



Research and
Development Center

亚马逊 23Q2 业绩点评：营收超预期，持续看好算力产业链

力产业链

电子

2023 年 08 月 07 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

联系电话：13437172818

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编：100031

营收超预期，持续看好算力产业链

2023年08月07日

本期内容提要：

- **事件综述：**亚马逊发布 FY23Q2 财报显示，当季营收为 1343.8 亿美元（YoY+11%）；营业费用为 1267 亿美元（yoy+7.45%）；营业利润为 77 亿美元（yoy+131.56%）；营业利润率为 5.72%；净利润为 68 亿美元，同比扭亏为盈。展望 23Q3，公司给出营收指引区间为 1380 亿-1430 亿美元，同比+9%-13%；营业利润为 55 亿-85 亿美元；2023 全年 Capex 指引区间为 500 亿美元，低于 2022 年 590 亿美元。公司将继续降低在配送网络中的服务成本，巩固 AWS 在云计算领域的重要领导地位。
- **新产品和服务：**1) 宣布新的 AWS 技术和功能，帮助各种规模的客户利用生成式人工智能，提高生产力。2) 推出新的 Echo 设备，为客户提供更多访问 Alexa 的选择。Echo Pop 采用了全新的硬件设计，并且可以随时访问 Alexa。3) Fire Max 11，这是亚马逊尺寸最大、功能最强大的平板电脑，拥有 11 英寸显示屏，耐用且环保的设计，处理器比其他亚马逊平板电脑快近 50%。4) 推出 Fire TV Channels，一项免费的广告支持服务，让 Fire TV 用户可以访问 NHL、Xbox 和 TMZ 等 400 多家提供商的内容。5) 推出亚马逊集散配送 (Amazon Hub Delivery)。在这个灵活的配送项目中，亚马逊与当地的花店或干洗店等企业合作，为亚马逊配送包裹。
- **分区域业务营收：**1) 北美业务营收为 825 亿美元（yoy+11%），占比 61%；营业利润 32 亿美元，同比扭亏为盈；利润率为 3.9%。自 2022 年 Q1 北美分部营业利润亏损触底以来，公司已连续 5 个季度实现业绩改善，FY23Q2 营业利润率为 3.9%，相比过去五个季度+6.2pct。门店业务营业利润改善的最大驱动力是服务成本的降低，运输成本和配送成本的增长速度低于收入单元的成长速度。2) 国际业务实现营收 297 亿美元（yoy+10%），占比 22%；亏损 9 亿美元，同比亏损收窄；自 2022 年 Q3 国际分部营业利润亏损触底以来，公司已连续 3 个季度实现业绩改善，2023Q2 营业亏损率为 3%，相比较过去三个季度+5.9pct。在过去 6 年里，公司已在 10 多个国家开展业务。3) AWS 业务实现营收 221 亿美元（yoy+12%），占比 17%；利润 54 亿美元（yoy-6.12%）；营业利润率 24.2%。第二季度增速平稳，AWS 在云基础设施方面仍然是领导者，在客户数量、合作伙伴生态系统规模、功能的广度以及强劲的运营绩效方面都处于重要的领导地位。已有越来越多的客户将重点转向创新，并将新工作任务带到云端。
- **分业务营收：**线上商店业务净销售收入为 529.67 亿美元（yoy+4%），占比 39.4%；实体店业务净销售收入为 50.24 亿美元（yoy+6%），占比 3.74%；第三方卖家服务业务净销售收入为 323.32 亿美元（yoy+18%），占比 24.06%；订阅业务净销售收入为 98.94 亿美元（yoy+14%），占比 7.36%；广告业务净销售收入为 106.83 亿美元

(yoy+22%)，占比 7.95%。

- **23Q3 指引：**公司营收预计 2023 年第三季度的总收入将在 1380 亿至 1430 亿美元之间，同比+9% -11%，超过此前预期。预期 2023 全年资本开支为 500 亿美元，低于此前市场预期（590 亿美元）。主因运输履约成本有所下降，开支主要倾向云业务和 AI 投资。
- **投资建议：**从上游硬件、中游服务器，到下游 CSP 厂商及应用端，算力产业闭环轮廓已现。建议关注：工业富联（数据中心一站式服务商，深度绑定 CSP 厂商）、沪电股份（数通领域 PCB 龙头，技术先进客户广泛）。
- **风险提示：**下游需求不及预期，研发不及预期，市场开拓不及预期。

附表

图 1: 亚马逊 23Q2 营收指标 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2022	2023	2022	2023
Net product sales	\$ 56,575	\$ 59,032	\$113,030	\$116,013
Net service sales	64,659	75,351	124,648	145,728
Total net sales	121,234	134,383	237,678	261,741
Operating expenses:				
Cost of sales	66,424	69,373	132,923	137,164
Fulfillment	20,342	21,305	40,613	42,210
Technology and infrastructure	18,072	21,931	32,914	42,381
Sales and marketing	10,086	10,745	18,406	20,917
General and administrative	2,903	3,202	5,497	6,245
Other operating expense (income), net	90	146	339	369
Total operating expenses	117,917	126,702	230,692	249,286
Operating income	3,317	7,681	6,986	12,455
Interest income	159	661	267	1,272
Interest expense	(584)	(840)	(1,056)	(1,663)
Other income (expense), net	(5,545)	61	(14,115)	(382)
Total non-operating expense	(5,970)	(118)	(14,904)	(773)
Income (loss) before income taxes	(2,653)	7,563	(7,918)	11,682
Benefit (provision) for income taxes	637	(804)	2,059	(1,752)
Equity-method investment activity, net of tax	(12)	(9)	(13)	(8)
Net income (loss)	\$ (2,028)	\$ 6,750	\$ (5,872)	\$ 9,922
Basic earnings per share	\$ (0.20)	\$ 0.66	\$ (0.58)	\$ 0.97
Diluted earnings per share	\$ (0.20)	\$ 0.65	\$ (0.58)	\$ 0.95

资料来源: 亚马逊官网, 信达证券研发中心

图 2: 亚马逊 23Q2 主要财务指标 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2022	2023	2022	2023
Net income (loss)	\$ (2,028)	\$ 6,750	\$ (5,872)	\$ 9,922
Other comprehensive income (loss):				
Foreign currency translation adjustments, net of tax of \$76, \$(22), \$60, and \$(32)	(2,186)	264	(2,519)	650
Net change in unrealized gains (losses) on available-for-sale debt securities:				
Unrealized gains (losses), net of tax of \$0, \$(5), \$1, and \$(34)	(238)	17	(900)	112
Reclassification adjustment for losses (gains) included in "Other income (expense), net," net of tax of \$0, \$(5), \$0, and \$(15)	7	12	13	45
Net unrealized gains (losses) on available-for-sale debt securities	(231)	29	(887)	157
Total other comprehensive income (loss)	(2,417)	293	(3,406)	807
Comprehensive income (loss)	\$ (4,445)	\$ 7,043	\$ (9,278)	\$ 10,729

资料来源: 亚马逊官网, 信达证券研发中心

图 3: 亚马逊 23Q2 分区域营收 (百万美元)

	Three Months Ended June 30,		Six Months Ended June 30,	
	2022	2023	2022	2023
North America				
Net sales	\$ 74,430	\$ 82,546	\$143,674	\$159,427
Operating expenses	75,057	79,335	145,869	155,318
Operating income (loss)	\$ (627)	\$ 3,211	\$ (2,195)	\$ 4,109
International				
Net sales	\$ 27,065	\$ 29,697	\$ 55,824	\$ 58,820
Operating expenses	28,836	30,592	58,876	60,962
Operating loss	\$ (1,771)	\$ (895)	\$ (3,052)	\$ (2,142)
AWS				
Net sales	\$ 19,739	\$ 22,140	\$ 38,180	\$ 43,494
Operating expenses	14,024	16,775	25,947	33,006
Operating income	\$ 5,715	\$ 5,365	\$ 12,233	\$ 10,488

资料来源: 亚马逊官网, 信达证券研发中心

研究团队简介

莫文字：电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

韩宇杰：电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

郭一江：电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

吴加正：电子行业研究员。复旦大学工学学士、理学博士，德国慕尼黑工业大学 2 年访问研究经验。2020 年 9 月入职上海微电子装备(集团)股份有限公司，任光刻机系统工程师，于 2022 年 12 月加入信达证券电子组，研究方向为精密电子仪器、半导体设备及零部件、半导体工艺等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。