Bloomberg 평균목표주가
USD 283.85
현재주가: 210.32 (상승여력 35.0%)

Buy	Hold	Sell
94.1%	5.9%	0.0%

최고목표주가	USD 360.00
최저목표주가	USD 175.00

* Bloomberg 기준

Amazon (AMZN US)

AI 투자 부담에도 건재할 현금흐름

분기 최대 실적 또 갱신

Amazon의 지난 해 4분기 순매출액과 영업이익은 전년 동기대비 각각 13.6%, 17.8% 증가한 2,134억불, 250억불을 기록하며 시장 예상치를 상회하였고, 4분기 희석EPS는 1.95불을 달성하며 견조하였으나 예상치를 소폭 하회함. 동사 실적은 또 다시 분기 최고치를 갱신하였으며, 2025년 연간 영업이익은 2023년 대비 두 배 이상 증가한 성과임

AWS 부문 수익성 견조, 이커머스 지배력 건재

금번 실적에서 주목할 만한 사항은 AWS 부문 성장률 반등임. AWS의 매출액과 영업이익은 전년 동기대비 각각 23.6%, 17.2% 증가하였음. 기업들의 클라우드 전환 재개와 AI 워크로드 확대가 동시에 나타나며 핵심 사업과 AI 수요를 모두 흡수하는 모습을 보임. 특히 자체 AI 칩 Bedrock, Trainium, Graviton의 매출 확대는 장기적인 원가 경쟁력 확보 측면에서 의미가 있음. 북미 및 해외 이커머스 사업에서 안정적인 성장세를 유지하는 가운데 식료품 및 필수품 비중확대로 플랫폼 락인 효과도 강화되고 있음. 초고속 배송과 같은 신규 서비스 역시 장기 성장을 위한 잠재력 보유. AI 기반 광고 제작 확대 역시 광고주 효율 개선과 수요 증가로 이어지고 있어 고무적임

막대한 투자가 단기 투심 악화 요인

다만 올해 AI 인프라에 2,000억불 투자를 발표함에 따라 단기적으로 잉여현금흐름(FCF)가 감소할 수 있다는 점에서 시장의 우려는 커진 상황임. 투자에 따른 감가상각 및 인프라 비용 증가는 단기 수익성 악화로 이어지고, 현재 무배당인 아마존이 배당을 실시하게 되는 시점 역시 요원해질 수 있음이 투자심리 악화로 이어짐. 회사측은 투자 확대에도 불구하고 동시에 잉여현금흐름이 지속적으로 증가하면서 건전하고 구조적인 성장이 가능할 것임을 확신하고 있음

결산기(12월)	2024A	2025P	2026F	4Q24A	4Q25P
매출액(bil USD)	637.96	716.92	802.20	187.79	213.39
영업이익(bil USD)	68.59	79.98	99.63	21.20	24.98
영업이익률	10.75	11.16	12.42	11.29	11.71
순이익(bil USD)	59.25	77.67	104.40	20.00	21.19
EPS(USD)	5.66	7.29	9.21	1.90	1.98
ROE	24.71	21.73	18.93	24.71	14.4
PER	39.00	33.02	22.84	39.00	33.02

주: GAAP / 자료 : 실적추정치는 Bloomberg 컨센서스 기준

At a glance (기준일: 2026. 2. 6)

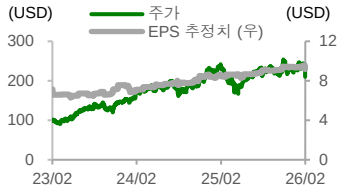
시가총액(bil USD)	2,258
시가총액(억원)	33,018,000
Shares	10,735 (백만주)
52주 최고/최저(USD)	258.60 / 161.38
평균거래대금(90일,USD)	10.2 (십억달러)
PER(26F, 배)	22.8
배당수익률(26F, %)	0.0
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Internet
주요주주(%)	
1. 제프 베조스	8.2
2. VANGUARD GROUP	7.9
3. 블랙록	6.7

주: PER은 시장 컨센서스 기준

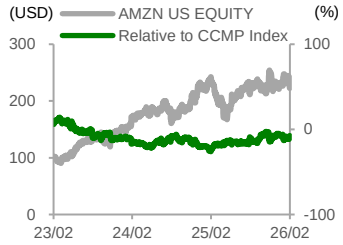
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-12.7	-5.4	-11.9
상대주가	-10.7	-13.0	-24.3

주가 vs EPS 추정치

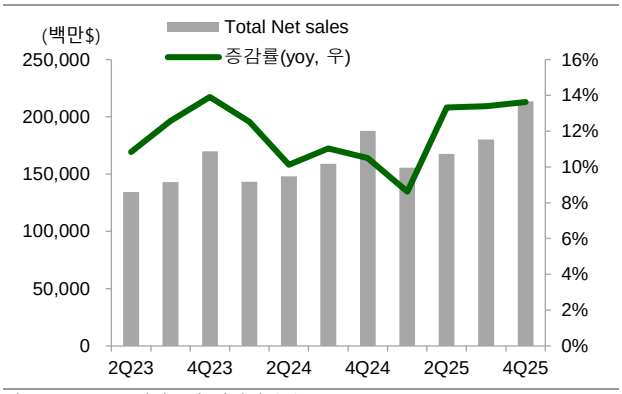


Company vs 시장 composite



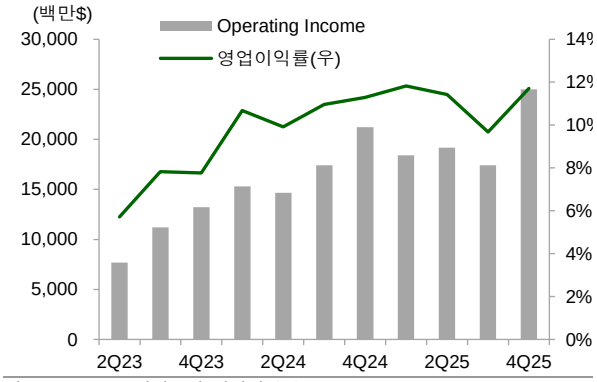
유통/섬유의복/인터넷 담당 서정연
T.02)2004-9534 / seo.jung-yeon@shinyoung.com

도표 1. 아마존 분기별 매출액 추이



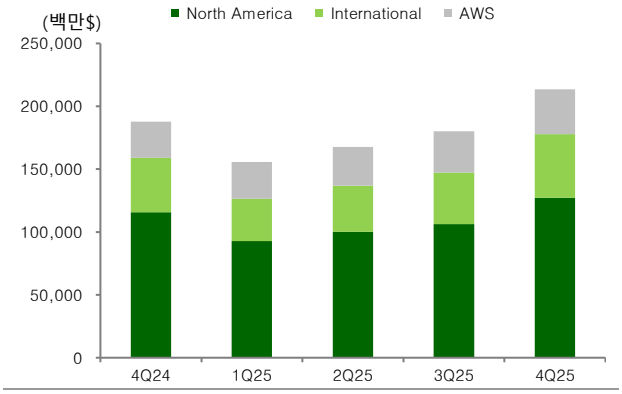
자료: Amazon, 신영증권 리서치센터

도표 2. 아마존 분기별 영업이익 추이



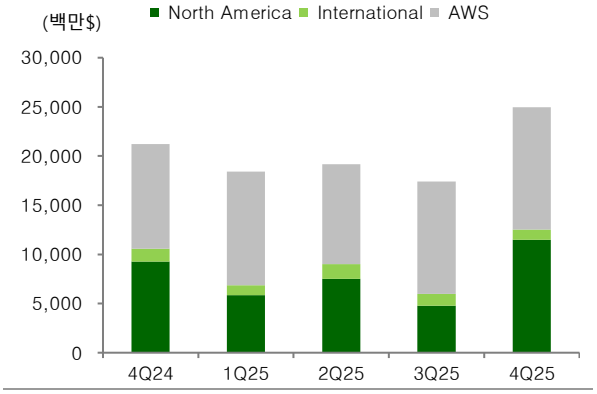
자료: Amazon, 신영증권 리서치센터

도표 3. 아마존 주요 사업별 순매출액 mix 추이



자료: Amazon, 신영증권 리서치센터

도표 4. 아마존 사업 부문별 영업손익 mix 추이



자료: Amazon, 신영증권 리서치센터

도표 5. 아마존 분기별 실적 추이

(단위: mil USD)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Net sales	**143,313**	**147,977**	**158,877**	**187,792**	**155,667**	**167,702**	**180,169**	**213,386**
증감률(yoy)	12.5%	10.1%	11.0%	10.5%	8.6%	13.3%	13.4%	13.6%
Segment 1								
North America	86,341	90,033	95,537	115,586	92,887	100,068	106,267	127,083
International	31,935	31,663	35,888	43,420	33,513	36,761	40,896	50,724
AWS	25,037	26,281	27,452	28,786	29,267	30,873	33,006	35,579
Segment 2								
Online stores	54,670	55,392	61,411	75,556	57,407	61,485	67,407	82,988
Physical stores	5,202	5,206	5,228	5,579	5,533	5,595	5,578	5,855
Third-party seller services	34,596	36,201	37,864	47,485	36,512	40,348	42,486	52,816
Subscription services	10,722	10,866	11,278	11,508	11,715	12,208	12,574	13,112
Advertising services	11,824	12,771	14,331	17,288	13,921	15,694	17,703	21,317
AWS	25,037	26,281	27,452	28,786	29,267	30,873	33,006	35,579
Other	1,262	1,260	1,313	1,590	1,312	1,499	1,415	1,709
Operating Income	**15,307**	**14,672**	**17,411**	**21,203**	**18,405**	**19,171**	**17,422**	**24,977**
증감률(yoy)	220.6%	91.0%	55.6%	60.5%	20.2%	30.7%	0.1%	17.8%
영업이익률	10.7%	9.9%	11.0%	11.3%	11.8%	11.4%	9.7%	11.7%
North America	4,983	5,065	5,663	9,256	5,841	7,517	4,789	11,472
International	903	273	1,301	1,315	1,017	1,494	1,199	1,040
AWS	9,421	9,334	10,447	10,632	11,547	10,160	11,434	12,465
Net income	**10,431**	**13,485**	**15,328**	**20,004**	**17,127**	**18,164**	**21,187**	**21,192**
증감률(yoy)	228.8%	99.8%	55.2%	88.3%	64.2%	34.7%	38.2%	5.9%

자료: Amazon, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ **투자등급**

종목
- **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
- **중립** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±10% 이내의 등락이 예상되는 경우
- **매도** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우

산업
- **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
- **중 립** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
- **비중축소** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.