

인터넷

Alphabet 2Q23P: 다시 AI의 주인공으로

인터넷/게임 김하정

hajkim@daolfn.com

● 광고 성장과 비용 통제에 기반한 호실적. After Market 급등

- Alphabet은 한국 시간 26일 5시 시장의 기대를 상회하는 호실적 발표. Bing이 5월 3일부터 ChatGPT를 전면 탑재하면서 검색 광고 점유율이 감소할 수 있다는 우려와 달리 2Q23 Google Advertising 매출은 746억 달러로 YoY +5%, QoQ +7% 성장. YouTube Ads 매출은 QoQ +15% 성장
- 비용 통제 효과도 이어지며 2Q23P 영업이익은 218억 달러로 컨센서스를 9% 상회. 이는 Bard가 5월 11일 공개된 이후 비용이 증가할 수 있다는 우려와 상반된 결과
- 이러한 호실적을 반영하여 26일 7시 기준 Alphabet의 After Market 주가 6% 상승

● 검색 사업자의 생성 AI 비즈니스 모델에 대한 우려를 불식시킬 듯

- Alphabet은 광고에 기반한 호실적에 관하여 광고 시장의 반등보다는 생성 AI의 성과를 지속적으로 강조. 현재 동사의 생성 AI는 1) Bard라는 B2C 형태로 제공될 뿐만 아니라 2) 사용자가 원하는 검색 결과를 더 명확히 보여주는 데에도 활용되고 있으며 3) 광고주의 의사 결정을 돕고 새로운 광고 상품 기획에도 도움을 주고 있다고 설명
- 생성 AI는 B2C 챗봇 서비스가 아니어도 다양한 형태로 실적에 기여할 수 있음을 입증. 생성 AI는 1) 비즈니스 모델이 불명확하며 2) 생성 AI를 활용한 서비스가 출시되어도 컴퓨팅 비용으로 인해 수익성은 낮을 것이라는 우려를 불식시킬 전망

Alphabet 분기별 실적 추이

(십억달러)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23P	2020	2021	2022
매출액	55.3	61.9	65.1	75.3	68.0	69.7	69.1	76.0	69.8	74.6	182.5	257.6	282.8
Google Services	51.2	57.1	59.9	69.4	61.5	62.8	61.4	67.8	62.0	66.3	168.6	237.5	253.5
Google Advertising	44.7	50.4	53.1	61.2	54.7	56.3	54.5	59.0	54.5	58.1	146.9	209.5	224.5
Google Search & Other	31.9	35.8	37.9	43.3	39.6	40.7	39.5	42.6	40.4	42.6	104.1	149.0	162.5
YouTube Ads	6.0	7.0	7.2	8.6	6.9	7.3	7.1	8.0	6.7	7.7	19.8	28.8	29.2
Network Members' Properties	31.9	35.8	37.9	43.3	39.6	40.7	39.5	42.6	40.4	7.9	104.1	149.0	162.5
Google Other	6.5	6.6	6.8	8.2	6.8	6.6	6.9	8.8	7.4	8.1	21.7	28.0	29.1
Google Cloud	4.0	4.6	5.0	5.5	5.8	6.3	6.9	7.3	7.5	8.0	13.1	19.2	26.3
Other Bets	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.7	0.8	1.1
Hedging Gains (Losses)	(0.1)	(0.0)	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.7	0.1	0.0	0.2	0.1	2.0
Traffic Acquisition Cost (TAC)	9.7	10.9	11.5	13.4	12.0	12.2	11.8	12.9	11.7	12.5	32.8	45.6	49.0
Revenue ex-TAC	45.6	51.0	53.6	61.9	56.0	57.5	57.3	63.1	58.1	62.1	149.7	212.1	233.9
Operating Income	16.4	19.4	21.0	21.9	20.1	19.5	17.1	18.2	17.4	21.8	41.2	78.7	74.8
Operating Margin(%)	30%	31%	32%	29%	30%	28%	25%	24%	25%	29%	23%	31%	26%
Google Services	19.5	22.3	24.0	26.0	22.9	22.8	19.8	21.1	21.7	23.5	54.6	91.9	86.6
Google Cloud	(1.0)	(0.6)	(0.6)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.5)	0.2	0.4	(5.6)	(3.1)	(3.0)
Other Bets	(1.1)	(1.4)	(1.3)	(1.5)	(1.2)	(1.7)	(1.6)	(1.6)	(1.2)	(0.8)	(4.5)	(5.3)	(6.1)
Other Gain (Losses)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.8)	(0.7)	(0.8)	(0.3)	(0.8)	(3.3)	(1.2)	(3.3)	(4.8)	(2.7)

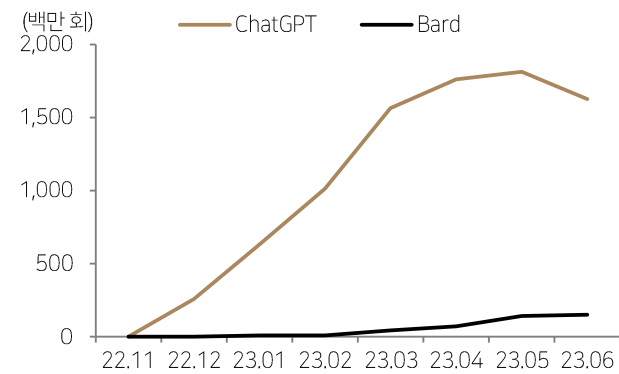
Source: Alphabet, 다올투자증권

Fig. 1: Alphabet 2Q23P 잠정 실적 Review

(백만달러)	2Q23P	2Q22	YoY	1Q23	QoQ	Est.	%Differ
Total revenues	74,604	69,685	7.1%	69,787	6.9%	72,765	3%
Google Revenue	74,316	69,117	7.5%	69,415	7.1%	72,428	3%
Google Advertising	58,143	56,288	3.3%	54,548	6.6%	57,506	1%
Google Properties	50,293	48,029	4.7%	47,052	6.9%	49,594	1%
Google Search & Other	42,628	40,689	4.8%	40,359	5.6%	42,183	1%
YouTube Ads	7,665	7,340	4.4%	6,693	14.5%	7,411	3%
Google Network	7,850	8,259	-5.0%	7,496	4.7%	7,912	-1%
Google Cloud	8,031	6,276	28.0%	7,454	7.7%	7,827	3%
Google other	8,142	6,553	24.2%	7,413	9.8%	7,173	14%
Other Bets Revenue	285	193	47.7%	288	-1.0%	232	23%
Hedging Gain	3	375	-99.2%	84	-96.4%	106	-97%
Operating income	21,838	19,453	12.3%	17,415	25.4%	19,963	9%
Operating margin	29.3%	27.9%	1.4p	25.0%	4.3p	27.4%	2%

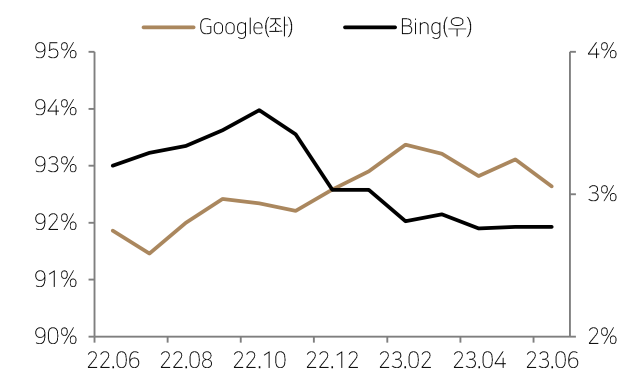
Source: Bloomberg, Alphabet, 다올투자증권

Fig. 2: ChatGPT와 비교하면 Bard의 방문자 트래픽은 부족



Source: SimilarWeb, 다올투자증권

Fig. 3: 하지만 Bard의 영향력과 무관히 검색 점유율은 건고



Source: Statcounter, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY: 92.2% HOLD: 7.8% SELL: 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만
- REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만
- SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 목표가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치