

[알파벳] FTC, 유튜브 소셜미디어 정책 조사

- 소송 준비 최종 단계 진입



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

핵심 요약

- FTC, 유튜브 소셜미디어 정책 조사 중 (작년부터)
- 잠재적 소송 준비 최종 단계 진입
- 혐의·소송 시점 등 구체 내용은 미확인

미 연방거래위원회(FTC)가 유튜브의 소셜미디어 정책을 놓고 조사를 진행 중이며, 이 조사가 작년부터 이어져 왔고 현재 잠재적 소송 제기를 준비하는 최종 단계에 들어섰다는 소식이 나왔다. 구체적으로 어떤 정책이 문제시됐는지, 혐의 내용이 무엇인지, 소송이 실제로 제기될 경우 시점이나 청구 범위가 어느 정도인지는 본 입력에 포함되지 않아 확인할 수 없다.

유튜브는 알파벳 광고 사업의 한 축으로, 최근 분기 광고 매출이 두 자릿수 성장을 이어가며 검색과 함께 핵심 캐시카우 역할을 하고 있다. 그런 만큼 이번 조사가 소송으로 이어지고 그 결과 사업 운영 방식(콘텐츠 정책, 알고리즘 운영 등)에 실질적 제약이 가해진다면 장기적으로 유튜브 광고 성장 경로에 부담 요인이 될 수 있다. 다만 현재는 조사 단계이고 소송 제기 여부 자체가 확정되지 않은 만큼, 당장 실적 추정치를 조정할 근거는 부족하다.

우리가 그동안 알파벳 투자 포인트로 짚어온 것은 클라우드 고성장과 자본지출 확대에 따른 현금흐름 부담이었고, 규제 리스크는 별도 축으로 다루지 않았다. 이번 건은 빅테크 전반에 걸친 규제 압박이 유튜브 쪽으로 구체화된 사례로 봐야 하며, 기존 실적 펀더멘털 스토리와는 결이 다른 리스크다. 소송이 공식화되기 전까지는 주가에 즉각적이고 큰 폭의 영향을 주기보다 불확실성 요인으로 소화될 가능성이 높고, 단기적으로는 투자심리에 하방 압력으로 작용할 수 있는 정도로 본다.

앞으로 FTC의 실제 소송 제기 여부와 그 시점, 청구 내용의 구체성, 그리고 이것이 유튜브의 콘텐츠 운영이나 광고 상품 구조에 어떤 변화를 요구하는지를 확인하는 것이 다음 판단의 관건이다.



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	497.90	610.38	733.36
↘ 증가율	13.87%	15.09%	23.60%	22.59%	20.15%
매출총이익	203.71	240.30	304.22	370.32	442.19
↘ 마진	58.20%	59.65%	61.10%	60.67%	60.30%
EBITDA	150.49	175.13	232.99	301.05	389.97
↘ 마진	42.99%	43.47%	46.79%	49.32%	53.18%
영업이익 (EBIT)	112.39	129.04	170.92	214.51	262.74
↘ 마진	32.11%	32.03%	34.33%	35.14%	35.83%
순이익	100.12	132.17	253.78	185.69	222.60
↘ 마진	28.60%	32.81%	50.97%	30.42%	30.35%
EPS	8.04	10.81	20.60	14.97	17.97
↘ 증가율	38.62%	34.45%	90.55%	-27.31%	20.03%
잉여현금흐름 (FCF)	72.76	73.27	2.90	-35.82	16.49
P/E	22.9x	29.0x	16.6x	22.8x	19.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

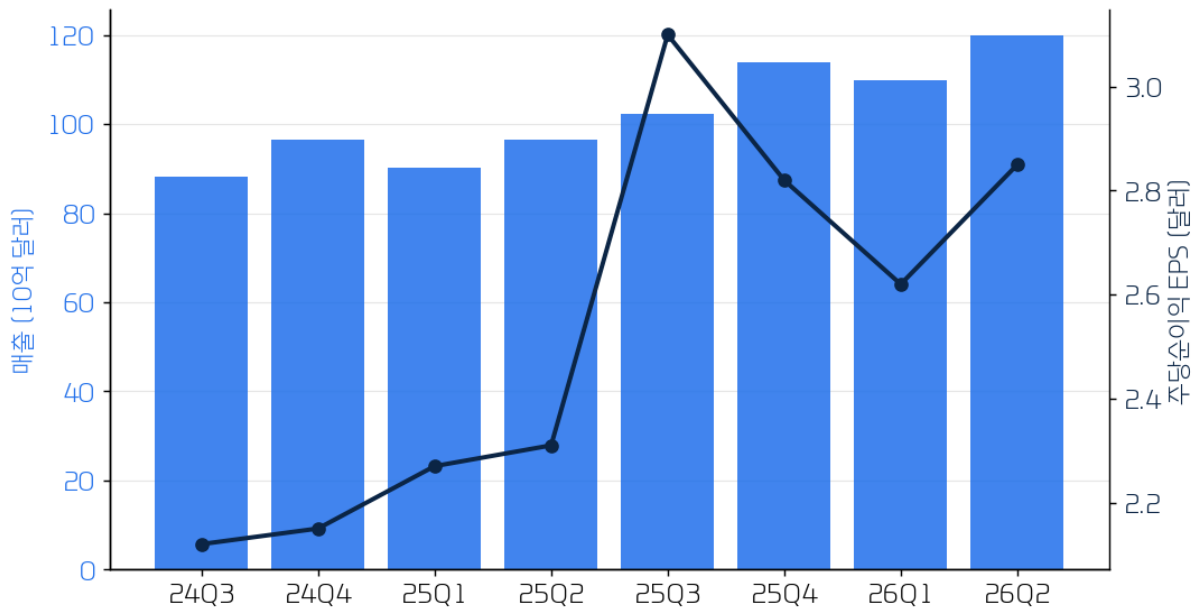
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

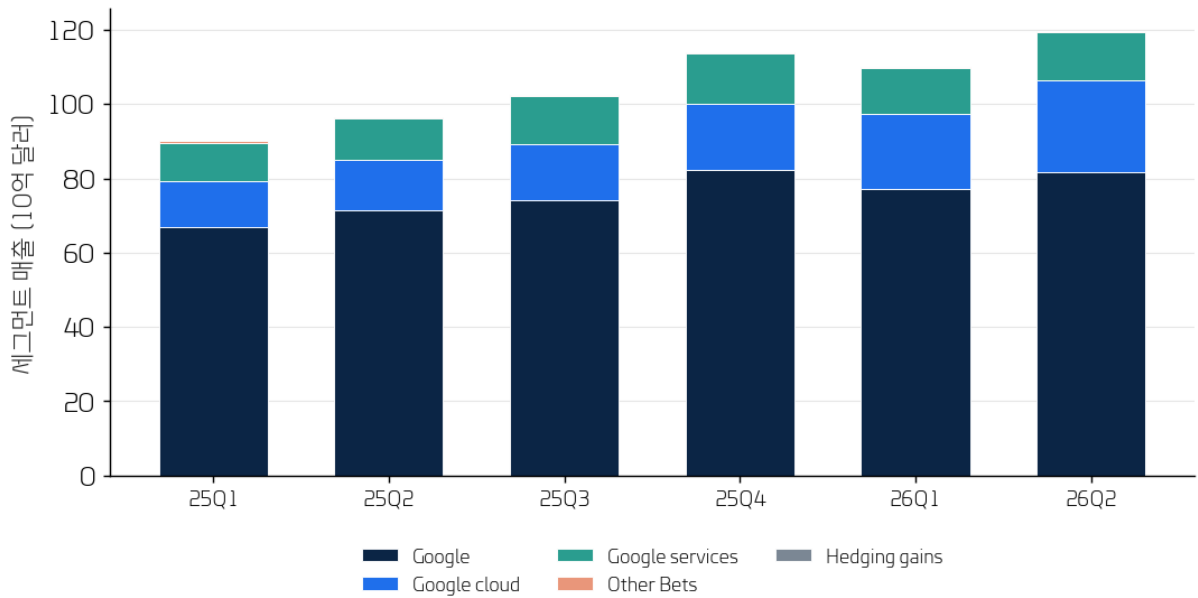


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



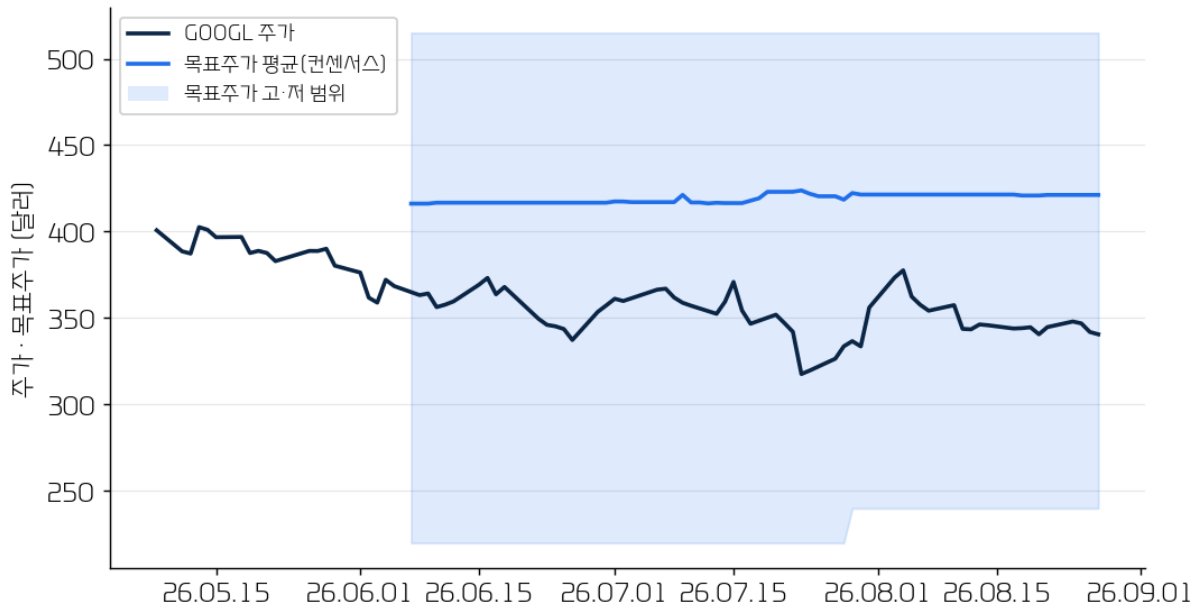
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



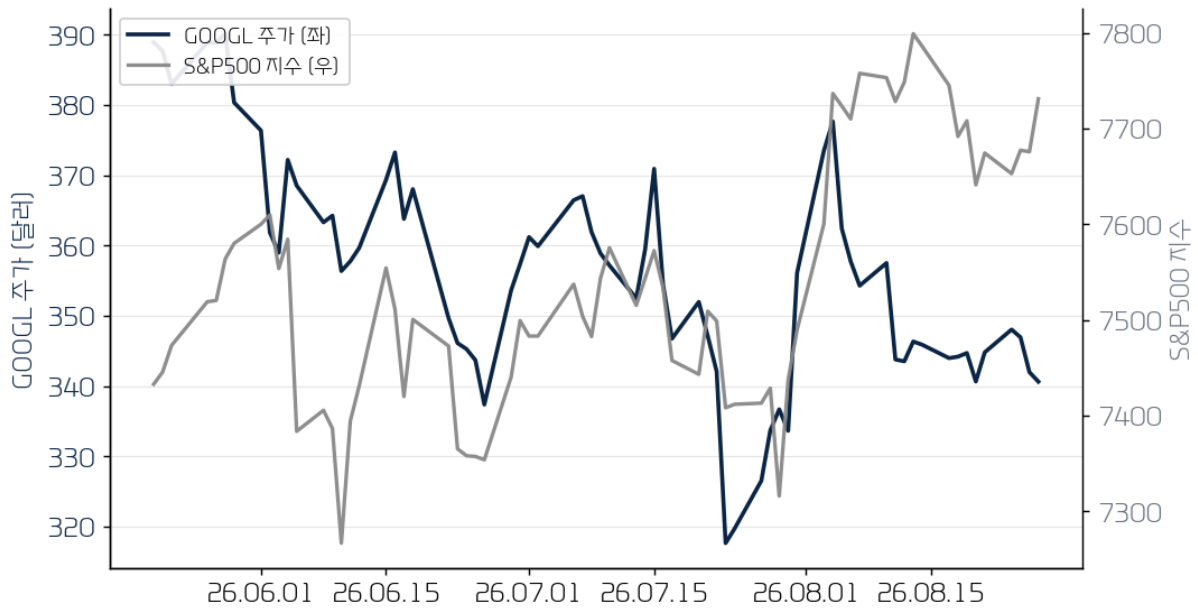
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.