



발간자료

• **Alphabet_Not Rated:** 2Q26 매출액은 Google Cloud 매출 고성장 시현 하며 1,198억 달러(+24.2% YoY)로 컨센서스에 부합. 당기순이익은 1,121억 달러(+297.6% YoY)로 보유 주식의 평가이익이 반영되며 컨센서스에 큰 폭으로 상회. 2026년 예상 CapEx는 1,950~2,050억 달러로 기존 예상치보다 재차 증가. CapEx를 공격적으로 집행하며 처음으로 FCF가 적자로 전환하였으며, 추가 상승을 위해서는 Gemini 3.5 Pro 및 Gemini 4.0 Pro의 출시와 성능 증명이 필요

(인터넷/게임/레저 김혜영)

• **반도체(Overweight):** 26년 CapEx 가이드스 기존 1,800~1,900억 달러에서 1,950~2,050억 달러로 상향. 주된 배경인 클라우드 매출, OPM, Backlog 모두 성장 가속화. 구글은 서비스주도 경쟁을 지속할 수 있는 선도 업체로 자체 연산 활용만으로 역부족이기에 데이터센터 투자를 줄일 수 없는 지점. TPU 매출은 26년말부터 본격 램프업 예정. TPU 규모는 점진적으로 확대 가능하며 Custom HBM 수요 확대는 메모리 공급사들에게 긍정적으로 작용할 요인. 전방 수요를 결정할 고객의 공식적인 투자가 확대되는 방향성이 명확해서 단기 분위기 전환 가능

(반도체/소부장 고영민)

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없으며 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치