

[아마존] FTC, 광고 가격 조작 혐의로 소송 제기

예정 - 재가속하던 광고사업에 규제 그림자



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

핵심 요약

- FTC·20 여 개 주, 아마존 광고 가격 조작 혐의 소송 예정
- 직전 분기 26% 재가속한 광고사업이 규제 표적
- 세부 청구액·시점 미공개, 재무 영향은 초기 단계

월스트리트저널 보도에 따르면 미 연방거래위원회(FTC)와 20 개 이상 주 정부가 아마존이 자사 소매 플랫폼에서 광고 가격을 조작해 광고주를 기만하고 그로부터 막대한 수익을 취했다는 혐의로 소송을 제기할 예정이다. 소송 시점, 청구 금액, 구체적 조작 방식 등 세부 내용은 이번 입력에 담기지 않아 확정적으로 언급하기 어렵다. 다만 연방정부와 다수 주가 공동 제소에 나선다는 사실 자체가 이 사안을 단순 개별 분쟁이 아니라 구조적 관행에 대한 문제 제기로 다루고 있음을 보여준다.

이 소식은 하필 광고사업이 다시 힘을 받던 시점에 나왔다. 직전 분기 아마존 광고 매출은 전년 대비 26% 성장하며 기존 22%대 성장 밴드에서 재가속했고, 이는 AWS 급성장과 함께 이번 실적 서프라이즈를 뒷받침한 핵심 축 중 하나였다. 광고 가격 책정 관행 자체가 규제 조사의 정조준 대상이 됐다는 점에서, 그동안 견조한 실적으로 가려져 있던 사업 부문의 리스크가 새롭게 부각된 셈이다. 다만 소송이 제기된다고 해서 곧바로 매출 정정이나 손익 반영으로 이어지는 사안은 아니며, 화해나 판결까지는 통상 상당한 시간이 걸린다는 점도 감안해야 한다.

재무적으로 지금 시점에서 확정할 수 있는 파급은 크지 않다. 다만 소송이 실제 제기되고 조사가 본격화하면 광고 사업의 가격 책정 관행에 대한 외부 감시와 잠재적 벌금·시정명령 리스크가 장기 밸류에이션 변수로 자리 잡을 수 있다. 이는 우리가 그동안 이 종목의 밸류에이션 압축 국면에서 주목해온 것과는 결이 다른, 새로운 규제 불확실성이라는 점에서 별도로 추적할 필요가 있다. 주가에는 단기적으로 하방 압력 요인으로 작용할 수 있으나, 아마존 전체 실적에서 광고가 차지하는 절대적 비중과 소송의 초기 단계를 고려하면 그 영향은 제한적일 가능성도 배제하기 어렵다.

앞으로는 실제 소장 제출 시점과 청구 내용, 아마존 측 대응 및 광고사업 성장률에 실질적 타격이 있는지를 함께 지켜볼 필요가 있다. 특히 이번 사안이 이미 재가속 중인 광고 매출 성장의 지속성에 영향을 주는지, 아니면 별개의 법적 리스크로 분리돼 관리되는지가 다음 분기 판단의 관건이 될 것이다.



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	828.55	948.74	1,099.78
↘ 증가율	10.99%	12.38%	15.57%	14.51%	15.92%
매출총이익	311.67	360.51	426.00	498.58	582.77
↘ 마진	48.85%	50.29%	51.41%	52.55%	52.99%
EBITDA	144.16	169.84	216.45	282.12	364.96
↘ 마진	22.60%	23.69%	26.12%	29.74%	33.19%
영업이익 (EBIT)	68.59	79.97	109.71	140.71	182.87
↘ 마진	10.75%	11.16%	13.24%	14.83%	16.63%
순이익	59.25	77.67	138.63	116.86	152.32
↘ 마진	9.29%	10.83%	16.73%	12.32%	13.85%
EPS	5.53	7.17	12.85	10.60	13.95
↘ 증가율	90.69%	29.66%	79.19%	-17.52%	31.65%
잉여현금흐름 (FCF)	32.88	7.70	-18.71	-28.32	25.54
P/E	39.7x	32.2x	20.7x	25.1x	19.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

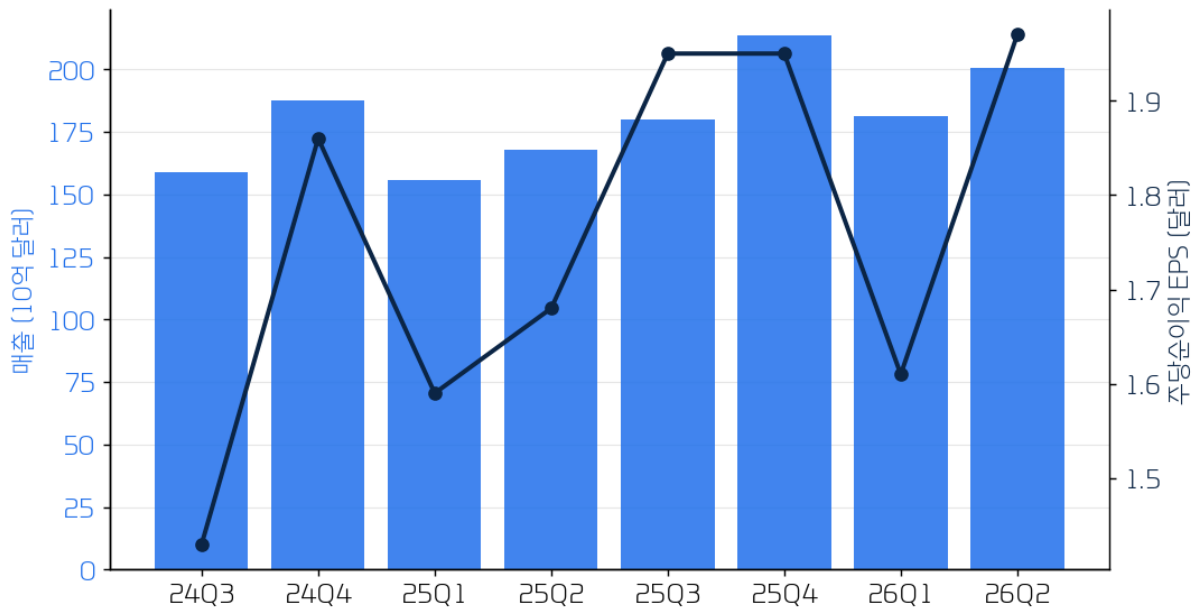
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

AMZN 주가·12개월 선행 EPS 추이

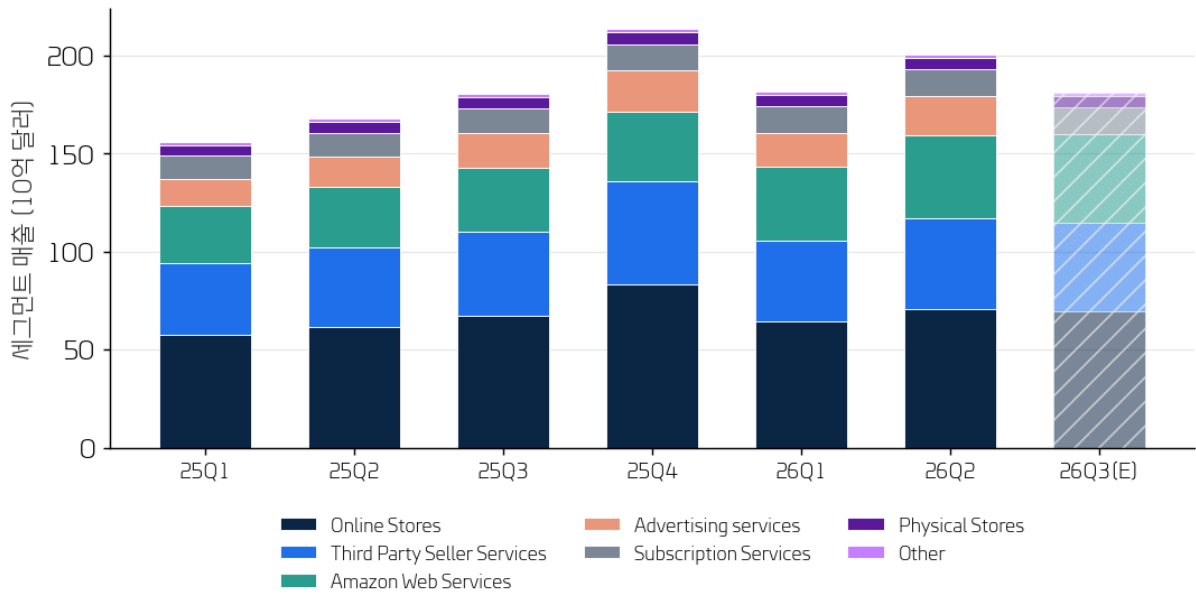


AMZN 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



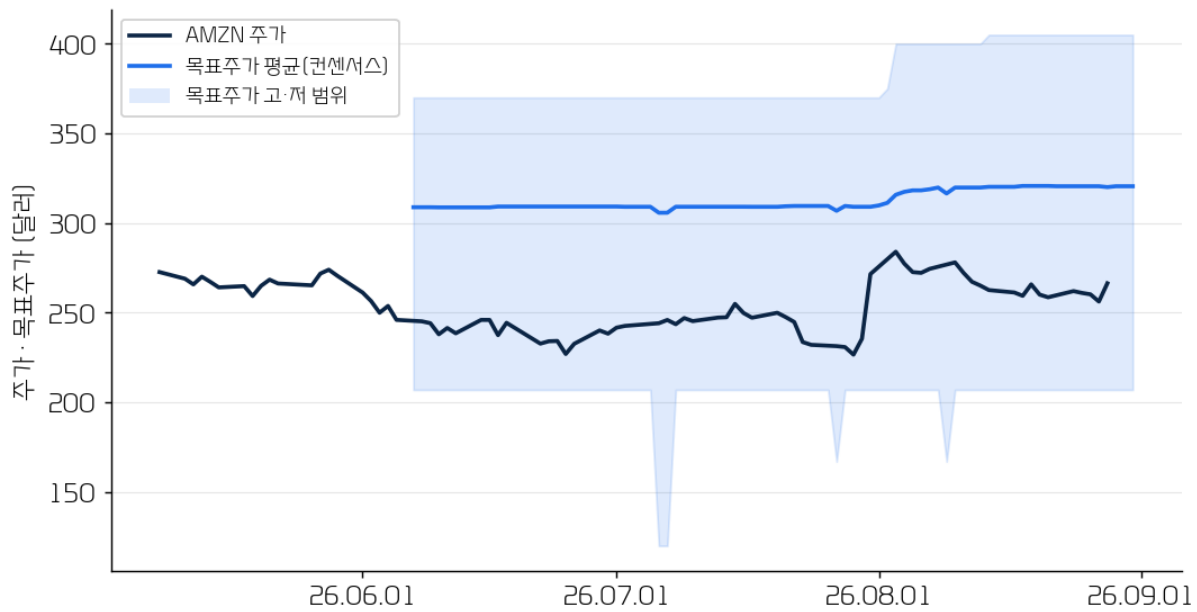
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

AMZN 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



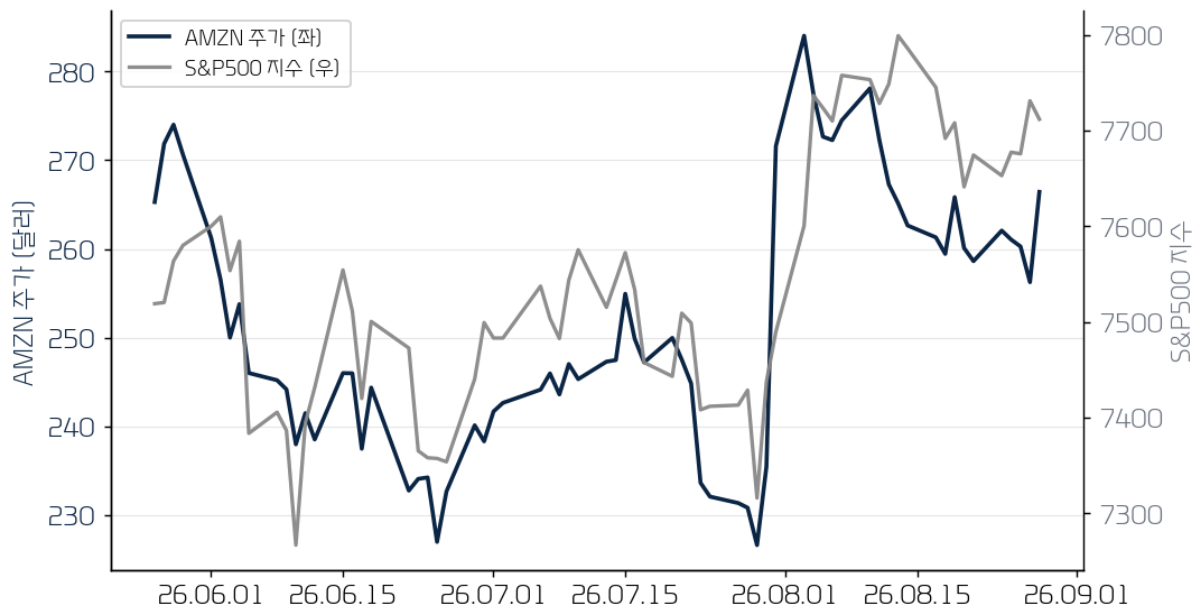
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-