

2025. 10. 30 (목)

MSFT, GOOGL, META 3Q25 실적발표

- 마이크로소프트, 알파벳, 메타 공히 강한 AI 수요와 비즈니스 수익화 언급
- 2026년에도 올해보다 강한 CapEx 필요성 공감
- AI 투자에 대한 일부 비용 우려 언급 있었으나 capa가 부족한 것을 더 걱정

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

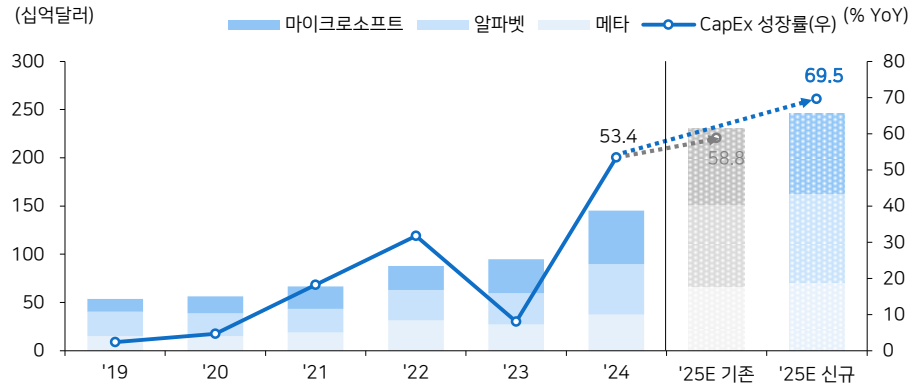
전일 발표한 마이크로소프트, 알파벳, 메타는 공히 강한 AI 수요와 비즈니스의 수익화를 언급, 공격적인 CapEx의 필요성에 대해서도 공감. 일각에서 우려하는 CapEx에 따른 비용 우려 언급이 있었던 마이크로소프트와 메타는 주가 하락

마이크로소프트는 매출 777억 달러로 전년대비 18% 성장. 올해 총 AI 용량을 80%+ 증설, 향후 2년 내 전체 데이터센터 면적을 거의 2배로 늘릴 계획이며, 이는 목도하는 강력한 수요 신호를 반영. 이번 분기 Agent 모드 도입, 에이전트 사용자 수는 전분기 대비 2배 증가. RPO 4,000억 달러 수준(단기 중심)을 고려하면, 인프라 증설 필요성은 매우 높음. 전반적인 숫자는 좋았지만 비용, 제약, 믹스 우려에 주가는 하락. AI 인프라 증가에 따른 전력/설비 레버리지 악화 우려 언급, 클라우드 공급 부족이 Azure 매출 인식이 물리적으로 제한될 수 있다는 해석

알파벳 매출액 1,023억 달러로 전년대비 16% 성장, 첫 천억 달러 매출 달성 분기. 2025년 CapEx 가이드를 기존 850억 달러에서 910~930억달러로 상향. 구글 월간 토큰 처리량 수는 지난 분기 980조개에서 이번 분기 1.3경개로 성장, 연초 대비 20배 성장. 클라우드 수주 잔고는 1,550억 달러로 전년대비 82%, 전분기대비 42% 성장. 클라우드에서 이미 AI가 분기 '수십억 달러' 매출을 창출하고 있고, 수요가 공급보다 큰 상황. 경쟁을 위해 AI 인프라 투자를 늘려야 한다는 인식 확인. 2026년 가이드는 다음 실적발표에서 제시하겠으나 상당한 폭으로 투자가 증가할 것이라고 언급

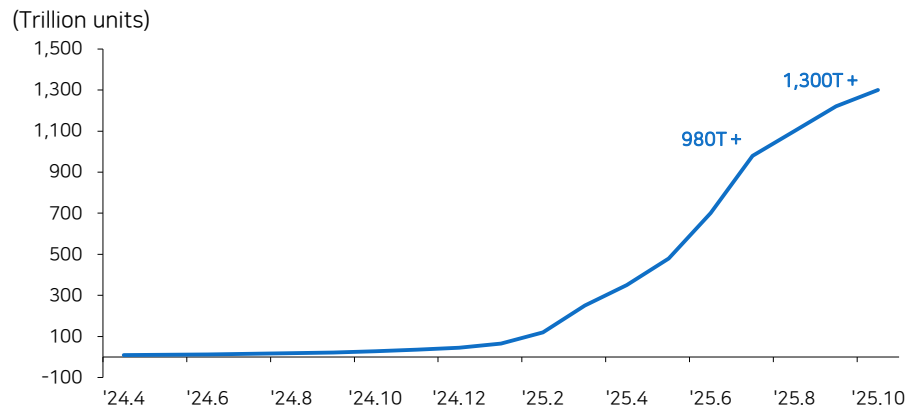
메타 매출 512억 달러로 전년대비 26% 성장. AI로 수익화 효율 극대화 중. SNS 비즈니스에서 AI 추천 시스템에 더 높은 품질과 관련성 콘텐츠 제공에 따라 5~10% 체류시간 증가, 동영상 시청시간 전년대비 30% 증가 보고. AI 생성 콘텐츠에 따라 추천 시스템 레버리지 더 커질 것. 3분기 광고 노출 수 14% 증가, 광고 단가 10% 증가 메타도 인프라 운영비, 감가상각비 등 인프라 관련비용이 YoY로 빠르게 증가했다고 코멘트했으나 2025년 CapEx 연간 가이드스 기존 660억-720억 달러에서 700억-720억 달러로 상향. 2026년은 2025년보다 유의미하게 클 것이라고 언급

그림1 빅테크 3사 CapEx 및 가이드스: 올해 가이드스 지난 분기보다 상향



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

그림2 알파벳 월간 토큰 처리량 1.3경개 언급



자료: Google, 메리츠증권 리서치센터

이상은 10월 29일 발표된 마이크로소프트, 알파벳, 메타의 CY3Q25 실적발표 내용을 요약한 것임

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 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.