한화투자증권

Earnings Flash

2026년 4월 30일

[해외기업분석]

기업명	Alphabet Inc.	티커	GOOGL

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	383.79 / Not Rated
현재 주가(4/30, 달러)	349.94
상승여력	9.67
시가총액(백만 달러)	4,224,347
발행주식수(천주)	5,823,665
52주 최고가 / 최저가(달러)	355.79 / 147.84
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	9,903.4
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	GOOGL US EQUITY
산업	커뮤니케이션

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	27.6	3.5	118.5
상대수익률(S&P500)	15.5	1.1	90.2

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q25	FY 4Q25	FY 1Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	90,234	113,828	109,896	21.8	-3.5	107,100	2.6
영업이익	30,606	35,934	39,696	29.7	10.5	36,187	9.7
EPS	2.81	2.82	5.11	81.9	81.2	2.62	95.0

* GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 1,099억 달러(YoY +21.8%), 영업이익 397억 달러(YoY +29.7%), EPS 5.11 달러(YoY +81.9%)로 각각 예상치 2.6%, 9.7%, 95% 상회
- EPS 급증은 기타수익 377억 달러(YoY +237.3%)로 증가한 영향. 비상장 지분증권 미실현 평가이익이 대부분 차지. 2월 Anthropic 시리즈 G 라운드 기업가치 3,800억 달러 평가, 4월 SpaceX IPO 목표 기업가치 1.75조 달러 제시가 주된 요인
- 사업부별 매출액: 검색 604억 달러(YoY +19.1%), 클라우드 200억 달러(YoY +63.4%), 구독 124억 달러(YoY +19.3%), 유튜브 광고 99억 달러(YoY +10.7%), 네트워크 70억 달러(YoY -3.9%)
- Cloud 부문은 기업용 AI 제품과 TPU에 대한 강한 수요로 1분기 말 수주잔고 4,620억 달러 기록(QoQ +92.5%)
- Gemini Enterprise 유료 월간 활성 사용자 수 QoQ 40% 증가. 자체 AI 모델 API 처리량 분당 160억 토큰(QoQ +60%)
- 분기 배당금 주당 0.21 달러에서 0.22 달러로 5% 인상 결정

▶실적발표 이후 주가 동향

- CAPEX 확대가 단순 비용 부담이 아닌 Cloud 매출 성장과 백로그 확대로 연결되고 있음을 확인, 시간 외 7.3% 상승

▶Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

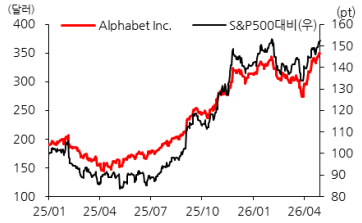
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	402,836	-	-	475,542	-
영업이익	129,039	-	-	160,333	-
CAPEX	91,447	185,000	102.3	180,072	2.7

▶Guidance / 향후 실적 Comment

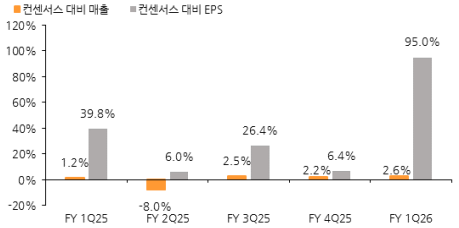
- FY 2026 CAPEX 1,800억~1,900억 달러로 상향(기존 1,750억 달러 ~1,850억 달러)
- AI 기회를 계속 포착하기 위해 FY 2027 CAPEX는 FY 2026 대비 대폭 증가할 것으로 전망
- Cloud 부문 백로그 50% 이상이 24개월 이내 매출로 인식될 것으로 예상
- TPU 매출 2026년 말부터 인식 시작, 대부분이 2027년에 반영될 것으로 전망. 고객에게 TPU가 배송되는 시점에 따라 매출이 분기별로 변동될 수 있다는 점 강조
- *Wiz 인수 완료. Cloud 부문에 포함되며, 인수 영향으로 2026년 Cloud 영업이익률에 낮은 한 자릿수 %p 수준의 부담 발생할 것으로 예상
- 현재 환율 기준, 2Q 매출 성장률에 통화 효과가 +1%p로 둔화될 전망(1Q 통화 효과 +3%p)
- 2Q26, 12개 이상의 신규 국가에 YouTube Premium Lite 출시 예정
- 기술 인프라 투자 확대는 감가상각비, 데이터센터 운영비 증가로 이어져 손익계산서에 지속적 부담 요인
- AI, Cloud 같은 핵심 투자 영역에서 채용 지속, AI 제품 지원 위한 마케팅 투자 진행

* Wiz: 클라우드에 저장하는 데이터를 스캔해 보안 위협을 식별하는 기술을 보유한 클라우드 보안 소프트웨어 기업

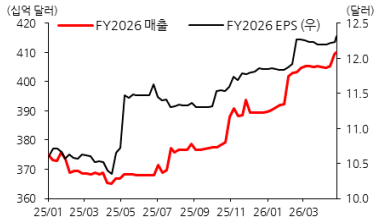
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	90.7%	중립	9.3%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 3월 31일)