알파벳 (GOOGL)

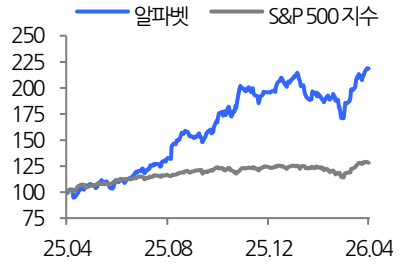
성장 가속 구간

Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

컨센서스 TP	USD 382.76
현재주가 (4/29)	USD 349.94
상승여력	9.4%
산업분류	커뮤니케이션 서비스
S&P 500(4/29)	7,136.0
시가총액(백만USD)	4,224,347.1
유통주식수(백만)	5,824
52주 최고가/최저가	355.79/147.84
일평균 거래량(3M)	32,310,362
주요주주 지분율	
뱅가드 그룹	10.00%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	27.6	3.5	27.5
상대주가(%p)	13.8	1	23.1

최근 12개월 주가수익률



주: 2025.04=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

1Q26 실적 및 가이던스

- 1Q 매출은 $1,099억(YoY +22%)으로 컨센서스를 상회. 특히 구글 클라우드 매출이 YoY 63% 급증하며 전체 실적 성장을 견인했으며, 구글 서비스 역시 16% 성장하며 견조한 광고 기반 수익 구조를 재확인
- 순이익은 $623억(YoY +81%), 조정 EPS $5.11(YoY +82%). 마진 개선 뚜렷
- AI 인프라 투자 확대 및 M&A 영향으로 2026년 Capex 가이던스를 기존 $1,750억~$1,850억에서 $1,800억~$1,900억으로 상향함. 더불어 2027년 Capex는 2026년 대비 추가적인 증가가 예상, 중장기 투자 사이클 진입이 명확해진 상황

투자포인트 및 결론

- AI 수요가 실적으로 연결되는 모습. 제미나이 엔터프라이즈 유료 MAU는 QoQ +40% 증가했으며, 분당 처리 토큰 수는 160억개를 상회(+60% QoQ). 실제로 1Q GenAI 모델 기반 제품 매출이 YoY 800% 증가하는 등 AI 사용량이 워크로드로 전환되고 있음을 시사
- 클라우드 성장의 질적 변화가 확인되는 구간. 구글 클라우드 수주 잔고는 $4,600억을 돌파하며 QoQ 기준 약 2배 증가, 향후 매출 가시성이 크게 개선된 점이 핵심. 동시에 OPM이 33%까지 상승하며(전년 대비 +15.1%p) 고성장+고마진 구조 본격화
- AI 인프라 전략의 확장성도 주목할 필요. TPU를 일부 고객의 데이터센터에 공급하는 모델 도입, 외부 매출화 가능한 인프라 사업자로 포지셔닝 확대하며 시장 기회를 확대
- $320억 규모 Wiz 인수는 단기 실적 기여에는 제한적이나, 클라우드 보안 영역에서의 경쟁력 강화 및 엔터프라이즈 고객 락인 효과 측면에서 중장기적 시너지 기대 유효
- 웨이모는 현재 미국 내 11개 도시에서 운행 중이며, 주간 완전 자율주행 50만 건을 돌파하며 상용화 단계 확장. 다만 현재로서는 실적 기여보다 옵션 가치 성격이 강한 사업으로 판단

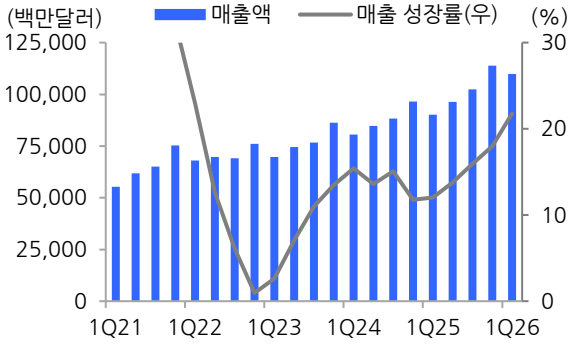
주가전망 및 Valuation

- AI 도입에도 광고는 견조하며, 클라우드 중심 성장 축이 확장되는 구간. 클라우드는 대형 계약 증가와 수주잔고 확대를 통해 향후 매출 가시성을 확보하고 있으며, AI 수요 역시 엔터프라이즈 핵심 워크로드로 빠르게 전환되는 흐름
- TPU 외부 공급은 인프라 사업 확장을 의미하며, 본격적인 매출 인식은 2027년부터 집중될 전망. 단기적으로는 투자 부담이 존재하나, AI 인프라 수요 확대를 감안할 때 성장 모멘텀은 오히려 강화되는 구간으로 판단, 동사에 대한 긍정적 시각 유지

요약 실적 및 Valuation

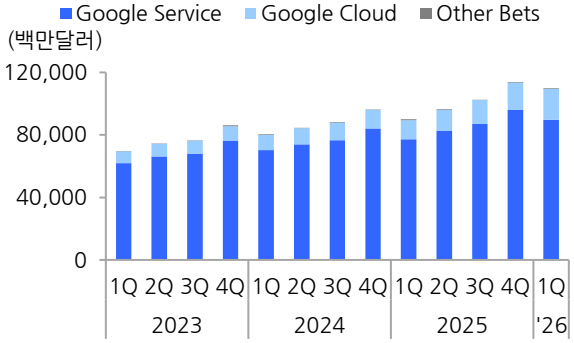
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2024	350,018	112,390	100,118	131,005	8.04	39.2	23.9	7.1	17.1	32.9	0.3
FY 2025	402,836	129,039	132,170	153,520	10.81	34.2	33.9	9.2	24.5	35.7	0.3
FY 2026E	409,910	159,205	141,893	218,977	11.71	-4.2	28.4	8.0	18.9	38.3	0.2
FY 2027E	482,983	199,185	163,728	260,647	13.60	15.2	24.7	6.3	15.9	31.5	0.2

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률



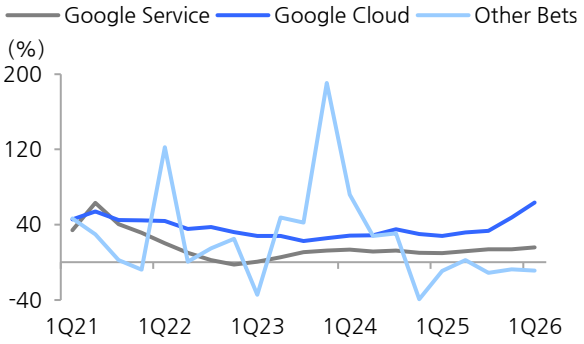
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 사업 부문별 매출액



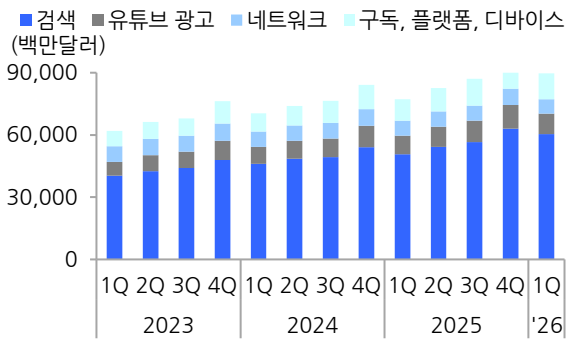
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 사업 부문별 매출액 성장률(YoY)



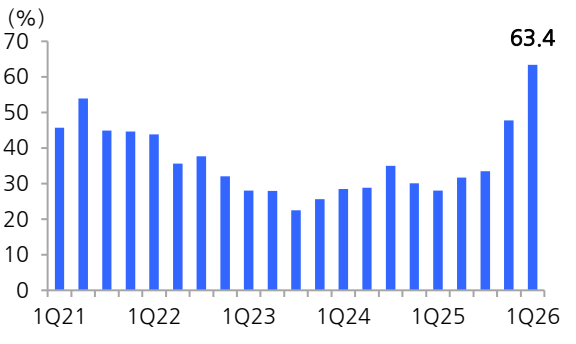
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> Google Service 세부 부문 매출 추이



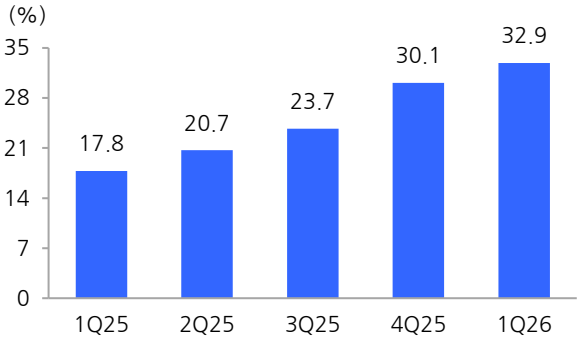
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림5> 구글 클라우드 사업부 매출 성장률(YoY)



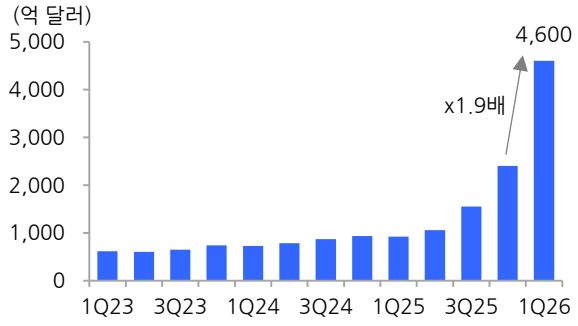
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> 구글 클라우드 사업부 분기별 OPM 추이



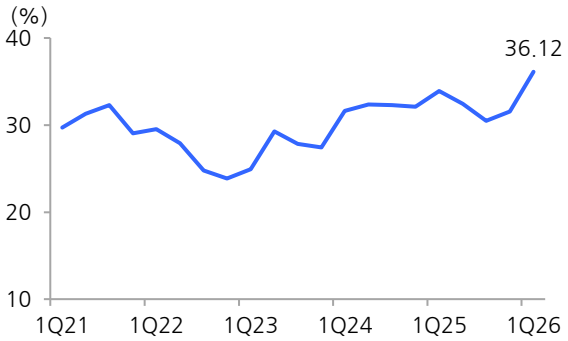
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈그림7〉 구글 클라우드 수주잔고



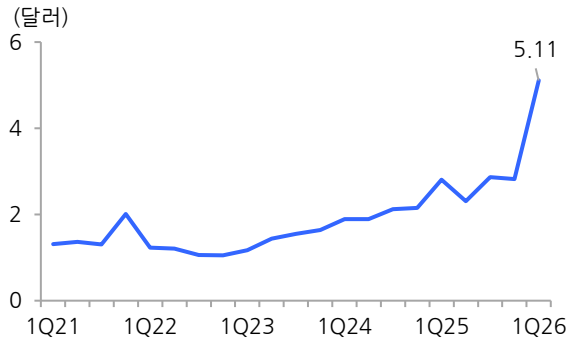
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈그림8〉 분기별 영업이익률 추이



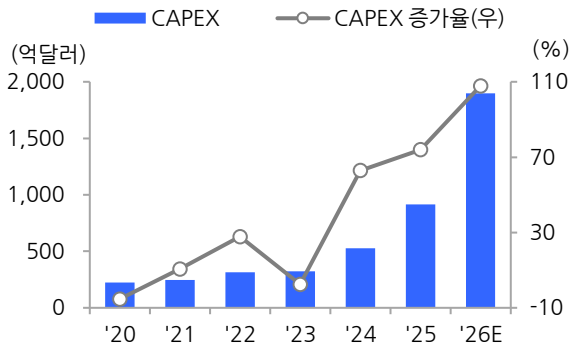
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈그림9〉 분기별 EPS 추이



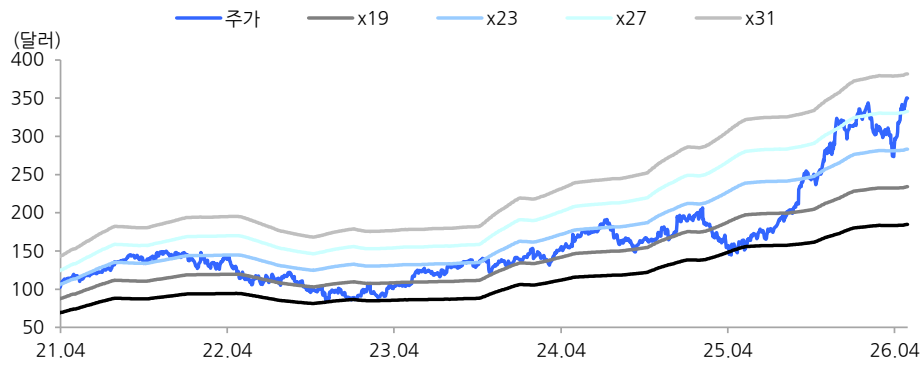
자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈그림10〉 연간 CAPEX 추이 및 가이던스



자료: Alphabet, Bloomberg, 현대차증권

〈그림11〉 12M Fwd P/E



자료: Bloomberg, 현대차증권

▶Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 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.