한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 4월 30일

[해외기업분석]

기업명	Amazon.com, Inc.	티커	AMZN

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	287.95 / Not Rated
현재 주가(4/29, 달러)	263.04
상승여력	▲ 9.5%
시가총액(백만 달러)	2,828,005
발행주식수(천주)	10,751,240
52주 최고가 / 최저가(달러)	265.91 / 178.85
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	10,775.0
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AMZN US EQUITY
산업	경기소비재

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	24.9	11.0	40.4
상대수익률 (S&P500)	16.4	-7.2	12.0

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	155,667	213,386	181,500	16.6	-14.9	177,234	2.4
영업이익	18,405	24,977	23,852	29.6	-4.5	20,753	14.9
EPS	1.59	1.95	2.78	74.8	42.6	1.62	71.6

* GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 1,815억 달러(YoY +16.6%), EPS 2.78 달러(YoY +74.8%)로 각각 예상치 2.4%, 71.6% 상회. EPS에는 기타 수익 항목에 포함된 Anthropic 비상장 지분증권 미실현 평가이익(세전) 168억 달러 반영
- 영업이익은 239억 달러(YoY +29.6%)로, AWS 영업이익(142억 달러)이 전사 영업이익의 약 59%를 차지
- 사업부별 매출액: 온라인 매장 643억 달러(YoY +11.9%), 오프라인 매장 58억 달러(+4.6%), 제3자 판매 416억 달러(YoY +13.9%), 구독 서비스 134억 달러(YoY +14.6%), 광고 서비스 172억 달러(YoY +23.9%), AWS 376억 달러(YoY +28.4%)
- 지역별 매출액: 북미 1,041.4억 달러(YoY +12.1%), 해외 397.9억 달러(YoY +18.7%, 고정 통화 기준 +11.0%)
- CAPEX는 432억 달러(YoY +76.8%)로 급증. AI·AWS 인프라 투자 확대로 TTM FCF가 12억 달러까지 감소
- AWS는 최근 15개 분기 중 가장 높은 성장률을 기록했으며, AI 워크로드 확대와 인프라 수요 증가로 성장 가속화

▶실적발표 이후 주가 동향

- AI 인프라 투자 확대에 따른 비용 부담 우려에도, AWS 성장률 확대와 매출 성장 기대 부각되며 시간 외 2.7% 상승

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

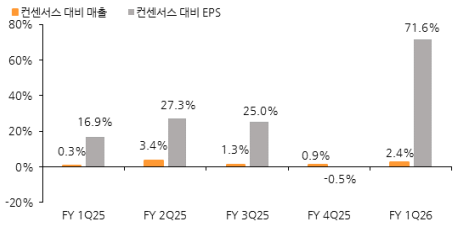
	FY 2Q25	FY 2Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	167,702	196,500	21.7	189,430	-3.6
영업이익	19,171	22,000	44.3	22,890	4.0

▶Guidance / 향후 실적 Comment

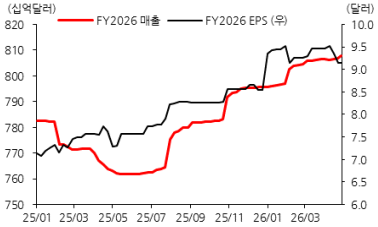
- FY 2Q26 가이던스는 아마존 프라임 데이가 2분기에 진행된다는 가정 하에, 매출액 1,965억 달러, 영업이익 220억 달러, 영업이익률 11.2% 제시. 매출액 가이던스에는 통화 효과 영향 약 -10bps 반영
- FY 2Q26 CAPEX 전망치는 별도로 제시하지 않았으나, FY 2026 연간 전망치는 약 2,000억 달러로 유지. 경영진은 AWS CAPEX의 상당 부분이 이미 고객 약정에 기반하며, 대규모 AI 인프라 투자는 단기 FCF 부담 요인이나, FY2027-FY2028 이후 매출화가 본격화될 전망이라고 언급
- AWS는 앤트로픽, 오픈AI, 메타 등과 대형 AI 인프라 계약을 확대: 앤트로픽은 최대 5GW 규모의 Trainium 용량 확보했으며, 오픈 AI는 2027년부터 약 2GW 규모의 Trainium 용량 사용 시작할 예정
- 자체 AI 칩(Trainium, Graviton) 사업의 연환산 매출이 200억 달러 초과하며, 세 자릿수 성장률 기록
- 물류망 혁신을 통해 당일·익일 배송 품목이 10억 개를 돌파했으며, 배송 속도 개선과 물류비 효율화로 리테일 수익성 개선 지속
- AI 쇼핑 어시스턴트 Rufus 확산으로 상품 탐색·추천 기능 고도화, 구매 전환율 및 광고 효율 개선 기대
- 최근 구조조정은 조직 계층 축소와 의사결정 속도 개선 목적이며, 장기 비용 구조 개선 추진

▶ 주가추이

▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	90.7%	중립	9.3%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 3월 31일)