

Amazon.com, Inc. (AMZN)

増収増益、全セグメント黒字。AWSは売上2桁%成長、利益率上昇。最新AIモデルへの対応、消費者向けAIサービスを展開。
ナスダック | オンライン市場 | 四半期業績フォロー

BLOOMBERG AMZN:US | REUTERS AMZN.OQ

直近業績・事業概要：10月31日発表の24年3Q業績は売上高が前年同期比11%増の1588億USD、営業利益が同55.6%増、最終利益が同55.2%増の153億USDの増収増益となった。24年1Qより米国内および海外セグメント（オンラインストアおよびサブスクリプションサービス含む）でのセグメント利益は黒字化しており、営利率も改善。AWSは対前年比で2桁成長を継続。同セグメントは営利率も継続的に向上しており、前年同月の30.3%から当期は38.1%まで上昇し、これに伴ってセグメント利益は同49.76%成長した。

事業展開・戦略：AWSのサービスであるAmazon SageerとAmazon Bedrockが最新生成AIモデルに対応し、Jamba 1.5 (AI21lab社)、Claude 3.5 Sonnet (Anthropic社)、Llama 3.2 (Meta社)、Large 2 (Mistral社)などの高性能大規模言語モデルが利用可能となった。独自AI用CPUチップであるGraviton 4の性能も強化され、前代よりメモリ帯域が75%、演算処理性能は30%、それぞれ向上した。

AI活用は他セグメントでも進み、生成AIによる消費者向けのショッピング支援サービスRufusを北米でリリース。事業者向けにはAmeliaと呼ばれる生成AIによる出店支援サービスの計画を発表。AI生成画像・動画による広告作成ツール提供などが予定されている。

投資論点・リスク：AWSの競合はAzure (Microsoft)とGoogle Cloud (Alphabet)といったテック大手である。生成AIの需要は継続しており、NVIDIA製GPUの調達においても各社と競争している。営業費用におけるテクノロジー関連支出は2018年通期実績から起算した年平均複利成長率で20%台、投資キャッシュフロー上の資本支出は30%台で成長しており、利益率低下やフリーキャッシュフロー低下のリスクがある。

業績推移

四半期業績	3Q 23	2Q 24	3Q 24	ΔY/Y	4Q 24(F)
売上高 (百万USD)	143,083	147,977	158,877	11.0%	187,146
売上総利益 (百万USD)	68,061	74,192	77,900	14.5%	--
売上総利益率 (%)	47.0	50.1	49.0	-	--
営業利益 (百万USD)	11,188	14,672	17,411	55.6%	--
営業利益率 (%)	7.8	9.9	11.0	-	--
当期利益 (百万USD)	9,879	13,485	15,328	55.2%	--
四半期EPS (USD)	0.9	1.3	1.4	52.1%	1.76
四半期配当 (USD)	0.0	0.0	0.0	-	-

通期実績推移 (12月期)	FY 2021	FY 2022	FY 2023	CAGR	FY 2024(F)
売上高 (百万USD)	469,822	513,983	574,785	10.6%	637,625
当期利益 (百万USD)	33,364	(2,722)	30,425	-4.5%	54,749
希薄化後EPS (USD)	3.24	(0.27)	2.90	-5.4%	5.13
通期配当 (USD)	0.0	0.0	0.0	-	0.0

*ΔY/Yは対前年比、CAGRは3か年の複利年平均成長率
引用：企業公表値、ブルームバーグ (Fはブルームバーグ予想値)

フィリップ証券株式会社・リサーチ部
三角友幸

TEL : +81 3 3666 0707 (直通)

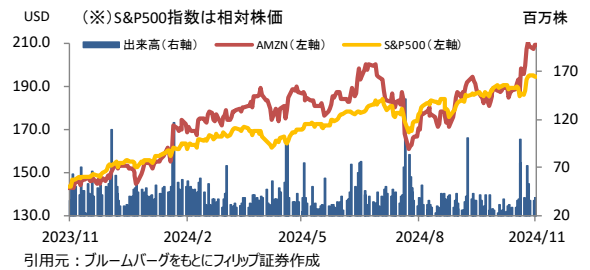
E-mail : tomoyuki.misumi@phillip.co.jp

予想配当 (USD)	0.00
株価 (USD)	146.32
実績 PER (倍)	-541.93
予想 PER (倍)	41.05
時価総額 (10億 USD)	1,512.1
企業価値 (10億 USD)	1,601.4
3ヵ月平均売買代金 (百万USD)	7,200.3

*配当予想と予想PERはブルームバーグ、各数値は11/13日終値による

会社概要

1993年ジェフ・ベゾスにより設立、97年に米NASDAQ上場。事業構成は、米国および世界各国におけるオンラインストア（自社および委託）、映像・音楽・本などの各種サブスクリプションサービス、企業・各種団体向けクラウドサービスである「AWS（アマゾンウェブサービス）」など。AWSはデータベース・ストレージに加え、機械学習、深層学習、生成AIといった高性能演算向けのコンピューティング・リソースを提供する。現CEOはAWSの元CEOであるジャシー・アンドリュース氏。

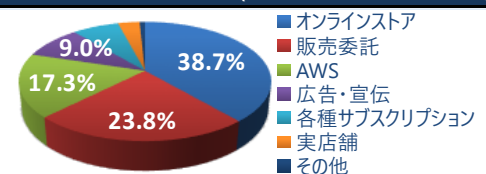


業績推移詳細 (単位：百万USD)

	3Q 23	2Q 24	3Q 24	ΔY/Y
①セグメント売上/利益				
米国売上高	87,887	90,033	95,537	8.70%
米国営業利益 (損失)	4,307	5,065	5,663	31.48%
営利率 (%)	4.9%	5.6%	5.9%	--
海外売上高	32,137	31,663	35,888	11.67%
海外営業利益 (損失)	(95)	273	1,301	--
営利率 (%)	-0.3%	0.5%	1.5%	--
AWS売上高	23,059	26,281	27,452	19.05%
AWS営業利益	6,976	9,334	10,447	49.76%
営利率 (%)	30.3%	35.1%	38.1%	--

*各数値は為替等の影響を除外したものと

②プロダクト別の売上構成 (FY24 Q3の実績値にもとづく)



③プロダクト別売上	3Q 23	2Q 24	3Q 24	ΔY/Y
オンラインストア	57,267	55,392	61,411	7.24%
販売委託	34,342	36,201	37,864	10.26%
AWS	23,059	26,281	27,452	19.05%
広告・宣伝	12,060	12,771	14,331	18.83%

*上位4位のみ掲載。各数値は為替等の影響を除外したものと。

④TTMキャッシュフロー	3Q 23	2Q 24	3Q 24	ΔY/Y
営業キャッシュフロー	71,654	107,952	112,706	57.3%
資本支出*	(50,220)	(54,979)	(64,959)	29.3%
フリー・キャッシュフロー	21,434	52,973	47,747	122.8%

*TTMは各決算日から過去12ヶ月分の実績を累積した数値

⑤関係者保有株式 (2024/11/13)

関係者	保有株数	保有比率
ジェフ・ベゾス (取締役会長)	914,420,614	8.70%
ジャシー・アンドリュース (CEO)	2,131,929	0.02%

図①~⑤引用元：ブルームバーグおよび企業公表値

【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：フィリップ証券 リサーチ部 三角友幸

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レポートの作成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、フィリップ証券も、本レポートの作成者も、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、転載することを禁じます。

<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）」に基づく表示>

・フィリップ証券または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。