

[아마존] 뉴저지주, 반독점 소송 제기 - 밸류에이션 압축 국면에 겹치는 규제 리스크



26.08.04 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 뉴저지주, 아마존에 반독점 소송 제기(화요일)
- 소장 세부 내용·배상 규모는 입력에 없음
- 밸류에이션 압축 국면과 겹쳐 심리 부담 가능

뉴저지주 법무장관 제니퍼 대븐포트가 화요일 아마존을 상대로 반독점 소송을 제기했다. 소장이 접수됐다는 사실 외에 청구 근거나 대상 사업 영역, 구제 방식 등 구체적 내용은 본 입력에 포함되지 않아 현재로서는 확인할 수 없다.

소송의 재무적 영향을 지금 시점에서 가늠하기는 어렵다. 배상 규모, 영업 방식에 대한 시정 요구 여부, 다른 주와의 공조 여부 같은 핵심 변수가 모두 정보 미제공 상태이기 때문이다. 다만 이런 유형의 소송은 통상 확정까지 상당한 시간이 걸리는 만큼, 단기 손익에 즉각 반영되기보다 규제 불확실성으로 남아 시장이 지켜볼 가능성이 크다.

타이밍만 놓고 보면 공교롭다. 직전 분기 아마존은 AWS(아마존웹서비스) 매출이 18 분기 만에 최고 성장률을 기록하고 영업이익률도 시계열 최고치를 찍는 실적 서프라이즈를 냈지만, 동시에 잉여현금흐름은 전년 플러스에서 마이너스로 돌아섰고 향후 설비투자 가이드نس도 큰 폭으로 상향됐다. 이 과정에서 주가는 12 개월 선행 주가수익비율 기준으로 5 년 평균 대비 절반 수준까지 밸류에이션이 눌린 상태였다. 이런 국면에 새로운 반독점 리스크가 얹히면 단기적으로는 투자심리에 추가 부담으로 작용할 수 있으나, 실적의 핵심 동력인 AWS·광고 사업의 펀더멘털과는 결이 다른 이슈라는 점도 함께 봐야 한다.

관건은 소장의 구체적 청구 내용과 다른 주 법무장관들의 동반 제소 여부다. 후속 공시를 통해 소송의 범위와 아마존의 대응 전략이 드러나는 시점까지는 사실관계 확인에 집중할 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	637.96	716.92	826.60	943.01	1,083.77
↳ 증가율	10.99%	12.38%	15.30%	14.08%	14.93%
매출총이익	311.67	360.51	425.38	494.92	579.15
↳ 마진	48.85%	50.29%	51.46%	52.48%	53.44%
EBITDA	144.16	169.84	215.07	278.99	353.73
↳ 마진	22.60%	23.69%	26.02%	29.58%	32.64%
영업이익 (EBIT)	68.59	79.97	108.65	136.27	180.19
↳ 마진	10.75%	11.16%	13.14%	14.45%	16.63%
순이익	59.25	77.67	123.49	115.88	154.29
↳ 마진	9.29%	10.83%	14.94%	12.29%	14.24%
EPS	5.53	7.17	11.11	10.50	14.01
↳ 증가율	90.69%	29.66%	54.90%	-5.46%	33.42%
잉여현금흐름 (FCF)	32.88	7.70	-18.32	-13.23	41.77
P/E	39.7x	32.2x	25.6x	27.0x	20.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

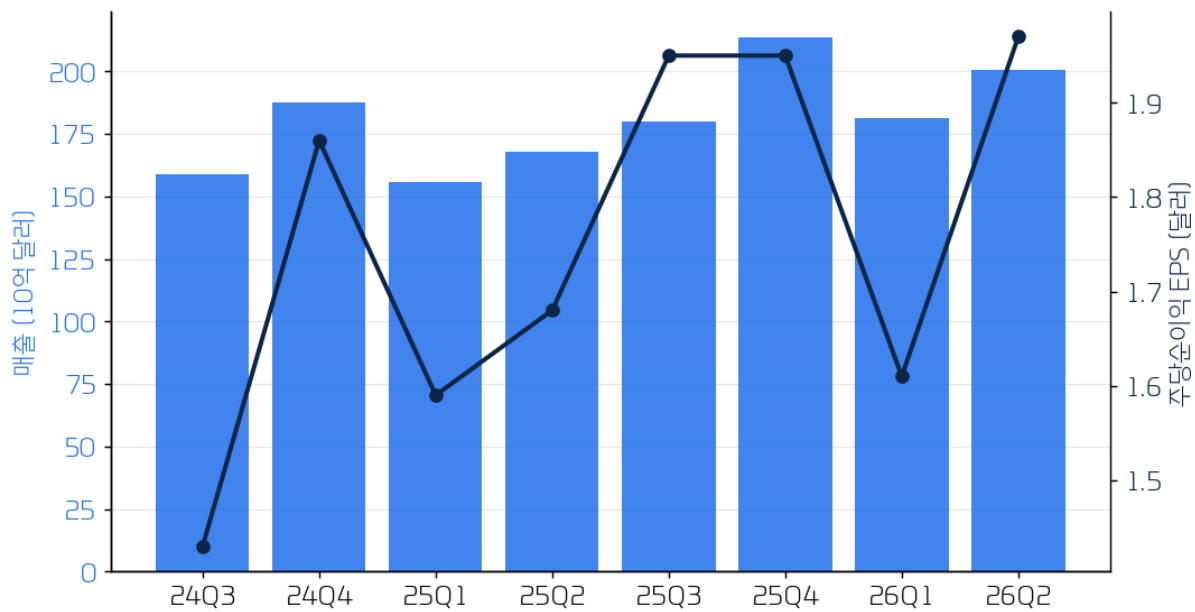
참고 차트

AMZN 주가·12개월 선행 EPS 추이



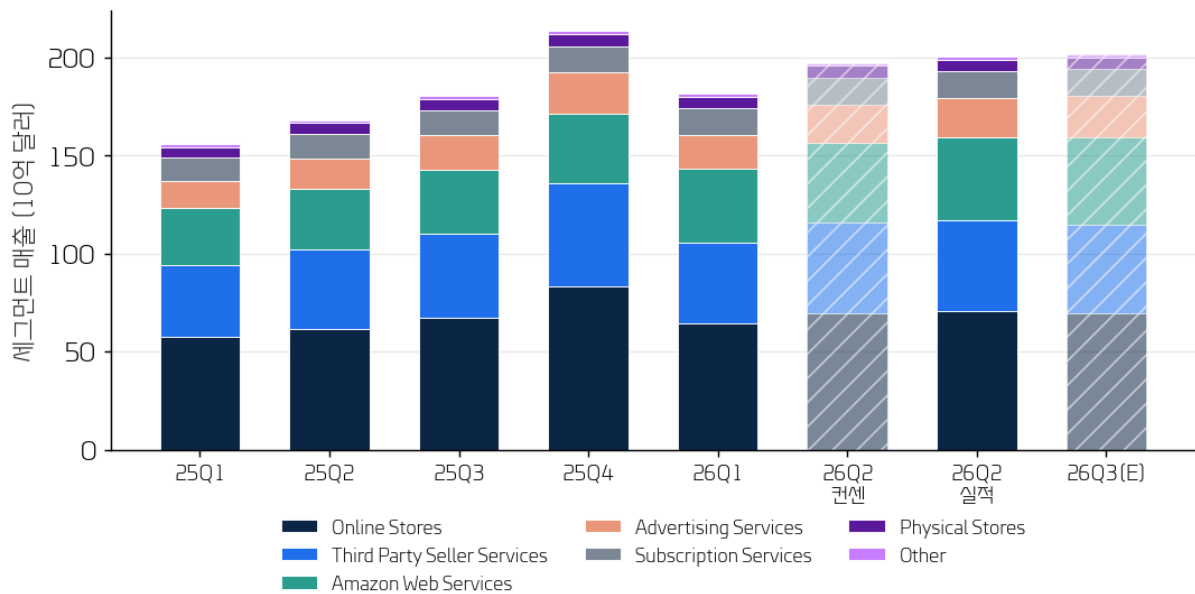
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

AMZN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



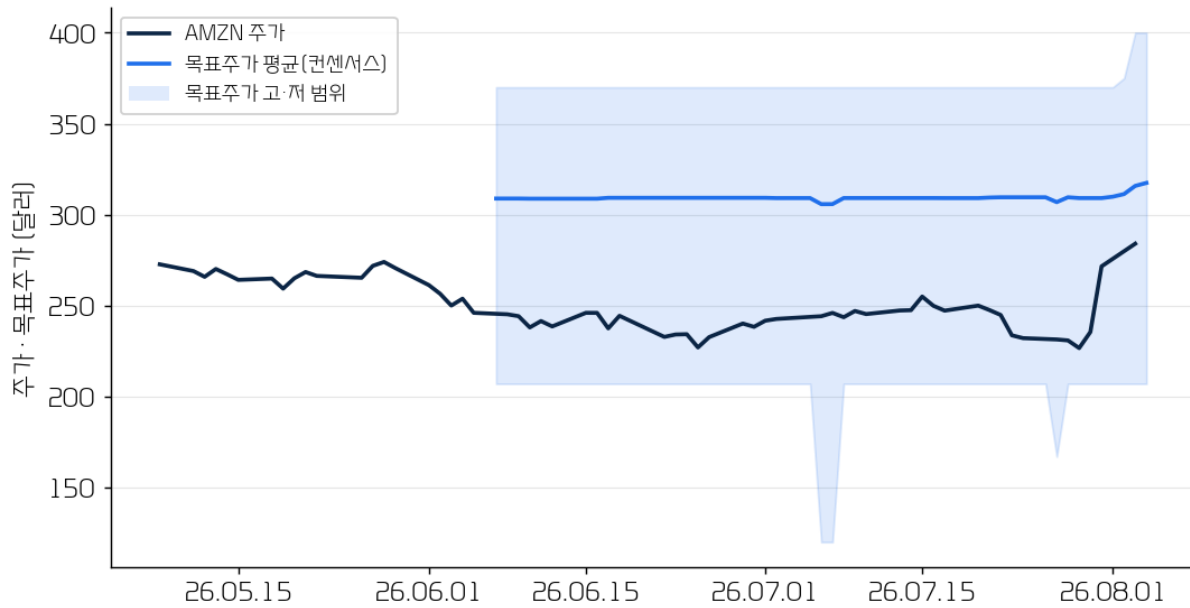
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



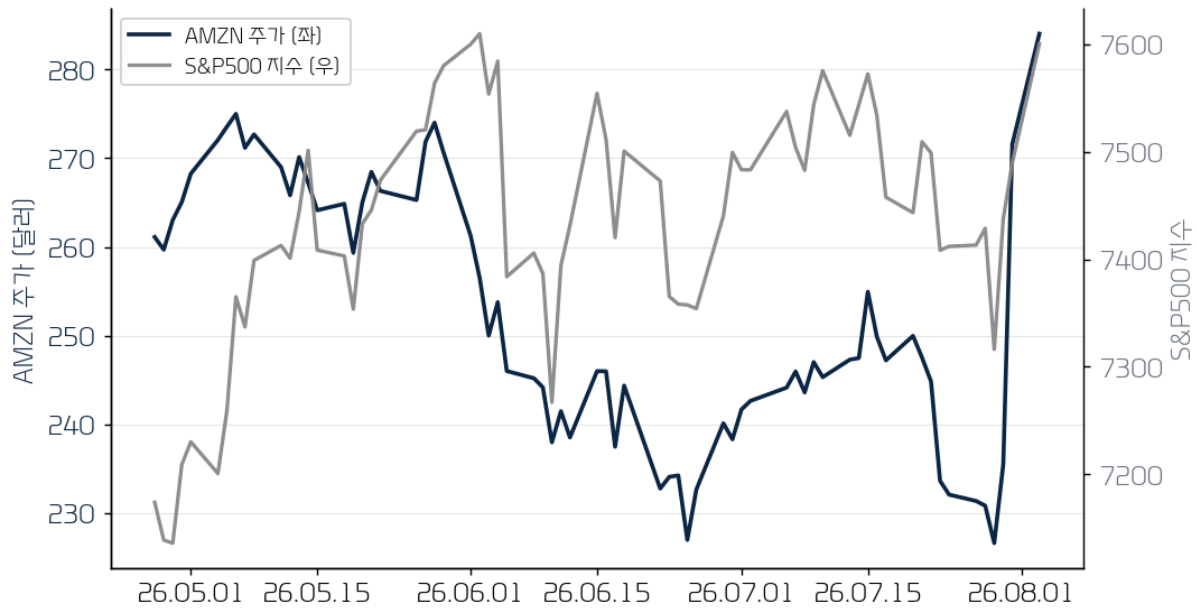
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.