

## Issue Comment

2019. 10.28

# Amazon (AMZN US)

## 3Q19 실적 Review

●  
**유통/화장품**

Analyst 양지혜  
02. 6454-4873  
jihye.yang@meritz.co.kr

### Amazon (AMZN US) 전사 실적발표 (10/24)

- 2019년 3분기 매출액 69,981백만달러 (+23.7% YoY), 영업이익 3,157백만달러 (-15.2% YoY), 순이익 2,134백만달러 (-26.0% YoY) 달성
- One-day Delivery 효과로 Online stores에서 +20.6% YoY의 높은 매출 성장률을 기록하는 등 2분기 대비 3분기 온라인 쇼핑 관련 성장률이 크게 강화된 반면 이에 따른 이익 감소폭도 North America (-36.9% YoY) 중심으로 대폭 증가했음
- 3분기 지역별로는 North America +24% YoY, International +18% YoY, AWS +35% YoY 성장하여 North America 비중이 61%, International과 AWS는 각각 26%, 13%의 비중을 차지함
- 3분기 사업별로는 Online Stores +20.6%, Physical Stores -1.3%, Third-party seller services +27.1%, Subscription services +34%, Others (Advertising Services 등) +43.7% YoY 증가하였음
- 컨퍼런스콜에서 투자자들은 1) One-day Delivery 관련 비용 확대 규모 2) AWS의 수익성 하락 원인 3) 4분기 실적 가이던스 등에 대해 질문 집중
- 회사 측은 One-day Delivery 관련 재고 부담, 물류 창고, 운송 비용이 추가적으로 크게 증가하였으며 4분기에도 3분기 대비 확대될 것으로 예상했음. AWS 사업부 또한 새로운 기술과 신제품에 대한 투자가 지속되면서 영업이익률이 하락하였음. 중장기적으로 One-day Delivery를 통한 매출 고성장을 위해 투자가 지속될 수 있으며 향후 신규 고객 증가와 기존 고객들의 Lock-in 및 구매액 증가로 이어질 것으로 기대했음. 4분기에는 미국 Holiday Season 비용 증가와 인도 연휴 시점 차이와 일본 소비세 인상으로 매출에 부정적으로 작용할 것으로 예상함

### Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간접 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.