



기업명

Amazon.com, Inc

티커

AMZN

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	315.79 / Not Rated
현재 주가(7/30, 달러)	235.50
상승여력	▲34.1%
시가총액(백만 달러)	2,533,299
발행주식수(천주)	10,757,110
52주 최고가 / 최저가(달러)	278.56 / 196
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	11,790.8
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	AMZN US EQUITY
산업	경기소비재

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-1.2	-11.2	2.3
상대수익률(S&P500)	-0.4	-14.3	-14.6

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	167,702	181,500	200,606	19.6	10.5	197,012	1.8
영업이익	19,171	23,852	27,461	43.2	15.1	23,611	16.3
회석 EPS	1.68	2.78	5.75	242.3	106.8	2.30	149.9

▶ Review Comment

- 매출액 2,006.1억 달러(YoY +19.6%), 영업이익 274.6억 달러(YoY +43.2%), 회석 EPS 5.75 달러(YoY +242.3%)로 각각 예상치 1.8%, 16.3%, 149.9% 상회
- 2Q26 순이익에 Anthropic 투자 이익이 대부분을 차지한 세션 비영업 기타이익 534억 달러가 포함
- 주요 사업부별 매출액: 온라인 매장 704.3억 달러(YoY +14.6%), 제3자 판매 467.8억 달러(YoY +15.9%), AWS 422.3억 달러(YoY +36.8%), 광고 서비스 198억 달러(YoY +26.2%), 구독 서비스 137.3억 달러(YoY +12.5%)
- AWS 부문 RPO 4,960억 달러(YoY +154.4%). AWS 내 AI 관련 사업과 칩 사업 매출은 각각 250억 달러(연환산 기준) 상회하며 전년 동기 대비 세 자릿수 성장
- 최근 12개월 영업현금흐름은 1,614억 달러(YoY +33.2%)로 증가. 유형자산 순취득액이 1,690억 달러(YoY +64.2%)로 확대되며 잉여현금흐름 76억 달러 유출로 전환

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- AWS 부문 RPO 증가 및 영업이익률 개선, 서버 손익분기 3년 이내라는 점이 AI 수익성 우려를 완화하며 시간외 +9.6%

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	3Q25	3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	180,169	199,500	10.7	203,841	-2.1
영업이익	17,422	24,500	40.6	25,071	-2.3

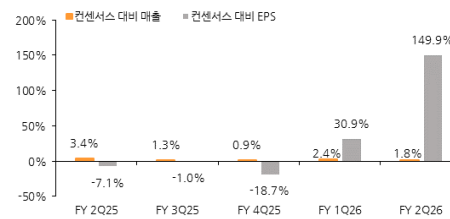
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 3분기 매출 성장을 둔화 이유로 2분기 진행된 프라이밍 데이(25년 3분기 진행)와 통화효과 제시
- 메모리 가격 상승의 영향으로 FY 2026 CAPEX 가이드선 2,200억 달러로 상향(기존 2,000억 달러). 서버·네트워크 장비는 투입 수개월 전에 구매해 수요를 확인한 뒤 집행
- 2027년 말 AWS 전력용량을 2025년 말 대비 2배로 확대하는 기존 계획 유지
- 2,200억달러를 투자해도 2026년 컴퓨팅 수요를 충족하기 어렵고, 2027년에도 지속될 것으로 전망
- 2027년 추가되는 컴퓨팅 능력의 대부분과 2028년 컴퓨팅 능력의 상당 부분이 이미 고객에게 배정
- 기존 AWS 계약은 계약기간 동안 가격 유지. 하드웨어 비용 상승분은 신규 계약가격을 결정할 때 반영
- AWS 부문 영업이익률 39%(YoY +6.5%p)는 우연이 아닌 효율성 개선, 용량 최적화, 고정비 관리의 결과로 향후 투자 규모와 매출 구성에 따라 변동 가능성 존재
- AWS 서버·네트워크 장비는 평균 3년 이내 투자금을 회수. 서버 내용연수는 최소 5~6년이고 대부분 최소 5년 계약으로 확보돼 투자회수 이후 약 2~3년간 유의미한 잉여현금흐름을 창출
- 클라우드 외부로 Trainium 칩을 직접 판매하는 방안은 고객사와 협의 중

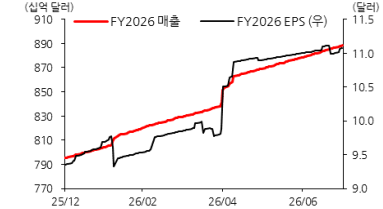
▶ 주가추이



▶ 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 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려져 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표할 현재 이 자료에서 다른 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 자료로 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 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. 별류에이 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목용 커버는 애널리스트의 추경에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 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	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)