

아마존

Amazon.com, Inc. · AMZN · NASDAQ

AWS 매출이 2분기 +37%로 18분기 만에 가장 빠르게 늘고 영업이익이 275억 달러로 +43% 커졌지만, 설비투자가 영업현금흐름을 넘어 최근 12개월 잉여현금이 -76억 달러입니다.

종합 판정

HOLD

긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 1

발급 시점 가격

\$248.00

2026.10.23 종가 · -0.9%

외부 평균 목표가

\$331.72

+33.8% · 58명

52주 최저 · 최고

\$196.00 ~ \$287.20

고점 대비 -13.6%

다음 실적 발표

10월 29일

26년 3분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

모건스탠리 목표가 335→350달러 상향 (10/19)

평균 목표가 331.72달러는 종가보다 33.8% 높음 · 58명 매수

임원 공개시장 매도 2건 약 50.6만 달러

Herrington 9/1·10/1 각 1,000주 · 매수 0건 · 규모는 작음

로던 카운티 데이터센터 계획 철회 (10/21)

4.27억 달러 규모 · 부지 25에이커 기부와 500만 달러 출연으로 합의

파운드화 채권 추진·424B5 공시 (9/8~9/11)

3/31 총차입 2,099억 달러로 1년 새 +57.5% · 조달 비용 부담

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2

긍정 의견

2분기 +37%라는 확인된 결과가 가이드نس 둔화 우려보다 앞서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 AWS 성장률이 30%대를 지키는지 10/29에 봅니다.

수익성

긍정 의견

가이드نس 하단도 전년을 29% 넘고 4개 분기 연속 개선된 흐름이 뚜렷해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 부정 의견이 짙은 감가상각 부담은 3분기 이익률 12.3% 가이드نس가 실제로 나오는지로 점검합니다.

현금·재무 ×2

부정 의견

최근 12개월 -76억 달러에 차입 +57.5%라는 수치가 긍정 의견의 현금 증가보다 구조적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 영업현금이 설비투자를 넘겨 잉여현금이 흑자로 돌아오면 다시 판정합니다.

밸류에이션

보류

중앙값과 같은 22.5배라 우열이 없고 이익에 비영업 이익이 섞여 있어 판정을 보류합니다. 10/29 3분기 EPS가 컨센서스 1.98달러를 넘는지와 27년 EPS 10.56달러가 바뀌는지 보고 다시 판정합니다.

AI 인프라

긍정 의견

AWS 영업이익 +63%라는 결과가 데이터센터 한 곳 철회보다 크게 작용해 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 3분기 AWS 영업이익률과 설비투자 가이드نس를 10/29에 점검합니다.

주가 흐름

부정 의견

200일선 지지는 맞지만 4개 이평선 아래에 Supertrend와 MACD가 모두 하락이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 20일선 254.43달러를 되찾는지 봅니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장과 수익성은 긍정 의견이지만 잉여현금 -76억 달러와 차입 증가가 부정 의견이어서 격차가 1표입니다. 10/29 3분기 실적에서 설비투자 대비 영업현금흐름이 개선되면 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

10/29 3분기 실적

영업이익이 가이드نس 상단 265억 달러에 근접 — 성장·수익성 쟁점의 긍정 의견 강화

현금흐름

3분기 영업현금이 설비투자를 넘겨 잉여현금이 흑자 복귀 — 현금·재무 쟁점 재검토

주가

종가가 20일선 254.43달러와 60일선 258.63달러 위로 복귀 — 주가 흐름 쟁점 재검토

▼ 판정이 나빠지는 조건

10/29 3분기 실적

AWS 성장률이 30% 아래로 둔화하거나 영업이익이 가이드نس 하단 225억 달러 미만 — 성장 쟁점 재검토

현금흐름

잉여현금 적자가 이어지고 총차입이 2,099억 달러에서 더 늘어남 — 현금·재무 부정 의견 강화

주가

종가가 200일선 243.29달러·볼린저 하단 243.24달러 아래로 마감 — 주가 흐름 부정 의견 강화

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 2분기	3분기	4분기	26년 1분기	2분기
매출	1,677	1,801.7	2,133.9	1,815.2	2,006
영업이익	191.7	174.2	249.8	238.5	275
순이익	181.6	211.9	211.9	302.6	626
영업이익률	11.4%	9.7%	11.7%	13.1%	13.7%

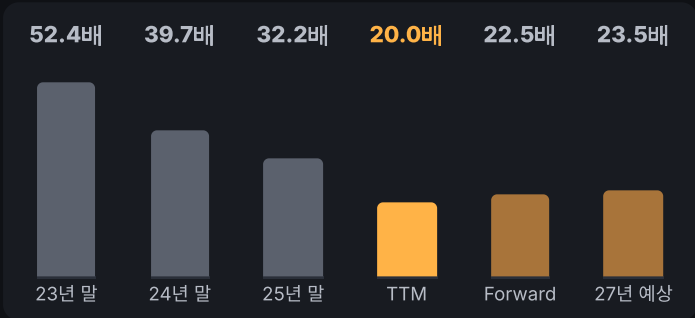
영업이익률
13.7%
1년 전 11.4%

순이익률
31.2%
1년 전 10.8%

잉여현금 마진
-2.5%
1년 전 0.2%

설비투자 비중
25.0%
1년 전 19.2%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 58 · 보유 2 · 매도 0 · 평균 \$331.72 · 최고 \$405.00 · 최저 \$230.00

모건스탠리	350달러	2026.10.19
웰스파고	329달러	2026.10.12
캔터 피츠제럴드	310달러	2026.10.12
티그리스 파이낸셜	385달러	2026.10.06

07 재무 체력

현금·단기투자 (3/31) 1,431억 달러 946억 달러 → +51.3%	총차입 (3/31) 2,099억 달러 1,332억 달러 → +57.5%	자본총계 (3/31) 4,419억 달러 3,059억 달러 → +44.5%
---	---	--

08 최근 뉴스

- 10/21 버지니아 로던 카운티 데이터센터 계획 철회
4.27억 달러 규모 · 부지 25에이커(약 6,500만 달러) 기부와 500만 달러 출연으로 합의
- 10/22 회사 고유 소식 없이 -4.57% 하락
거래량 4,881만 주(20일 평균의 1.36배) · 같은 주 빅테크 실적 앞둔 AI 투자 우려
- 10/16 대형 기술주 동반 약세, AI 인프라 투자 지속성 우려
회사 고유 약재 없음 · 종가 250.00달러

09 다가오는 일정

- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정
금리 4.99% 수준의 10년물과 빅테크 밸류에이션에 영향 · 연준 일정
- 10월 29일 · 26년 3분기 실적 발표
컨센서스 EPS 1.98달러·매출 2,022억 달러 · 가이드نس 매출 1,970~2,020억 · 영업이익 225~265억 달러
- 2026년 연간 · 설비투자 계획 약 2,200억 달러
올해 상반기 발표한 계획 · 2분기 설비투자 502억 달러(추정)로 진행 중

10 주요 리스크

- 설비투자 확대·차입 증가(잉여현금 -76억 달러, 총차입 +57.5%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 10/29 3분기 현금흐름·설비투자 가이드نس
- AI 투자 수익성 우려(올해 설비투자 계획 약 2,200억 달러)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 10/29 전후 빅테크 실적과 설비투자 발표
- 비영업 이익 의존(2분기 534억 달러, 순이익의 85%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 3분기 순이익과 투자 평가손익

11 체크포인트

- ★★★ 10/29 3분기 실적
컨센서스 EPS 1.98달러·매출 2,022억 달러 · 가이드نس 영업이익 225~265억 달러
- ★★★ 설비투자 대비 영업현금
2분기 설비투자 502억 달러(추정) > 영업현금 451억 달러
- ★★★ AWS 성장률 +37% 유지
2분기 AWS 매출 422억 달러 · 영업이익 166억 달러