2026년 4월 30일 | Global Equity

Alphabet Inc.(GOOGL/GOOG)

실적으로 AI 효과 증명하고 있다

미국

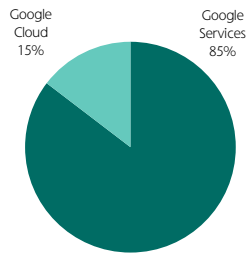
TP(컨센서스)	383.79 USD
CP(4.29)	349.94 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	Communication Services
세부 분류	Interactive Media & Services
홈페이지	www.abc.xyz
시가총액(십억USD)	4,233.0
시가총액(조원)	6,300.8
52주최고/최저(USD)	355.79/147.84
주요주주 지분율(%)	
Vanguard Group Inc/The	9.08
Blackrock Inc	7.60

주가상승률	1M	6M	12M
절대	27.6	27.5	120.4
상대	15.5	23.9	92.2

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	350,018	402,836	410,799	484,629
영업이익	112,390	129,039	159,350	199,427
순이익	100,118	132,170	142,556	164,516
EPS	8.04	10.81	12.32	14.19
EPS(YOY, %)	38.6	34.5	13.9	15.2
ROE(%)	32.9	35.7	38.6	31.4
PER(배)	23.9	34.0	28.4	24.7
PBR(배)	7.1	9.2	8.0	6.3
DPS(USD)	0.60	0.84	0.87	0.74

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst
강재구jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

AI가 핵심 사업에 훈풍을 불어 넣는 중

알파벳에 대한 긍정적 관점을 지속한다. 알파벳의 FY 1Q26 실적 발표 후 시간 외 주가는 5.8% 상승했다. 실적을 통해 인공지능의 수혜를 증명하고 있기 때문이다. AI는 수익성이 높은 검색광고와 핵심 전략 사업부인 구글 클라우드의 성장을 이끌고 있다. 제미나이 덕분에 구독 및 유료 월간 활성 사용자도 늘고 있다. 시장 참여자들이 인공지능과 시너지를 통해 호실적을 달성하는 기업들을 선호한다는 점에서 알파벳의 양호한 주가 흐름을 기대한다.

컨센서스 상회한 FY 1Q26 실적

알파벳의 FY 1Q26 총매출은 1,099억 달러(YoY +21.8%, QoQ -3.5%), 트래픽 획득 비용(TAC) 제외 매출은 947억 달러(YoY +23.8%, QoQ -2.6%), 영업이익 397억 달러(YoY +29.7%, QoQ +10.5%), 순이익 626억 달러(YoY +81.2%, QoQ +81.6%), EPS 5.11 달러(YoY +82%, QoQ +81.5%)다. 총매출과 TAC 제외 매출액, 영업이익은 Factset 컨센서스를 2.7%, 3.3%, 9.5% 상회했다.

순이익에는 보유하고 있는 비상장 주식의 가치 상승에 따른 평가익이 반영됐다. 비영업성 평가익 효과를 제외하면 순이익은 339억 달러(YoY -1.9%, QoQ -1.7%), EPS는 2.76 달러(YoY -1.8%, QoQ -2%)다. 해당 평가익을 제외해도 시장 전망 대비 6.1%, 4.9% 양호하다.

사업부별 매출: AI는 알파벳 전체 사업의 성장 동력이 되고 있다

CEO는 AI 투자와 풀스택 접근법(AI Full Stack Approach) 덕분에 호실적을 달성했다고 강조했다. 인공지능이 검색광고, 클라우드, 구독, 엔터프라이즈, 자율주행 등 사업 전반의 성과로 나타나고 있다고 설명했다. 인공지능이 별도의 신사업이 아닌 알파벳 전체 사업의 성장 동력이 되고 있음을 시사한다.

사업부별 매출은 구글 서비스 896억 달러(YoY +16%, QoQ -6.5%), 구글 클라우드 200억 달러(YoY +63.4%, QoQ +13.4%)다. 시장 컨센서스를 1.9%, 10.9% 상회했다. 구글 서비스 사업부의 광고 부문 매출은 773억 달러(YoY +15.5%, QoQ -6.1%), 구독 및 플랫폼과 장치 매출은 124억 달러(YoY +19.3%, QoQ -8.8%)다. 시장 전망 대비 1.6%, 3.3% 견조했다. 광고 유형별 매출은 검색 604억 달러(YoY +19.1%, QoQ -4.2%), 유튜브 99억 달러(YoY +10.7%, QoQ -13.2%), 네트워크 70억 달러(YoY -3.9%, QoQ -10.9%)다. 이익이 좋은 검색 광고는 시장 예상을 2.3% 상회했지만 유튜브와 네트워크는 1.1%, 2.2% 하회했다.

Google Services: 검색과 구독이 견인한 호실적

구글 서비스 사업부는 전반적으로 검색광고와 구독 부문이 성장을 견인했다. AI의 순기능이 나타나고 있다는 점이 중요하다. 알파벳은 매 분기마다 실적에서 인공지능과의 시너지를 증명하고 있다는 점에서 시장 참여자들로부터 각광을 받고 있기 때문이다. 인공지능 기능이 검색 사용량을 늘렸고, 요금제를 활용한 제미나이 앱과 구글 원 중심의 구독 수요가 서비스 전반의 매출 모멘텀이 됐다.

검색광고는 서비스 내에서 가장 중요한 성장 동력이었다. 사용자들이 멀티모달 기능을 활용하고 있다는 점이 긍정적이다. AI Overviews와 AI 모드가 사용자들의 검색 빈도 및 검색 방식을 확장하고 있다. 길고 복잡한 대화형 쿼리까지 광고 수익화 대상으로 확장되고 있다. 업종별로 리테일과 금융이 강했는데, 제미나이가 광고 품질, 입찰 전략 등 전반에 적용되면서 광고 효율을 개선했다.

유튜브 광고는 직접 반응형 광고와 브랜드 광고가 성장을 견인했다. 거실 TV 시청, 쇼츠, 크리에이터 기반 브랜드 딜 등이 실적을 뒷받침했다. 네트워크는 상대적으로 부진한 흐름을 지속하고 있지만, 시장 참여자들의 관심사가 아니라는 점에서 주가에 미치는 영향은 제한적이다. 구독 부문은 구글 서비스 내 광고 외 성장의 축이다. 유튜브 뮤직, 프리미엄, 구글 원이 핵심 성장 동력이었고, 인공지능을 활용한 구독 요금제 전략도 유효했다.

Google Cloud: 제미나이 덕분에 구글 생태계 강화 중

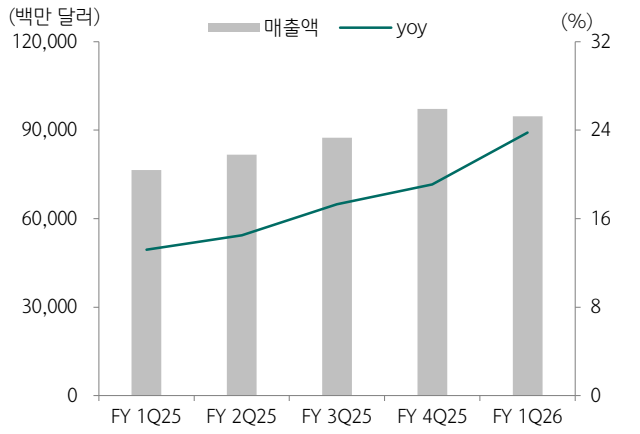
클라우드 사업부는 가장 강한 성장 모멘텀을 보인 사업부다. 클라우드 인프라뿐만 아니라 AI 솔루션, AI 인프라, 코어 GCP, 워크스페이스 등 전반적인 성과가 양호했다. 알파벳은 클라우드 수주잔고는 약 4,600억 달러로 FY 4Q25말 대비 거의 두 배 늘었다고 강조했다. 중장기적인 클라우드 수요가 강하다는 것을 시사한다. AI 솔루션은 제미나이 기반 제품 수요가 강했다. 기업들이 실무에서 사용하기 위한 에이전트 구축에 적용하기 시작한 점이 의미가 있다. 보쉬, 시티, 머크 등 대형 고객사들이 제미나이 기반의 플랫폼을 활용했다.

AI 인프라는 다양한 컴퓨팅 옵션을 제공한 것이 긍정적이었다. 중요한 변화는 일부 대형 고객에게 클라우드뿐 아니라 자체 데이터센터에 TPU 하드웨어를 제공하기 시작했다는 점이다. 구글의 설치 기반과 주소지정 가능 시장이 확대될 수 있음을 시사한다. 기존 클라우드 인프라, 데이터 분석 및 사이버보안 서비스 수요도 견조했다. 사이버보안 관련 3월에 인수 완료한 Wiz에 대한 기대감을 드러내기도 했다. 워크스페이스는 두 자릿수 성장을 이어가고 있다. 인공지능이 ARPU와 고객 확장을 동시에 견인하고 있다.

FY 2Q26 전망: AI 수요 대응을 위한 투자 확대 지속

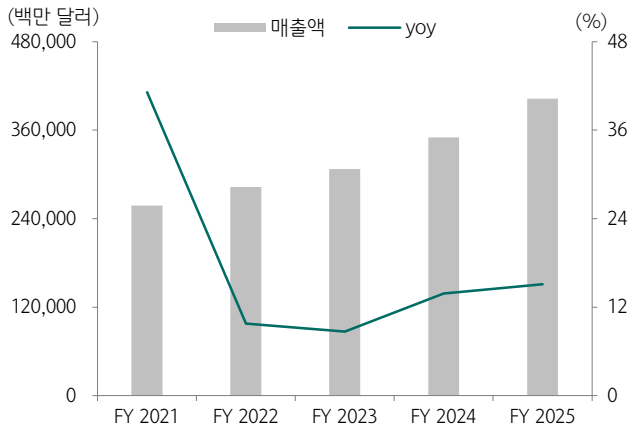
알파벳은 FY 2026 자본지출 가이던스를 중간값 기준 기존 1,800억 달러에서 1,850억 달러로 2.8% 상향했다. 에너지 인프라 기업 인터섹트 관련 비용을 반영했다. AI에 대한 강한 수요를 강조하면서 FY 2027엔 FY 2026보다 더 공격적인 투자를 예고했다. 강력한 AI 수요가 확인되고 있어 공격적인 투자가 중장기적인 성과로 이어질 수 있기 때문이다. 알파벳은 공급할 수 있는 컴퓨팅 인프라가 더 있었다면 클라우드 실적은 더 좋았을 것이라고 설명했다.

도표 1. 분기 매출 추이



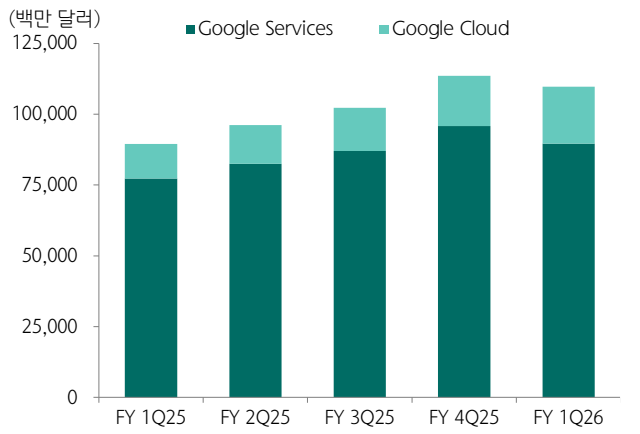
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 2. 연간 매출 추이



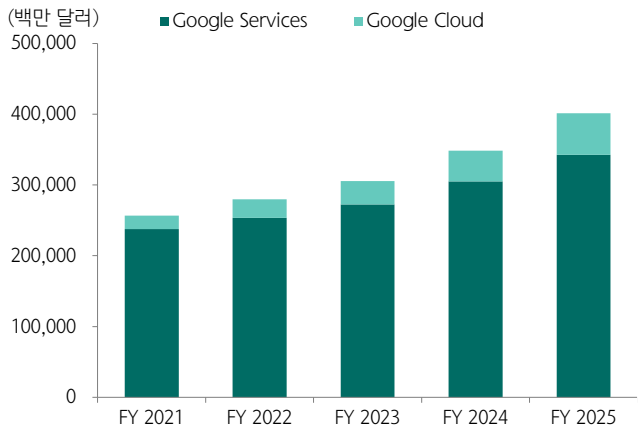
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기 사업부별 매출 추이



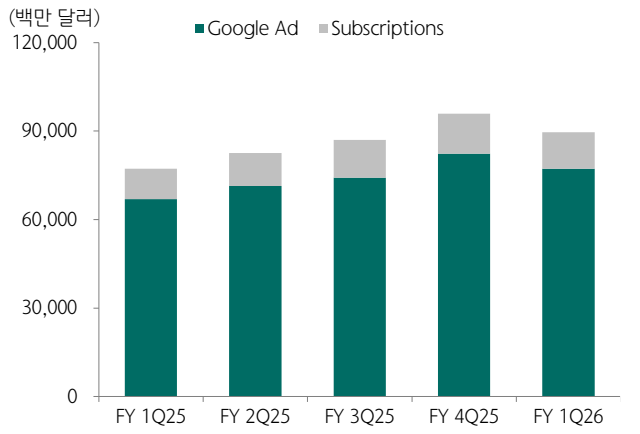
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 4. 연간 사업부별 매출 추이



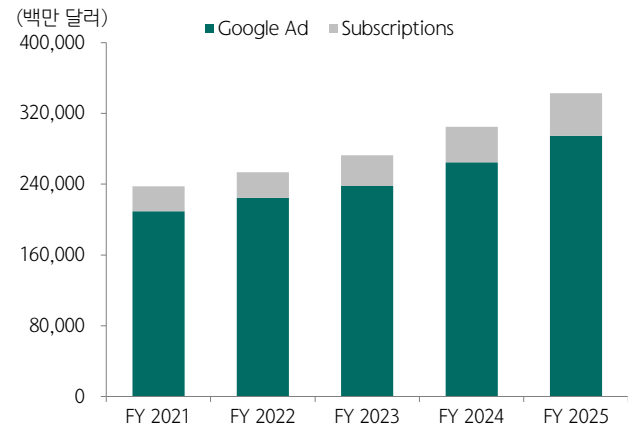
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 5. 분기 Google Services 부문별 매출 추이



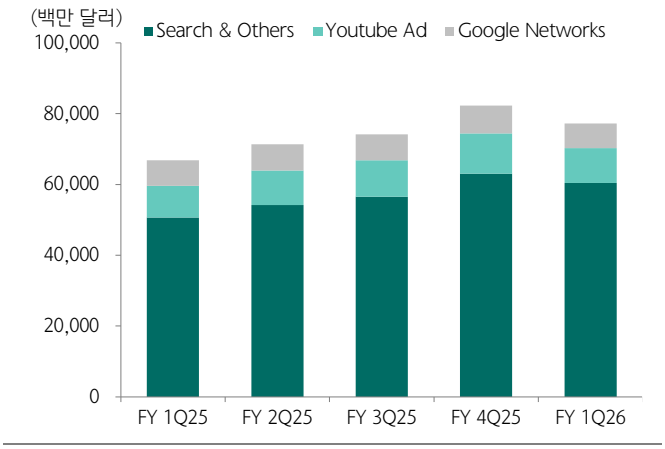
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 연간 Google Services 부문별 매출 추이



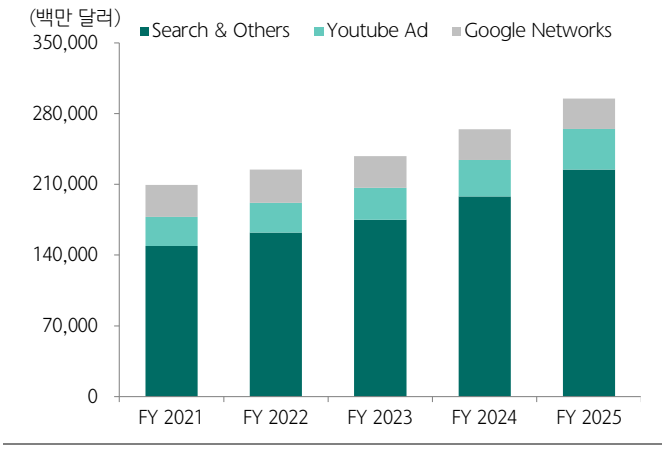
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 7. 분기 광고 유형별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 8. 연간 광고 유형별 매출 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 9. FY 4Q25 컨센서스 대비 실적

	1Q25	4Q25	1Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
매출액(Total)	90,234	113,828	109,896	21.8	-3.5	106,976	2.7
매출액(TAC제외)	76,486	97,231	94,668	23.8	-2.6	91,669	3.3
EBIT	30,606	35,934	39,696	29.7	10.5	36,240	9.5
순이익	34,540	34,455	62,578	81.2	81.6	31,916	96.1
순이익*	34,540	34,455	33,878	-1.9	-1.7	31,916	6.1
EPS	2.81	2.82	5.11	82.0	81.5	2.63	94.4
EPS*	2.81	2.82	2.76	-1.8	-2.0	2.63	4.9

* : 일회성 제외
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 10. FY 4Q25 컨센서스 대비 사업부별 실적

	1Q25	4Q25	1Q26	yoy	qoq	컨센서스	차이
Google Services	77,264	95,862	89,637	16.0	-6.5	87,970	1.9
Google Ad	66,885	82,284	77,253	15.5	-6.1	76,054	1.6
(Search & Others)	50,702	63,073	60,399	19.1	-4.2	59,029	2.3
(Youtube Ad)	8,927	11,383	9,883	10.7	-13.2	9,995	-1.1
(Google Networks)	7,256	7,828	6,971	-3.9	-10.9	7,128	-2.2
Subscriptions	10,379	13,578	12,384	19.3	-8.8	11,992	3.3
Google Cloud	12,260	17,664	20,028	63.4	13.4	18,055	10.9

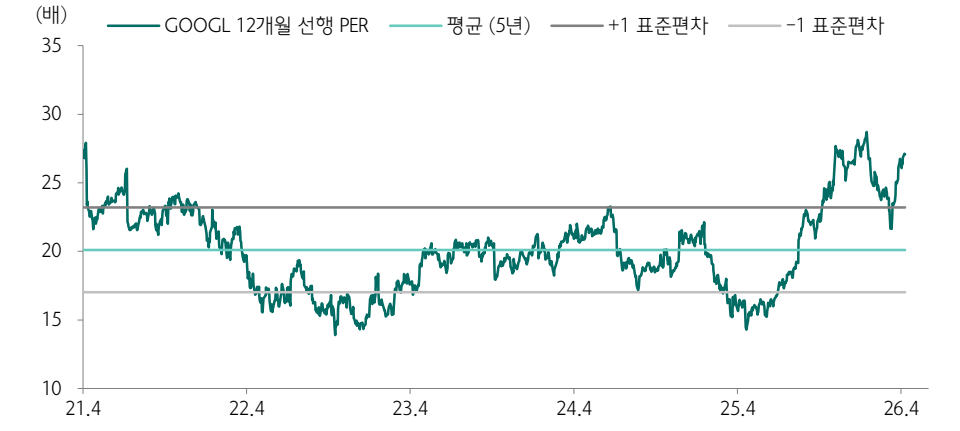
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 11. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스

	FY 4Q24	FY 1Q25	FY 2Q25	FY 3Q25	FY 4Q25	FY 1Q26(E)	FY 2Q26(E)
매출액	90,234	96,428	102,346	113,828	109,896	114,196	120,206
YoY	12.0	13.8	16.0	18.0	21.8	18.4	17.5
TAC 제외 매출	76,486	81,723	87,470	97,231	94,668	99,433	105,063
YoY	13.2	14.5	17.3	19.1	23.8	21.7	20.1
매출총이익	53,873	57,389	60,977	68,062	68,625	68,334	71,922
YoY	15.0	16.6	17.7	21.9	27.4	19.1	18.0
매출총이익률	59.7	59.5	59.6	59.8	62.45	59.8	59.8
YoY	1.6	1.4	0.9	1.9	4.6	0.6	0.4
영업이익	30,606	31,271	31,228	35,934	39,696	38,716	40,701
YoY	20.2	14.0	9.5	16.0	29.7	23.8	30.3
영업이익률	33.9	32.4	30.5	31.6	36.1	33.9	33.7
YoY	7.3	0.2	-5.6	-0.5	6.6	4.6	10.4
순이익	34,540	28,196	34,979	34,455	62,578	33,857	35,150
YoY	46.0	19.4	33.0	29.8	81.2	20.1	0.5
PER	18.7	20.7	27.9	33.9	29.4	27.1	25.6
PBR	5.4	5.9	7.6	9.2	-	8.9	8.5
EV/EBITDA	13.2	14.6	19.6	24.3	21.1	17.7	16.8
ROE	34.8	34.8	35.5	35.7	-	46.2	44.2

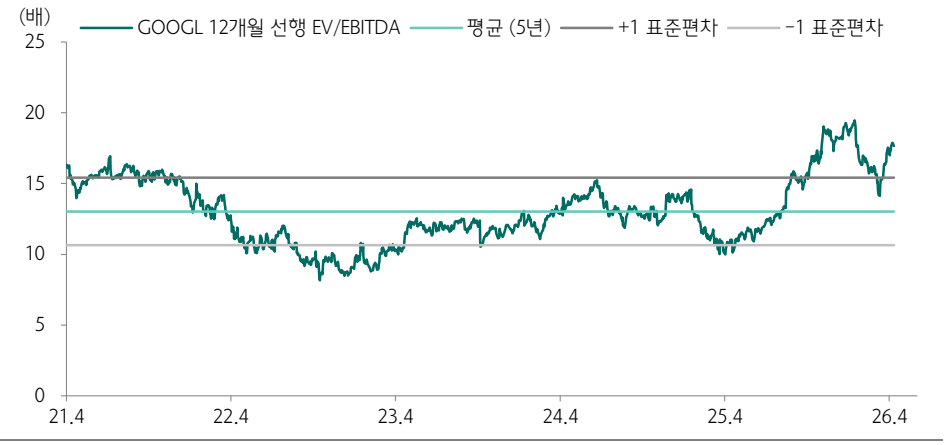
주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. PER 추이(5년)



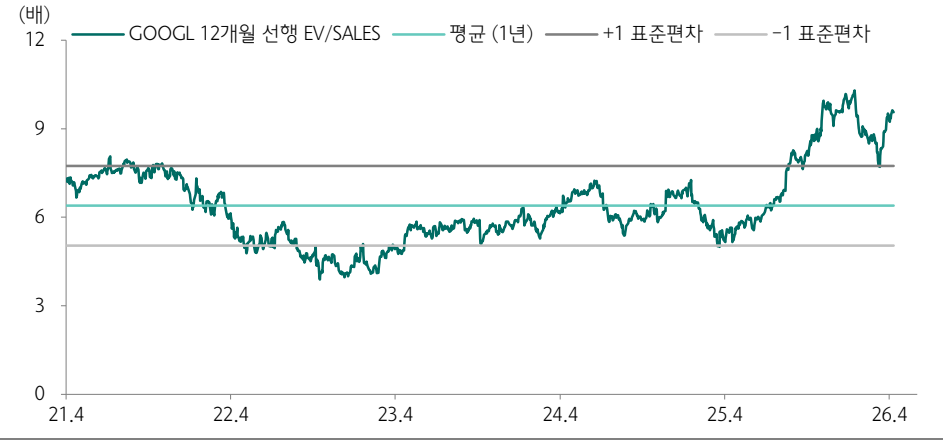
자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. EV/EBITDA 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 14. EV/Sales 추이(5년)



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 4월 30일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 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. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.