

[알파벳] 하사비스 딥마인드 CEO 사임·제프 딘 등 4인 퇴사 - AI 리더십 공백 우려 부각



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

핵심 요약

- 하사비스 딥마인드 CEO 사임, 알파벳 수석과학자로 이동
- 제프 딘 등 핵심 4인 퇴사해 스타트업 창업, 제미나이 4 미출시
- 발표 후 주가 하락 압력, AI 경쟁력 우려 부각

구글 딥마인드를 이끌어온 데미스 하사비스가 최고경영자 자리에서 물러나 알파벳 산하 수석과학자로 자리를 옮기고 딥마인드 이사회 의장을 맡는다. 실무 총괄은 딥마인드 최고 기술책임자였던 코레이 카부쿠올루가 수석부사장 직함으로 넘겨받는다. 동시에 제프 딘, 산제이 게마왓, 오리올 비니얼스, 콰크 레 등 구글 AI·인프라를 오랫동안 지탱해온 핵심 엔지니어 네 명이 회사를 떠나 공익법인 형태의 스타트업 '디스커버리 루프'를 창업했다. 6 월에도 스타 연구자 두 명이 엔트로픽과 오픈 AI 로 각각 이직한 바 있어, 이번 발표는 올해 이어진 인재 유출 흐름의 연장선에 있다. 발표 이후 알파벳 주가는 하락 압력을 받았다.

이번 개편이 이번 분기 손익에 곧바로 반영될 사안은 아니지만, 그동안 핵심 동력으로 짚어온 AI 플랫폼 채택 스토리의 지속가능성에 물음표를 남긴다는 점에서 무게가 있다. 클라우드 매출이 전년 대비 82% 성장하고 제미나이 앱 월간활성이용자가 9.5 억 명, 포춘 100 대 기업 중 90%가 제미나이 엔터프라이즈를 쓰는 배경에는 결국 모델 경쟁력이 자리하는데, 그 모델을 설계해온 핵심 인력이 대거 이탈했다는 사실은 가볍지 않다. 애초 6 월 공개 예정이었던 차세대 모델(제미나이 4)이 여전히 미출시 상태라는 점도 겹쳐, 엔트로픽·오픈 AI 와의 격차가 다시 벌어질 수 있다는 우려가 이번 주가 약세의 배경으로 작용했을 것으로 보인다.

다만 조직 연속성 측면의 완충 요인도 있다. 하사비스는 회사를 떠나는 것이 아니라 알파벳 차원의 AGI(인공일반지능) 전략을 총괄하는 역할로 남고, 후임 카부쿠올루는 이미 딥마인드 기술 조직을 실무에서 이끌어온 인물이다. CapEx 확대와 자본구조 변화를 핵심 리스크로 짚어온 것과 같은 결로, 이번 리더십 이슈 역시 실행력 저하로 이어질지 잡음에 그칠지는 다음 모델 출시와 조직 안정화 속도에 달려 있다.

앞으로는 카부쿠올루 체제에서 제미나이 4 의 실제 출시 시점, 추가 인력 이탈 여부, 그리고 이 공백이 클라우드 백로그 확대와 엔터프라이즈 침투 속도에 실제 흔적을 남기는지를 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

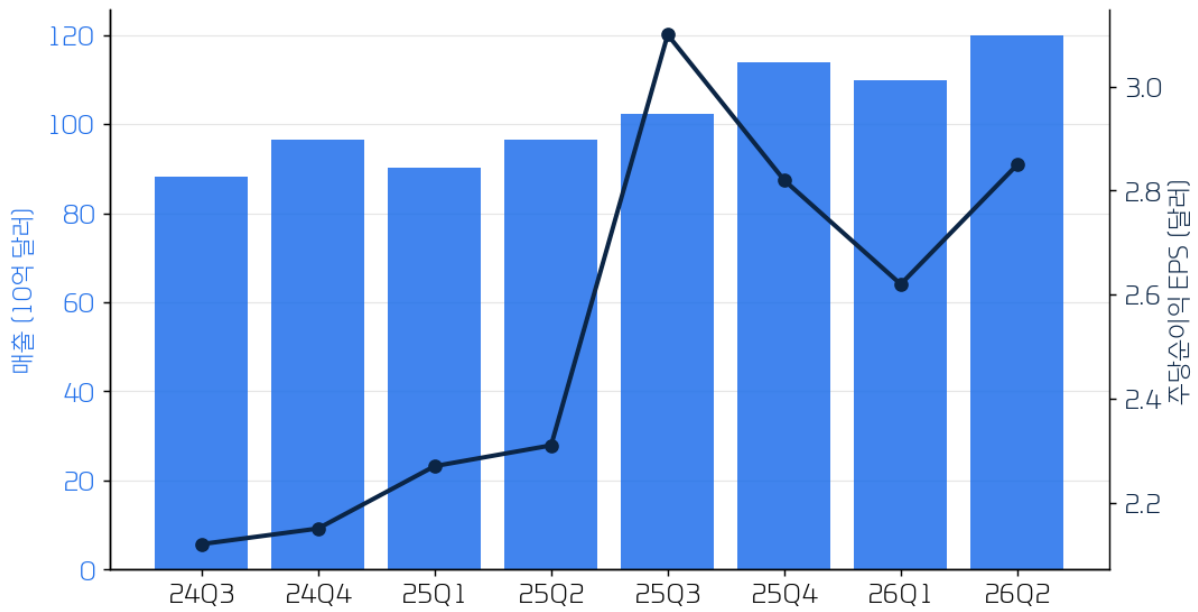
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

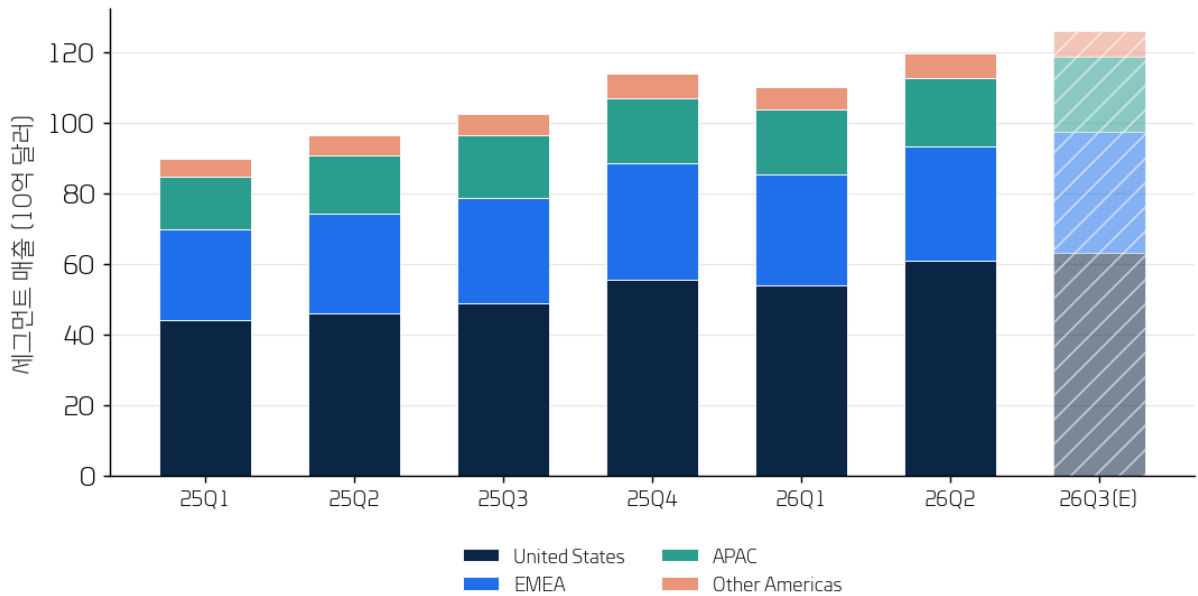


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



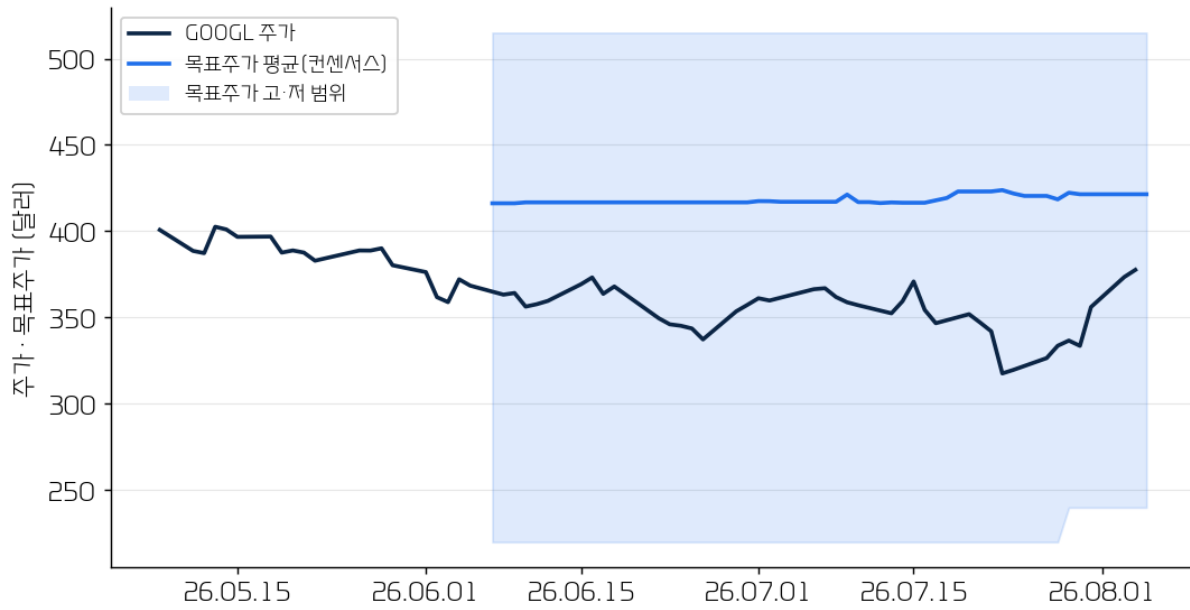
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



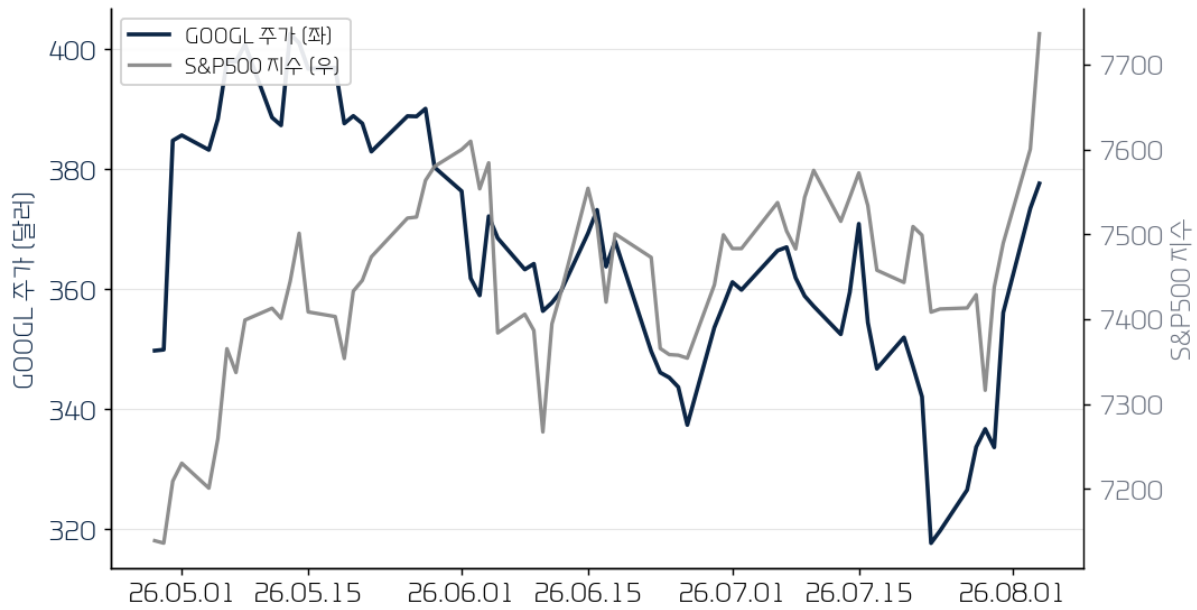
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.