

[알파벳] 대규모 회사채 발행에 1150 억달러 수요 - AI 투자 자금조달의 신용시장 검증



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

핵심 요약

- 알파벳 회사채 발행에 1150 억달러 투자수요 유입
- 발행 총액·용도는 입력 미제공, 확인 필요
- CapEx 확대·FCF 적자 속 자금조달 흐름 연장

알파벳이 대규모 회사채(jumbo bond) 발행에 나섰고, 블룸버그 보도에 따르면 여기에 1150 억달러 규모의 투자자 매수 주문이 몰렸다. 다만 이번 입력에는 실제 발행 총액(딜 사이즈)이나 만기 구성, 조달자금 용도가 명시되어 있지 않아 이 부분은 확인 대상으로 남겨둔다.

이 발행은 갑자기 튀어나온 이벤트가 아니다. 알파벳은 최근 분기 실적에서 26 회계연도 설비투자(CapEx) 가이드를 1950 억~2050 억달러로 여섯 분기 연속 상향했고, 분기 잉여현금흐름(FCF)이 마이너스 59 억달러를 기록하며 영업활동현금흐름만으로는 AI 인프라 투자를 감당하지 못하는 국면에 들어섰다. 같은 분기 장기부채가 465 억달러에서 982 억달러로 두 배 넘게 늘었고 주식발행 496 억달러, 채권발행 203 억달러가 동시에 진행됐다는 점을 감안하면, 이번 채권 발행은 그 자본조달 흐름이 계속되고 있다는 확인 신호로 읽힌다. 1150 억달러라는 수요 규모는 신용시장이 알파벳의 AI 투자 스토리와 재무 건전성을 우호적으로 평가하고 있다는 정황으로 해석할 수 있다.

동시에 이는 자본구조 변화가 일회성이 아니라 구조적으로 진행 중이라는 뜻이기도 하다. 부채가 계속 늘어나는 만큼 향후 이자비용 부담과 레버리지 지표는 꾸준히 관찰해야 할 변수다. 다만 우량한 수요를 바탕으로 유리한 조건에 자금을 조달했다면 조달비용 측면에서는 오히려 긍정적일 수 있다. 주가에 미치는 영향은 제한적이거나 소폭 긍정적인 방향으로 작용할 가능성이 있는 정도로 보인다, 다만 이는 시세 데이터로 확인된 사안은 아니다.

관건은 조달된 자금이 실제로 클라우드·제미나이 관련 인프라 증설에 어떤 속도로 투입되는지, 그리고 늘어난 부채가 이자비용을 통해 영업마진에 얼마나 반영되는지다. FCF 가 언제 플러스로 돌아서는지도 이번 자본조달 사이클의 성패를 가늠하는 핵심 지표로 계속 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	17.7x	24.3x	20.2x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

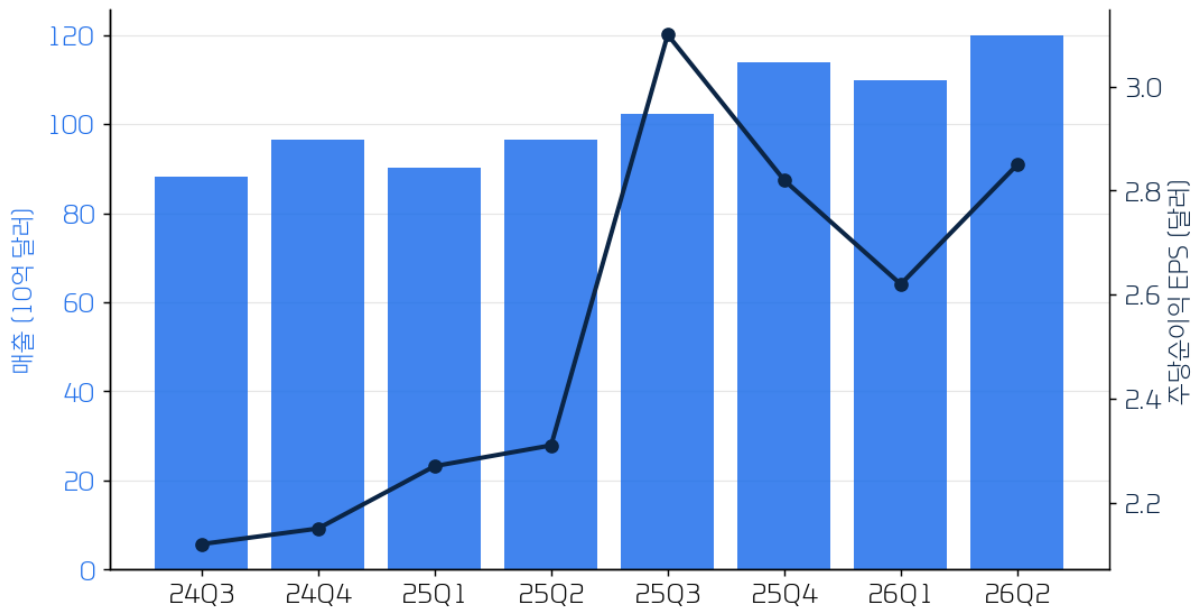
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

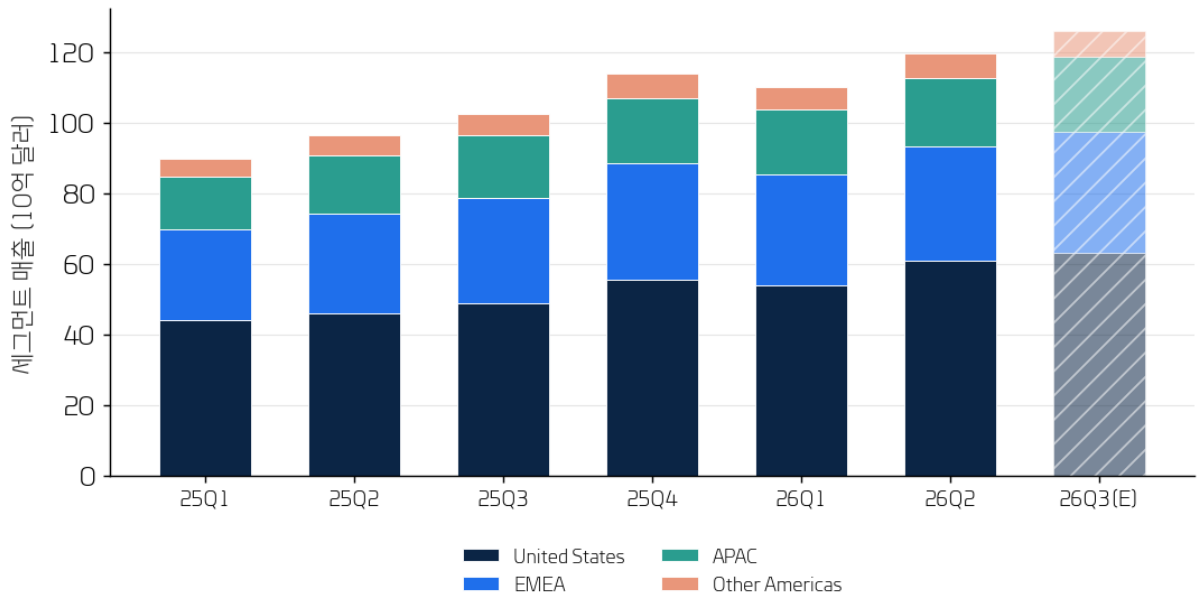


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



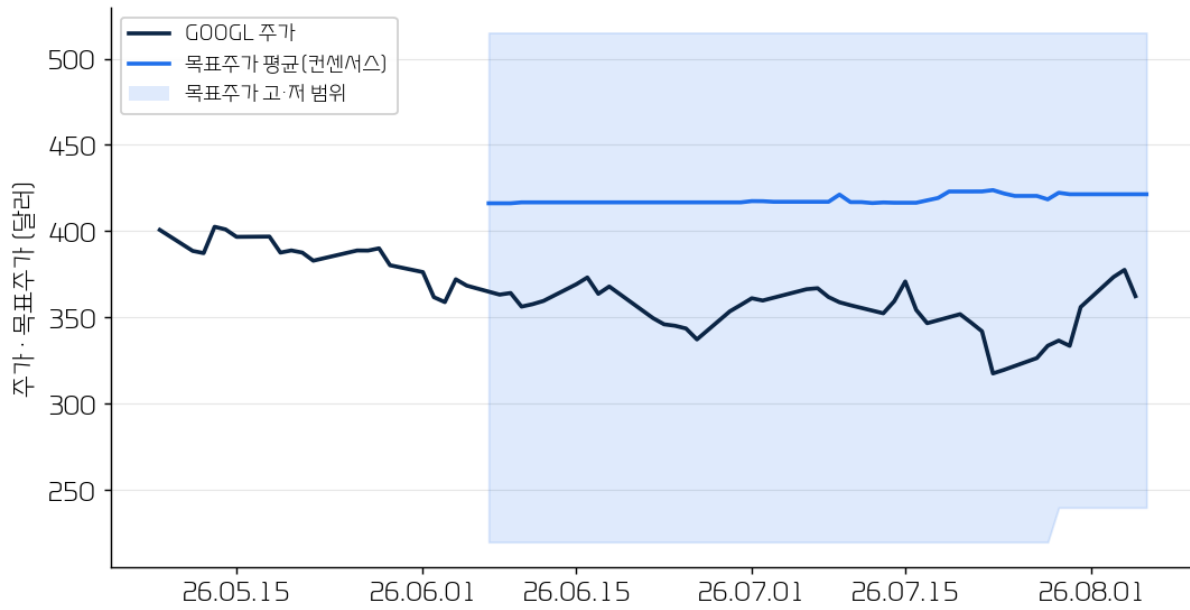
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



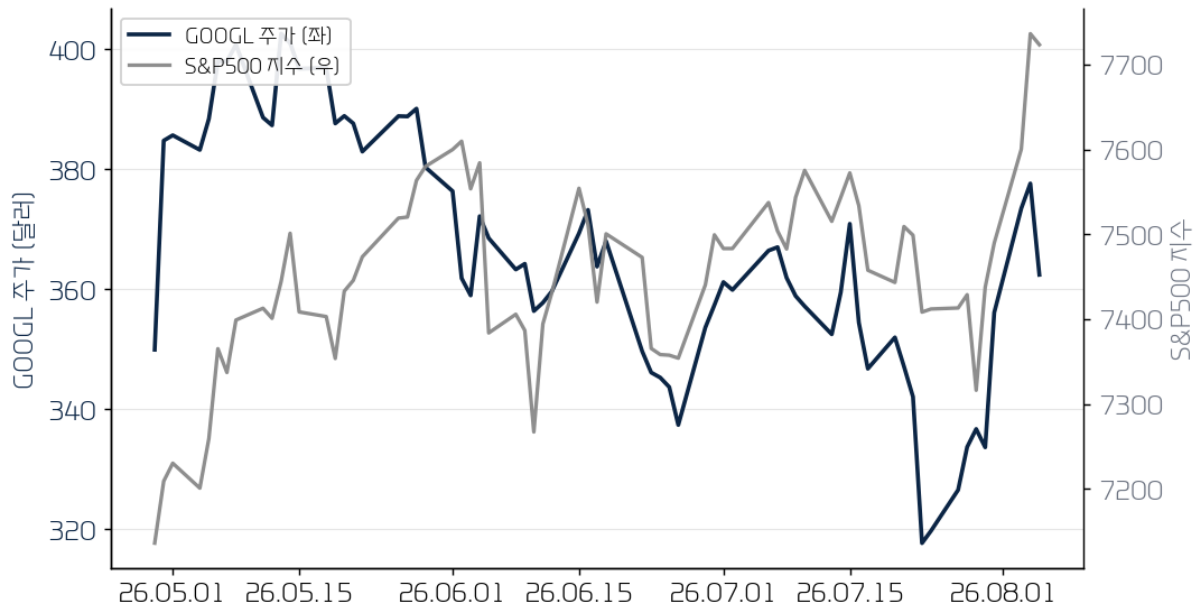
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.