



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



구글 4Q24 실적발표

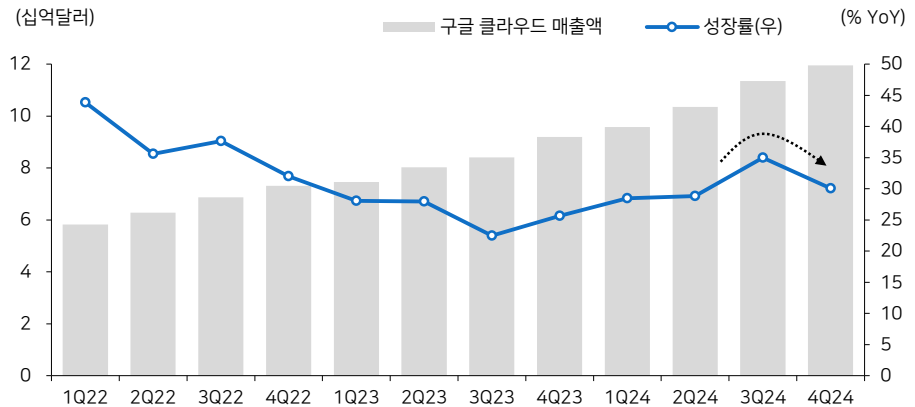
구글 4Q24 실적발표, 매출액은 965억달러로 전년동기대비 11.8% 성장. 구글 서치 광고 매출이 540억달러를 기록하면서 매출 성장을 견인했으나, 전체 매출액 컨센서스(966억달러) 하회. 클라우드 매출액이 120억달러(컨센서스 122억달러)에 그치며 전년동기대비 30.1% 성장에 그친 것이 원인. 3Q23 이후 상승 추세에 있던 클라우드 매출액 성장률이 이번 분기에 컨센서스를 하회하며 꺾인 것이 실망감을 준 것으로 풀이. 가이드스에서 향후 클라우드 매출 성장률은 2025년동안 신규 용량이 언제 가동되는지에 따라 변동될 수 있다는 설명

마이크로소프트에 이어 주요 CSP 사업자들의 AI 인프라 투자에 대한 기대감을 이어가게 함. 4Q24 Capex는 143억달러로 컨센서스(132억달러)를 상회. 여기에 2025년 Capex 가이드스를 750억달러로 제시, 기존 시장 컨센서스였던 580억달러를 큰 폭으로 상회. 투자자 입장에서 아쉬운 부분은 2024년 Capex 금액이 전년대비 62.9% 증가한 것 대비해 이번에 제시한 가이드스 금액 기준 2025년 Capex 금액 성장률이 42.8%로, Capex 성장세가 꺾이는 것처럼 보인다는 것

마진 개선이 눈에 띈. 영업 마진은 32%로 4.6%p의 마진 개선을 경험. 특히 서비스 영업 마진이 35%에서 39%로 개선, 클라우드 영업 마진은 9.4%에서 17.5%로 상승

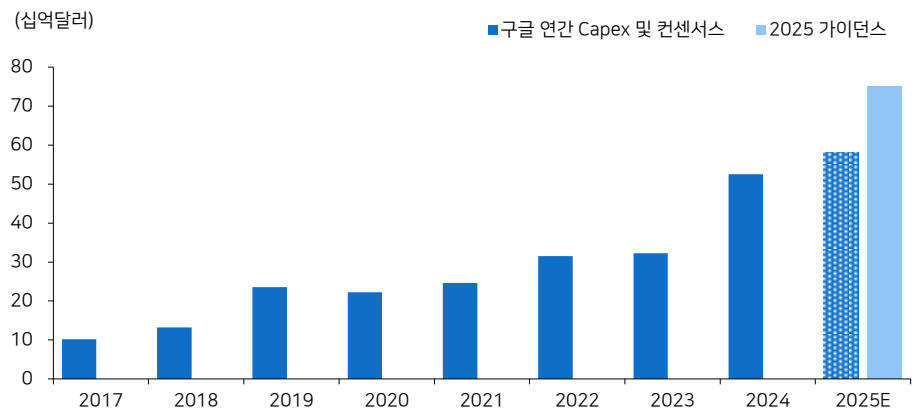
AI 분야 자신감 지속. 회사는 AI 분야에서 획기적 발전을 이루고 있으며, AI 에이전트, 추론 및 심층 연구 분야에서 두각을 나타내고 있다고 언급. 클라우드 고객들은 18개월 전보다 8배 이상의 컴퓨팅 용량을 AI 훈련 및 추론에 소비하고 있으며, 이를 충족하기 위해 클라우드 인프라 투자를 지속할 계획이라고 함. 차세대 TPU Trillium은 이전 세대 대비 훈련 성능이 4배 향상, 추론 처리량은 3배 증가

그림1 구글 클라우드 매출액 및 성장률



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 구글 연간 Capex 및 2025년 가이드선스



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.