한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 10월 29일

[해외기업분석]

기업명	Alphabet Inc.	티커	GOOGL

▶ Analyst 신승윤
seungyun.shin@hanwha.com
3772-7428

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	429.15 / Not Rated
현재 주가(10/28, 달러)	324.89
상승여력	▲ 32.1%
시가총액(백만 달러)	3,955,571
발행주식수(천주)	5,868,000
52주 최고가 / 최저가(달러)	408.61 / 266.5
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	9,771.2
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	GOOGL US EQUITY
산업	커뮤니케이션

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-5.6	-2.6	21.5
상대수익률(S&P500)	-6.8	-6.9	9.1

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	87,470	103,617	111,211	27.1	7.3	111,292	-0.1
영업이익	31,228	40,770	40,576	29.9	-0.5	43,161	-6.0
EPS	2.87	9.11	2.12	-26.1	-76.7	3.33	-36.3

* GAAP 기준. 매출액은 Ex-TAC(Traffic Acquisition Costs) 기준: 광고 트래픽 확보 비용을 제외한 매출

▶Review Comment

- 매출액(Ex-TAC) 1,112억 달러(YoY +27.1%), EPS 2.12달러(YoY -26.1%)로 예상치 각각 0.1%, 36.3% 하회. EPS는 SpaceX 등 지분투자 평가손실 86.6억 달러 영향으로 감소. 영업이익률은 31.8%(YoY +1.3%p)로 개선
- ①구글 서비스 매출 963억 달러(YoY +10.6%), 영업이익 392억 달러(YoY +16.8%): 검색광고 매출 634억 달러(YoY +12%). 검색량 증가율은 5년래 최고 수준이나 통화 효과와 AI Mode의 낮은 수익화율로 성장 둔화. 유튜브 광고 매출 112억 달러(YoY +9.2%), 구독·플랫폼·기기 매출 143억 달러(YoY +11%). 유튜브 뮤직·프리미엄 구독자 1.5억 명 돌파 ②구글 클라우드 매출 307억 달러(YoY +103%), 영업이익 111억 달러(YoY +209%): AI 인프라 수요 및 TPU 판매 확대가 성장 견인 ③기타 신사업 매출 3.7억 달러(YoY +8.1%), 영업손실 20.5억 달러: Waymo 사업 확대 등 투자로 적자 지속
- CAPEX 514억 달러(YoY +114%), 잉여현금흐름 -90.7억 달러: AI 인프라 투자, TPU 재고 축적 및 EU 과징금 52억 달러 지급이 현금흐름에 부담. 분기 현금배당 주당 0.22달러 유지, 12월 지급 예정

▶실적발표 이후 주가 동향

- 실적 예상치 하회 및 잉여현금흐름 적자 폭 확대가 클라우드 호실적을 상쇄하며 시간 외 9.8% 하락

▶Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

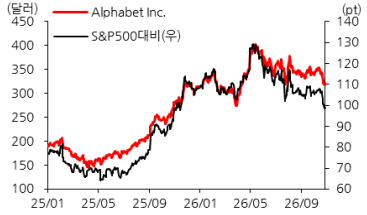
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
CAPEX	91,450	200,000	118.7	201,931	-1.0

▶Guidance / 향후 실적 Comment

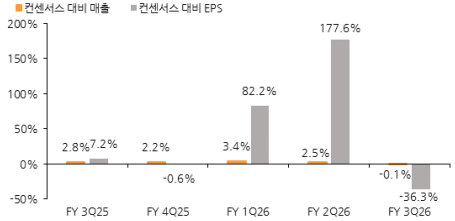
- 4분기 검색·유튜브 광고는 환율 부담과 전년 높은 기저로 성장 둔화 예상. AI Mode 광고의 해외시장 확대 및 *미국 내 다중 대화 광고 도입으로 수익화 강화 계획
- 구글 클라우드는 TPU 시스템 판매를 4분기에도 확대하고, 2027년 본격적인 매출 증가 전망. 3분기 말 수주잔고 5,610억 달러 중 55% 이상을 향후 24개월 내 매출로 인식 예상
- TPU 사업은 자체 클라우드를 넘어 외부 데이터센터 판매로 확장. Anthropic·Apple 등 고객 수요와 Oracle·Crux AI 공급 협력을 바탕으로 규모의 경제 및 수익성 개선 기대
- 클라우드 수요 급증에 대응해 4분기부터 외부 컴퓨팅 인프라 활용 확대. 이에 따른 단기 수익성 부담 및 감가상각비 증가 예상
- 2026년 CAPEX 가이던스 1,950억~2,050억 달러 유지. 2027년에도 상당 폭 증가할 전망
- 대규모 AI 투자로 잉여현금흐름 부담 지속. 3분기 말 미래 구매약정(향후 데이터센터 인프라·장비·전력 등을 확보하기 위한 계약상 구매 의무) 9,240억 달러, 리스 등 기타 의무(향후 사용할 데이터센터·시설 등의 임대계약과 기타 의무) 1,520억 달러. 일부 계약은 가격·물량 조정 가능
- Gemini 4 AI 에이전트 기능을 연내 소비자 서비스로 확대하고, 2027년 검색 등으로 적용 범위 확장 계획

* 다중 대화 광고(Multi-turn Ads): 구글의 AI 검색 기능인 AI Mode에서 후속 질문에도 관련 광고를 노출하는 방식

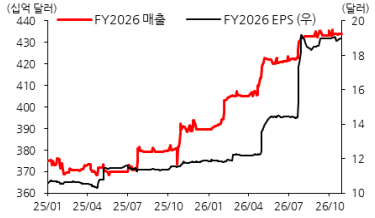
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (신승윤) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 9월 30일)