LB≡BW Bereit für Neues

Aktie Kompakt

LBBW Research | Corporates

Amazon

- Starkes zweites Quartal
- Besserer Ausblick

Amazon veröffentlichte überraschend gute Geschäftszahlen für das zweite Quartal.

- Ein robustes Cloud-Geschäft und ein erfolgreicher "Prime Day" verhalfen dem Unternehmen zu einem guten Umsatzwachstum von 11% im zweiten Quartal. Von den erreichten 134 Mrd. USD Umsatz entfielen rund 13 Mrd. USD auf Online-Bestellungen während des "Prime Day", was einem Wachstum von 6,1% entsprach und den höchsten Wert der Firmengeschichte darstellte.
- Durch zusätzliche Einsparungen wurde das operative Ergebnis mehr als verdoppelt und ein guter freier Cash Flow erzielt.
- Der Ausblick auf das dritte Quartal ist überraschend positiv und besser, als bisher vom Konsens erwartet. Die Investitionszurückhaltung bei Kunden von AWS scheint sich aufzulösen. Dementsprechend dürfte AWS auch im dritten Quartal ein gutes Ergebnis liefern.
- Amazon hat die Schwächephase schneller überwunden als erwartet. Der Newsflow des Unternehmens ist deutlich positiver geworden. Die Gewinnerwartungen steigen. Weitere positive Überraschungen könnten daher im Bereich des Möglichen liegen.
- Aufgrund gestiegener Gewinnprognosen leiten wir aus unserem DCF-Modell einen fairen Wert je Aktie von 156 USD ab. Wir stufen die Aktie von Halten auf Kaufen herauf.

Chancen	Risiken
Sehr gute Markenbekanntheit und hohes Umsatzwachstum	Schwankende Margen im Segment Online-Handel
Hohe Margen im Segment Web Services	Intensiver Wettbewerb in Schlüsselsegmenten
Führende Marktposition im Online-Handel und bei Web Services	Staatliche Untersuchungen könnten Geschäftsstrategie beeinflussen

RATING
KAUFEN
(HALTEN)

KURSZIEL
156,00 USD
(105,00 USD)

Reuters: AMZN	Bloomberg: AMZN US
AKTUELLER KURS (NASDAQ; 03.08.2023; 22:00)	**128,91 USD**
SCHLUSSKURS (03.08.2023)	128,91 USD
ERWARTETE PERFORMANCE	21,0 %
MARKTKAPITALISIERUNG	1.322.662 Mio. USD
INDEX (GEWICHTUNG)	S&P 500 (n.v.)
ISIN / WKN	US0231351067 / 906866
SEKTOR	Retail

Kennzahlen

Unternehmensdaten in Mio. USD, Zahlen je Aktie in USD

	2022	2023E	2024E
Umsatz	513.983	563.839	629.809
EBIT	12.248	24.186	35.037
Gewinn je Aktie	-0,27	1,75	2,64
Dividende	0,00	0,00	0,00
KGV	n.m.	73,7	48,9
Dividendenrendite	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Quelle: Amazon, Refinitiv, LBBW Research

Analyst: Gerold Deppisch, CEFA
Senior Investment Analyst

ERSTELLT AM: 04.08.2023 11:09
ERSTMALIGE WEITERGABE: 04.08.2023 11:14

BITTE BEACHTEN SIE DEN DISCLAIMER IM ANHANG

Unternehmensprofil.

Amazon ist einer der weltweit führenden Onlineversandhändler mit einer breiten Produktpalette. Über die eigene integrierte Verkaufsplattform Marketplace können auch Privatpersonen und andere Unternehmen im E-Commerce neue und gebrauchte Produkte anbieten. Daneben vertreibt das Unternehmen eigene Marken. Eine Vorreiterrolle besitzt Amazon auch im Geschäftsfeld Amazon Web Services (AWS), mit denen Kunden Zugang zu Rechnerleistungen und Speicherkapazitäten geboten wird. Das Unternehmen wächst sowohl organisch als auch über Zukäufe.

Aktuelle Entwicklung.

Umsatzwachstum von 11% im zweiten Quartal. Amazon steigerte den Umsatz im zweiten Quartal um 11% auf 134,4 Mrd. USD. Bereinigt um Wechselkurseffekte lag die Zunahme ebenfalls bei 11%. Das Handelsgeschäft in Nordamerika zeigte ein Wachstum um 11% auf 82,5 Mrd. USD. Im internationalen Geschäft stieg der Umsatz um 10% auf 29,7 Mrd. USD. Die Cloud-Sparte AWS steigerte den Umsatz um 12% auf 22,1 Mrd. USD. Insgesamt übertraf die Umsatzentwicklung die Konsenserwartungen.

Operatives Ergebnis mehr als verdoppelt. Das operative Ergebnis wurde im zweiten Quartal mit 7,7 Mrd. USD mehr als verdoppelt (Vj. 3,3 Mrd. USD). Allerdings wurden nicht in allen Segmenten positive Ergebnisbeiträge erzielt. In Nordamerika betrug das operative Ergebnis 3,2 Mrd. USD (Vj. -0,6 Mrd. USD) und bei AWS 5,4 Mrd. USD (Vj. 5,7 Mrd. USD). Das internationale Geschäft schloss mit einem Verlust von 0,9 Mrd. USD (Vj. -1,8 Mrd. USD) ab. Unter dem Strich erreichte das Unternehmen im zweiten Quartal ein deutlich positives Nettoergebnis von 6,7 Mrd. USD (Vj. -0,2 Mrd. USD). Der Gewinn je Aktie lag bei 0,65 USD (Vj. -0,20 USD). Auch der freie Cash Flow war wieder mit 7,9 Mrd. USD positiv. Im letzten Jahr fand ein Abfluss von 23,5 Mrd. USD statt.

Zuversichtlicher Ausblick. Die gute Entwicklung aus dem zweiten Quartal soll auch im dritten Quartal fortgesetzt werden. Das Unternehmen erwartet einen Umsatzanstieg von 9% bis 13% auf 138 bis 143 Mrd. USD in Aussicht. Das operative Ergebnis soll zwischen 5,5 und 8,5 Mrd. USD liegen (Vj. 2,5 Mrd. USD). Damit übertrifft Amazon die Konsenserwartungen. Zur guten Entwicklung dürfte insbesondere das Cloud-Geschäft beitragen.

Kursentwicklung und Aktionärsstruktur.

Quelle: Amazon, Refinitiv, LBBW Research

Unternehmenssitz:
Seattle, USA

Mitarbeiterzahl: 1.335.000
www.amazon.com

+11 %

Umsatzwachstum im zweiten Quartal

Nächste Events:

Quartalsbericht
25. Oktober 2023

- Jeffrey P. Bezos (13,53%)
- Vanguard Group (6,46%)

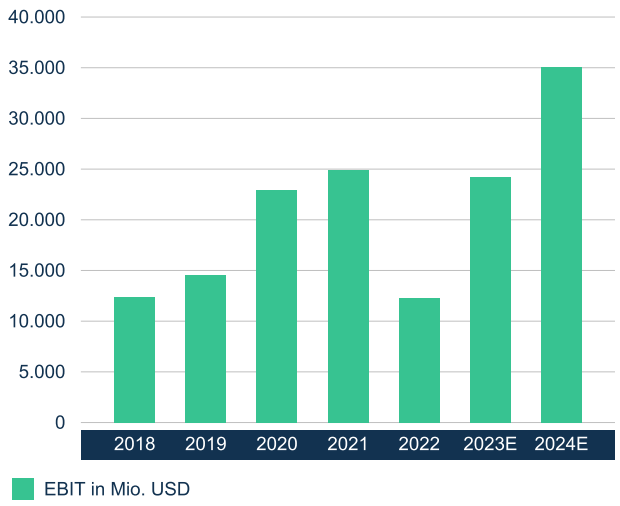
Ausgewählte Kennzahlen.

(Unternehmensdaten in Mio. USD, Zahlen je Aktie in USD)

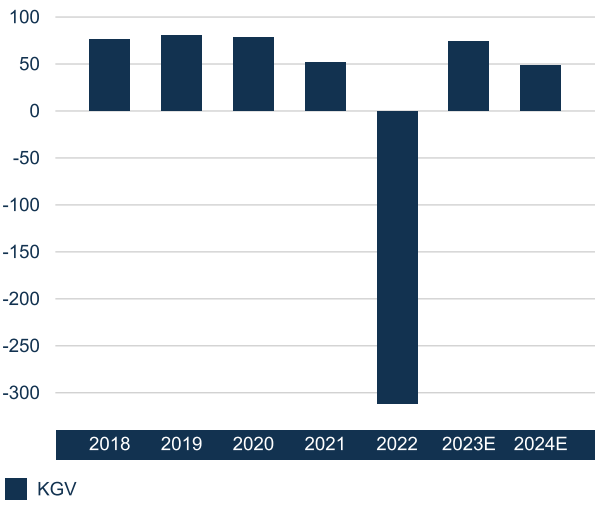
	2018	2019	2020	2021	2022	2023E	2024E
GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG (31.12.)							
Umsatz	232.887	280.522	386.064	469.822	513.983	563.839	629.809
EBITDA	27.762	36.330	48.150	59.175	54.169	87.395	100.769
EBIT	12.421	14.541	22.899	24.879	12.248	24.186	35.037
Vorsteuerergebnis (EBT)	11.261	13.976	24.178	38.151	-5.936	22.261	33.600
Nettoergebnis	9.916	11.588	21.331	33.364	-2.722	17.813	26.885
Gewinn je Aktie	0,99	1,15	2,09	3,24	-0,27	1,75	2,64
Dividende	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
WACHSTUMSRATE YOY							
Umsatz		20,5 %	37,6 %	21,7 %	9,4 %	9,7 %	11,7 %
EBITDA		30,9 %	32,5 %	22,9 %	-8,5 %	61,3 %	15,3 %
EBIT		17,1 %	57,5 %	8,6 %	-50,8 %	97,5 %	44,9 %
Vorsteuerergebnis (EBT)		24,1 %	73,0 %	57,8 %	-115,6 %	-475,0 %	50,9 %
Gewinn je Aktie		15,9 %	81,9 %	54,9 %	-108,3 %	-747,5 %	50,9 %
Dividende		n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.	n.v.
UMSATZMARGEN							
EBITDA-Marge	11,9 %	13,0 %	12,5 %	12,6 %	10,5 %	15,5 %	16,0 %
EBIT-Marge	5,3 %	5,2 %	5,9 %	5,3 %	2,4 %	4,3 %	5,6 %
Vorsteuerergebnis (EBT)	4,8 %	5,0 %	6,3 %	8,1 %	-1,2 %	3,9 %	5,3 %
Nettoergebnismarge	4,3 %	4,1 %	5,5 %	7,1 %	-0,5 %	3,2 %	4,3 %
BEWERTUNGSKENNZAHLEN							
Unternehmenswert / Umsatz	3,2	0,1	0,1	0,1	0,1	2,3	2,1
Unternehmenswert / EBITDA	26,5	0,9	1,0	0,8	0,9	15,1	13,1
Unternehmenswert / EBIT	59,1	2,2	2,1	1,9	3,9	54,7	37,7
Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV)	75,7	80,4	77,9	51,5	n.m.	73,7	48,9
Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV)	16,8	14,7	17,4	12,2	5,9	8,0	6,9
Dividendenrendite	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %	0,0 %

Quelle: Amazon, Refinitiv, LBBW Research

Ergebniskennzahlen.



Bewertung.



Disclaimer.

LBBW Empfehlungs-Definition bei Aktien:
Kaufen (Buy): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Kauf der Aktie.
Verkaufen (Sell): Bezogen auf einen Zeithorizont von bis zu 12 Monaten empfehlen wir Investoren den Verkauf der Aktie.
Halten (Hold): Wir haben eine neutrale Einstufung der Aktie und empfehlen auf Sicht von bis zu 12 Monaten weder den Kauf noch den Verkauf der Aktie.
Unter Beobachtung (Under review): Die Empfehlung wird derzeit von uns überarbeitet.
Ausgesetzt (Suspended): Eine Beurteilung des Unternehmens ist momentan nicht möglich.

Diese Publikation richtet sich ausschließlich an Empfänger in der EU, Schweiz und in Liechtenstein.
Diese Publikation wird von der LBBW nicht an Personen in den USA vertrieben und die LBBW beabsichtigt nicht, Personen in den USA anzusprechen.

Aufsichtsbehörden der LBBW: Europäische Zentralbank (EZB), Sonnemannstraße 22, 60314 Frankfurt am Main und Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn / Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt.

Die LBBW hat Vorkehrungen getroffen, um Interessenkonflikte bei der Erstellung und Weitergabe von Finanzanalysen soweit wie möglich zu vermeiden oder angemessen zu behandeln. Dabei handelt es sich insbesondere um:
- institutsinterne Informationsschranken, die Mitarbeitern, die Finanzanalysen erstellen, den Zugang zu Informationen versperren, die im Verhältnis zu den betreffenden Emittenten Interessenkonflikte der LBBW begründen können,
- das Verbot des Eigenhandels in Papieren, für die oder für deren Emittenten die betreffenden Mitarbeiter Finanzanalysen erstellen und die laufende Überwachung der Einhaltung gesetzlicher Pflichten durch Mitarbeiter der Compliance-Stelle.

Diese Studie und die darin enthaltenen Informationen sind von der LBBW ausschließlich zu Informationszwecken ausgegeben und erstellt worden. Sie wird zu Ihrer privaten Information ausgegeben mit der ausdrücklichen Anerkenntnis des Empfängers, dass sie kein Angebot, keine Empfehlung oder Aufforderung zu kaufen, halten oder verkaufen und auch kein Medium, durch das ein entsprechendes Finanzinstrument angeboten oder verkauft wird, darstellt. Sie wurde ungeachtet Ihrer eigenen Investitionsziele, Ihrer finanziellen Situation oder Ihrer besonderen Bedürfnisse erstellt. Jede Vervielfältigung dieses Informationsmaterials in Gänze oder in Teilen ist verboten, und Sie dürfen dieses Material ausschließlich an Ihre Berater oder Angehörige der Berufsstände weitergeben, die Ihnen dabei helfen, die Finanzinstrumente zu bewerten.

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und sollte keine verlässliche Grundlage zum Zwecke der Entscheidungsfindung bilden, in dieses bestimmte Finanzinstrument zu investieren. Mögliche Investoren sollten Informationen zugrunde legen, die im Emissionsprospekt zu finden sind, sowie auf andere öffentlich zugängliche Informationen zurückgreifen.

Die Informationen in dieser Studie sind von der LBBW aus Quellen geschöpft worden, die für zuverlässig gehalten werden. Die LBBW kann allerdings solche Informationen nicht verifizieren, und aufgrund der Möglichkeit menschlichen und technischen Versagens unserer Quellen, der LBBW oder anderen wird nicht erklärt, dass die Informationen in dieser Studie in allen wesentlichen Punkten richtig oder vollständig sind. Die LBBW schließt jegliche Haftung bezüglich der Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit solcher Information aus und ist für Irrtümer oder Auslassungen oder das Resultat der Nutzung dieser Informationen nicht verantwortlich. Die hierin enthaltenen Aussagen sind Äußerungen unserer nicht verbindlichen Meinung, jedoch keine Darlegung von Tatsachen oder Empfehlungen, ein Finanzinstrument zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen. Änderungen einer Einschätzung können wesentliche Auswirkungen auf die ausgewiesene Wertentwicklung haben. Informationen über die Wertentwicklung in der Vergangenheit weisen nicht auf zukünftige Wertentwicklungen hin. Die LBBW kann in der Vergangenheit andere Studien herausgegeben haben und in Zukunft andere Studien herausbringen, die mit den Informationen in dieser Studie nicht übereinstimmen und andere Schlussfolgerungen ziehen. Diese Studien spiegeln die verschiedenen Annahmen, Ansichten und analytischen Methoden der Analysten wider, die sie erstellt haben, und die LBBW ist in keinster Weise verpflichtet sicherzustellen, dass ein Empfänger dieser Studie Kenntnis von diesen weiteren Studien erhält.

Dieses Material gibt nicht vor, allumfassend zu sein oder alle Informationen zu enthalten, die ein möglicher Anleger zu erhalten wünschen mag.

Nichts in dieser Studie stellt einen anlagerelevanten, rechtlichen, buchhalterischen oder steuerlichen Rat dar oder gibt vor, dass eine Anlage oder Strategie Ihren individuellen Umständen entspricht oder für diese geeignet ist oder anderweitig eine persönliche Empfehlung an Sie ausmacht. Diese Studie richtet sich lediglich an und ist nur gedacht für Personen, die sich hinreichend auskennen, um die damit einhergehenden Risiken zu verstehen. Diese Veröffentlichung ersetzt nicht die persönliche Beratung. Bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, sollten Sie Ihren unabhängigen Anlageberater bezüglich weiterer und aktuellerer Informationen über spezielle Anlagemöglichkeiten und für eine persönliche Anlageberatung bezüglich der Angemessenheit der Anlage in ein Finanzinstrument oder einer Anlagestrategie aus dieser Studie konsultieren.

Die LBBW gibt nicht vor, dass, auch in Zukunft, ein Sekundärmarkt für diese Finanzinstrumente existieren wird. Anleger sollten sowohl die Möglichkeit als auch die Absicht haben, solche Finanzinstrumente auf unbestimmte Zeit zu halten. Ein möglicher Anleger muss feststellen, ob der Erwerb der Finanzinstrumente sich mit seinen finanziellen Bedürfnissen, Zielen und Bedingungen deckt, mit allen darauf anwendbaren Richtlinien und Einschränkungen vollständig übereinstimmt und es sich um eine angemessene und geeignete Anlage handelt, ungeachtet der klaren und hohen Risiken, die mit einer Anlage in die Finanzinstrumente einhergehen. Die hierin enthaltenen Informationen umfassen teilweise sehr hypothetische Analysen. Diese Analyse basiert auf bestimmten Annahmen bezüglich zukünftiger Ereignisse und Bedingungen, die per se unsicher, unvorhersehbar und dem Wandel unterworfen sind. Es wird keine Aussage über die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion getroffen und Anleger sollten sich nicht darauf verlassen, dass die Analyse auf die tatsächliche Wertentwicklung der Transaktion verweist. Tatsächliche Ergebnisse werden, vielleicht wesentlich, von der Analyse abweichen. Anleger sollten die Analysen unter dem Gesichtspunkt der zugrunde liegenden Annahmen, die hierin enthalten sind, betrachten, um ihre eigenen Schlüsse zu ziehen bezüglich der Plausibilität dieser Annahmen und um die Analyse dieser Betrachtungen zu bewerten. Eine Anlage in dieses bestimmte Finanzinstrument beinhaltet gewisse spezifische Risiken. Mögliche Anleger in dieses bestimmte Finanzinstrument sollten die Informationen, die im Emissionsprospekt enthalten sind, sorgfältig prüfen, einschließlich des Abschnittes "Risikofaktoren".

Das bestimmte Finanzinstrument, auf das hierin Bezug genommen wird, kann ein hohes Risiko beinhalten, darunter Kapital-, Zins-, Index-, Währungs-, Kredit-, politische, Liquiditäts-, Zeitwert-, Produkt- und Marktrisiken und ist nicht für alle Anleger geeignet. Die Finanzinstrumente können plötzliche und große Wertverluste erleiden, die Verluste verursachen, die dem ursprünglichen Anlagevolumen entsprechen, wenn diese Anlage eingelöst wird. Jede ausgeübte Transaktion beruht ausschließlich auf Ihrem Urteil bezüglich der Finanz-, Tauglichkeits- und Risikokriterien. Die LBBW gibt nicht vor, unter solchen Umständen beratend tätig zu werden, noch sind ihre Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter dazu befugt.

Informationen zu den Empfehlungen werden mindestens einmal jährlich aktualisiert. Wir behalten uns vor, unsere hier geäußerte Meinung jederzeit und ohne Vorankündigung zu ändern. Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen dieser Information nicht vorzunehmen.

Weitere, gemäß DVO (EU) 2016/958 (insbesondere Artt. 4, Abs. 1 lit. e und i sowie 6, Abs. 3) erforderliche Angaben und Übersichten finden Sie unter https://www.lbbw-markets.de/publicdisclaimer.

Die Entgegennahme von Research Dienstleistungen durch ein Wertpapierdienstleistungsunternehmen kann aufsichtsrechtlich als Zuwendung qualifiziert werden. In diesen Fällen geht die LBBW davon aus, dass die Zuwendung dazu bestimmt ist, die Qualität der jeweiligen Dienstleistung für den Kunden des Zuwendungsempfängers zu verbessern.

Datum	Empfehlung	Datum	Kursziel
04.08.2023	Kaufen	04.08.2023	156,00 USD
28.10.2022	Halten	28.10.2022	105,00 USD
13.05.2020	Kaufen	08.06.2022	160,00 USD

Diese Publikation wurde Ihnen am überreicht[1] durch:

Sparkasse Köln-Bonn

Ihr(e) Ansprechpartner(in):

Dieses Institut unterliegt der Aufsicht der Europäischen Zentralbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Dieses Institut gibt diese Publikation inhaltlich unverändert weiter und hatte keinen Zugang zu der Publikation, bevor es diese vom Ersteller oder einer anderen weitergebenden Stelle erhalten hat.

[1] Weitergabe von Anlageempfehlungen i.S.v. Art. 8 DVO (Delegierte Verordnung (EU) 2016/958)