

[알파벳] AI 코딩 에이전트 스타트업 Mechanize 와 15 억달러 이상 인수 협상 - 소프트웨어 자동화 경쟁 참전



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

핵심 요약

- 알파벳, Mechanize 와 15 억달러+ 인수 협상 보도
- AI 코딩 자동화 역량으로 Cloud·Gemini Enterprise 강화 포석
- CapEx 부담 큰 시점, 추가 자본지출 부담 여지

비즈니스인사이드 보도에 따르면 알파벳이 AI 코딩 에이전트 스타트업 Mechanize 와 15 억 달러 이상 규모의 딜을 논의하고 있다. 같은 내용의 속보가 세 건 연달아 나왔을 뿐 지분율, 지급 방식, 완료 시점 같은 세부 조건은 공개되지 않았고 알파벳의 공식 확인도 아직 없다. 현재로선 보도 단계의 사실로만 받아들이는 게 맞다.

Mechanize 는 소프트웨어 엔지니어링 업무 전반을 AI 에이전트로 자동화하는 것을 목표로 하는 스타트업으로, 이 영역은 경쟁사들도 앞다퉈 뛰어들고 있다. 알파벳이 이 딜을 성사시키면 Gemini Enterprise 와 Cloud 사업에 코딩 자동화 역량을 얹어 엔터프라이즈 고객 락인을 강화하려는 포석으로 해석할 수 있다. Cloud 매출이 전년 대비 82% 성장하고 포춘 100 대 기업 중 90%가 Gemini Enterprise 를 쓰고 있다는 최근 흐름과 같은 결의 움직임이다.

금액 자체는 195 억~205 억 달러 규모의 연간 설비투자 가이드라인에 비하면 미미해 재무구조를 흔들 사안은 아니다. 다만 최근 분기 주식발행 496 억 달러, 채권발행 203 억 달러로 이미 자본조달 부담이 커진 시점에 추가 인수 지출까지 겹친다면, 우리가 핵심 리스크로 짚어온 자본구조 변화 흐름에 하나 더 얹히는 신호로 볼 여지는 있다. 인수로 완결될지 지분투자 형태로 갈지도 아직 불확실하다.

협상 단계 보도인 만큼 주가에 뚜렷한 방향성을 부여하기는 이르다. AI 경쟁력 강화 재료로 받아들여지면 완만한 우호적 반응이 나올 수 있고, 반대로 CapEx 부담이 이미 부각된 시점이라 추가 지출로 얹히면 단기 부담 요인이 될 수도 있다. 딜의 공식화 여부와 최종 규모, 그리고 이것이 Cloud·Gemini Enterprise 로드맵에 실제로 어떻게 편입되는지를 지켜볼 필요가 있다.



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	497.73	609.51	732.73
↘ 증가율	13.87%	15.09%	23.56%	22.46%	20.22%
매출총이익	203.71	240.30	304.22	369.44	441.48
↘ 마진	58.20%	59.65%	61.12%	60.61%	60.25%
EBITDA	150.49	175.13	233.03	299.24	387.13
↘ 마진	42.99%	43.47%	46.82%	49.09%	52.83%
영업이익 (EBIT)	112.39	129.04	171.52	214.52	263.43
↘ 마진	32.11%	32.03%	34.46%	35.20%	35.95%
순이익	100.12	132.17	251.89	185.06	222.14
↘ 마진	28.60%	32.81%	50.61%	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	18.5x	25.3x	21.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

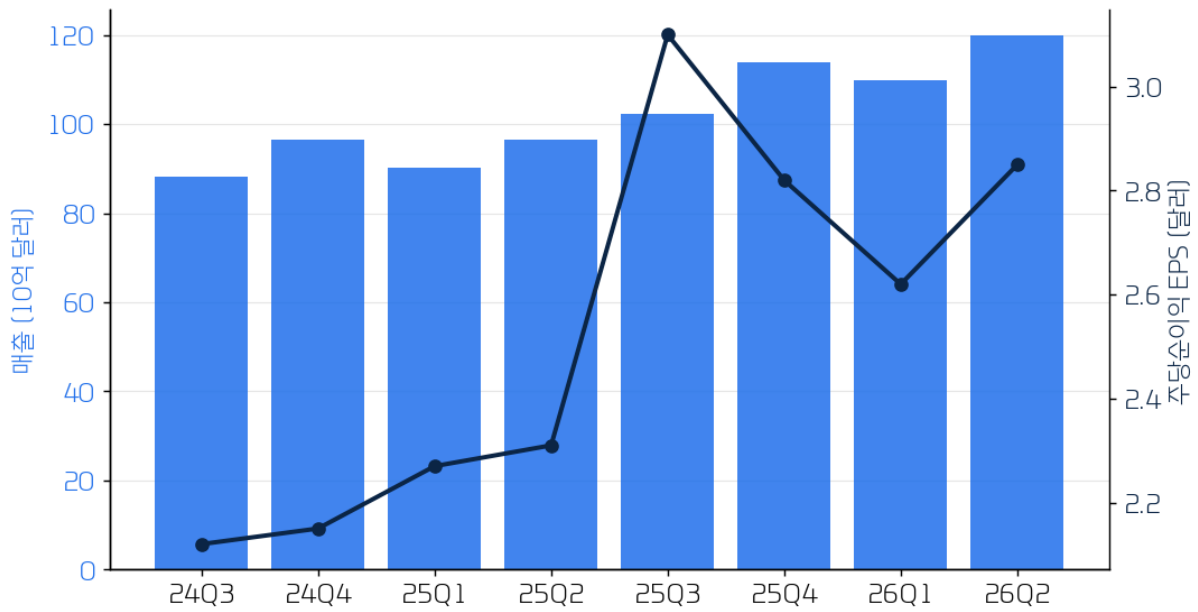
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

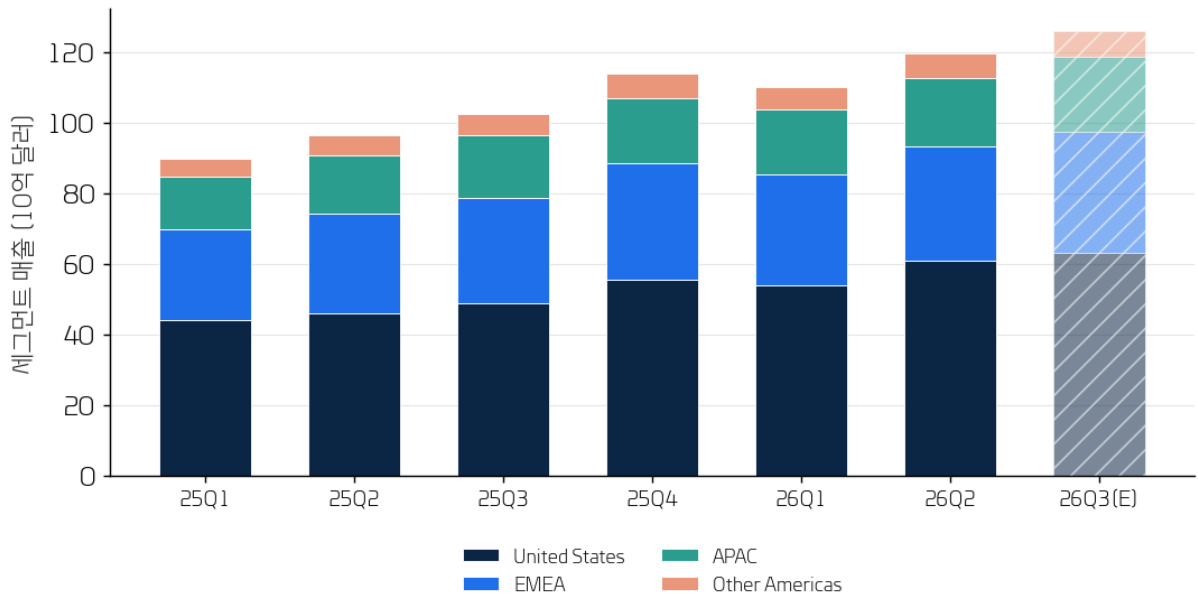


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



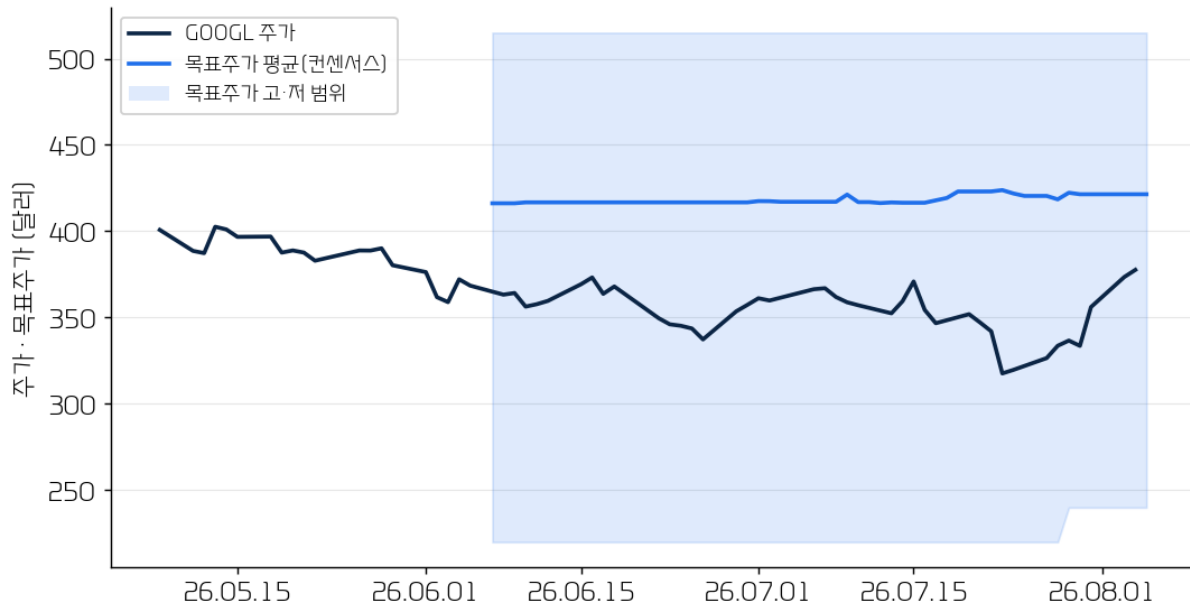
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



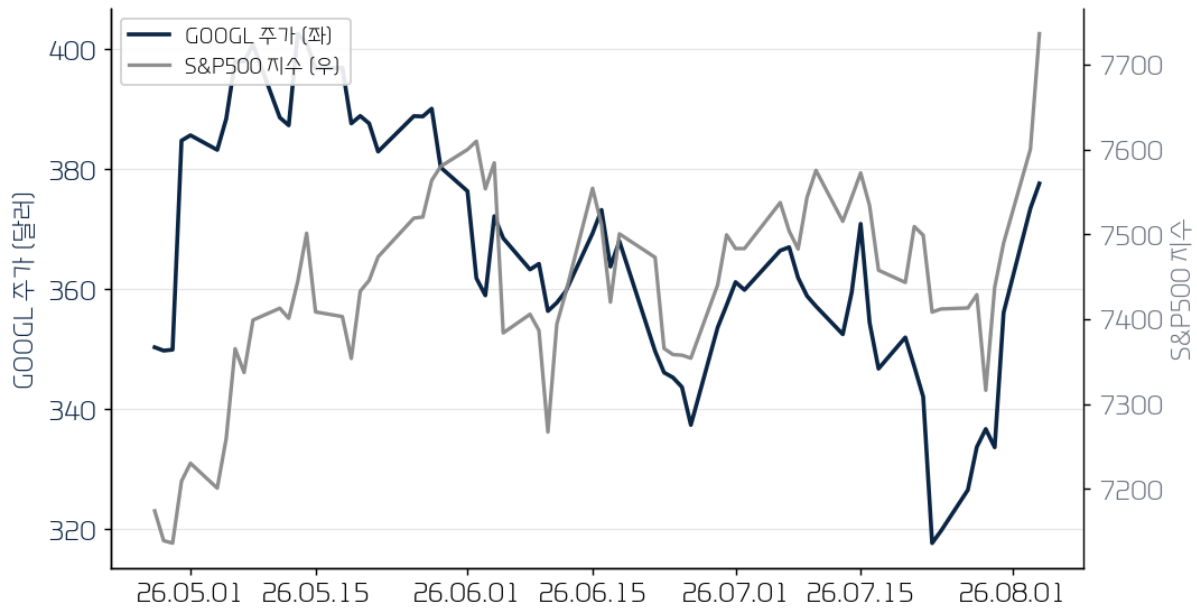
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.