KB증권

글로벌 기업분석 Analyst 김세환, Ph.D.
usa@kbfg.com

아마존닷컴 (AMZN US)

아마존 프라임데이 버프, '운용 비중 확대' 유지

글로벌주식

2025년 7월 11일

더 많은 리포트 보기

아마존 효과, 미국 온라인 소매판매 증가 예상

아마존 프라임 데이가 7월 8일부터 11일까지 열린다. 미국의 소매 사이트 지출 분석을 하고 있는 어도비 (ADBE US)는 관세로 인한 가격 전가, 미국 소비자 신뢰 지수 하락 우려에도 이번 프라임 데이 기간 동안 미국의 소매 업체 온라인 매출이 기록을 경신할 것으로 보고 있다. 아마존 CEO 앤디 재시는 관세로 인한 가격 인상이 눈에 띄게 오르지 않았다고 언급했다. 아마존의 12MF ROE는 17.7%로 미국 S&P 500 평균 20.8%를 하회하고 있지만, 지난 2022년을 기점으로 영업이익에 기반한 상승 추세가 나타나고 있다. 장기 이익 성장성 (2025~2027 EPS CAGR)을 반영한 12MF P/E (PEG)도 동종 업종에 속한 월마트, ETSY, 쇼피파이보다 낮고, 향후 매출 CAGR (2025~2027 9.6%)을 반영한 기업가치 (12MF EV/Sales)도 시장보다 낮은 수준이므로 '운용 비중 확대'를 유지한다.

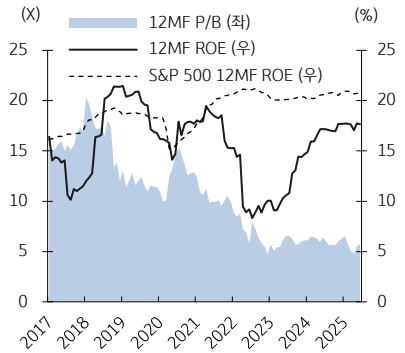
프라임데이 첫 날, 미국 온라인 지출 79억 달러 기록, 9.9% 증가

어도비는 7월 8일부터 11일까지 미국의 온라인 지출이 사상 최고치인 238억 달러를 기록할 것으로 예상하고 있다. 이는 전년동기대비 28.4% 성장한 수치이며, 모바일 기기 매출은 사상 최고치를 기록하며 전체 온라인 매출의 52.5%를 차지할 것으로 보인다. 7월 8일 첫날, 24시간동안 미국 온라인 판매는 79억 달러로 전년대비 9.9% 증가했다. 이는 올해 들어 가장 큰 전자상거래 일일 매출로 2024년 추수감사절 기간 온라인 지출액 61억 달러를 넘어섰다. 월마트와 타겟도 화요일부터 6일간의 할인 이벤트를 시작했으며, Circle Week는 6일, 베스트바이는 7일부터 블랙프라이데이 프로모션을 시작했다. 광고 플랫폼 Xnurta의 CEO 카시프 자파르는 "프라임 데이 초반 판매량은 작년 급증세에 비해 부진해 보일 수 있지만, 기존보다 2일 늘어난 4일간의 판매기간으로 소비자들이 구매를 분산하고 있으며, 어도비가 예상하고 있는 238억 달러는 블랙프라이데이 2회분과 맞먹는 수준"이라고 언급했다. 2024년 프라임데이 (48시간) 기간 미국 온라인 매출은 142억 달러였다.

역대급 할인 수준, 관세 영향은 일부 반영

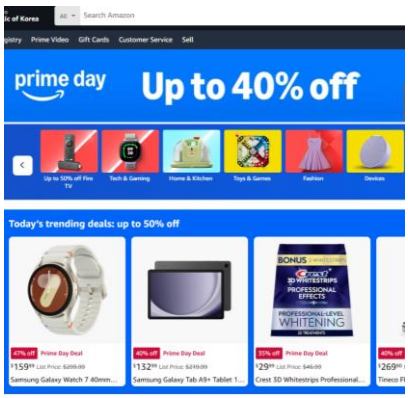
할인율도 작년과 같은 역대 최고 수준을 유지할 것으로 보이며, 전반적으로 약 10%에서 24% 사이의 할인이 예상되지만, 아마존의 판매 관리를 맡고 있는 모멘텀은 7월 8일 첫 날 제품 할인 평균은 21%로 2024년 24%보다는 감소했다고 밝혔다. 이는 관세의 영향 (공급망, 가격 책정, 광고 등)이 일정 부분 영향을 끼친 것으로 보고 있다. 어도비는 의류 부문 할인율이 24%로 전년 20% 대비 4%p 증가하면서 가장 큰 할인을 할 것으로 보고 있으며, 전자제품은 22% (전년 23%), TV 17% (전년 16%), 가전제품 16% (전년 14%), 장난감 15% (전년 동일), 가구 14% (전년 16%), 컴퓨터 12% (전년 11%), 스포츠용품 10% (전년 11%)가 예상되고 있다. 이번 시즌에는 고가 제품의 판매가 늘어날 것이란 분석도 나오고 있다. 고가 상품의 점유율은 연초대비 18% 증가가 예상된다. 9월 초부터 시작되는 개학 시즌을 앞두고 학용품 쇼핑도 늘어날 전망이다. 어도비는 배낭 및 도시락이 2025년 6월 일평균 대비 225% 증가, 아동복은 200%, 일반 학용품/사무용품 180% 증가, 헤드폰 및 스피커 150% 증가, 컴퓨터 140% 증가가 예상되고 있다.

아마존 12MF P/B, ROE 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

아마존 프라임데이 할인 모습



자료: Amazon.com, KB증권

1. 미국 주요 소매업체, 2025년 여름 세일 시작

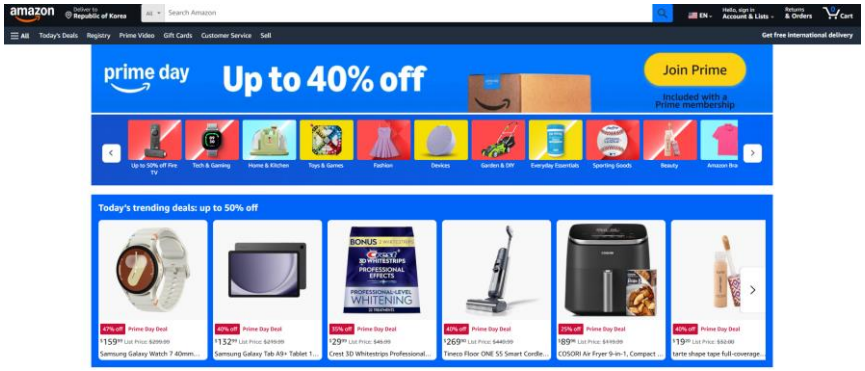
본격 쇼핑 시즌 시작

오는 7월부터 미국의 주요 소매업체들은 2025년 여름 세일을 시작했다. 아마존의 연례 대규모 할인 행사인 '아마존 프라임 데이 (Amazon Prime Day)'는 7월 8일부터 11일까지, 기존 2일에서 4일로 연장된 기간동안 최대 50% 할인을 제공한다.

월마트도 7월 8일부터 13일까지 진행하는 '월마트 딜스 (Walmart Deal)'를 통해 전자제품, 가전, 의류 등 다양한 카테고리에서 할인 행사를 진행한다. 타겟 역시 7월 6일부터 12일까지 '타겟 서클 위크 (Target Circle Week)' 세일을 통해 학용품 및 생활용품 등을 최대 50% 할인된 가격으로 제공한다. 이외에도 콜스, 노드스트롬, 배스앤바디웍스 등이 여름세일을 실시한다.

올해 아마존 프라임데이는 기존 2일에서 4일로 연장하여 진행

그림 1. 아마존 프라임데이 인터넷 사이트 모습



자료: Amazon.com, KB증권

7월 8일부터 13일까지 진행하는 월마트 딜스는 전자제품, 가전 의류 등 다양한 카테고리에서 할인 제공

그림 2. 월마트 딜스 인터넷 사이트 모습

자료: Walmart, KB증권

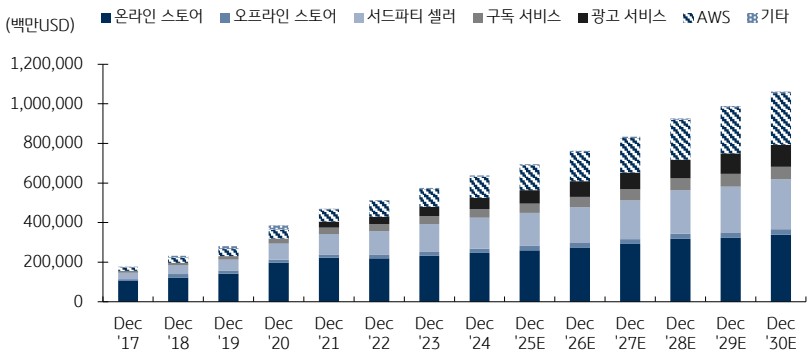
표 1. 미국 주요 소매업체 여름 할인 행사

소매업체	세일명	할인 기간	주요 할인 품목 및 특징
아마존	아마존 프라임데이	7 월 8 일 ~ 7 월 11 일	최대 50% 할인 애플 에어팟 프로 2: $149 다이슨 V8 무선청소기: $300 킨들, 에코 등 아마존 디바이스 리바이스, 코치 등 패션 아이템 올라플렉스, 메디큐브 등 뷰티 제품 샘소나이트 여행용 캐리어 등 여행 용품
월마트	월마트 딜스	7 월 8 일 ~ 7 월 13 일	삼성 32 인치 스마트 모니터: $199 비지오 50 인치 QLED TV: $218 다이슨 V7 무선청소기: $229.99 HART 자주식 잔디깎기: $374 크레욜라 크레용 24 팩: $0.50 등 학용품
타겟	타겟 서클 위크	7 월 6 일 ~ 7 월 12 일	학용품 및 대학생 필수품 등 최대 50% 할인 일부 제품 '2+1' 혜택 무료/유료 멤버십 회원 대상 서클 360 회원 대상 조기 접근 및 무료 당일 배송 혜택
콜스	여름 사이버 딜스	7 월 7 일 ~ 7 월 10 일	여름 사이버 딜: 가전, 의류, 홈데코 등 할인 무료 배송 (온라인) 및 로열티 리워드 (멤버십 회원: 5%) 제공 세일 기간동안 $50 지출할 때마다 콜스 캐시 $10 제공
노드스트롬	애니버서리 세일	Nordy Club 회원: 7 월 8 일 ~ 8 월 3 일 일반 회원: 7 월 12 일 ~ 8 월 3 일	Nordy Club 회원은 등급별로 7 월 8 일부터 순차적으로 사전 구매 가능 제니버드, 모니카비나더 등 유명 주얼리 브랜드 할인 앨리스앤올리비아, 플로렌스 바이 밀스 등 신상품 포함
배스앤바디웍스	여름 세일	6 월 16 일 ~ 7 월 13 일	최대 75% 할인 일부 바디케어 컬렉션 초특가 $100 이상 구매 시 무료 배송 또는 매장 픽업 가능 일부 국가 (말레이시아, 싱가포르 등)에서는 추가 프로모션 적용

자료: 각 기업 홈페이지, 언론 종합, KB증권

아마존의 매출은 성장세를 나타내고 있음

그림 3. 아마존 부문별 매출 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

2. 아마존, 영업이익 성장에 기반한 회복세

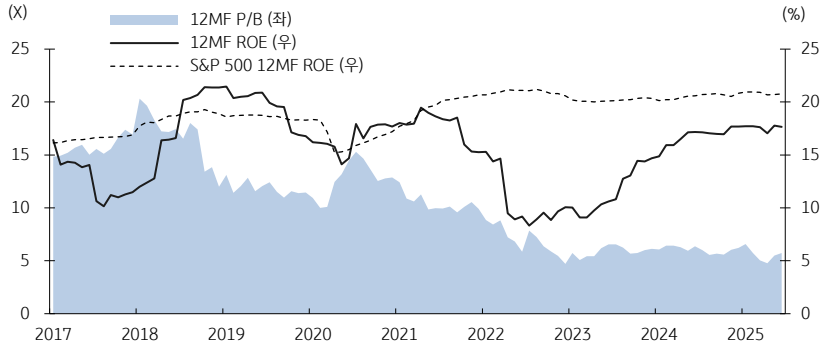
아마존의 ROE는 회복세

최근 아마존의 12MF ROE는 영업이익에 기반한 건전한 회복세가 나타나고 있다. 아마존은 현재 주주환원을 하지 않고 있으며, 자본총액 증가에도 ROE가 완만한 상승 (2023년 이후)세가 나타나고 있기 때문이다.

아마존의 12MF ROE는 17.7%로 미국 S&P 500 평균 20.8%를 하회하고 있지만, 지난 2022년을 기점으로 상승 추세가 나타나고 있으며, 영업이익률도 강한 상승 추세를 만들어내고 있다.

아마존의 자본대비 주가는 하락, 이익은 2022년 이후 상승세가 나타남

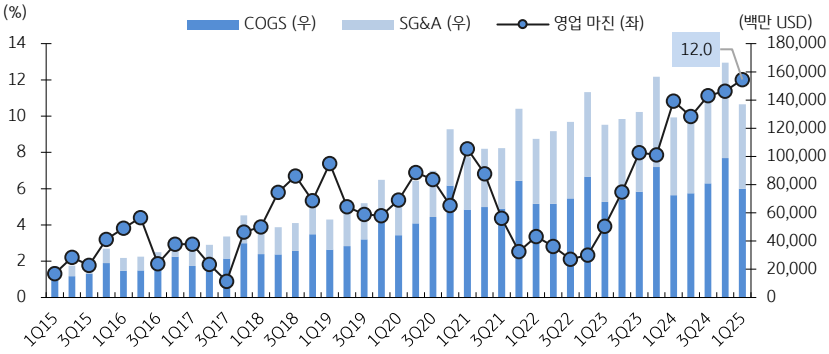
그림 4. 아마존 12MF P/B, ROE 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

아마존의 영업이익률은 상승 추세

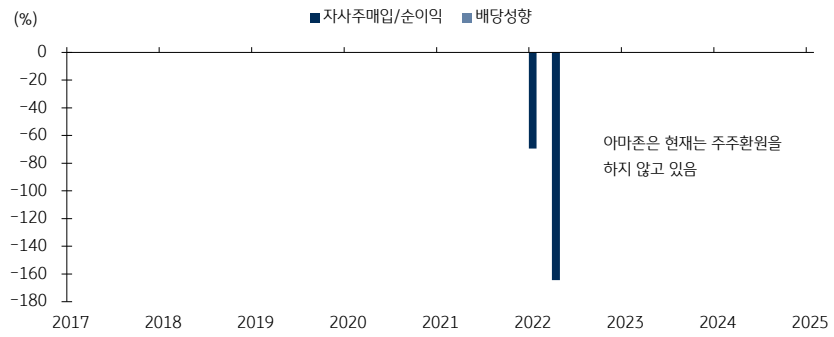
그림 5. 아마존 영업이익률 및 매출총이익률



자료: Factset Consensus, KB증권

아마존은 주주환원을 간헐적으로 하고 있음

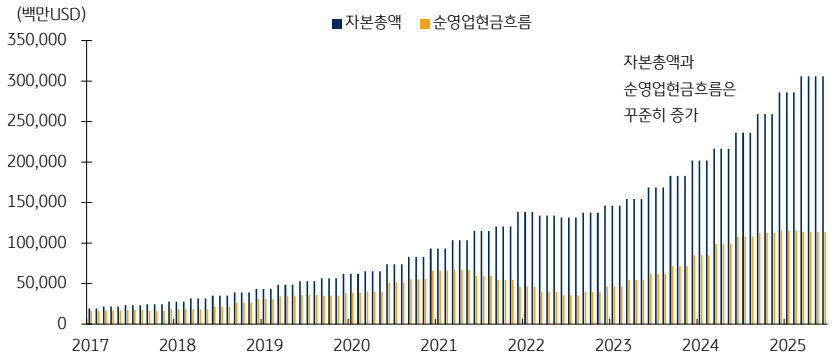
그림 6. 아마존 Gross Payout Ratio



자료: Factset, KB증권

아마존의 자본총액은 꾸준히 증가

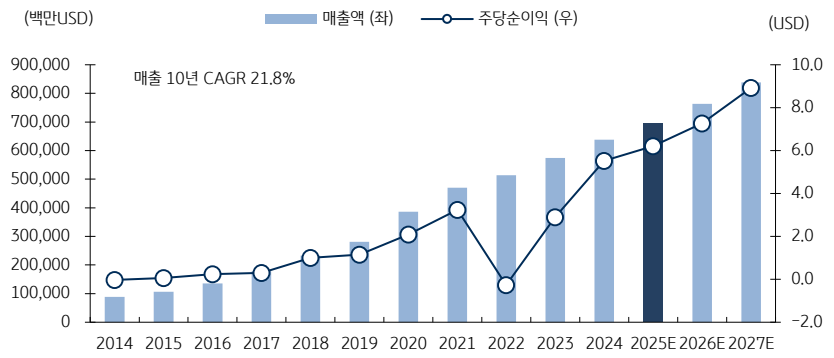
그림 7. 아마존 자본총액 및 순영업현금흐름



자료: Factset, KB증권

아마존의 매출과 EPS는 안정적인 성장세가 나타나고 있음

그림 8. 아마존 연간 매출액 및 주당순이익 예상



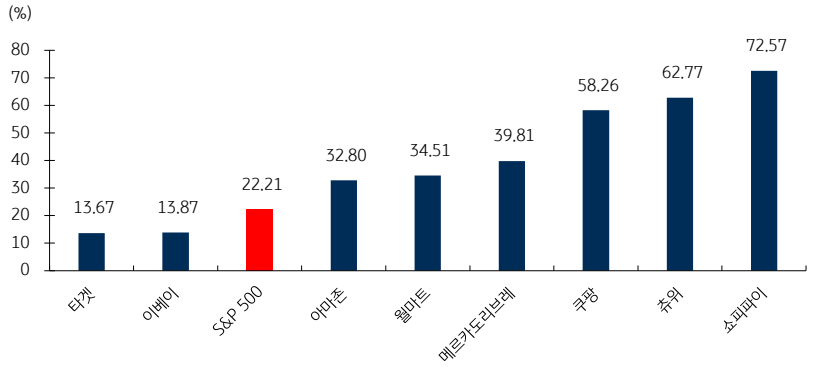
자료: Factset Consensus, KB증권

주가 싸지 않지만, 경쟁 기업 대비 높지 않은 수준

아마존의 12M P/E는 32.8배로 시장 평균 22.2배보다 높은 수준이지만, 동종 업종에 속한 월마트, 메르카도리브레, 쿠팡, 츄위, 쇼피파이 대비 저평가되어 있다. P/E를 P/B와 ROE로 나누어 분석해보면, 아마존의 12MF ROE는 시장보다 아직 낮은 수준이나, P/B는 소폭 높은 수준이어서 주가는 일정 프리미엄을 받고 있는 모습이다.

아마존의 12MF 멀티플은 시장보다 높지만, 경쟁 기업 대비 높은 수준은 아님

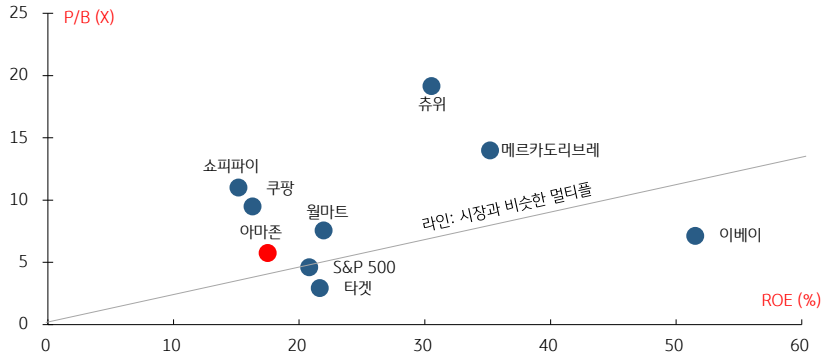
그림 9. 아마존 및 주요 기업 12MF P/E 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

아마존의 매출과 EPS는 안정적인 성장세가 나타나고 있음

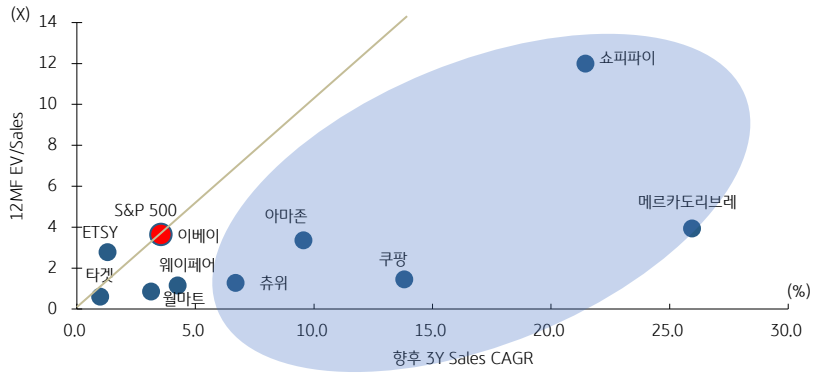
그림 10. 아마존 및 주요 기업 12MF P/B, ROE Matrix 비교



자료: Factset Consensus, KB증권

아마존의 매출성장성을 반영한 기업가치는 저평가

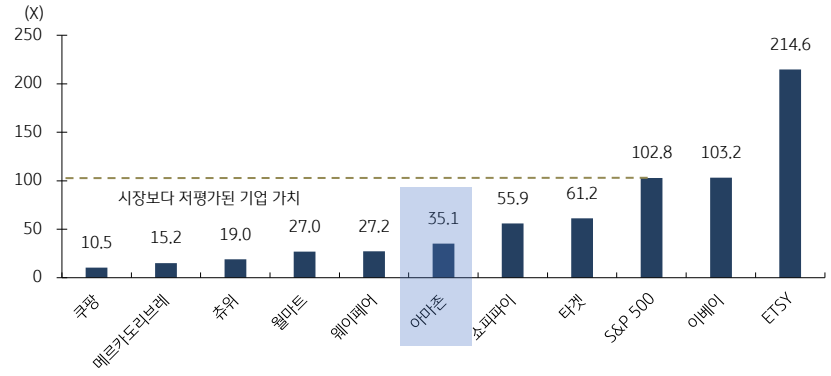
그림 11. 아마존 12MF EV/Sales, 3Y Sales CAGR 비교



자료: Factset Consensus, KB증권 /주: Sales CAGR, 2025~2027년 적용

아마존의 매출성장성을 반영한 기업가치는 저평가

그림 12. 아마존 12MF EV/Sales, 3Y Sales CAGR 비교



자료: Factset Consensus, KB증권 /주: Sales CAGR, 2025~2027년 적용

표 2. 미국 주요 기업 상대 비교

종목코드 종목명	AMZN-US 아마존	EBAY-US 이베이	WMT-US 월마트	TGT-US 타겟	ETSY-US ETSY	SHOP-US 쇼피파이	CPNG-US 쿠팡	MELI-US 메르카도리브레	W-US 웨이페어	CHWY-US 츄위	SP50 S&P 500
P/E (X, 12MF)	32.8	13.9	34.5	13.7	26.3	72.6	58.4	39.8	62.6	62.8	22.3
EPS 2025~2027 CAGR (%, 12MF)	17.4	8.5	9.0	-1.6	10.7	22.3	133.2	35.4	158.1	3.7	12.3
PEG (X)	1.9	1.6	3.8	-8.7	2.5	3.3	0.4	1.1	0.4	17.0	1.8
P/B (X, 12MF)	5.7	7.1	7.6	3.0	-	11.0	9.5	14.0	-	19.2	4.7
ROE (%, 12MF)	17.9	55.2	21.8	21.4	-	14.5	11.0	36.8	-	30.5	21.0
Gross Payout Ratio (%)	0.0	185.9	57.5	74.6	238.7	0.0	115.6	0.1	0.0	240.1	-
EV/EBITDA	19.0	12.2	19.8	8.5	16.1	-	-	-	-	-	15.2
EV/매출액	3.8	3.2	1.2	0.7	3.0	15.1	1.3	4.1	0.7	1.4	3.6
영업이익률 (%)	10.9	22.5	4.3	5.3	14.5	15.4	1.7	12.7	-2.9	1.0	15.0
매출총이익률 (%)	48.9	72.0	24.9	25.8	72.6	50.1	28.8	44.7	30.2	28.3	37.7
시가총액 (백만 USD)	2,359,591	35,598	757,022	47,590	6,065	140,280	50,480	121,780	6,098	7,580	-
연간 매출액 (백만 USD)	637,959	10,337	680,985	106,566	2,808	8,880	30,268	20,777	11,851	11,861	-
연간 영업이익 (백만 USD)	69,356	2,326	29,348	5,634	408	1,365	509	2,631	-345	114	-
연간 순이익 (백만 USD)	59,248	1,981	19,436	4,091	303	2,019	154	1,911	-492	393	-
연간 잉여현금흐름 (백만 USD)	32,878	1,956	12,660	4,476	709	1,597	1,007	5,845	83	452	1,854,767
연간 자사주매입 (백만 USD)	0	3,149	4,494	1,007	724	0	178	1	0	943	-
최근 연간 배당수익률 (%)	0.0	1.7	0.8	3.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.5
연초 대비 주가 수익률 (%. TR)	1.3	25.7	5.5	-20.9	10.0	8.3	38.5	41.3	32.7	15.8	6.8
1 년 주가 수익률 (% TR)	11.2	48.3	36.1	-25.6	1.5	75.5	42.5	41.0	10.1	52.6	11.5

자료: Factset Consensus, KB증권

투자자 고지 사항

본 보고서에 사용된 기업 및 산업 관련 추정치는 Factset Consensus에 기반하여 작성되었습니다.

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.