

亚马逊 2024Q3 业绩点评

证券研究报告
2024 年 11 月 14 日

收入利润超预期，持续发力生成式 AI

事件：

亚马逊发布 2024 年三季度财报，第三季度收入为 1588.8 亿美元，同比增长 11.04%，超越彭博一致预期（1573.3 亿美元）；营业利润 174.1 亿美元，同比增长 55.6%，超越彭博一致预期（148.0 亿美元）；GAAP 净利润 153.3 亿美元，超越彭博一致预期（124 亿美元）；GAAP 每股收益 1.46 美元，大幅超越彭博一致预期（1.18 美元）。

AWS 云服务业务持续强劲：三季度 AWS 云服务营收同比增长 19% 至 274.5 亿美元，不及彭博一致预期（275.0 亿美元）；三季度营业利润 104.5 亿美元，同比增长 35 亿美元超越彭博一致预期（91.1 亿美元）。公司表示 AWS 的年化收入超过 1100 亿美元。其中 AWS AI 业务已成为一个年化收入数十亿美元的板块，并持续以三位数的同比增速增长，其增长速度已超过 AWS 整体增长速度的三倍。公司预计从 2024 年开始增加服务器的估计使用寿命，大约将为 AWS 的利润率同比提高贡献 200 个基点。

零售业务：分地区看北美分部收入为 955 亿美元，同比增长 9%。国际分部收入为 359 亿美元，同比增长 12%。其中电商收入为 614 亿美元，同比增长 7.24%；实体店收入 52 亿美元，同比增长 5.42%；第三方卖家服务收入为 379 亿美元，同比增长 10.26%；广告收入为 143 亿美元，同比增长 18.83%。公司表示 Prime 会员是推动业绩增长的核心因素，本季度公司举办了年度 Prime 大型促销日购物活动，创下了销售记录、售出商品数量和 Prime 会员参与度的新高，通过其商店的交易为 Prime 会员节省了超过 10 亿美元。公司宣布计划在 2025 年将亚马逊药房的当日送达药物服务扩展到美国近一半地区，通过在明年年底前在 20 多个美国城市加速开设新药房来实现。

发力生成式 AI：

- 推出了基于 AWS 最新一代 Graviton4 处理器的新的记忆优化、计算优化和通用型 Amazon EC2 实例，与上一代 Graviton 芯片相比，提供了 75% 更多的内存带宽和 30% 更好的计算性能。
- 亚马逊 Bedrock 和亚马逊 SageMaker 中上线包括 Claude 3.5 Sonnet、Llama 3.2、Mistral Large 2 等多个 AI 模型。
- 推出 Rufus AI 购物助手，已在加拿大、法国、德国、印度、意大利、西班牙和英国上线。
- 推出为卖家打造的 AI 助手 Project Amelia，提供量身定制的业务洞察，以提高生产力和推动卖家增长。

业绩展望：亚马逊预计第四季度营业收入将达到 1815 亿至 1885 亿美元之间，同比增长 7% 至 11%；公司预计四季度营业利润将达到 160 亿至 200 亿美元。公司表示截止 2024 年三季度，资本支出总额为 519 亿美元，预计 2024 年全年资本支出将达到约 750 亿美元，资本支出主要用于 AWS AI 的基础设施需求。

投资建议：三季度 AWS 云服务营收同比增长 19% 至 275 亿美元，AWS AI 业务已成为一个年化收入数十亿美元的板块。同时，公司宣布从 2024 年开始增加服务器使用年限，我们看好亚马逊在提高服务器使用年限后 AWS 利润的释放。另一方面，亚马逊推出了一系列新的 AI 功能，包括购物助手 Rufus、AI 购物指南、Project Amelia 卖家助手等。我们持续看好在 AI 高速发展背景下拉动云服务需求增长以及赋能公司零售业务。建议关注亚马逊。

风险提示：云服务需求不及预期，宏观环境风险，AI 发展不及预期

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521020002
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com