行情截至 2026-11-13 收盘 · 财报截至 2026 年三季度（2026-09-30；业绩新闻稿 8-K 于 2026-10-29 提交，10-Q 于 2026-10-30 提交）

亚马逊 AMZN

亚马逊：AWS 增长 39%，自由现金流 −$42.4B，Anthropic 上市带来重估

三季度营收 $201.9B，同比增长 12.1%（Prime Day 移至二季度，公司称剔除该影响约高 4 个百分点），经营利润 $28.1B，经营利润率 13.9% 为历史最高；AWS 营收 $46.0B，同比增长 39.3%，为近五年最快（8-K，2026-10-29）。与上一版相比，三季度利润不再包含 Anthropic 估值收益（其他收支 −$0.7B），但 Anthropic 可转债公允价值在季内增加约 $48.3B，计入其他综合收益而非利润（10-Q，2026-10-30）。现金流压力加大：单季资本开支 $77.3B，过去 12 个月公司口径自由现金流 −$42.4B，长期债务面值增至 $180.9B，表内外合同承诺合计 $883.6B；公司预计 2027 年资本开支还将明显增加。剔除前三季度 Anthropic 收益后，本财年市盈率约 33.2x（估），高于同行中位数 26.2x；Anthropic 拟于 2026-11-19 上市，四季度 GAAP 利润可能再次出现大额非经营性损益（推测）。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌幅
中立 2026-11-17 定稿 · 评级定义	$266.66 2026-11-13 收盘	$2.88T Consumer Cyclical	+12.2% 年初至今 +15.5%
本财年预期市盈率	下次财报		
20.8x EPS 12.80（一致预期均值）	2026-10-30 yfinance 日历		

01

市场环境

截至 2026-11-13，标普 500 年初至今 +10.5%，近 1 个月 −2.0%、近 3 个月 −2.9%；纳斯达克综合指数近 1 个月 −5.8%，科技权重较高的指数回调更深。可选消费行业 ETF（XLY）近 1 个月 +7.6%，年初至今 +1.1%。本股近 1 个月 +5.0%、年初至今 +15.5%，相对标普 500 的超额收益为 3M +4.4%、6M −1.1%、1Y +0.0%、YTD +5.1%。

利率仍处高位：10 年期美债收益率 5.15%（近 1 个月 −3.6bp），美元指数 103.5（近 1 个月 +1.7）。10 月 CPI 环比 +0.4%，高于预期，市场对 12 月加息 25bp 的定价约九成。VIX 为 20.0。本股 1 年 beta 1.33、与标普 500 的相关系数 0.54。

对本股的传导路径：① 长端利率维持 5% 上下，提高长久期成长股的折现率，同时抬高公司新增债务的票面利率（9 月英镑票据票面利率 5.20%–6.65%）；② 11 月第一周市场对 AI 基础设施融资的担忧导致科技股回调，亚马逊资本开支和发债规模处于同行前列，对这一情绪较为敏感；③ 消费信心偏弱影响假日季零售，但三季度北美零售经营利润率仍升至 7.7%。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,561.67	+2.5%	-2.0%	-2.9%	+10.5%	+12.2%
纳斯达克综合	25,136.27	+2.3%	-5.8%	-6.0%	+8.2%	+9.9%
道琼斯工业	52,347.55	+2.1%	+1.4%	-2.6%	+8.9%	+10.3%
罗素 2000	2,790.49	+1.3%	+2.2%	-9.1%	+12.4%	+17.1%
Consumer Cyclical 行业 ETF	119.98	+2.0%	+7.6%	+1.7%	+1.1%	+4.3%
AMZN	**266.66**	**+2.8%**	**+5.0%**	**+1.5%**	**+15.5%**	**+12.2%**

利率、波动率与相对表现

VIX 波动率指数 20.01 1 个月 +0.02	10 年期美债收益率 5.15% 1 个月 -4bp	美元指数 103.54 1 个月 +1.70	相对标普 beta 1.33 1 年相关系数 0.54	3 个月超额收益 +4.4% 相对标普 500
1 年超额收益 +0.0% 相对标普 500				

宏观与市场事件

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-10	美国 10 月 CPI 环比 +0.4%，高于 0.3% 的预期；10 年期美债收益率当日上行 14bp 至 5.00%，2 年期上行 19bp 至 4.738%；CME FedWatch 显示 12 月加息 25bp 的概率 90.5%、50bp 的概率 9.5%	通胀高于预期 → 12 月加息预期升温 → 长端利率上行，压低高估值成长股的估值倍数，并提高亚马逊后续发债的融资成本。三季度利息费用已升至 $1.7B（上年同期 $0.5B）。	TheStreet（Yahoo Finance 转载）
2026-10-29	FOMC 以 10 比 2 维持联邦基金利率目标区间 3.75%–4.00%（9 月曾加息 25bp）；下次会议为 12 月 8–9 日，理事 Waller 公开支持考虑加息 50bp	货币政策仍处收紧周期 → 估值和融资两端承压。亚马逊年内已新增长期债务约 $112B（面值），利率路径直接影响其利息负担和自由现金流转正的时间。	TheStreet（Yahoo Finance 转载）

日期	事件	对公司的影响	来源
2026-11-06	截至 11-06 的一周标普 500 下跌 2.7%、纳斯达克下跌 3.4%（market_weekly 数据），VIX 升至 25 以上；LPL Research 将回调归因于对 AI 融资和数据中心建设的担忧（原文未能打开，依据搜索摘要）	AI 资本开支的融资可持续性受到质疑 → 资本开支强度高、自由现金流为负的超大规模云厂商估值承压。本股当周反而上涨约 7.9%（11-04 单日 +6.1%，原因未能核实），随后一周标普 500 回升 2.5%。	LPL Research
2026-11-11	Anthropic 公布 IPO 条款：发行价区间 $70–$78，发行 8.25 亿股、募资最多 $64.4B，另有 $26B 基石投资者私募；区间上限对应完全稀释估值约 $1.4T，计划 11-19 在纳斯达克上市（代码 ANT）	这是一级市场向二级市场的估值切换 → 亚马逊持有的 Anthropic 优先股和可转债将按上市价格重新计量 → 四季度 GAAP 利润和其他综合收益可能出现大额变动（推测，见财报核对部分）。	The Next Web

02

公司事件

2026-11-15

利空 新闻

ULA Vulcan 火箭发射失败，40 颗 Amazon Leo 卫星损失

这是亚马逊采购的 38 次 Vulcan 发射中的第一次，原计划使在轨卫星由约 396 颗增至 436 颗，完整星座需 3,300 颗以上。Vulcan 停飞调查时间未定，Blue Origin 的 New Glenn 也尚未复飞，Leo 部署节奏可能放缓。卫星价值和保险情况未披露，财务损失未能核实。

出处：Spaceflight Now

2026-11-11

待定 新闻

Anthropic 公布 IPO 价格区间 $70–$78，计划 11-19 上市

按 10-Q 披露，亚马逊持有 1.64 亿股无投票权优先股（每股可转 10 股普通股）及约可转 1.84 亿股优先股的可转债（不考虑 12% 持股上限）。按区间计算，优先股对应价值 $114.8B–$127.9B，高于账面值 $92.5B；可转债对应价值 $128.8B–$143.5B，低于公允价值 $146.2B（估，未考虑持股上限、锁定期和股份类别差异）。上市后损益影响的方向和规模取决于转换比例，未能核实。

出处：The Next Web

2026-10-30

利空 评级

业绩后多家机构下调目标价

评级维持不变，但目标价多数下调：Cantor Fitzgerald $310→$280、Citizens $315→$275、Scotiabank $325→$300、Wedbush $310→$298、摩根士丹利 $350→$335、TD Cowen $350→$340；UBS 10-31 上调至 $352。yfinance 汇总的目标价中位数 $328，较现价高 23.0%。本股 10-29 和 10-30 收盘分别下跌 4.2% 和 1.4%。

出处：yfinance 评级变动

2026-10-30

待定 财报

10-Q：Anthropic 可转债公允价值增至 $146.2B，OpenAI $50.0B 投资全部完成

Anthropic 优先股账面值 $92.5B（季内基本未调整），可转债公允价值由 6 月末约 $97.9B 增至 $146.2B，对应其他综合收益中的未实现收益 $140.3B。三季度向 OpenAI 支付剩余 $21.3B 承诺款，Series C 优先股合计 $50.0B。权益、认股权证和可转债投资合计 $298.8B，约占市值 10.4%（估）。

出处：10-Q（2026-10-30）

2026-10-29

利空 财报

资本开支：三季度 $77.3B，过去 12 个月自由现金流 −$42.4B，2027 年将明显增加

三季度购建固定资产 $77.3B（上年同期 $35.1B），过去 12 个月公司口径自由现金流由二季度末的 −$7.6B 降至 −$42.4B。公司维持 2026 年现金资本开支约 $220B 的预期，前三季度已支出 $172.2B，隐含四季度约 $47.8B（估）；10-Q 称 2027 年现金资本开支将明显增加，主要用于技术基础设施。

出处：10-Q（2026-10-30）

2026-10-29

中性 8-K

四季度指引：营收 $240.0B–$247.0B，经营利润 $28.5B–$33.5B

营收增速指引 12%–16%，中值 $243.5B 略低于 yfinance 汇总的一致预期 $244.9B；经营利润指引中值 $31.0B，高于上年同期 $25.0B。公司预计四季度广告收入增速回到十几个百分点的高段（三季度剔除汇率 +12%，受 Prime Day 时点影响）。指引假设能源衍生合约重估影响为零。

出处：8-K（2026-10-29）

2026-10-29

利好 财报

三季度业绩：AWS 增长 39.3%，经营利润 $28.1B 高于指引上限

营收 $201.9B（+12.1%），略低于一致预期 $202.3B；经营利润 $28.1B，高于 $22.5B–$26.5B 的指引上限 $1.6B。AWS 营收 $46.0B（+39.3%），经营利润率 38.7%；北美零售经营利润率 7.7%（上年同期 4.5%）。GAAP EPS $1.89，低于一致预期 $1.96 约 3.5%，差异主要来自非经营支出 −$1.2B（其中利息费用 $1.7B）。上年同期经营利润中扣除了 $2.9B 其他经营费用（含一项诉讼和解及资产减值等，本季为 $0.1B），同比 +61% 的增速因此偏高。

出处：8-K（2026-10-29）

2026-09-14

中性 8-K

发行 £4.3B 英镑票据，三季度长期债务融资合计 $48.1B

三季度新增 7 月 $25.0B 美元票据（票面 4.20%–6.25%，2029–2066 年到期）、9 月 £4.3B 英镑票据（约 $5.6B，票面 5.20%–6.65%），并提取 $17.5B 定期贷款（上一版未能核实，10-Q 显示已全额提取）。长期债务面值由 2025 年末 $68.8B 增至 $180.9B。

出处：8-K（2026-09-14）；10-Q（2026-10-30）

2026-08-31 利空 公司公告

红色表示利好，绿色表示利空（红涨绿跌），灰色表示中性，蓝色表示影响待定。

FTC 与 22 个州起诉广告竞价保留价问题（仍在审理）

10-Q 披露，FTC 和 22 个州总检察长指控亚马逊在赞助广告竞价中使用保留价构成误导，寻求禁令救济和未明确金额的民事罚款、返还等；得州另案起诉。另有 Xockets 专利案，

近 90 天分析师评级变动（共 25 条，列示最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-11-03	Freedom Broker	main	Buy → Buy	255 → 330
2026-10-31	UBS	main	Buy → Buy	348 → 352
2026-10-30	Scotiabank	main	Sector Outperform → Sector Outperform	325 → 300
2026-10-30	Telsey Advisory Group	main	Outperform → Outperform	335 → 335
2026-10-30	DA Davidson	main	Neutral → Neutral	250 → 250
2026-10-30	Rosenblatt	main	Buy → Buy	360 → 360
2026-10-30	Wells Fargo	main	Overweight → Overweight	329 → 326
2026-10-30	TD Cowen	main	Buy → Buy	350 → 340
2026-10-30	Wedbush	main	Outperform → Outperform	310 → 298
2026-10-30	Morgan Stanley	main	Overweight → Overweight	350 → 335
2026-10-30	RBC Capital	reit	Outperform → Outperform	330 → 330
2026-10-30	StoneX	main	Buy → Buy	400 → 380

yfinance 汇总数据，未逐条核实。up 为上调，down 为下调，main 为维持，init 为首次覆盖，reit 为重申。

03

评级与评分卡

本报告评级

中立 未来 12 个月总回报预计与标普 500 相差不超过 ±10 个百分点 · 评分卡加权得分 3.25

加权得分 3.25（基本面 5、估值 2、动量 3、财报质量 3、风险 3），落在中立区间（2.4–3.6），即预期未来 12 个月总回报相对标普 500 的差距在 ±10 个百分点以内。

主要上行因素：AWS 增速加快至 39.3%，管理层预计 2027 和 2028 年增速均超过 40%，剩余履约义务 $578B；零售分部经营利润率改善；Anthropic 上市可能使账面 $238.7B 的持股取得公开市场定价。

主要下行因素：过去 12 个月自由现金流 –$42.4B，2027 年资本开支将明显增加，融资依赖新增债务；剔除投资收益后本财年市盈率约 33.2x（估），高于同行中位数；Anthropic 上市后按市价计量，股价波动将直接进入利润表。

评级变化条件：若自由现金流恢复为正，或剔除投资收益后的市盈率回落到同行中位数附近（约 29x 以下）且 AWS 增速保持在 35% 以上，评分可升至买入区间；若 AWS 增速降至 30% 以下、经营利润低于指引区间，或 Anthropic 上市后股价低于账面值导致大额减记，评分将下移。

评级为基于公开信息的研究观点，面向全体读者，不针对任何个人的财务状况。评级规则与分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
5 / 5	2 / 5	3 / 5	3 / 5	3 / 5

风险维度得分越高表示风险越低。五个维度加权得出建议评级，经发布者确认后定稿。

评分依据

基本面
5 / 5

参考档位 4 分（过去 12 个月营收增长 15.4%，落在 10–20%），经营利润率连续 4 个季度上升（9.7% → 11.7% → 13.1% → 13.7% → 13.9%），加 1 分。三季度营收增速 12.1% 低于二季度 19.6%，但主要是 Prime Day 时点移动；二、三季度合计同比增长 15.7%，与过去 12 个月一致，因此不视为明显减速。AWS 增速连续 5 个季度加快至 39.3%，剩余履约义务 $578B（6 月末约 $496B）（10-Q，2026-10-30）。

TTM 营收 +15.4%；Q3 +12.1%（剔除 Prime Day 约 +16%）；经营利润率 13.9%；AWS +39.3%

估值
2 / 5

yfinance 本财年市盈率 20.8x 所用的 0y EPS $12.80 包含前三季度 Anthropic 税后收益约 $4.78/股（税前 $67.3B，扣除 $15.2B 离散所得税）。剔除后本财年 EPS 约 $8.02，市盈率约 33.2x（估），比同行中位数 26.2x 高约 27%，落在 2 分档。按下一财年 EPS $10.69 计算 EPS 增速约 33%，PEG 约 1.0，未达到上调一档的条件。同行中零售与平台公司的估值差异较大，且 GOOGL、META 的预期 EPS 未做同样剔除，这一维度的确定性偏低。

剔除收益后本财年 P/E 约 33.2x（估）；同行中位数 26.2x；PEG 约 1.0

动量
3 / 5

相对标普 500 的超额收益有正有负：3M +4.4%、YTD +5.1%，6M −1.1%、1Y +0.0%，不满足多数周期跑赢的 4 分条件。股价高于 50 日均线 4.6%、高于 200 日均线 9.0%，1 年最大回撤 −19.6%，趋势未转弱。

超额收益 3M +4.4%、6M −1.1%、1Y +0.0%、YTD +5.1%；高于 200 日均线 9.0%

财报质量
3 / 5

从 5 分扣 2 分：① 过去 12 个月非经营收益 $69.8B 占税前利润 $174.2B 的 40.1%，超过 25%，扣 2 分；收益主要是 Anthropic 优先股可观察价格调整和可转债转换时的重分类，属未实现收益（10-Q，2026-10-30）。三季度单季非经营收支为 −$1.2B，当季利润不含此类收益。② 自由现金流 / 净利润为负，但公司说明原因是 AI 相关资本开支，不扣分。③ 应收账款及其他 $98.2B，同比 +60.6%，快于营收 +12.1%；10-Q 显示增量主要来自供应商应收（$15.9B → $28.8B）和客户应收（$40.4B → $52.6B），但未说明是延长账期或客户融资，本版不扣分（上一版扣分）；如后续披露确认，此项扣 1 分。亚马逊不公布调整后 EPS，无 non-GAAP 口径变化。

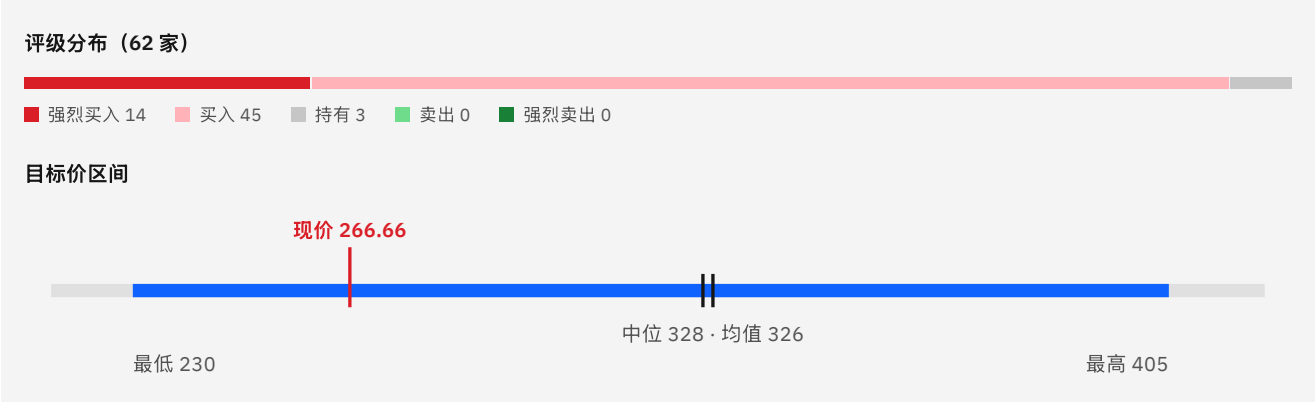
非经营收益占税前利润：TTM 40.1%、Q3 −4.5%；TTM 自由现金流 −$42.4B；应收周转天数约 44 天（估，上年同期 31 天）

风险
3 / 5

从 5 分扣 2 分：① 尚未起租的租约 $164.9B、固定资产采购承诺 $159.6B 和无条件采购义务 $94.8B 合计 $419.3B，约占市值 14.5%、为过去 12 个月经营现金流的 2.5 倍，扣 1 分；全部合同承诺 $883.6B（6 月末 $650.0B）。② FTC 广告竞价诉讼、反垄断诉讼和 Xockets 专利调查尚无法量化，Anthropic 上市后重新计量的损益规模未能核实，扣 1 分。不扣分项：1 年波动率 33.9%、最大回撤 −19.6%；净债务（长期债务面值 $180.9B − 现金及有价证券 $114.2B）/ TTM EBITDA $183.7B 约 0.4 倍（估）；10-Q 未披露单一客户占营收或应收超过 10%，但 OpenAI 和 Anthropic 同时是被投资方和 AWS 大额长期合同客户。

表外承诺 $419.3B（市值的 14.5%、经营现金流的 2.5 倍）；净债务 / EBITDA 约 0.4 倍（估）；波动率 33.9%

市场一致预期



yfinance 汇总，共 60 位分析师，更新时间不详。此处仅列示评级分布，不代表对目标价的认可。

04

财务分析

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释 EPS	经营现金流	自由现金流
2025-09-30	$180.2B	+7.4%	+13.4%	–	9.7%	$21.2B	1.95	$35.5B	$430M
2025-12-31	$213.4B	+18.4%	+13.6%	–	11.7%	$21.2B	–	$54.5B	$14.9B
2026-03-31	$181.5B	-14.9%	+16.6%	–	13.1%	$30.3B	2.78	$26.0B	$-18.2B
2026-06-30	$200.6B	+10.5%	+19.6%	–	13.7%	$62.6B	5.75	$45.4B	$-8.8B
2026-09-30	$201.9B	+0.7%	+12.1%	–	13.9%	$20.7B	1.89	$42.4B	$-34.8B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。XBRL 中第四季度（Q4）EPS 常有缺失，以公司公布数据为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	12.37	21.6x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	12.37	21.6x
本财年预期（0y）	12.80	20.8x

口径	EPS	市盈率
下一财年一致预期（估）	10.69	25.0x

估值表中的市盈率均为 yfinance 口径，包含 Anthropic 未实现收益。按核对后的数字：剔除前三季度 Anthropic 收益后，TTM EPS 约 $7.59（估，未调整 2025 年四季度），TTM 市盈率约 35.1x；本财年 EPS 约 $8.02（估，四季度按一致预期 $2.40），市盈率约 33.2x。下一财年一致预期 EPS $10.69 的区间为 $9.03–$13.49，分歧较大，部分预测可能已计入 Anthropic 上市相关收益，未能核实。

四季度 GAAP 利润可能出现大额非经营性损益：若上市价格落在 $70–$78，优先股按区间计算高于账面值 $22.3B–$35.4B（估）；可转债转换时，累计其他综合收益中的未实现收益可能部分重分类进入利润。实际金额取决于转换比例、持股上限和公允价值计量方法（推测）。

按现价计算。预期 EPS 采用 yfinance 汇总的分析师一致预期均值，为调整后口径。

财报要点

与上一版（2026-10-06，基于二季度 10-Q）相比的主要变化

利润构成：二季度其他收支 $53.4B 主要为 Anthropic 估值上调；三季度其他收支 −$0.7B，私营公司股权投资上调仅 $39M。Anthropic 价值的增加转为体现在可转债公允价值（计入其他综合收益）。

经营表现：AWS 增速由 36.8% 升至 39.3%，经营利润率由 13.7% 升至 13.9%；合并营收增速因 Prime Day 时点由 19.6% 降至 12.1%。

现金流与负债：过去 12 个月自由现金流由 −$7.6B 降至 −$42.4B；长期债务面值由 $133.0B 增至 $180.9B；合同承诺合计由 $650.0B 增至 $883.6B。

已核实上一版的未决项：$17.5B 定期贷款已全额提取。

核对结果（按重要性排序）

三季度利润不含 Anthropic 估值收益，但前三季度仍含 $67.3B 税前收益。yfinance 的 TTM EPS $12.37 和本财年 EPS $12.80 都包含这部分收益。10-Q 称前三季度私营公司股权投资上调 $62.9B（其中对 Anthropic 优先股约 $62.8B），可转债转换时从其他综合收益重分类 $4.5B，所得税费用中含 $15.2B 离散税项，主要与 Anthropic 投资上调有关（10-Q，2026-10-30）。按此计算，前三季度税后收益约 $52.1B，每股约 $4.78（估），剔除后前三季度 EPS 约 $5.64（估）。

Anthropic 价值增加转入其他综合收益。可转债公允价值由 2025 年末 $45.8B、6 月末约 $97.9B 增至 9 月末 $146.2B，累计未实现收益 $140.3B 计入累计其他综合收益；三季度可供出售债券未实现收益税后 $36.0B（8-K，2026-10-29）。这部分不进入利润表，但在可转债转换为股份时会重分类进入利润（前例：前三季度重分类 $4.5B）。

三季度 EPS 低于一致预期来自非经营项目。经营利润 $28.1B 高于指引上限，但利息费用 $1.7B（上年同期 $0.5B）、有价证券估值损失 $0.7B 和认股权证损失 $0.3B 使非经营收支为 −$1.2B，GAAP EPS $1.89 低于一致预期 $1.96。亚马逊不发布调整后 EPS，一致预期为 GAAP 口径（yfinance methodology 字段为 gaap）。

自由现金流：公司口径过去 12 个月 −$42.4B = 经营现金流 $168.3B − 扣除处置和激励后的购建固定资产 $210.7B；按购建固定资产总额 $215.2B 计为 −$46.9B。yfinance 的 −$34.7B 无法用财报复现。另外，前三季度“已购入未付款的固定资产”增加 $21.5B，部分资本开支的现金流出推迟到以后期间。

应收账款：$98.2B，同比 +60.6%，应收周转天数约 44 天（估，上年同期约 31 天）。10-Q 拆分为客户应收 $52.6B（年初 $40.4B）、供应商应收 $28.8B（年初 $15.9B）、其他应收 $9.3B（年初 $4.5B），未单独说明增长原因。

基础数字：营收、经营利润、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收和库存与 XBRL 逐季一致（yfinance 缺少 2026-06-30 季度列，见更正表）。

递延所得税：前三季度递延所得税 $35.5B，实际缴纳所得税 $5.3B；其他长期负债由 $36.0B 增至 $99.9B。账面所得税费用与现金税负的差距主要来自未实现投资收益（推测，10-Q 未逐项拆分）。

仅见于原始文件的事项

Anthropic 敞口：无投票权优先股 1.64 亿股，账面值 $92.5B；可转债公允价值 $146.2B，不考虑 12% 持股上限时可转约 1.84 亿股优先股；合计约 $238.7B，约占市值 8.3%（估），均为第 3 层级公允价值。上市时可转债按持股上限转为 N 类无投票权普通股，优先股按 1:10 转为无投票权普通股，并受锁定期限制。剩余融资额度 $15.0B，在 Anthropic 流动性事件后 30 个月到期（10-Q，2026-10-30）。

OpenAI 投资：Series C 优先股合计 $50.0B（一季度 $15.0B、二季度 $13.7B、三季度 $21.3B），按成本减减值并以可观察价格调整计量。AWS 与 OpenAI 的合同在原 $38.0B 基础上扩大 $100.0B（8 年），与 Anthropic 的合同扩大逾 $100.0B（10 年）。亚马逊同时是两家公司的投资方和算力供应方，两家公司的经营和融资状况会同时影响 AWS 收入、投资估值和融资额度的使用。

剩余履约义务：约 $578B，加权平均剩余期限 6.1 年，主要为 AWS。

合同承诺 $883.6B：长期债务本息 $294.3B、经营租赁 $121.5B、尚未起租租约 $164.9B、固定资产采购 $159.6B、无条件采购义务 $94.8B 等；其中 2027 年到期 $124.3B。备用信用证 $21.6B（上一版 $13.4B），主要与采购承诺相关。

债务：长期债务面值 $180.9B，含 $17.5B 定期贷款和 2026 年发行的多币种票据（美元、欧元、瑞郎、加元、英镑），票据加权平均剩余期限 13.9 年；一年内到期 $6.8B。10-Q 称 2026 年还将继续融资。

能源合约衍生工具：约 6.9 亿兆瓦时、加权平均剩余期限约 18 年，公允价值变动计入“技术与基础设施”费用；前三季度未实现收益 $690M、三季度 $91M，规模相对经营利润较小，四季度指引假设为零。

卫星发射押金：预付费用中含 Leo 发射服务押金，发射时计入费用；预付费用及其他流动资产 $7.5B。11-15 发射失败的会计处理未披露，未能核实。

诉讼：FTC 与 22 个州的广告竞价诉讼、得州诉讼、2020 年以来的多起反垄断诉讼、Xockets 专利诉讼及 ITC 调查，均未计提或披露可能损失金额。

第三方数据更正

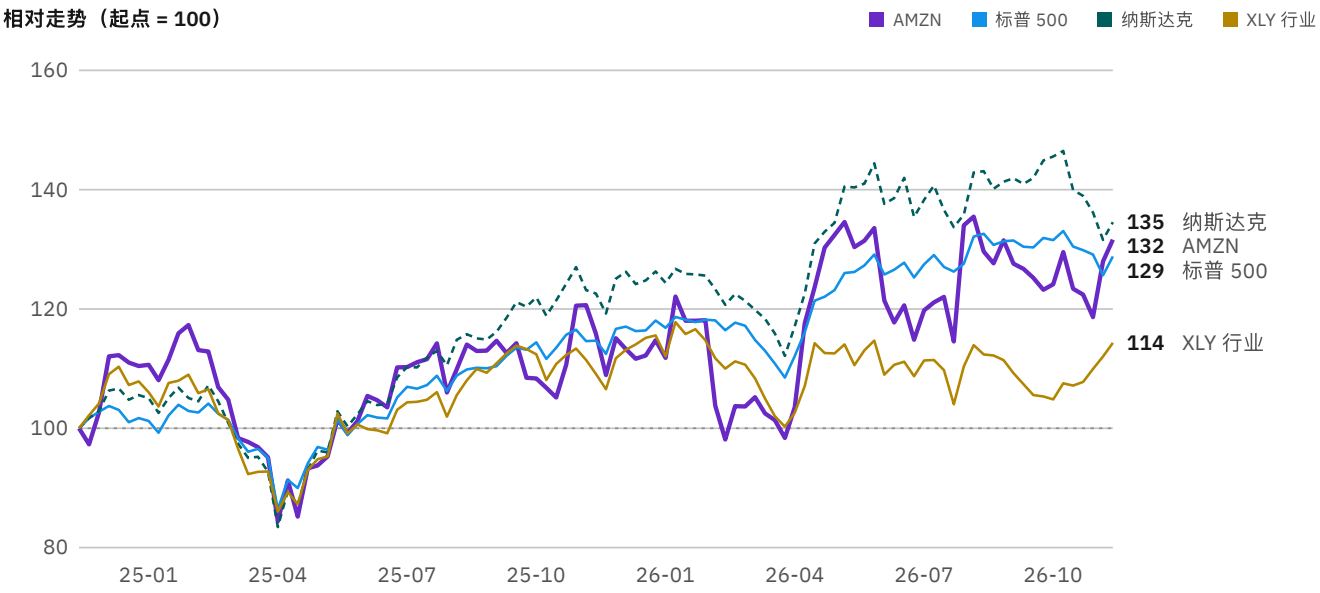
项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
freeCashflow	−$34.7B	**−$42.4B** = 过去 12 个月经营现金流 $168.3B − 扣除处置和激励后的购建固定资产 $210.7B（8-K，2026-10-29）；按购建固定资产总额 $215.2B 计为 −$46.9B
trailingPE	21.6x（EPS $12.37）	TTM EPS 含前三季度 Anthropic 税后收益约 $4.78/股（估）；剔除后约 $7.59，市盈率约 **35.1x**（估）
forwardPE / 本财年 P/E	forwardPE 24.4x；本财年 20.8x	forwardPE 用的是 forwardEps $10.93，接近下一财年预期，并非本财年；本财年 0y EPS $12.80 含 Anthropic 收益，剔除后约 $8.02，市盈率约 **33.2x**（估）

项目	yfinance	原始文件（附计算方法）
季度营收同比（yf_overview 季度表）	2026-09-30 rev_yoy +20.4%	yfinance 季度表缺少 2026-06-30 一列，同比实际与 2025-06-30 对比。按 8-K，三季度营收 $201.9B 较上年同期 $180.2B 增长 **12.1%**
三季度 EPS 超预期幅度	−3.5%（$1.89 对 $1.96）	数字正确，但未反映经营层面：经营利润 $28.1B 高于指引上限 $26.5B；EPS 低于预期来自非经营支出 −$1.2B（含利息费用 $1.7B）（10-Q，2026-10-30）
totalDebt	$304.8B	含租赁负债。长期债务面值 **$180.9B**（其中一年内到期 $6.8B），另有长期租赁负债 $98.8B 等（10-Q，2026-10-30）

05

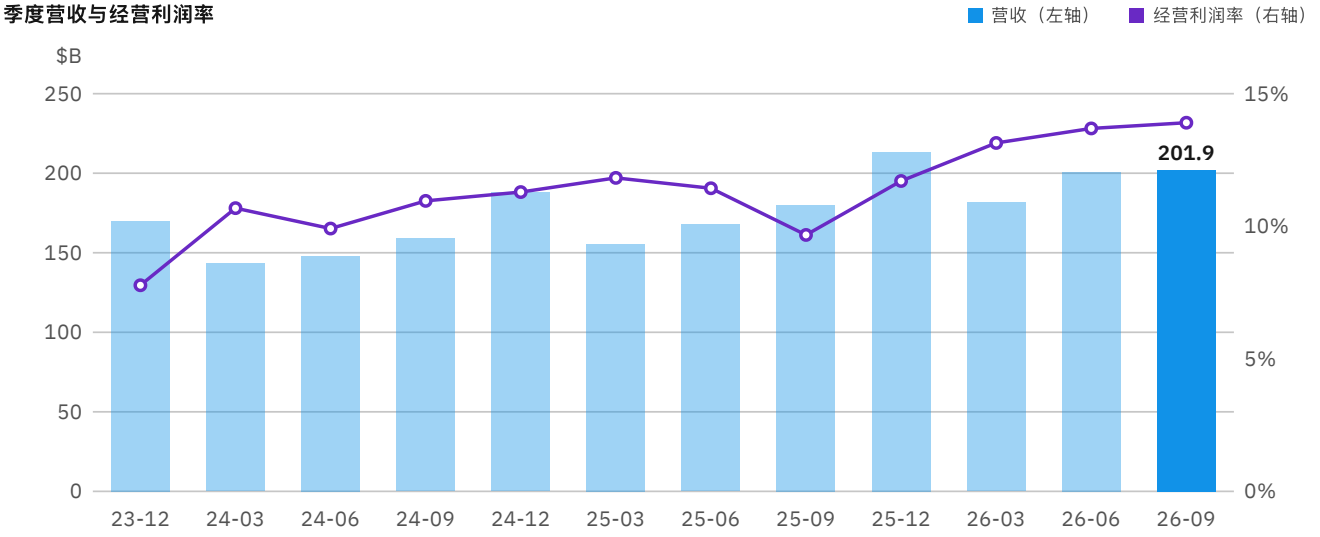
股价表现

相对走势（起点 = 100）



周线复权收盘价，以 2024-11-17 为 100。右侧数值为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同业比较

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
AMZN	**Amazon.com, Inc.**	**$2.88T**	**+5.0%**	**+15.5%**	**+12.2%**	**21.6x**	**20.8x**	**+12.1%**	**51.4%**	**13.1%**
MSFT	Microsoft Corporation	$3.89T	-1.8%	+9.0%	+4.9%	27.3x	26.2x	+18.8%	67.7%	47.1%
GOOGL	Alphabet Inc.	$3.64T	-14.9%	-5.3%	+6.5%	15.4x	15.1x	+24.7%	60.9%	33.3%

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
META	Meta Platforms, Inc.	$1.64T	-13.0%	-2.5%	+5.6%	21.9x	22.1x	+26.1%	81.0%	37.8%
WMT	Walmart Inc.	$1.02T	+10.3%	+15.7%	+26.0%	46.4x	44.4x	+5.9%	24.8%	3.9%
COST	Costco Wholesale Corporation	$490.2B	+12.8%	+29.0%	+20.3%	53.3x	48.4x	+11.1%	12.8%	3.8%
同业中位数		*$1.64T*	*-1.8%*	*+9.0%*	*+6.5%*	*27.3x*	*26.2x*	*+18.8%*	*60.9%*	*33.3%*

yfinance 汇总数据，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，以避免 forwardPE 采用下一财年数据的问题。同业来源：--peers。中位数不含本股。

同行沿用上一版的 MSFT、GOOGL、META（平台和云业务）以及 WMT、COST（零售），两类公司的增速、利润率和估值差异较大，比较结论的确定性有限。

估值：yfinance 本财年市盈率显示本股 20.8x，低于同行中位数 26.2x；剔除 Anthropic 收益后约 33.2x（估），高于 MSFT 26.2x、META 22.1x、GOOGL 15.1x，低于 WMT 44.4x、COST 48.4x。GOOGL 和 META 的预期 EPS 未做同样调整。

增长：三季度营收增速 12.1% 受 Prime Day 时点影响，低于 MSFT 18.8%、GOOGL 24.7%、META 26.1%，高于 WMT 5.9%，与 COST 11.1% 接近；AWS 单独增长 39.3%。

利润率：经营利润率 13.1%（yfinance TTM 口径）介于零售（3.8%–3.9%）和平台公司（33.3%–47.1%）之间，AWS 分部 38.7% 与平台公司相当。

同行数据为 yfinance 汇总，未与各公司财报核对。

07

聪明钱

机构与政界人物持仓：跟踪对象中有 9 位持有 AMZN

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
蔡斯·科尔曼	13F 持仓	2026-06-30	$2.3B	9.6%	减仓
比尔·阿克曼	13F 持仓	2026-06-30	$2.0B	10.5%	减仓
大卫·泰珀	13F 持仓	2026-06-30	$1.2B	15.4%	加仓
塞斯·卡拉曼	13F 持仓	2026-06-30	$892M	16.5%	加仓
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$546M	0.8%	新建
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	$483M	2.0%	减仓
凯茜·伍德（木头姐）	13F 持仓	2026-06-30	$379M	2.5%	加仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$282M	3.5%	减仓
斯坦利·德鲁肯米勒	13F 持仓	2026-06-30	$129M	2.5%	加仓

人物	日期	交易	金额区间
南希·佩洛西	2026-01-16	买入	$500,001 – $1M
南希·佩洛西	2025-12-30	买入	$100,001 – $250,000
南希·佩洛西	2025-12-24	部分卖出	$1M – $5M

取自每位跟踪对象最近一期已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 约有 45 天滞后。 聪明钱 →

08

后续关注事项

2026-11-19	**Anthropic 计划在纳斯达克上市（代码 ANT）** 最终发行价相对 $70–$78 区间的位置；上市后股价相对亚马逊账面值（优先股约 $56.4/普通股当量、可转债约 $79.5/普通股当量，估）的差距；亚马逊是否披露转换比例和锁定期安排。
2026-11-27 / 2026-11-30	**黑色星期五与网络星期一** 假日季零售和广告收入能否支撑四季度营收 $240.0B–$247.0B 的指引及广告收入增速回到十几个百分点的高段。
2026-12-09	**FOMC 议息结果（12 月 8–9 日会议）** 加息 25bp 或 50bp；10 年期美债收益率是否持续高于 5%，影响估值倍数和后续发债成本。
2026 年 12 月初	**AWS re:Invent** Trainium 新品和产能进度、AI 服务定价、大客户长期合同；具体日期以 AWS 公告为准。
2026 年 12 月起	**ULA Vulcan 事故调查与 Amazon Leo 部署** Vulcan 复飞时间、其他火箭的替代运力、Leo 商业服务能否按公司所说在年内启动，以及发射失败相关的费用确认。
2027 年 2 月初（估）	**2026 年四季度及全年财报（日期未公布）** AWS 增速能否超过 40%；经营利润是否位于 $28.5B–$33.5B 指引上半部；全年资本开支是否约 $220B 及 2027 年资本开支指引；Anthropic 上市带来的重新计量和重分类损益；自由现金流和新增债务。

本报告仅供研究参考，不构成投资建议。

–

数据来源

行情及分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-11-13 收盘，存在延迟。财务数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观与新闻事件见各条目来源链接。配色为红涨绿跌。

SEC EDGAR：10-Q（2026-10-30）、8-K 业绩新闻稿（2026-10-29）、8-K 票据发行（2026-07-09、2026-09-14）

TheStreet（Yahoo Finance 转载，2026-11-10）：10 月 CPI、FOMC 与加息概率

The Next Web（2026-11-11）：Anthropic IPO 条款

Spaceflight Now（2026-11-15）：Vulcan 发射失败

Constellation Research（2026-10-29）：三季度一致预期与电话会表述

LPL Research（2026-11-06 周报，原文未能打开，依据搜索摘要）

行情、同行、一致预期和评级变动来自 yfinance，截至 2026-11-13 收盘，存在延迟

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-11-13-amzn · 生成于 2026-11-17
财务数据取自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据存在延迟，数据来源见各报告。
本站评级为研究观点，面向全体读者，不构成对任何个人的买卖建议。投资有风险，投资者应独立作出投资决策。