

# Alphabet, Inc. (GOOGL)

2018/07/25

인터넷/게임/미디어 김민정  
 (2122-9180)  
 mjkim@hi-ib.com

## EC의 벌금도 호실적을 막지 못했다

### ■ 2Q18 Review: 매출액 +25.6% YoY, 영업이익 -32.1% YoY 기록

알파벳의 2Q18 매출액은 326 억 달러 (+25.6% YoY, +4.9% QoQ), 영업이익은 28 억달러 (-32.1% YoY, -59.9% QoQ)로 어닝 서프라이즈를 기록했다. EC(유럽연합집행위원회)는 구글이 안드로이드 제조사들에게 크롬, 구글 맵 등의 구글 소프트웨어 패키지를 탑재하도록 강요하는 등 반독점 법규를 위반했다는 이유로 50 억달러의 벌금을 부과했는데 이 벌금을 제외한 영업이익은 전년동기대비 90.7% 증가한 79 억 달러를 기록했다. 모바일 검색 광고와 유튜브 비디오 서비스 수요 증가로 이용자의 클릭 횟수는 전년비 58%, 광고 매출액은 24% 증가하며 전체 매출 성장을 견인했다. 광고 사업의 안정적인 성장으로 지난 5월 시행된 GDPR 등에 따른 광고 사업 타격 우려는 상당 부분 해소될 것으로 판단한다. AI, 클라우드, 하드웨어 등 신규 사업 투자 확대에 따른 R&D 비용증가와 구글 어시스턴트, 클라우드 관련 마케팅 확대에 영업비용이 증가했음에도 불구하고 EC의 과징금을 제외했을 때의 영업이익률은 24%로 전년 동기 대비 8.1%p 상승한 점도 상당히 긍정적이다.

### ■ 신사업 상용화 본격 시동

알파벳은 클라우드, AI, 자율주행, 헬스케어 등 미래 수익원 발굴을 위해 투자를 확대하고 있다. 2분기 R&D 비용은 전년비 22.6% 증가한 51 억 달러로 전체 매출액 대비 30%의 비중을 차지한다. 투자 확대가 소모성 비용으로 그치는게 아니라 수익 창출로 이어지고 있음이 점진적으로 가시화되고 있다. 머신러닝 기술을 통해 자동으로 광고 문구를 생성시킬 수 있게 하는 등 광고 상품을 다양화하고 클릭률 향상을 유도하고 있다. Other Bets 사업에 해당되는 신사업 부문도 투자에 집중하던 단계에서 서비스를 상용화시키는 단계로 발전했다. 신사업 부문은 자율주행차량 부문 '웨이모', '프로젝트 룬', '프로젝트 웅'을 실험하는 비밀 연구소 '알파벳 X', 헬스케어 등이 포함됐다. '프로젝트 룬'은 지난 주 Telcom Kenya와 계약을 체결하여 내년 초에 열기구를 통해 18km 상공에서 지상으로 4G LTE를 제공하는 서비스를 상용화할 예정, 웨이모는 Chrysler와 파트너십을 체결하여 '크라이슬러 파시피카 미니밴' 6.2만대를 구매해 자율주행차 판매를 위한 논의를 시작했다.

안드로이드가 스마트폰의 운영체제로 자리잡았듯이 웨이모가 자율주행의 주요 소프트웨어로 자리잡는다면 큰 수익원의 역할을 하게 될 것이다.

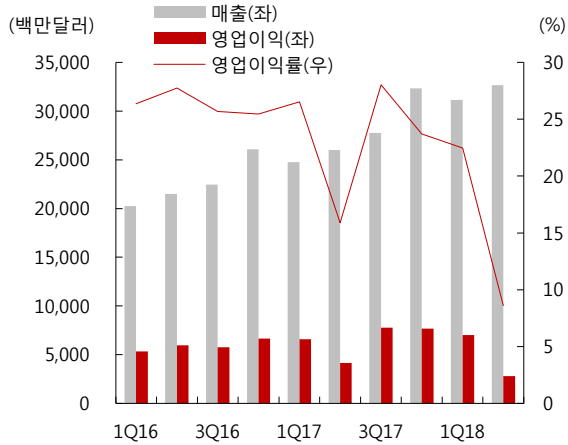
<표 1> Alphabet의 실적 현황

(단위: 백만달러)

	2016	2017	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18P
<b>매출</b>	<b>90,272</b>	<b>110,855</b>	<b>20,257</b>	<b>21,500</b>	<b>22,451</b>	<b>26,064</b>	<b>24,750</b>	<b>26,010</b>	<b>27,772</b>	<b>32,323</b>	<b>31,146</b>	<b>32,657</b>
Google	89,463	109,652	20,092	21,315	22,254	25,802	24,618	25,913	27,470	31,651	30,996	32,512
Google Website	63,785	77,788	14,328	15,400	16,089	17,968	17,403	18,425	19,723	22,237	21,998	23,262
Network Websites	15,598	17,587	3,692	3,743	3,732	4,431	4,008	4,247	4,342	4,990	4,644	4,825
기타 매출	10,080	14,277	2,072	2,172	2,433	3,403	3,207	3,241	3,405	4,424	4,354	4,425
Other Bets	809	1,203	165	185	197	262	132	97	302	672	150	145
<b>매출원가</b>	<b>35,138</b>	<b>45,583</b>	<b>7,648</b>	<b>8,130</b>	<b>8,699</b>	<b>10,661</b>	<b>9,795</b>	<b>10,373</b>	<b>11,148</b>	<b>14,267</b>	<b>13,467</b>	<b>13,883</b>
TAC	16,793	21,672	3,788	3,975	4,182	4,848	4,629	5,091	5,502	6,450	6,288	6,420
기타	18,345	23,911	3,860	4,155	4,517	5,813	5,166	5,282	5,646	7,817	7,179	7,463
<b>영업비용</b>	<b>31,418</b>	<b>39,126</b>	<b>7,267</b>	<b>7,402</b>	<b>7,985</b>	<b>8,764</b>	<b>8,387</b>	<b>11,505</b>	<b>8,842</b>	<b>10,392</b>	<b>10,678</b>	<b>15,967</b>
R&D	13,948	16,625	3,367	3,363	3,596	3,622	3,942	4,172	4,205	4,306	5,039	5,114
마케팅 & 영업비용	10,485	12,893	2,387	2,415	2,565	3,118	2,644	2,897	3,042	4,310	3,604	3,780
관리비	6,985	6,872	1,513	1,624	1,824	2,024	1,801	1,700	1,595	1,776	2,035	2,002
EU 과징금	0	2,736	0	0	0	0	0	2,736	0	0	0	5,071
<b>영업이익</b>	<b>23,716</b>	<b>26,146</b>	<b>5,342</b>	<b>5,968</b>	<b>5,767</b>	<b>6,639</b>	<b>6,568</b>	<b>4,132</b>	<b>7,782</b>	<b>7,664</b>	<b>7,001</b>	<b>2,807</b>
<b>당기순이익</b>	<b>19,478</b>	<b>12,662</b>	<b>4,207</b>	<b>4,877</b>	<b>5,061</b>	<b>5,333</b>	<b>5,426</b>	<b>3,524</b>	<b>6,732</b>	<b>-3,020</b>	<b>9,401</b>	<b>3,195</b>
<b>성장률 (YoY %)</b>												
<b>매출</b>	<b>20.4</b>	<b>22.8</b>	<b>17.4</b>	<b>21.3</b>	<b>20.2</b>	<b>22.2</b>	<b>22.2</b>	<b>21.0</b>	<b>23.7</b>	<b>24.0</b>	<b>25.8</b>	<b>25.6</b>
Google	20.0	22.6	17.0	20.7	20.1	21.8	22.5	21.6	23.4	22.7	25.9	25.5
Google Website	21.8	22.0	20.1	24.2	22.9	20.3	21.5	19.6	22.6	23.8	26.4	26.3
Network Websites	3.8	12.8	3.2	3.4	1.0	7.0	8.6	13.5	16.3	12.6	15.9	13.6
기타 매출	40.9	41.6	24.1	33.3	38.8	62.0	54.8	49.2	40.0	30.0	35.8	36.5
Other Bets	81.8	48.7	106.3	150.0	39.7	74.7	-20.0	-47.6	53.3	156.5	13.6	49.5
<b>영업이익</b>	<b>13.6</b>	<b>19.2</b>	<b>20.1</b>	<b>23.7</b>	<b>22.5</b>	<b>23.4</b>	<b>23.0</b>	<b>-30.8</b>	<b>34.9</b>	<b>15.4</b>	<b>6.6</b>	<b>-32.1</b>
<b>당기순이익</b>	<b>15.9</b>	<b>23.0</b>	<b>19.7</b>	<b>24.1</b>	<b>27.2</b>	<b>8.3</b>	<b>29.0</b>	<b>-27.7</b>	<b>33.0</b>	<b>-156.6</b>	<b>73.3</b>	<b>-9.3</b>
<b>성장률 (QoQ %)</b>												
<b>매출</b>			<b>-5.0</b>	<b>6.1</b>	<b>4.4</b>	<b>16.1</b>	<b>-5.0</b>	<b>5.1</b>	<b>6.8</b>	<b>16.4</b>	<b>-3.6</b>	<b>4.9</b>
Google			-5.1	6.1	4.4	15.9	-4.6	5.3	6.0	15.2	-2.1	4.9
Google Website			-4.1	7.5	4.5	11.7	-3.1	5.9	7.0	12.7	-1.1	5.7
Network Websites			-10.9	1.4	-0.3	18.7	-9.5	6.0	2.2	14.9	-6.9	3.9
기타 매출			-1.4	4.8	12.0	39.9	-5.8	1.1	5.1	29.9	-1.6	1.6
Other Bets			10.0	12.1	6.5	33.0	-49.6	-26.5	211.3	122.5	-77.7	-3.3
<b>영업이익</b>			<b>-0.7</b>	<b>11.7</b>	<b>-3.4</b>	<b>15.1</b>	<b>-1.1</b>	<b>-37.1</b>	<b>88.3</b>	<b>-1.5</b>	<b>-8.7</b>	<b>-59.9</b>
<b>당기순이익</b>			<b>-14.5</b>	<b>15.9</b>	<b>3.8</b>	<b>5.4</b>	<b>1.7</b>	<b>-35.1</b>	<b>91.0</b>	<b>-144.9</b>	<b>-411.3</b>	<b>-66.0</b>
<b>이익률 (%)</b>												
<b>영업이익률</b>	<b>26.3</b>	<b>23.6</b>	<b>26.4</b>	<b>27.8</b>	<b>25.7</b>	<b>25.5</b>	<b>26.5</b>	<b>15.9</b>	<b>28.0</b>	<b>23.7</b>	<b>22.5</b>	<b>8.6</b>
<b>순이익률</b>	<b>21.6</b>	<b>11.4</b>	<b>20.8</b>	<b>22.7</b>	<b>22.5</b>	<b>20.5</b>	<b>21.9</b>	<b>13.5</b>	<b>24.2</b>	<b>-9.3</b>	<b>30.2</b>	<b>9.8</b>

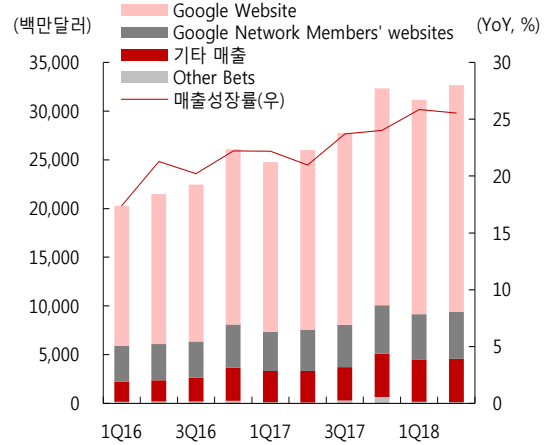
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 1> Alphabet의 분기별 실적 추이



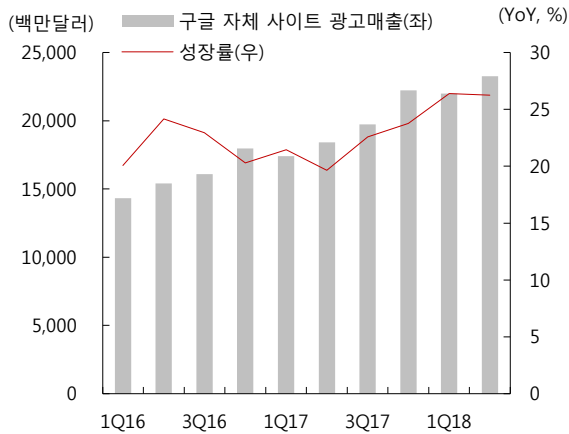
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 2> Alphabet의 분기별 매출구성 추이



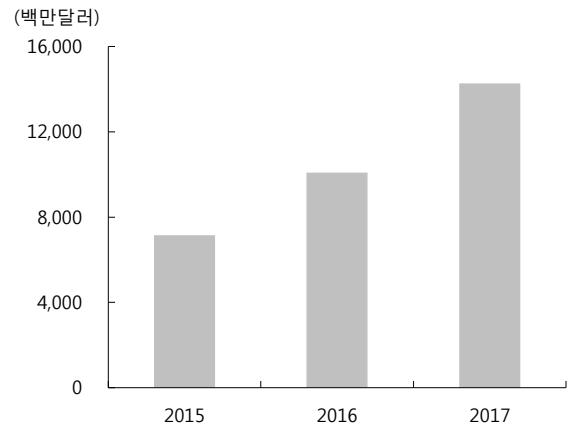
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 3> 분기별 구글 자체 사이트 광고매출 추이



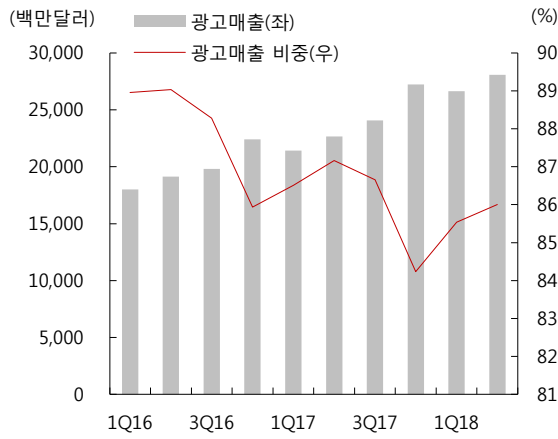
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 4> 클라우드 서비스 매출이 포함되어 있는 구글 기타매출 추이



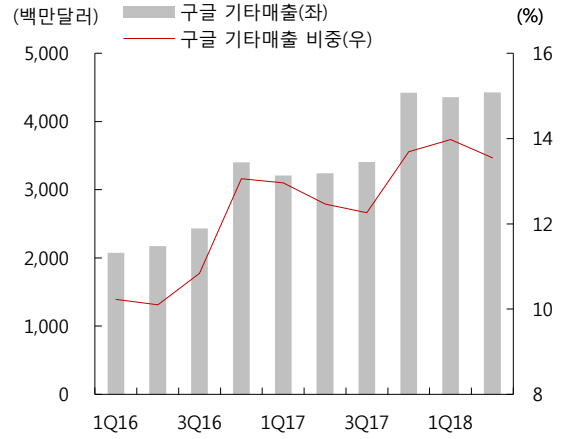
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 5> 분기별 전체 매출액 대비 구글 광고 매출 비중 추이



자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 6> 분기별 전체 매출액 대비 구글 기타매출 비중 추이



자료: Alphabet, 하이투자증권

### Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자가 및 제 3 자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6 개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자 : 김민정)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3 등급) 종목투자자의견은 향후 12 개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.(2017년 7월 1일부터 적용)

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15%이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상

2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)

- Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

### 하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-03-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.6 %	6.4 %	-