알파벳 (GOOGL)

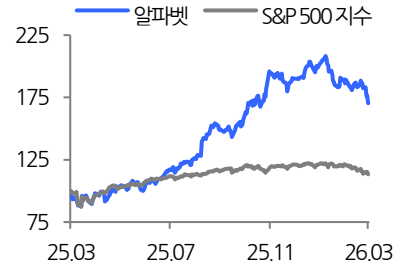
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

터보퀀트 도입과 AI 효율 개선

컨센서스 TP	USD 379.3
현재주가(3/26)	USD 280.92
상승여력	35.0%
산업분류	커뮤니케이션 서비스
S&P 500(3/26)	6,477.2
시가총액(백만USD)	3,397,235.1
유통주식수(백만)	5,822
52주 최고가/최저가	349/140.53
일평균 거래량(3M)	32,982,588
주요주주 지분율	
뱅가드그룹	10.00%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-8.6	-10.4	13.9
상대주가(%p)	-2.5	-4.1	16.9

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.03=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

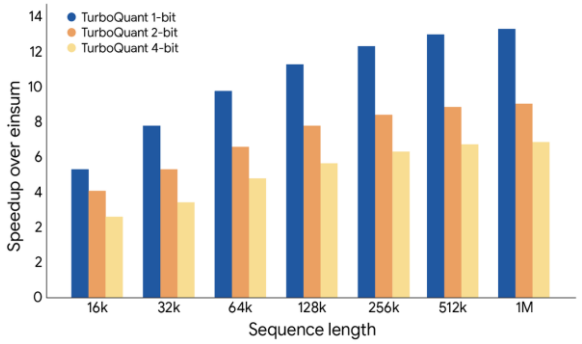
투자포인트 및 결론

- LLM 추론 과정에서 발생하는 핵심 병목 KV 캐시 메모리 문제를 해결하기 위해 '터보퀀트' 기술을 공개. 동 기술은 attention 연산에서 생성된 데이터를 초저비트 수준으로 압축하는 알고리즘으로 PolarQuant와 QJL 기술을 결합한 구조를 기반으로 함
- 특히 별도의 추가 학습 없이 기존 모델에 바로 적용 가능한 방식이라는 점에서, 기술 도입에 따른 시간 및 비용 부담을 낮출 수 있으며 상용화 관점에서도 적용 가능성이 높다는 점이 핵심 차별화 요인이라고 판단
- 성능 측면에서는 KV 캐시를 3비트 수준까지 압축하면서 정확도 저하 없이 적용 가능하며, 메모리 사용량을 6배 절감하고 attention 연산에서 처리 속도를 최대 8배까지 개선하는 것으로 확인. 이는 기존 양자화 방식이 정확도 저하와 메모리 오버헤드라는 구조적 제약을 동시에 내포하고 있었던 것과 달리, 두 요소를 함께 개선했다는 점에서 의미 있는 기술적 진전으로 평가
- 이번 터보퀀트 공개는 AI 경쟁의 핵심이 '모델의 성능'에서 '효율성'으로 이동하고 있음을 보여주는 사례로 판단. 모델 성능이 상향 평준화되는 구간에서 비용 대비 성능이 주요 경쟁 요소로 부각되는 흐름
- 또한 터보퀀트는 제미나이 기반 서비스 확장 측면에서도 긍정적. 광고, AI 에이전트 등 기능은 높은 추론 비용이 주요 제약 요인으로 작용해왔으나, 터보퀀트는 이러한 비용 구조를 완화함으로써 서비스의 확장성과 수익성 개선을 동시에 지원할 것으로 기대. 나아가 동사는 언어모델, 하드웨어, 효율 최적화 기술까지 내재화하며 AI 스택 전반에 걸친 수직통합 구조를 강화하고 있음. 이는 향후 AI 서비스의 수익성 압박 가능성에도 안정적인 수익 구조를 유지할 수 있는 기반으로 작용할 전망
- 한편 시장에서는 메모리 사용량 감소에 따른 수요 둔화 우려가 일부 제기되고 있음. 다만 동 기술은 메모리 및 연산 효율을 동시에 개선함으로써 AI 활용 비용을 낮추는 방향으로 작용한다는 점에서 중장기적으로는 AI 적용 범위 확대, 사용량 증가를 통해 오히려 메모리 수요 확대 요인으로 이어질 가능성이 높다고 판단

요약 실적 및 Valuation

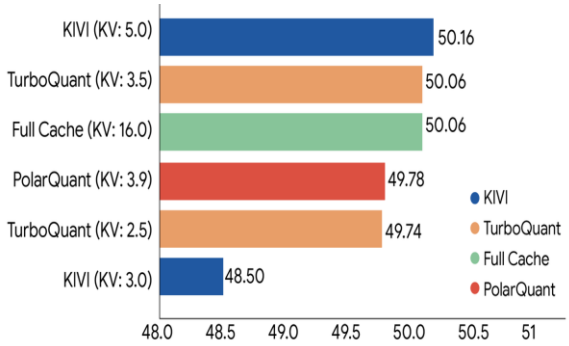
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	350,018	112,390	100,118	131,005	8.04	39.21	23.92	7.11	17.11	32.91	0.32
FY 2025	402,836	129,039	132,170	153,520	10.81	34.19	33.95	9.20	24.48	35.70	0.27
FY 2026E	406,852	158,901	141,473	215,788	11.63	-4.84	22.97	6.47	15.37	37.90	0.31
FY 2027E	472,498	186,930	163,613	258,507	13.55	14.88	20.00	5.07	12.83	31.09	0.27

〈그림1〉 터보퀀트 적용에 따른 속도 개선 효과



자료: Google Research, 현대차증권

〈그림2〉 KV 캐시 압축 시 성능 비교



자료: Google Research, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.