

[알파벳] Teads, 반경쟁 판결 근거로 손해배상 소송 제기 - 애드테크 리스크의 실제 청구화



26.08.04 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- Teads, 반경쟁 판결 근거로 Google·Alphabet 에 손해배상 소송
- 청구액·일정 등 세부 수치는 입력에 미제공
- 핵심 광고 사업의 법적 리스크 축 새로 부각

디지털 광고 기술 업체 Teads Holding 이 Google LLC 와 Alphabet Inc 를 상대로 손해배상 및 기타 법적 구제를 요구하는 소송을 제기했다. 근거는 법원이 이미 Google 의 일부 디지털 광고 기술 시장 행위를 불법적 반경쟁 행위로 판결한 데 있다. 소송가액, 청구 항목의 세부 구성, 재판 일정 등 구체적 수치는 이번 입력에 담기지 않아 확인이 어렵다.

이번 사안이 눈에 띄는 이유는 Alphabet 의 반독점 리스크가 규제당국 차원의 판결에서 민간 사업자의 실제 금전 청구로 전환되는 흐름을 보여주기 때문이다. 우리가 직전에 짚었던 핵심 리스크 축은 CapEx(연간 설비투자) 급증과 그에 따른 잉여현금흐름 정상화 지연, 지분 발행·회사채 발행에 따른 자본구조 변화였다. 이번 소송은 그와는 결이 다른, 핵심 광고 사업의 법적 취약성이라는 새로운 리스크 축을 드러낸다. Search 매출 17% 성장, YouTube 광고 13% 성장, Google Services 영업이익률 약 41.9%로 대변되는 현금창출 엔진이 바로 이 광고 기술 스택 위에서 작동하고 있다는 점에서, 유사한 후속 소송이 이어질 경우 장기적으로 사업 구조 자체에 부담이 쌓일 수 있다.

다만 단일 민사소송 한 건이 당장 손익계산서에 반영될 성격은 아니며, 배상액이 확정되지 않은 상태에서 재무적 영향을 가늠하기는 이르다. 주가에는 단기적으로 크게 작용하지 않을 가능성이 높지만, 법원의 반경쟁 판결이 이미 존재한다는 사실 자체가 다른 광고 기술 사업자들의 유사 소송을 유인할 소지는 있어, 방향성 자체는 하방 쪽에 무게가 실린다.

앞으로는 이번 소송에서 실제 청구 금액과 재판 일정이 구체화되는지, 그리고 같은 반경쟁 판결을 근거로 추가 제소에 나서는 사업자가 나오는지 지켜볼 필요가 있다. 광고 기술 부문의 법적 리스크가 산발적 사건에 그치는지, 아니면 구조적 비용 부담으로 누적되는지가 다음 판단의 기준이 될 것이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	350.02	402.84	497.74	609.43	732.73
↳ 증가율	13.87%	15.09%	23.56%	22.44%	20.23%
매출총이익	203.71	240.30	304.16	369.12	440.94
↳ 마진	58.20%	59.65%	61.11%	60.57%	60.18%
EBITDA	150.49	175.13	233.03	299.24	387.13
↳ 마진	42.99%	43.47%	46.82%	49.10%	52.83%
영업이익 (EBIT)	112.39	129.04	171.50	214.45	263.46
↳ 마진	32.11%	32.03%	34.46%	35.19%	35.96%
순이익	100.12	132.17	251.88	185.05	222.19
↳ 마진	28.60%	32.81%	50.60%	30.36%	30.32%
EPS	8.04	10.81	20.47	14.93	17.96
↳ 증가율	38.62%	34.45%	89.34%	-27.04%	20.26%
잉여현금흐름 (FCF)	72.76	73.27	2.90	-35.82	17.75
P/E	22.9x	29.0x	17.4x	23.8x	19.8x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

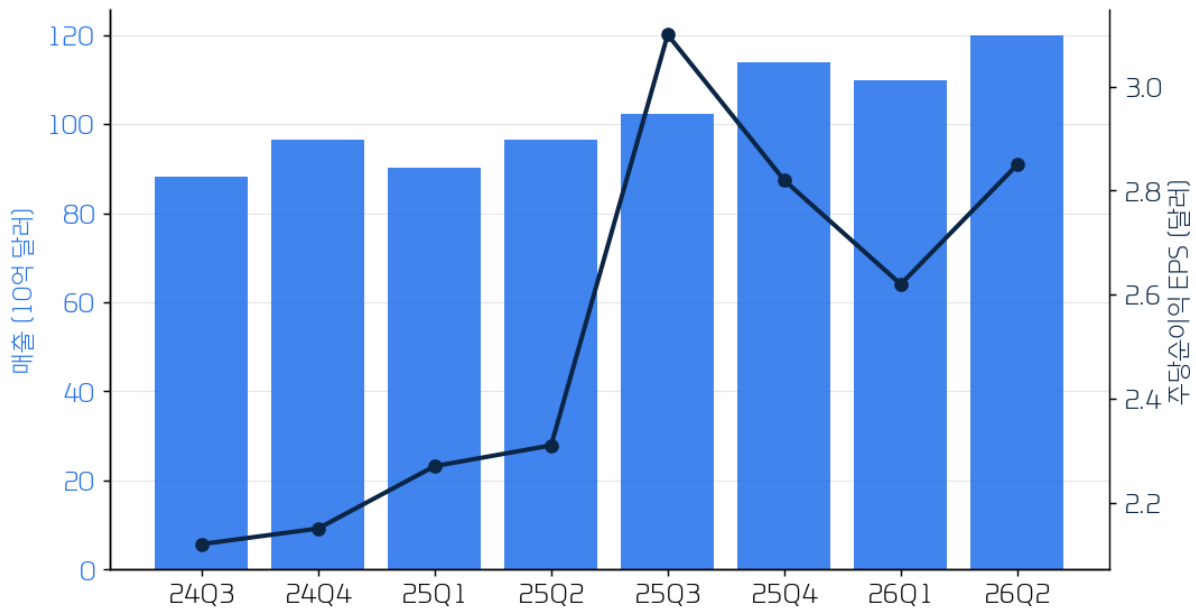
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

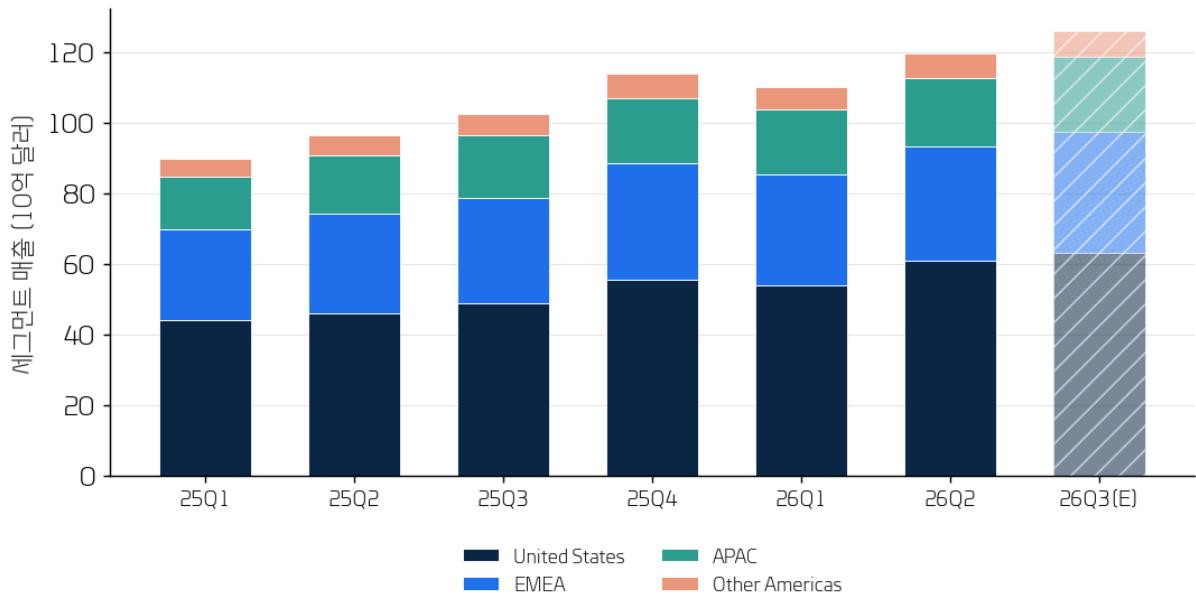


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



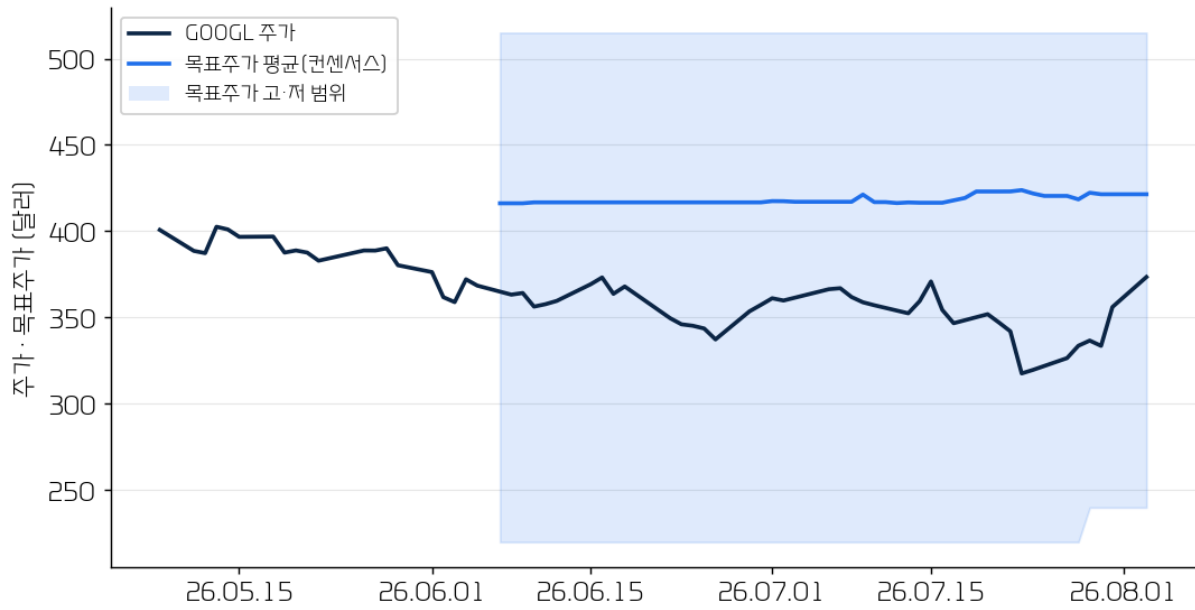
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



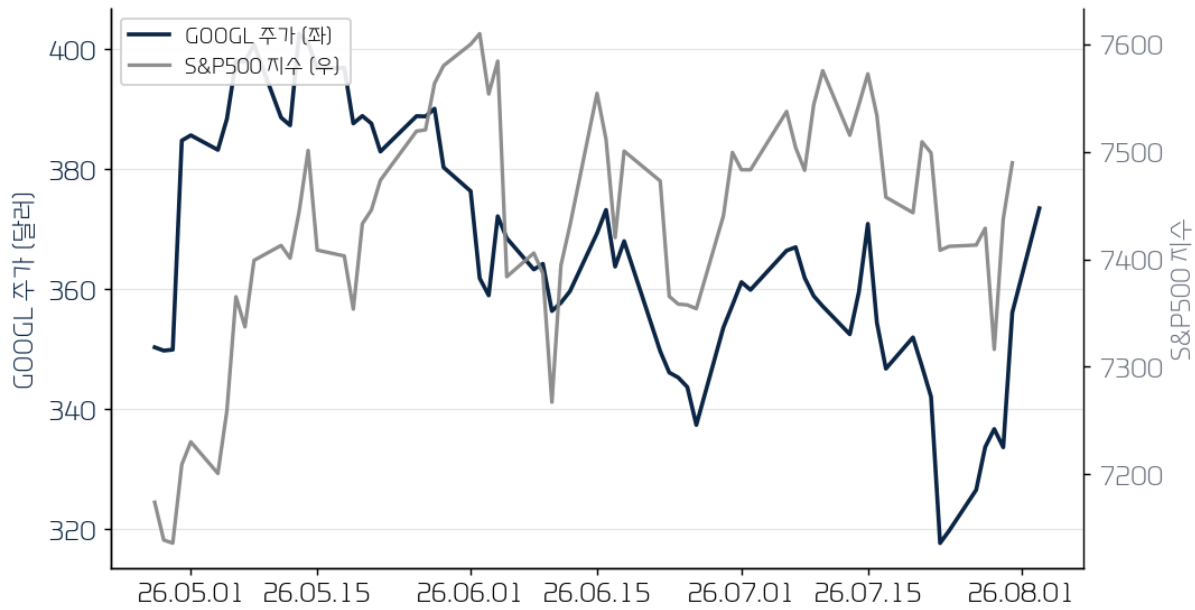
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.