

Unternehmensanalyse - Amazon

Keanu Kilka



Agenda

1. Firmenprofil
2. Diversifikation
3. Investmenthypothese
4. AWS
5. Bewertung
 1. Allgemeine Kennzahlen
 2. DCF
6. Chancen/Risiken
7. Fazit

- Amerikanischer Online-Versandhändler
- Breite Produktpalette (600 Millionen Artikel)
- Kompetitive Preise
- 1994 in Seattle gegründet
- Nach IPO 1997 starkes Wachstum (138.567% zu NASDAQ 100: 1.600 %)
- Mehrere Geschäftsbereiche abseits von Online-Shopping
- 2021 Andy Jassy neuer CEO
- Juni 2022 letzter Aktiensplit 20 : 1

Welchen Service bieten die verschiedenen Spaten?



Online Stores

- Eigener Verkauf von Produkten über die Plattform
- „Amazon Basics“ als Umsatzstärkste Eigenmarke → Vertrieb von Haushaltsartikeln (z.B. Batterien)

Third-Party Seller Services

- Externe Händler können Produkte über die Plattform vertreiben
- Amazon lagert und versendet
- Verdienst durch Logistikdienstleistung und Verkaufgebühren

Amazon Web Services

- Weltweit größter Cloud-Infrastruktur Anbieter
- Vermietung von Rechen- und Speicherkapazitäten

Subscription

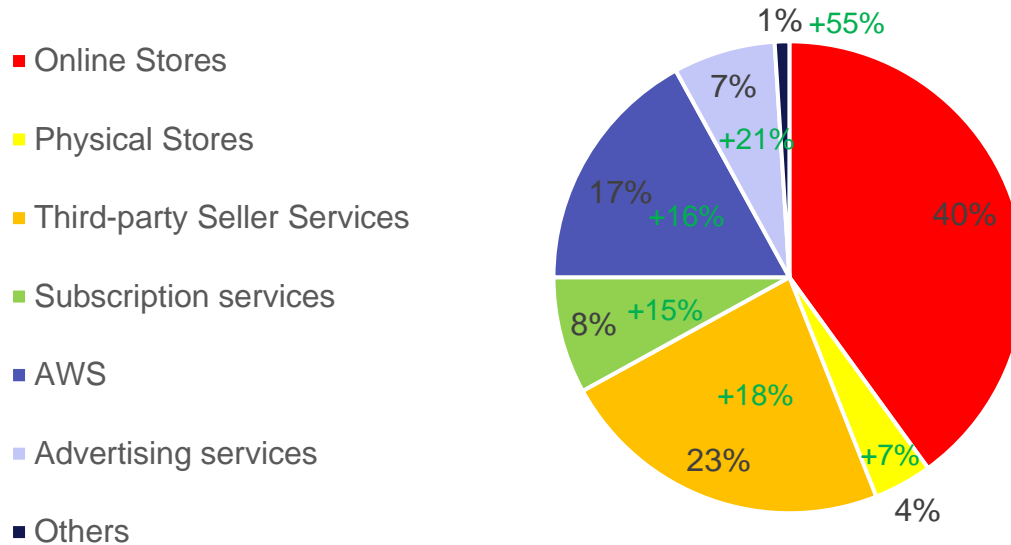
- Schneller Versand
- Twitch prime
- Prime Video
- Rabatte bei Amazon Firmen

Sonstiges

- Bio-Produkte
- Volldigitale Supermärkte
- Werbeeinnahmen

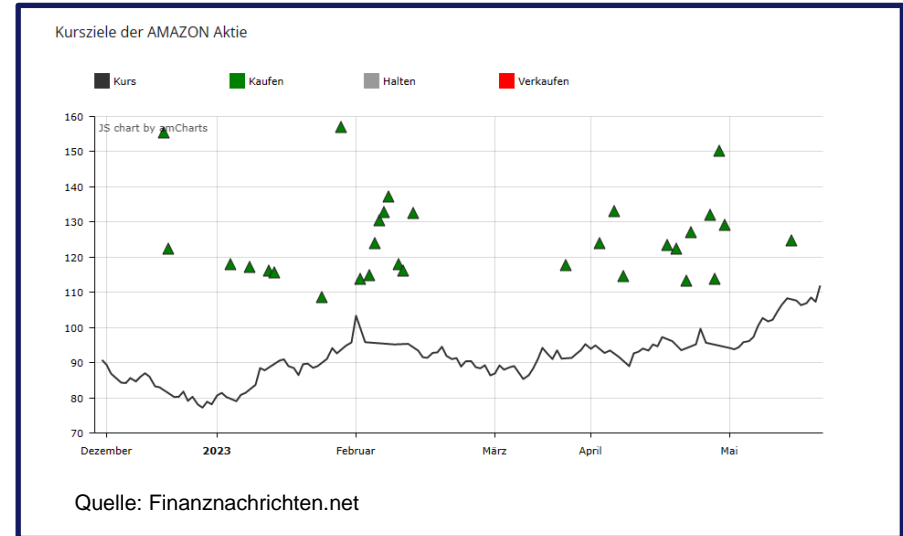
Welchen Anteil nehmen die verschiedenen Sparten ein?

Umsatzentwicklung +23,01%



- Seit 2017: stationäre Läden
- Eigene Hardware: fire HD, Alexa, Hdmi sticks, kindle...

- Langer Absturz
- Seit Beginn 2023 Kursanstieg von ca. 40%
- Weiterer Anstieg für Zukunft prognostiziert
- AWS → Megatrend KI muss Menge an Daten speichern

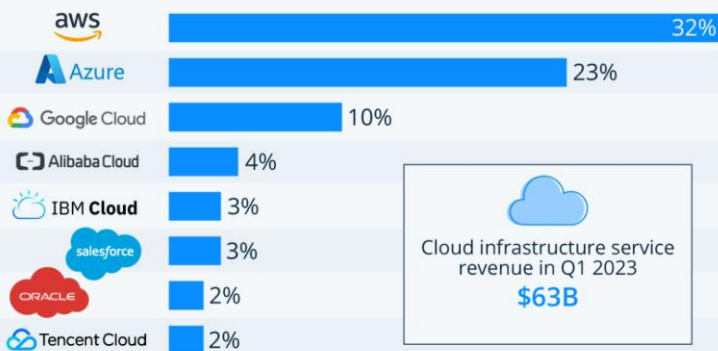


Marktwachstum

- Q1 CEO bestätigt Ertragsprognosen für 2023
- 2023 Umsatzsteigerung von 29% auf 85 Mrd. € erwartet
- Marktführerschaft Cloudinfrastruktur-Geschäft
- Adressiert Kunden jeder größer: z.B. Netflix, Apple und die CIA
- Abrechnung nach nutzen nicht nach Abo (Konkurrenz) → Erste Wahl bei Start-Ups
- Fokus auf langfristige Kundenbeziehungen

Big Three Dominate the Global Cloud Market

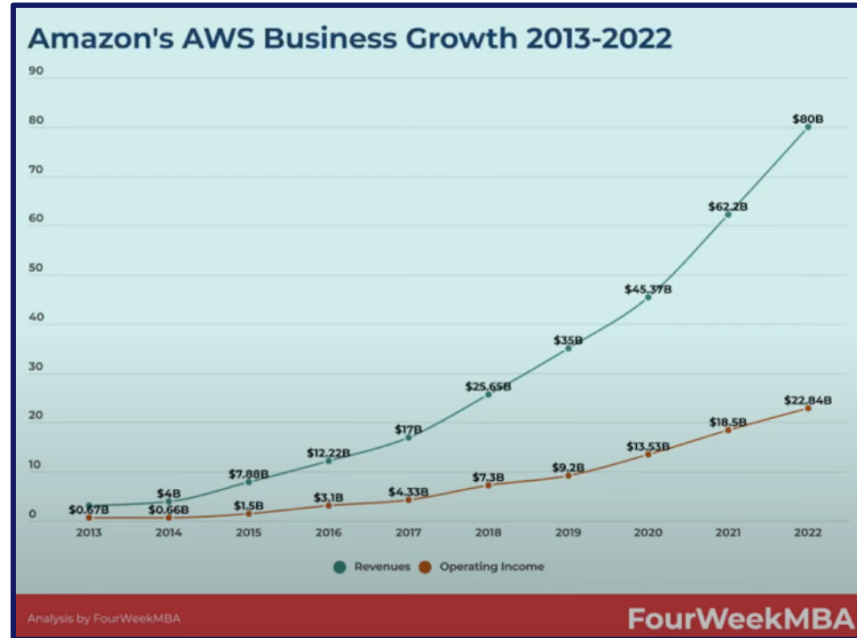
Worldwide market share of leading cloud infrastructure service providers in Q1 2023*



* includes platform as a service (PaaS) and infrastructure as a service (IaaS) as well as hosted private cloud services

Quelle: Synergy Research Group

Business Growth



Indien

- Bis 2030 12,7 Milliarden € in die Cloud Infrastruktur des Landes investieren
 - Bereits 3,7 Mrd. € investiert
 - Zw. 2016 und 2022 rechenzentren in Mumbai und Hyderabad aufgebaut
 - Angebot an Videostreaming und E-Commerce steigt in Indien
- Marktforscher von IDC: Bis 2026 jährliches Wachstum bei Clouddiensten von 23 Prozent auf 13 Mrd. US-\$
- Indien mit 1,4 Mrd. Einwohnern größtes Land der Welt
 - → Eines der aussichtreichsten Cloud-märkte



Allgemeine Kennzahlen – Vgl. Alibaba

Kennzahlen Amazon:

Marktkapitalisierung:	1,26 T \$
Mitarbeiteranzahl:	1,54 Mio.
Umsatz:	524,9B \$
PEG-ratio (5yr expected):	4,36
Aktienanzahl:	10.26 Mrd.
52W High:	146,57 \$
52W Low:	81,43 \$
Total Revenue (Q):	127 B Mrd
EBIT (Q):	4.942 Mio \$
Gewinnmarge:	0,82%

Kennzahlen Alibaba:

Marktkapitalisierung:	214,312 B \$
Mitarbeiteranzahl:	235.216
Umsatz:	868 B \$
PEG-ratio (5yr expected):	0,76
Total Revenue (Q):	208 Mrd \$
EBIT (Q):	27.044 Mio \$
Gewinnmarge:	8,38%

DCF

DCF Valuation		
Enterprise Value	\$	1.340.000.000,00
Cash & Marketable Securities	\$	31.601.000.000,00
Debt	\$	140.118.000.000,00
Equity Value	\$	1.231.483.000.000,00
Shares Outstanding	\$	10.260.000.000,00
Per Share	\$	120,03
Current Price	\$	124,01
Upside/Downside		3,21%

Disclaimer: Basis der Berechnung JA und nicht Q1

Cost of Debt Calc.		
Interest Expense	\$	2.367.000.000,00
Total Debt	\$	140.118.000.000,00
Cost of Debt Calc.		1,69%
Income Tax Expense	\$	-3.217.000.000,00
Income Before Tax	\$	-5.936.000.000,00
Effective Tax Rate		54,19%
Cost of Debt * (1-T)		0,77%
Cost of Equity Calc.		
RFR		3,69% Treasury Yield 10 Years
Beta		1,26
Market Return		10,00% avg stock market return S&P500
CoE		11,64%
Weight of Debt and Equity Calculation		
Total Debt	\$	140.118.000.000,00 11,12%
Market Cap	\$	1.260.000.000.000,00 89,99%
Total Debt	\$	1.400.118.000.000,00
WACC Calc.		
WACC		10,56%

Chancen

- Cloud-Wachstum
- Starke Diversifikation
- Marktführer in einigen Bereichen
- Q1 Forecast übertroffen bei net sales, earnings per share und operating margin
- Infrastruktur

Risiken

- Prozentualer Cloud Marktanteil verlust in den letzten drei quartalen um je einen Prozentpunkt
 - Zu große Infrastruktur für zu hohe Kosten
 - Letztes Jahr erster Verlust seit 2014 erwirtschaftet
- Kostspielige Infrastruktur

Konsolidierung Kosteneinsparung

- Zuletzt kleine Gewinnmargen und riesen Infrastruktur, aber neue Strategie
- Netzwerk der Infrastruktur wurde in 2 Jahren verdoppelt (erhöhte Nachfrage während Corona)
- Inflation wirkte sich auf die Konsumentennachfrage aus

- Infrastrukturmodell hat sich seit Q1 verschoben
- Statt nationalen Lieferungen in den USA erfolgen diese nun auf regionaler Basis
- 8 regionale Standorte
- Zusammenarbeit der Standorte und Lieferungen innerhalb der territorien

“quite bullish on the early results” – Andy Jassy

- Aktie die in keinem Depot fehlen sollte → hohe Diversifikation
 - AWS spannende entwicklung und spannender Ausbau
 - Guter start in 2023
 - Kosten konnten deutlich reduziert warden
 - DCF berücksichtigt noch nicht Q1 entwicklung
- Umsatzerwartungen übertroffen und Operativer Gewinn über Schätzungen

Aktueller Kurs: 117 €
DCF Kurs: 112 €

Buy: Hohe Diversifikation,
Marktführerschaft

Abwarten Q2: 110 € ggf.
als Grenze

[Amazon.com, Inc. - Quarterly results \(aboutamazon.com\)](#)

[AMZ RT TG: 111,92 Euro 4,62 \(4,31 %\) \(finanznachrichten.de\)](#)

[AMAZON AKTIE Bilanz GuV | Umsatz und Gewinn | 906866 \(finanzen.net\)](#)

[Amazon Aktie Aktienanalyse | AMZN | US0231351067 | 906866 | Eulerpool Research Systems](#)

[Amazon Aktie Analyse | AlleAktien](#)

[https://www.statista.com/chart/18819/worldwide-market-share-of-leading-cloud-infrastructure-service-providers/](#)

[https://finance.yahoo.com/quote/AMZN/key-statistics?p=AMZN](#)