



AMZN.O: 2026Q1 营收利润双增, AWS 与电商业 务驱动增长

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师: 任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

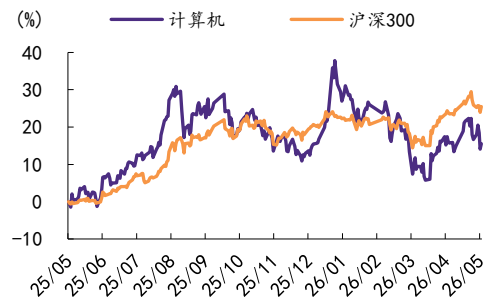
分析师: 谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-0.1	-6.8	17.2
沪深300	1.6	2.3	24.8

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告: 谷歌(GOOG.L): 2026Q1 营收持续增长, Cloud 增速创历史新高》2026-05-25
- 2、《计算机行业点评报告: 英伟达(NVDA): 营收与运营利润创历史新高, 数据中心增长势头强劲》2026-05-23
- 3、《计算机行业点评报告: 文远知行(WR.D.O): Q1 营收同比增长58%, Robotaxi 全球规模化推进》2026-05-21

亚马逊于2026年4月29日发布2026年第一季度财报。第一季度公司总净销售额为1815亿美元, 同比增长17%; 净利润为302.55亿美元, 同比增长77%。现金及现金等价物达1018.16亿美元。AWS 云服务收入增速较快, 成为业绩亮点; 电商业务(北美+国际)收入同比稳健增长。

投资要点

■ 营收稳健增长, 盈利显著修复, 现金流韧性凸显

营收端: 2026年第一季度, 亚马逊实现总净销售额1815亿美元, 同比增长17%(剔除汇率变动影响后同比增长15%)。分业务来看, 电商业务仍为核心贡献, 当季北美电商业务收入为1041亿美元, 同比增长12%; 国际电商业务收入398亿美元, 同比增长19%; AWS 云服务业务收入376亿美元, 同比增长28%, 各业务占比持续优化, 彰显多元增长韧性。盈利端: 公司当季实现归属普通股股东净利润302.55亿美元, 同比增长77%; 营业利润为238.52亿美元, 同比增长29.6%, 主要源于AWS 业务销售额提升、电商物流成本优化及规模效应释放。公司整体现金流表现良好, 经营活动现金流达260.32亿美元; 过去十二个月累计经营现金流达1485.31亿美元, 支撑了公司大规模资本开支投入。受AI 基础设施建设推动, 过去十二个月购买设备和财产增至1510亿美元, 这一阶段性投入正为后续技术驱动增长筑牢基础。

■ AWS 与广告业务表现亮眼, 电商业务稳健支撑基本盘

AWS 云服务业务本季度收入375.87亿美元, 同比增长28%, 营业利润141.61亿美元, 业务受益于企业数字化转型需求持续释放、企业用户使用量增长, 其中Amazon Bedrock 本季度

处理的 token 量超过此前所有年份总和，客户支出环比增长 170%。电商业务方面，北美电商收入 1041.43 亿美元，同比增长 12%，国际电商收入 397.89 亿美元，同比增长 19%，Prime 会员体系持续提升用户粘性。

■ 自研芯片规模放量，算力生态合作持续深化

亚马逊芯片业务（包含 Graviton、Trainium 和 Nitro）的年化营收运行率已突破 200 亿美元，业务同比增长率达到三位数，OpenAI 将依托 AWS 基础设施承载其前沿模型和高级工作负载，该算力资源将于 2027 年开始逐步落地，公司计划自 2026 年起部署 100 万余块 NVIDIA GPU，并分并与 Uber、Meta、Cerebras 达成合作。

■ 投资建议

亚马逊在短期内面临国际电商竞争加剧、AI 投入加大导致自由现金流下滑、成本管控压力等挑战，但其在 AWS 云服务与广告业务领域的持续高增长、电商业务的稳健韧性，以及公司自身充沛的现金储备，共同构成了应对行业波动的坚实壁垒。随着 AI 技术在云服务、广告及电商业务中的持续渗透，公司正逐步构建“电商+云服务+广告”的多元增长生态，长期成长空间广阔。

■ 风险提示

（1）AI 云服务投入较大及成本控制压力；（2）全球电商市场竞争加剧，价格战持续发酵；（3）广告业务用户增长可持续性挑战；（4）供应链波动与地缘政治及国际化风险。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业经验，2021年11月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的12个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公

司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。