおよび実店舗を通じて消費者製品の小売販売および月額定額のサブスクリプション販売を行う。

日用品、書籍、CD・DVD、ゲーム、家電、衣料品など広範な商品販売を世界各地で運営するほか、出品・受注・梱包・発送といった物流サービスを行う。

「北米」、「海外」、クラウド・コンピューティングの「アマゾン ウェブ サービス (AWS)」の3事業セグメントで運営。製品・サービス別では、①オンライン通販、②実店舗、③外部出品者からの手数料収入、④サブスクリプション・サービス、⑤広告サービス、⑥AWS、⑦その他に分けられる。

Kindle、Fire タブレット、Fire TVなどの電子デバイス (ハード) の製造・販売とともに、メディアコンテンツといったソフト制作も行う。

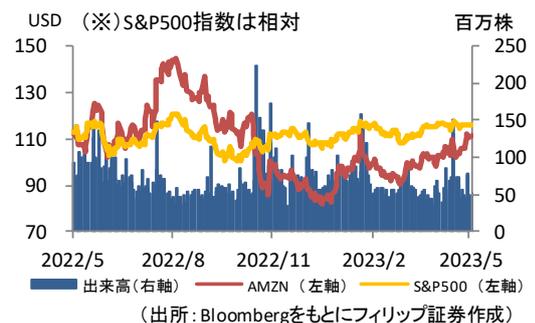
コンテンツ制作者向けに、電子書籍をセルフ出版し、同社ECサイトを通じて販売するサービスを提供する。

法人顧客向けには、売上拡大を支援するサービスや、AWSを通してグローバルコンピューティング、ストレージ、データベースなどクラウドサービスを提供する。

会員制プログラムの「Amazonプライム」は、無制限の無料配送や、動画の無制限ストリーミング視聴などの特典がある。

## 企業データ (2023/5/16)

ベータ値	1.31
時価総額 (百万USD)	1,163,524
企業価値=EV (百万USD)	1,253,898
3か月平均売買代金 (百万USD)	6,105.7



## 主要株主 (2023/5)

1. Bezos Jeffrey Preston	9.67
2. VANGUARD GROUP	7.05
3. ブラックロック	5.92

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

## リサーチ部

笹木 和弘

kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元: フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号

TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者: 公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規則 平14.1.25」に基づく告知事項>

- ・本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。