아마존 Amazon.com, Inc. · AMZN · NASDAQ

AWS 매출 +39%와 영업이익률 13.9%로 9월 분기 실적은 강했지만 설비투자 772.6억 달러에 분기 잉여현금흐름이 −348.4억 달러여서, 2월 4분기 실적의 2027년 설비투자 규모가 가장 큰 확인점입니다

종합 판정
BUY
긍정 의견 5 · 부정 의견 2 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$266.03	$326.74	$196.00 ~ $287.20	미정
2026.11.04 종가 · +6.1%	+22.8% · 57명	고점 대비 −7.4%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

AWS 매출 +39%, 5년 가까이 가장 빠른 성장
9월 분기 459.8억 달러 · 영업이익 178억 달러로 1년 전 114억 달러보다 +56%

영업이익 280.8억 달러, 영업이익률 13.9%
1년 전 174.2억 달러 대비 +61.2% · 4분기 전(25년 3분기) 9.7%에서 4분기 연속 상승한 5분기 중 최고 마진

분기 잉여현금흐름 −348.4억 달러
영업현금흐름 424.2억 달러보다 설비투자 772.6억 달러가 1.8배 커서 현금이 줄어듦

총부채 2,719.5억 달러, 연말 대비 +77.8%
연말 1,530억 달러에서 약 1,190억 달러 늘었고 이 증가액이 현금·단기투자 1,142.3억 달러보다 큼

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

AWS +39% 성장 ×2	긍정	AWS 매출 +39%와 영업이익 +56%, 수주잔고 5,780억 달러가 부정 의견의 현금 우려보다 직접적인 증거여서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. AWS 성장률이 40% 아래로 내려오는 분기에 다시 열립니다.
설비투자 2,200억 달러	부정	최근 4분기 잉여현금흐름 합계가 −428.7억 달러인데 부채가 9개월 새 약 1,190억 달러 늘어 보유 현금 1,142.3억 달러보다 큰 변화여서 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 2027년 설비투자 규모가 나오는 2월 실적에서 다시 확인합니다.
광고 +12% 기대 하회	긍정	광고가 +12%로 두 자릿수를 지켰고 북미 영업이익이 48억에서 87억 달러로 늘어 유통 수익성은 개선 중이어서 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 광고가 10%대 후반에 못 미치면 판정이 바뀝니다.
목표가 줄상향	긍정	최근 변경 6건 중 상향 3건·하향 1건·유지 2건이라 방향이 상향이며 평균 목표가가 종가보다 22.8% 높아요.
밸류에이션	긍정	회계연도 EPS 예상이 영업외 이익 때문에 줄어 PEG는 의미가 없지만 영업이익이 +61.2%인데 Forward PER 24.2배가 동종 중앙값 25.9배 아래라 성장에 비해 비싸지 않아요.
11/4 하루 +6.1%	부정	종가가 5일선보다 6.7% 높은 단기 급등 구간이며 52주 고점까지 8.0% 남아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 11/6 옵션 만기 이후 주가가 5일선 위를 지키는지 보면 됩니다.

종합 판정은 BUY이지만 분기 잉여현금흐름 −348.4억 달러와 부채 증가가 가장 큰 변수이고, 2027년 2월 4분기 실적에서 2027년 설비투자 규모와 AWS 성장률이 나오면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 실적(2월 초)
매출이 안내 상단 2,470억 달러에 가깝고 영업이익이 335억 달러에 가까우면 이익 개선 지속 신호입니다.

AWS 성장률
AWS 성장률이 40% 이상을 유지하면 수주잔고 5,780억 달러가 매출로 바뀐다는 근거가 됩니다.

고점 돌파
종가가 52주 최고 287.20달러를 넘어서면 상승 추세가 이어진다는 신호입니다.

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적(2월 초)
영업이익이 안내 하단 285억 달러에 못 미치거나 광고 성장이 10%대 후반에 못 미치면 부담입니다.

설비투자·현금
2027년 설비투자가 더 커지고 최근 4분기 잉여현금흐름 적자(합계 −428.7억 달러)가 더 깊어지면 부담입니다.

지지선 이탈
종가가 60일선 255.30달러를 내려가면 11/4 급등분이 되돌려지는 신호입니다.

출처: SEC EDGAR · 아마존 26년 3분기 실적 보도자료·10-Q · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 트레피스·월스트리트저널·MT뉴스와이어·다이와증권 목표가 보도 · 포천
리포트 원문: lightview.kr/report_amzn_20261105 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	1,801.7	2,133.9	1,815.2	2,006	**2,019.4**
영업이익	174.2	249.8	238.5	275	**280.8**
순이익	211.9	211.9	302.6	626	**206.8**
영업이익률	9.7%	11.7%	13.1%	13.7%	**13.9%**

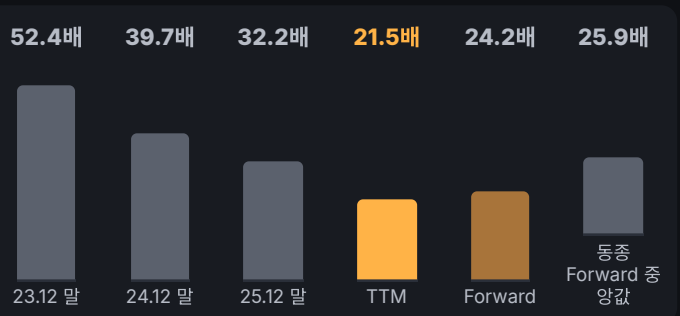
영업이익률
13.9%
1년 전 9.7%

순이익률
10.2%
1년 전 11.8%

영업현금흐름률
21.0%
1년 전 19.7%

잉여현금흐름률
−17.3%
1년 전 0.2%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 56 보유 3 매도 0
평균 $326.74 · 최고 $405.00 · 최저 $230.00

프리덤브로커	330	목표가 상향
UBS	352	목표가 상향
스코샤은행	300	목표가 하향
텔시 어드바이저	335	목표가 유지

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
1,142.3억 달러
1,230.3억 달러 → −7.2%

총부채 (9/30)
2,719.5억 달러
1,530억 달러 → +77.8%

자기자본 (9/30)
6,136억 달러
4,110.7억 달러 → +49.3%

발행주식수 (9/30)
108.1억 주
107.3억 주 → +0.7%

08 최근 뉴스

10/21 데이터센터 캠퍼스 계획 철회 보도(버지니아 로던 카운티, 4.3억 달러)
포천 10/21 보도 기준 · 부지 기부 6,500만 달러로 대체

9/11 SEC 공시(424B5) 제출 — 9/9에 이어 두 번째
SEC 공시 9/9·9/11 · 내용은 열어 보지 않음

11/2 스토어 부문 임원 헤링턴 1,000주 매도(24.3만 달러)
Form 4 공시 · 10/1에도 1,000주(25.2만 달러) 매도 · 60일 합계 49.5만 달러로 시가총액의 0.001% 미만

09 다가오는 일정

11월 6일 · 주간 옵션 만기
맥스페인 250달러 · 풋/콜 미결제약정 0.66

11월 20일 · 월간 옵션 만기
맥스페인 250달러 · 풋/콜 미결제약정 0.56

11월 27일 · 블랙프라이데이
11/26 추수감사절 다음 날 · 4분기 쇼핑 시즌 시작(사이버먼데이 11/30)

10 주요 리스크

설비투자 약 2,200억 달러·분기 잉여현금흐름 −348.4억 달러
영향 상 · 가능성 상 · 확인 2월 4분기 실적

총부채 2,719.5억 달러(연말 대비 +77.8%)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 추가 부채 관련 SEC 공시

광고 성장 +12%로 둔화
영향 중 · 가능성 중 · 확인 2월 4분기 실적

11 체크포인트

★★★ 2월 초 4분기 실적
매출 2,400억~2,470억 달러, 영업이익 285억~335억 달러 안내 범위 안에 들어오는지 확인합니다.

★★★ 2027년 설비투자 규모
올해 약 2,200억 달러보다 '의미 있게 더 많이' 쓴다는 말이 구체 숫자로 나오는지 확인합니다.

★★☆ AWS 성장률 40% 이상
9월 분기 +39%에서 40% 이상으로 이어지면 수주잔고 5,780억 달러가 매출로 바뀐다는 신호입니다.

출처: SEC EDGAR · 아마존 26년 3분기 실적 보도자료·10-Q · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 분기표·연간표 · 트레피스·월스트리트저널·MT뉴스와이어·다이와증권 목표가 보도 · 포천
리포트 원문: lightview.kr/report_amzn_20261105 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지