

Alphabet, Inc. (GOOGL)

2018/10/29

성장성 둔화 우려는 시기상조

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

- 3Q18 Review: 매출액 +21.5% YoY, 영업이익 +6.8% YoY 기록
3Q18 매출액은 337 억달러(+21.5% YoY, +3.3% QoQ), 영업이익 83 억달러(+6.8% YoY, +196% QoQ)로 매출액은 시장 예상치를 소폭 하회했다. 주요 사업인 광고 매출액은 구글 검색엔진과 연동된 제품 광고와 유튜브 광고의 성장으로 전년동기대비 20.3% 증가하며 양호한 성장세를 보였으나, 상반기 대비 성장률은 둔화되었다. 신사업인 클라우드와 하드웨어 사업이 포함된 기타 매출액의 전년비 성장률은 29.2%로 광고 매출과 마찬가지로 전분기대비 성장률이 크게 둔화되었다. 전일 뉴욕증시가 급락한 것에 대해 장 중 알파벳의 주가는 회복하는 모습을 보였으나 정규장 마감 후 기대를 하회하는 매출을 발표하면서 시간외 거래에서 5% 이상 급락하는 모습을 연출했다.
- 신규 상품 출시와 신기술 접목을 통한 광고 사업 성장 지속
알파벳은 유튜브, 구글맵 등 자사 플랫폼을 통한 광고 수익 확대와 다양한 파트너사와의 협업을 통해 광고 상품을 확대하고 있다. 구글맵의 위치기반 광고 등 다양한 신규 광고 상품을 개발하고 있으며, 머신러닝 기술을 활용한 검색 반응률 제공 등으로 광고주 저변을 확대할 예정이다. 성장 동력인 유튜브에는 'How to' 영상 콘텐츠 수요가 높다는 것에 착안하여 교육콘텐츠 제작에 2,000 만 달러를 투자하는 등 콘텐츠 제작에 투자를 확대하고 있다. 콘텐츠의 양적·질적 향상은 광고 수익 증가로 이어질 것으로 전망한다. 더불어 유튜브는 슈퍼 챗, 채널 멤버십 등 다양한 수익 모델을 지속적으로 도입할 예정으로 수익성 개선 또한 기대된다. 3 분기에 스마트폰 '픽셀 3'와 구글의 첫 스마트 스피커 '구글 홈' 등 다양한 하드웨어가 출시됐으며, 4 분기 연휴 시즌에 판매가 증가할 것으로 기타 매출액 성장률 또한 확대될 것으로 성장성 둔화에 대한 우려는 시기상조라고 판단한다.

Flash Note

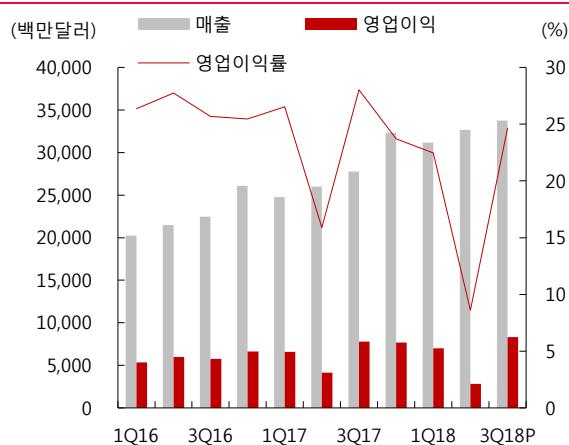
<표 1> Alphabet 의 실적 현황

	2016	2017	1Q16	2Q16	3Q16	4Q16	1Q17	2Q17	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18P
매출	90,272	110,855	20,257	21,500	22,451	26,064	24,750	26,010	27,772	32,323	31,146	32,657	33,740
Google	89,463	109,652	20,092	21,315	22,254	25,802	24,618	25,913	27,655	31,466	30,996	32,512	33,594
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	24,054
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	4,900
기타 매출	10,080	14,277	2,072	2,172	2,433	3,403	3,207	3,241	3,590	4,239	4,354	4,425	4,640
Other Bets	809	1,203	165	185	197	262	132	97	117	857	150	145	146
매출원가	35,138	45,583	7,648	8,130	8,699	10,661	9,795	10,373	11,148	14,267	13,467	13,883	14,281
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	6,582
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	7,699
영업비용	31,418	39,126	7,267	7,402	7,985	8,764	8,387	11,505	8,842	10,392	10,678	15,967	11,149
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	5,232
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	3,849
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	2,068
EU 과징금	0	2,736	0	0	0	0	0	2,736	0	0	0	5,071	0
영업이익	23,716	26,146	5,342	5,968	5,767	6,639	6,568	4,132	7,782	7,664	7,001	2,807	8,310
당기순이익	19,478	12,662	4,207	4,877	5,061	5,333	5,426	3,524	6,732	-3,020	9,401	3,195	9,192
성장률 (YoY %)													
매출	20.4	22.8	17.4	21.3	20.2	22.2	22.2	21.0	23.7	24.0	25.8	25.6	21.5
Google	20.0	22.6	17.0	20.7	20.1	21.8	22.5	21.6	24.3	22.0	25.9	25.5	21.5
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	22.0
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	12.9
기타 매출	40.9	41.6	24.1	33.3	38.8	62.0	54.8	49.2	47.6	24.6	35.8	36.5	29.2
Other Bets	81.8	48.7	106.3	150.0	39.7	74.7	-20.0	-47.6	-40.6	227.1	13.6	49.5	24.8
영업이익	22.5	10.2	20.1	23.7	22.5	23.4	23.0	-30.8	34.9	15.4	6.6	-32.1	6.8
당기순이익	19.1	-35.0	19.7	24.1	27.2	8.3	29.0	-27.7	33.0	-156.6	73.3	-9.3	36.5
성장률 (QoQ %)													
매출			-5.0	6.1	4.4	16.1	-5.0	5.1	6.8	16.4	-3.6	4.9	3.3
Google			-5.1	6.1	4.4	15.9	-4.6	5.3	6.7	13.8	-1.5	4.9	3.3
Google Website			-4.1	7.5	4.5	11.7	-3.1	5.9	7.0	12.7	-1.1	5.7	3.4
Network Websites			-10.9	1.4	-0.3	18.7	-9.5	6.0	2.2	14.9	-6.9	3.9	1.6
기타 매출			-1.4	4.8	12.0	39.9	-5.8	1.1	10.8	18.1	2.7	1.6	4.9
Other Bets			10.0	12.1	6.5	33.0	-49.6	-26.5	20.6	632.5	-82.5	-3.3	0.7
영업이익			-0.7	11.7	-3.4	15.1	-1.1	-37.1	88.3	-1.5	-8.7	-59.9	196.0
당기순이익			-14.5	15.9	3.8	5.4	1.7	-35.1	91.0	-144.9	-411.3	-66.0	187.7
이익률 (%)													
영업이익률	26.3	23.6	26.4	27.8	25.7	25.5	26.5	15.9	28.0	23.7	22.5	8.6	24.6
순이익률	21.6	11.4	20.8	22.7	22.5	20.5	21.9	13.5	24.2	-9.3	30.2	9.8	27.2

자료: Alphabet, 하이투자증권

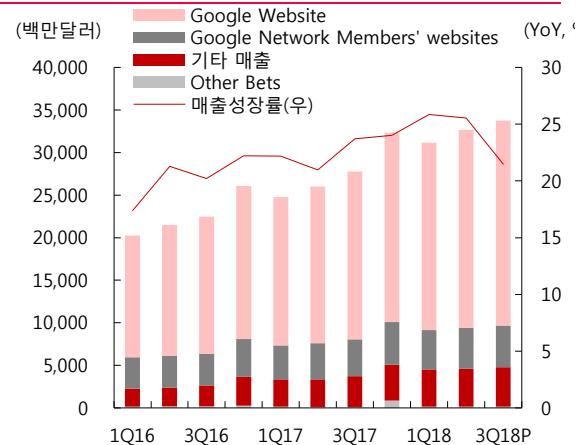
Flash Note

<그림 1> Alphabet 의 분기별 실적 추이



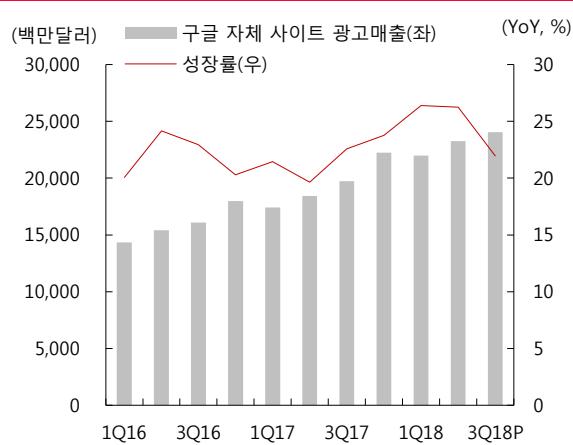
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 2> Alphabet 의 분기별 매출구성 추이



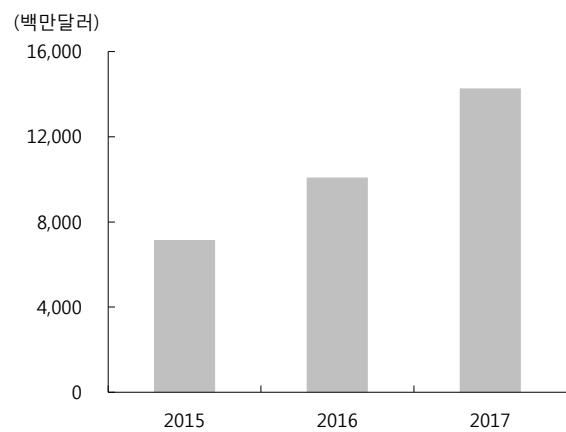
자료: Alphabet, 하이투자증권

<그림 3> 분기별 구글 자체 사이트 광고매출 추이



자료: Alphabet, 하이투자증권

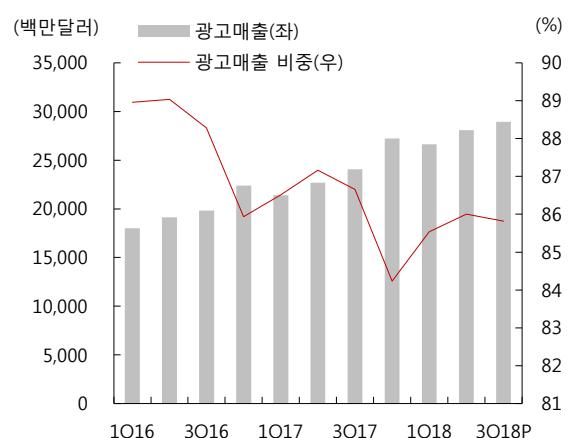
<그림 4> 클라우드 서비스 매출이 포함되어 있는 구글 기타매출 추이



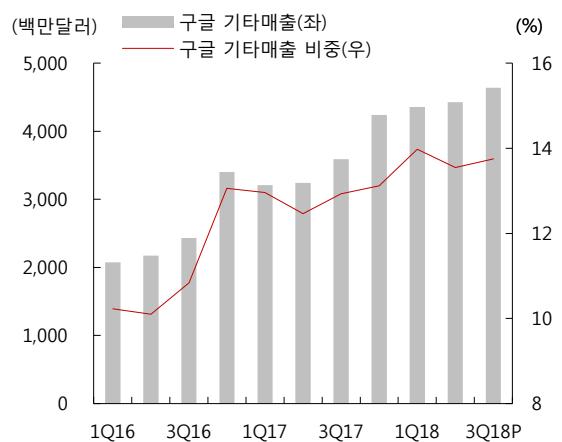
자료: Alphabet, 하이투자증권

Flash Note

<그림 5> 분기별 전체 매출액 대비 구글 광고 매출 비중 추이



<그림 6> 분기별 전체 매출액 대비 구글 기타매출 비중 추이



자료: Alphabet, 하이투자증권

자료: Alphabet, 하이투자증권

Flash Note



HI RESEARCH CENTER | Data, Model & Insight

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 3자에게 E-mail 등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 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 돋기 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 종가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)

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

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

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

하이투자증권 투자비율 등급 공시 2018-09-30 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	90.1 %	9.9 %	-