아마존 닷컴 (AMZN)

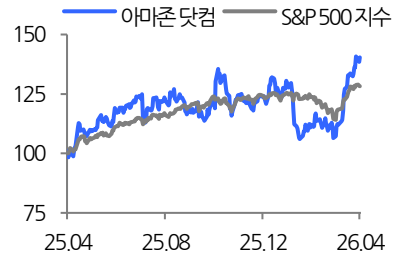
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

투자 부담 존재하나, 성장 가시성은 뚜렷

컨센서스 TP	USD 290.11
현재주가(4/29)	USD 263.04
상승여력	10.3%
산업분류	자유소비재
S&P 500(4/29)	7,136.0
시가총액(백만USD)	2,828,005.2
유통주식수(백만)	10,751
52주 최고가/최저가	265.91/178.85
일평균 거래량(3M)	52,284,900
주요주주 지분율	
Jeffrey Preston Bezos	8.21%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	26.3	9.9	7.7
상대주가(%p)	15.5	6.9	3.2

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.04=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

1Q26 실적 및 가이던스

- 1Q26 매출은 $1,815억(YoY +17%)으로 컨센서스를 상회했으며, AWS와 광고, 커머스 전반의 개선이 성장에 기여. 특히 AWS 매출은 $376억(YoY +28%)으로 15개 분기 내 최고 성장률 기록
- 영업이익은 $239억(+30% YoY), 순이익은 $303억(+77% YoY), EPS $2.78로 큰 폭의 이익 개선 시현. 다만 앤트로픽 투자 관련 $168억의 평가이익이 반영된 점 감안할 때, 순수 영업 레버리지 확대에 따른 이익 개선으로 해석하기에는 일부 제한적
- 연간 Capex 가이던스는 $2,000억 유지, AI 및 데이터센터 중심 대규모 투자 기조 지속

투자포인트 및 결론

- AWS는 AI 수요 확산에 따라 성장 가속 국면 진입. 매출 성장률 28%와 함께 백로그가 $3,640억까지 확대되며 수요 가시성이 크게 개선된 모습. 또한 오픈AI, 앤트로픽, 메타 등 대형 고객 기반이 다변화되며 특정 고객 의존도 낮은 구조 형성. 수익 창출도 우수. 영업이익은 $142억을 기록했으며, OPM은 38%
- Trainium은 비용 절감 수단을 넘어 수요 증가를 바탕으로 성장 축으로 전환되는 모습. Trainium2·3에 이어, 출시까지 약 18개월이 남은 Trainium4까지도 선계약이 진행되며 전 세대에 걸쳐 수요가 공급을 상회하는 구조가 지속. 이에 Trainium 계약 규모는 $2,250억을 상회, 제3자 판매를 가정할 경우 연간 $500억 수준의 매출 규모에 해당
- 메타 등 주요 기업의 자체 CPU(Graviton) 채택이 확대되며 인프라 내재화 전략 강화. 이는 중장기적으로 비용 구조 개선 및 수익성 측면에서 긍정적인 요인으로 작용
- 리테일 부문에서는 AI 쇼핑 도우미 Rufus MAU가 YoY 115% 증가하고 사용자 참여도 역시 400% 확대되며, AI기반 사용자 경험 개선이 트래픽과 구매로 연결되는 흐름 확인

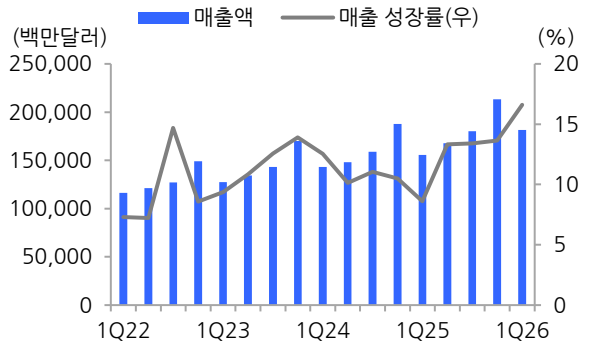
주가전망 및 Valuation

- 단기적으로는 대규모 자본 지출에 따른 현금흐름 부담이 부각될 수 있음. 1Q FCF $12억 수준까지 감소하며 투자 확대의 영향이 가시화
- 성장은 이미 주요 지표를 통해 확인된 가운데, 수주잔고를 통해 향후 매출 가시성 역시 높아진 상황. 단기적으로는 투자 부담과 수익성 지표에 따라 변동폭 확대될 수 있으나 전반적인 흐름은 성장 방향성을 유지하고 있다는 점에서 긍정적으로 판단

요약 실적 및 Valuation

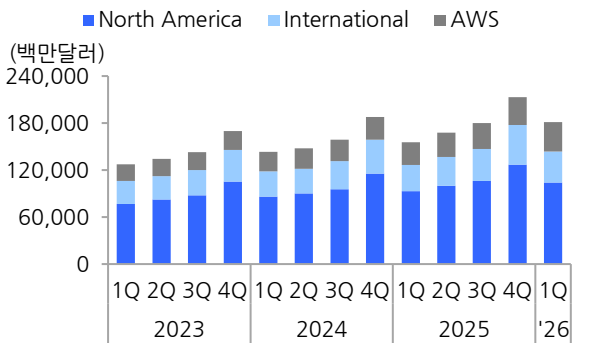
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	637,959	68,593	59,248	133,349	5.53	91.9	39.0	8.1	17.8	24.3	0.0
FY 2025	716,924	79,975	77,670	159,737	7.17	28.8	33.0	6.0	15.8	22.3	0.0
FY 2026E	808,020	98,610	84,563	206,797	7.76	1.9	28.8	5.4	13.6	18.4	0.0
FY 2027E	904,622	122,139	103,922	258,877	9.45	22.7	23.5	4.3	10.8	18.0	0.0

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



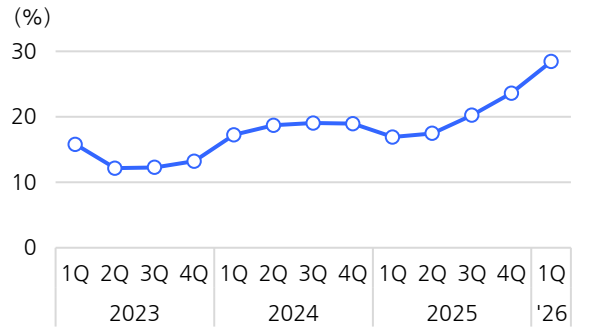
자료: Amazon.com, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 사업별/지역별 매출액 추이



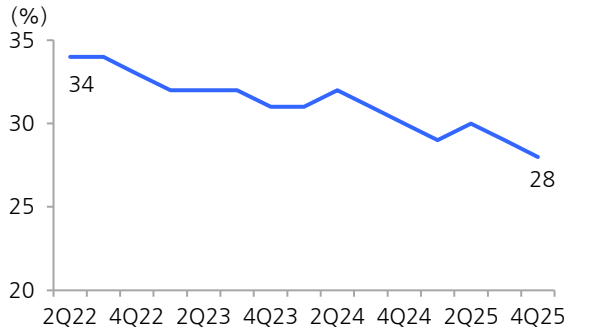
자료: Amazon.com, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> AWS YoY 매출 성장률 추이



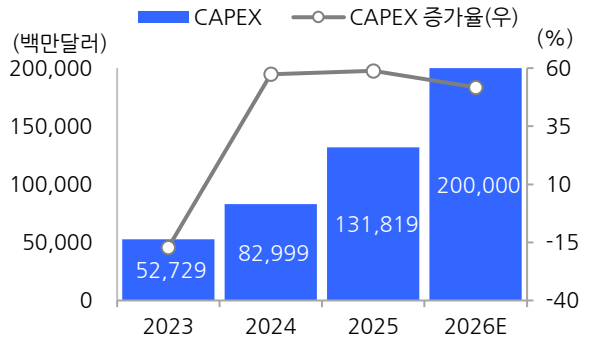
자료: Amazon.com, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> AWS 글로벌 클라우드 시장 점유율



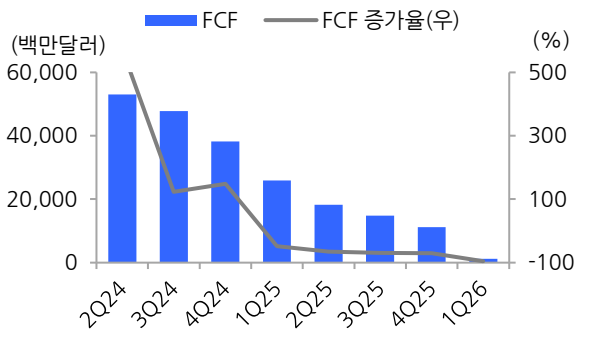
자료: Amazon.com, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 연간 CAPEX 및 가이던스



자료: Statista, 현대차증권

<그림6> 분기별 잉여현금흐름 및 증가율



자료: Amazon.com, Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.