

[알파벳] 블랙스톤 합작 클라우드 벤처 '크릭스 AI'에 은행 10 곳 220 억달러 칩대출 - CapEx 부담을 나눠지는 새 자금조달 구조



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

핵심 요약

- 은행 10 곳, 크릭스 AI 에 220 억달러 칩대출 제공
- 블랙스톤·알파벳 합작 신규 AI 클라우드 벤처 확인
- CapEx 부담 분산 위한 대차대조표 밖 조달 확대

블룸버그에 따르면 10 개 은행으로 구성된 대주단이 블랙스톤과 알파벳이 함께 세운 신규 클라우드 벤처 '크릭스 AI'에 220 억 달러 규모의 칩 조달용 대출을 제공한다. 대출 금리나 담보 구조, 지분 배분 등 세부 조건은 아직 확인되지 않지만, 알파벳이 AI 인프라 투자금을 자사 대차대조표 안에서만 조달하지 않고 외부 파트너·은행권과 함께 분산 조달하는 구조를 넓히고 있다는 사실 자체가 핵심이다.

이는 최근 실적에서 드러난 자본조달 압박과 같은 맥락에 있다. 알파벳은 195 억~205 억 달러 수준의 분기 CapEx 가이드를 6 분기 연속 상향하며 클라우드 82% 성장과 5140 억 달러 백로그로 대변되는 수요를 쫓고 있는데, 이 과정에서 이미 주식발행 496 억 달러, 채권발행 203 억 달러, 장기부채는 465 억 달러에서 982 억 달러로 두 배 넘게 늘렸다. 분기 잉여현금흐름이 마이너스 59 억 달러로 전환된 상황에서, 사모 대체투자 운용사인 블랙스톤과의 합작 구조로 은행 대출을 끌어오는 방식은 알파벳 본체의 신용·현금흐름 부담을 다소 덜어줄 수 있는 통로로 해석할 여지가 있다.

다만 이런 구조화 금융이 늘어난다는 것은 거꾸로 보면 AI 인프라 투자 규모가 내부 현금창출만으로는 감당하기 버거운 수준에 이르렀다는 방증이기도 하다. 크릭스 AI 의 최종 채무 보증이나 매출 인수(오프테이크) 약정에 알파벳이 어느 정도 관여하는지는 이번 소식만으로 가늠하기 어렵고, 이 부분이 향후 알파벳의 실질 레버리지를 어떻게 바꿀지가 관건으로 남는다. 주가에는 자금조달 다각화라는 측면에서 완만한 긍정 신호로 읽히는 동시에, CapEx 확대 흐름이 이어진다는 재확인이라는 점에서 상반된 힘이 동시에 작용할 가능성이 크다.

앞으로는 크릭스 AI 의 지분 구조와 보증 관계, 그리고 이 대출이 알파벳 연결 재무제표에 어떤 형태로 반영되는지를 확인하는 것이 우선이다. 아울러 이런 벤처형 자금조달이 향후 분기 CapEx 가이드선 상향 속도를 얼마나 완충해주는지도 함께 지켜볼 대목이다.



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	498.41	612.34	736.19
↘ 증가율	13.87%	15.09%	23.73%	22.86%	20.22%
매출총이익	203.71	240.30	304.37	370.81	444.05
↘ 마진	58.20%	59.65%	61.07%	60.56%	60.32%
EBITDA	150.49	175.13	233.30	301.86	392.60
↘ 마진	42.99%	43.47%	46.81%	49.30%	53.33%
영업이익 (EBIT)	112.39	129.04	171.11	215.16	263.76
↘ 마진	32.11%	32.03%	34.33%	35.14%	35.83%
순이익	100.12	132.17	253.78	185.96	223.48
↘ 마진	28.60%	32.81%	50.92%	30.37%	30.36%
EPS	8.04	10.81	20.61	15.01	18.04
↘ 증가율	38.62%	34.45%	90.66%	-27.18%	20.21%
잉여현금흐름 (FCF)	72.76	73.27	3.20	-34.97	19.25
P/E	22.9x	29.0x	16.7x	23.0x	19.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

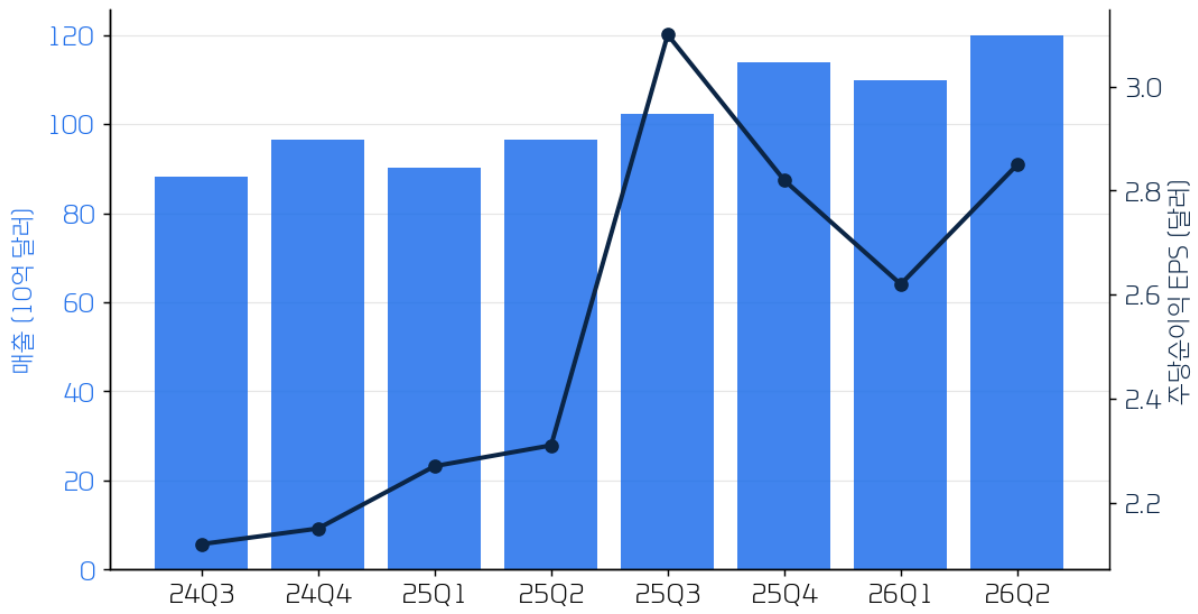
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

GOOGL 주가·12개월 선행 EPS 추이

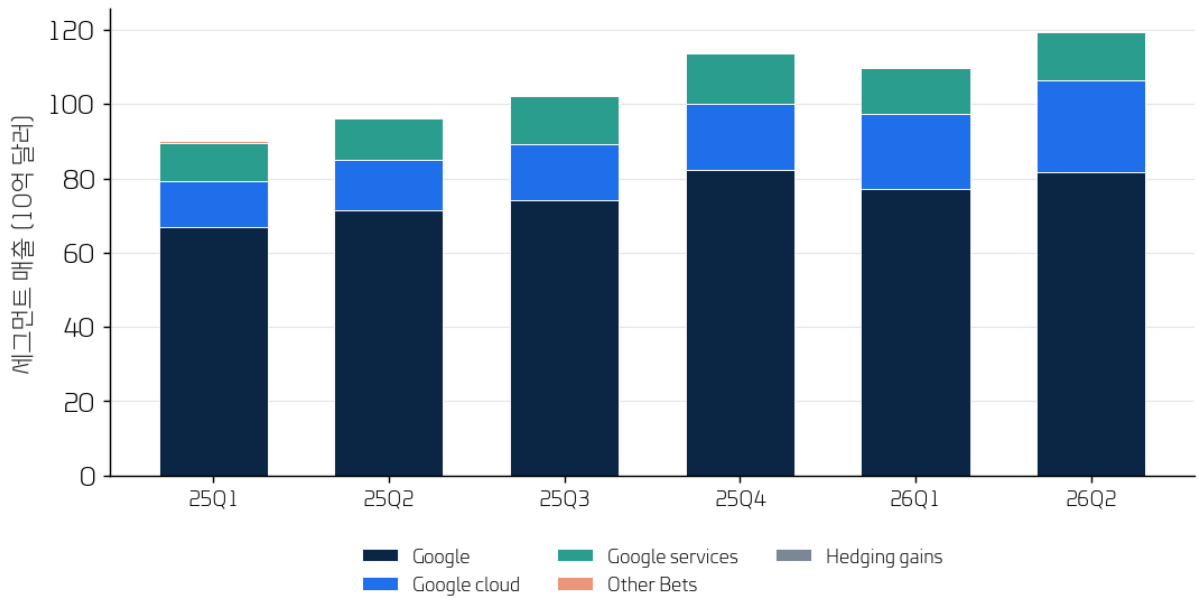


GOOGL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



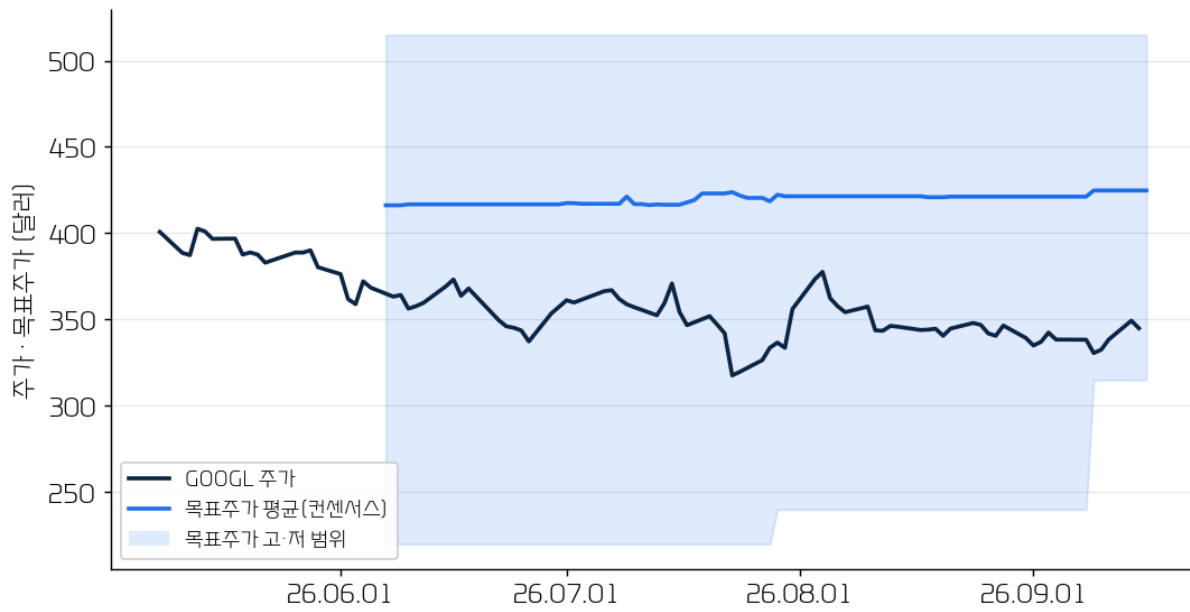
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

GOOGL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



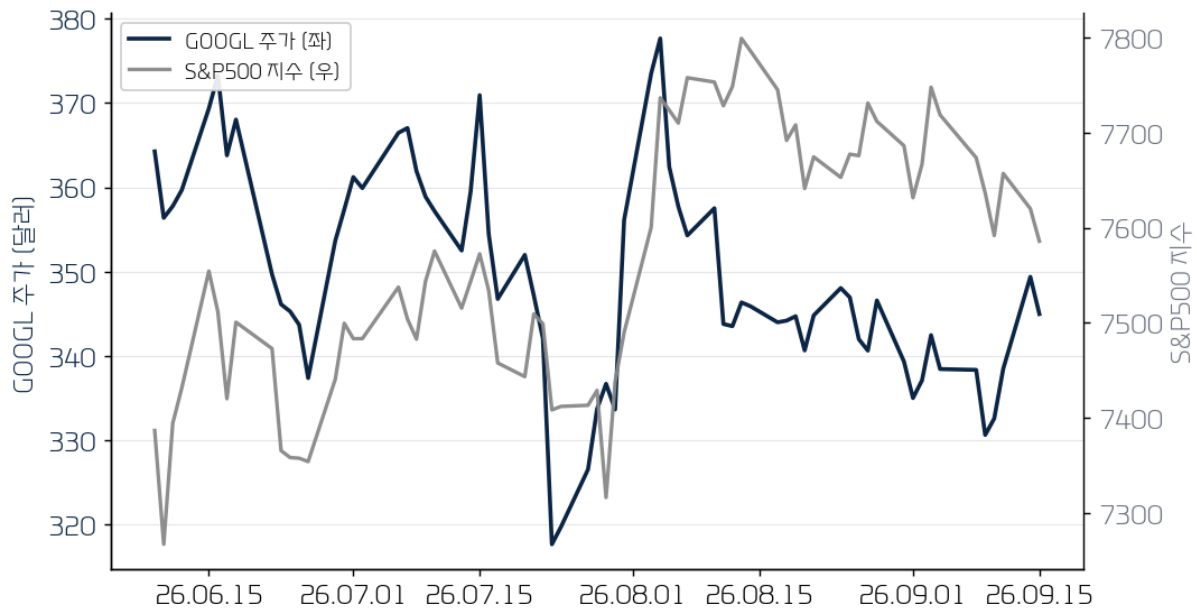
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.
-