

2025 年 4 月 28 日 星期一

## 【公司评论】

唐伊莲

852-25321539

alice.tang@firstshanghai.com.hk

### 亚马逊 (AMZN.US)：2025 年第一季度业绩前瞻

亚马逊将于 5 月 1 日发布 2025 年第一季度财报。财报发布后，公司将于美东时间 17:00（北京时间 5 月 2 日 5:00）举行业绩会。

李倩

852-25321539

chuck.li@firstshanghai.com.hk

### 2025 年第一季度业绩预期

**市场预期：**根据 Visible Alpha 的预期，预计总收入为 1,550 亿美元，同比增长 8%，经营利润为 175 亿美元，同比增长 14%，摊薄后 EPS 为 1.36 美元，同比增长 39%。

行业 电商

股价 188.99 美元

收入端，预计北美电商/国际电商/AWS 收入分别为 925/330/294 亿美元，同比分别增长 7%/3%/17%。预计直营收入同比增长 4%至 566 亿美元，第三方卖家收入同比增长 7%至 369 亿美元，广告收入同比增长 16%至 137 亿美元。

市值 2.00 亿美元

已发行股本 106 亿股

52 周高/低 242.52 美元/

151.61 美元

每股净现值 27.00 美元

**公司指引：**预计 Q1 收入约为 1,510 至 1,555 亿美元，同比增长 5%至 9%，其中包括约 21 亿美元（1.5%）的汇兑损失以及去年同期受闰年影响，销售额增加了约 15 亿美元。预计经营利润约为 140-180 亿美元，同比下降 8%至增长 18%，对应 9%至 12%的经营利润率。

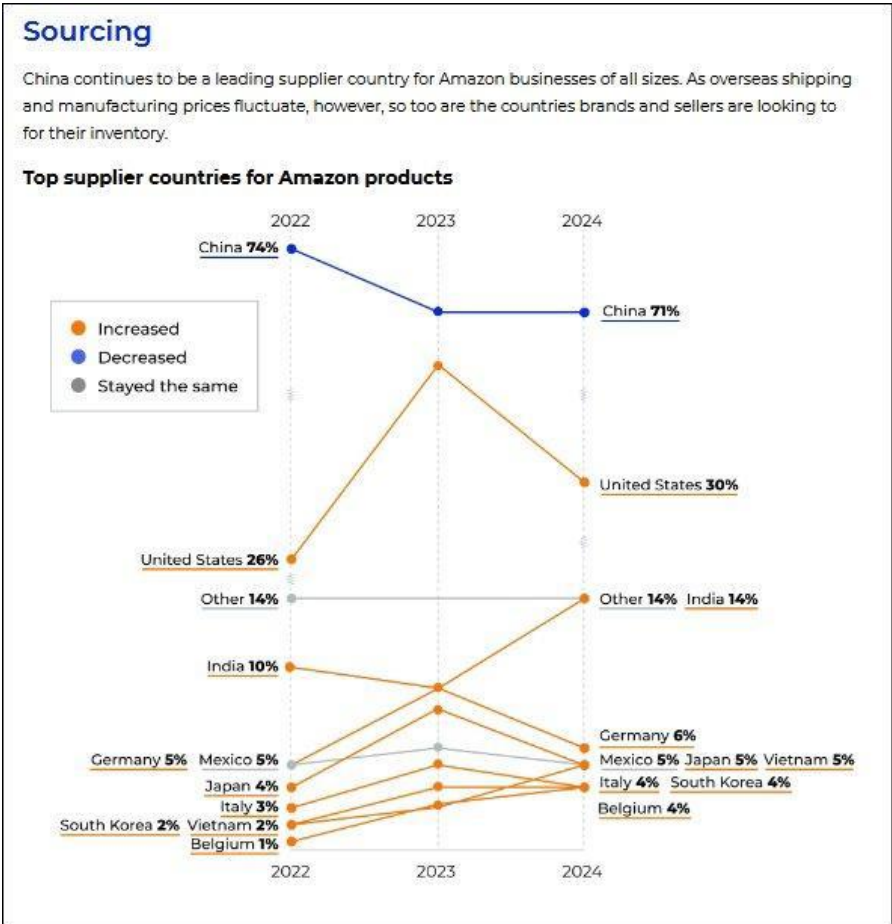
股价表现



4 月 10，亚马逊 CEO Andy Jassy 在采访中提到，特朗普政府对华征收的高额关税将迫使第三方卖家将成本转嫁给美国的消费者。当前亚马逊的销售额约 60%来自第三方卖家，2024 年超过 70%的亚马逊卖家和品牌的货源来自中国。部分美国消费者已出现提前囤货的行为，尤其在日用品等类别。对此，亚马逊已进行前瞻性备货，并积极协商采购条款以维持价格优势。

同时，Jassy 表示 AI 需求非常强劲，对 AWS 的业务增长产生了重要影响，亚马逊没有减少数据中心的建设计划。AI 的增长将主要受到芯片和推理成本的影响，目前公司计划通过自研芯片 Trainium2 来提供更高的性价比，并通过 prompt caching、蒸馏等方式降低推理成本，预计未来单位成本的下降将推动更多投资。早期 AWS 由于显著降低了计算和存储的成本，从而带动了大量客户对基础设施的支出。

图表 1：亚马逊的主要货源国家



资料来源：Jungle Scout

## 披露事项与免责声明

### 披露事项

|  |  |  |
|--|--|--|
|  |  |  |
|--|--|--|

### 免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2025 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



#### 第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)