

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
03.12.2025

t.yegemberdiyev @halykfinance.kz



Обзор компании Amazon.com (AMZN)

Сектор	Потребительские товары
Отрасль	Онлайн ритейл
Торговая площадка	Nasdaq
ISIN	US0231351067
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	2 506.0
Средний ежедневный объем торгов (млн)	10 936.3
Бета акции, (x)	1.3
Максимальная цена за 52 недели, \$	258.6
Минимальная цена за 52 недели, \$	161.4
Дата следующей отчетности	06.02.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	
Moody's	A1 (позитивный)
S&P	AA (стабильный)
Fitch	AA- (стабильный)

Текущая цена: \$234.4

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$281.3

(3 месяца)

Финансовые показатели -
Bloomberg (Ист.)

	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млрд	575	638	691	715	795
EBITDA, \$млрд	96	133	152	166	203
Чистая прибыль, \$млрд	30	59	76	77	86
EPS, \$/акцию	2.95	5.66	7.21	7.09	7.90
Валовая марж-ть, %	47%	49%	50%	50%	51%
EBITDA марж-ть, %	17%	21%	22%	23%	26%
Чистая марж-ть, %	5%	9%	11%	11%	11%
ROA, %	6%	10%	12%	11%	11%
ROE, %	17%	24%	24%	22%	20%
P/E, (x)	78	41	34	27	24

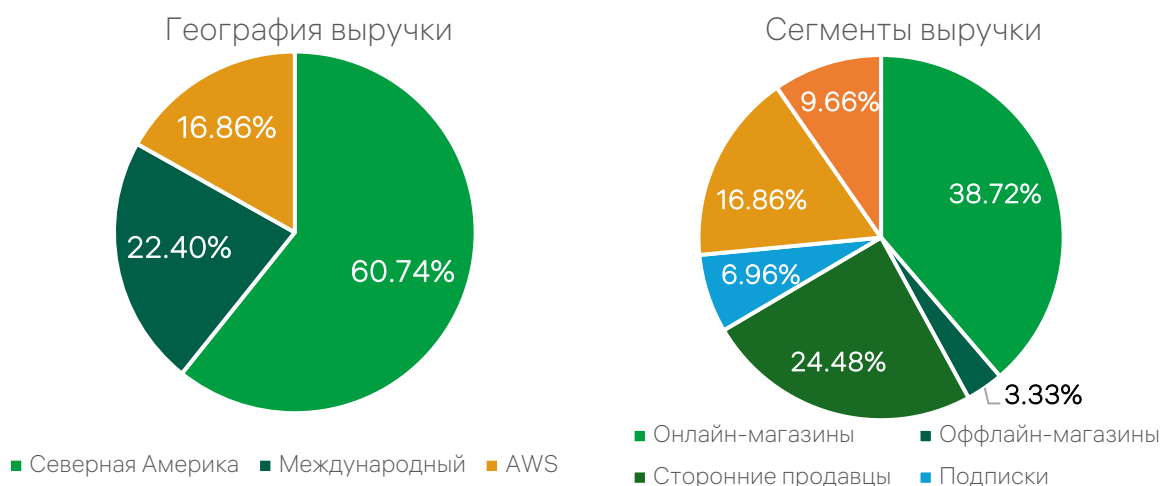
Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

Amazon — глобальная технологическая компания, начавшаяся как онлайн-книжный магазин и выросшая в крупнейшего игрока в e-commerce, облачных решениях и цифровых сервисах. Основой ее бизнеса остается интернет-ритейл с огромным ассортиментом и собственной высокоскоростной логистикой, включающей склады, роботов, авиапарк и курьерскую сеть. Ключевым источником прибыли является AWS — крупнейшая в мире облачная платформа, обеспечивающая компании высокую маржинальность и финансирующая развитие других направлений. Amazon также развивает подписки Prime, которые объединяют быструю доставку, видеостриминг, музыку, книги и создают экосистему, удерживающую клиентов.



Ключевые продукты

Онлайн-магазины	Компания включает в этот раздел продажи товаров и цифрового медиа-контента. Используя свою розничную инфраструктуру, она предлагает широкий ассортимент как товаров повседневного спроса, так и долговечных продуктов, включая медиа-контент в физическом и цифровом формате — книги, видео, игры, музыку и программное обеспечение. Эти продажи охватывают и цифровые продукты, приобретаемые по разовым транзакциям. А подписки на цифровой контент, которые дают неограниченный доступ к просмотру или использованию, относятся уже к категории «Сервисные подписки».
Оффлайн-магазины	Включает продажи товаров, когда покупатели физически выбирают их в магазине. Продажи покупателям, которые оформляют заказ онлайн с доставкой или самовывозом из магазинов.

Сторонние продавцы	Включает комиссионные, а также связанные с ними расходы на фулфилмент и доставку, и другие услуги для сторонних продавцов.
Реклама	Включает продажи рекламных услуг продавцам, поставщикам, издателям, авторам и другим клиентам — через программы спонсируемой рекламы, дисплейной рекламы и видеорекламы.
AWS	Включает доходы от глобальных продаж вычислительных мощностей, систем хранения данных, баз данных и других услуг для стартапов, корпоративных клиентов, государственных учреждений и образовательных организаций.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млрд)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Выручка	575	638	450	504	11.9%
Себестоимость	-305	-326	227	246	8.4%
Валовая прибыль	270	312	223	257	15.4%
Операционные расходы	-233	-243	-175	-202	15.2%
Операционная прибыль	37	69	47	55	16.1%
Неоперационные расходы	1	0	1	-16	
Расходы по налогу на прибыль	-7	-9	-7	-14	103.8%
Чистая прибыль	30	59	39	56	43.9%
Прибыль на акцию (\$)	2.95	5.66	3.75	5.31	41.6%

Балансовый отчет (\$млрд)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/24
Денежные средства	87	101	88	94	-6.9%
Дебиторская задолженность	52	55	52	61	10.3%
Запасы	33	34	36	41	21.3%
Основные средства	277	329	314	408	24.1%
Активы	528	625	585	728	16.5%
Кредиторская задолженность	131	144	129	157	8.6%
Долг	155	148	151	153	3.3%
Обязательства	326	339	325	358	5.7%
Уставный капитал	99	121	116	136	12.2%
Нераспределенная прибыль	114	173	153	229	32.7%
Капитал	202	286	259	370	29.3%

Отчет о движении ден. ср. (\$млрд)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Операционный денежный поток	85	116	70	85	21.1%
Инвестиционный денежный поток	-50	-94	-57	-95	67.5%
в т.ч. капитальные затраты	-53	-83	-55	-92	67.3%
Финансовый денежный поток	-16	-12	-9	-3	-69.1%

Свободный денежный поток	32	33	15	-7	-148.0%
Маржинальность (%)	2023	2024	9М2024	9М2025	
Валовая марж-ть	47%	49%	49%	51%	
Операционная марж-ть	6%	11%	11%	11%	
Чистая марж-ть	5%	9%	9%	11%	
EBITDA марж-ть	17%	21%	21%	22%	
Марж-ть FCF	6%	5%	3%	-1%	

Пояснение к отчетности

За 9 месяцев Amazon показал сильное ускорение роста выручки, восстановление маржинальности и масштабное улучшение прибыльности благодаря оптимизации затрат, ускорению облачного бизнеса и стабилизации розничных операций. У компании сезонный отрицательный свободный денежный поток за 9 месяцев, так как в течение года компания активно инвестирует в склады, логистику и дата-центры, закупает товары и готовит инфраструктуру к самому сильному четвертому кварталу, тогда как основной приток денег от продаж и рекламы приходится именно на конец года.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит. млрд\$	P/E	Fw. P/E	PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох.
AMZN	2 506	35.1	24.9	1.4	17.8	6.8	3.6	24%	12%	0.0%
META	1 631	22.6	19.4	1.6	16.6	8.4	8.6	33%	21%	0.3%
GOOG	3 812	36.3	26.7	1.8	17.0	9.9	10.0	35%	26%	0.3%
BABA	384	30.2	18.1	2.3	8.8	2.6	2.6	13%	7%	0.7%

Текущая цена: \$234.4

Целевая цена: \$281.3

Стоп-лосс цена: \$187.5

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

График Amazon показывает, что акция развернулась вверх от уровня поддержки в зоне 217–220, и на данный момент торгуется под уровнем, который несколько раз останавливал рост за последние месяцы. Тренд с мая остается восходящим, а недавняя коррекция выглядит как технический откат, после которого цена пытается восстановиться. С технической точки зрения текущий уровень 231–233 остается важным сопротивлением, и именно от него зависит дальнейшее движение: если цена уверенно закрепится выше, то котировки продолжат восходящее движение. Имеет смысл разделить планируемую позицию на две части для усреднения точки входа. Первая часть по текущим рыночным ценам, вторая по достижении цены уровня поддержки в \$218.

Отраслевой прогноз

По данным Mordor Intelligence, глобальный рынок электронной коммерции вырастет с \$31.22 трлн в 2025 г до \$73.47 трлн к 2030 г (рост почти в 2.4 раза). CAGR на 2025–2030 гг. при этом составляет примерно 18.7%.

Инвестиционные драйверы

Рост рекламы и AWS

AWS и рекламный бизнес формируют основной центр прибыли Amazon и становятся ключевым драйвером ее переоценки: рекламный сегмент растет двузначными темпами и выходит на операционную маржу 44–45% в 2025–2026 гг, тогда как AWS удерживает около 31% мирового облачного рынка и демонстрирует устойчивую рекордную маржинальность даже на фоне инвестиций в GenAI. Совместно эти два направления генерируют порядка 30% выручки, но обеспечивают непропорционально большую долю операционной прибыли и свободного денежного потока. С учетом ускоряющейся интеграции ИИ в потребительские и корпоративные процессы мы ожидаем, что высокомаржинальный тандем AWS+Ads продолжит опережать рост остального бизнеса и станет главным источником дальнейшего повышения котировок акций Amazon.

Рост маржи

Маржинальность компании продолжает расти. Компания стала лучше управлять затратами, ускорила доставку, автоматизировала склады и сделала работу логистики дешевле и быстрее. Благодаря этому Amazon зарабатывает больше при тех же объемах продаж, а прибыль растет быстрее, чем выручка. Стоит отметить динамику акций с начала года, которые выросли на 5.04%, что является самым низким значением среди Великолепной семерки.

Сезонный рост

Четвертый квартал традиционно является самым сильным для Amazon благодаря пику потребительского спроса: сезон праздничных покупок, распродажи (Black Friday, Cyber Monday), рост заказов Prime и повышенная активность продавцов на маркетплейсе. Исторически именно в 4 квартале Amazon фиксирует максимальный уровень выручки и наиболее высокую операционную прибыль за год. Рекламный бизнес также достигает годового максимума — бренды увеличивают бюджеты перед праздниками, а продавцы активнее продвигают товары, что ускоряет рост самого прибыльного сегмента Amazon. Для AWS четвертый квартал тоже является сезонно сильным периодом, так как корпоративные клиенты закрывают годовые бюджеты и наращивают облачные мощности.

Ключевые риски

Давление на потребителей	Если экономика США замедлится, снизится занятость или упадут реальные доходы, люди будут меньше покупать онлайн, что ударит по розничному бизнесу Amazon.
Замедление монетизации	Amazon тратит миллиарды на дата-центры, сервера и ИИ-инфраструктуру. Если монетизация окажется медленнее ожиданий, рост затрат будет опережать рост выручки. И как следствие сжатие маржинальности.
Рыночные настроения	При изменении рыночных настроений или общей динамики рынка может негативно отразиться на котировках компании.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены