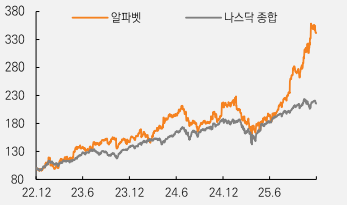
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.5

| | |
|---|---|
| 투자의견(유지) | 매수 |
| 목표주가(상향) | ▲ USD 443 |
| 현재주가(26/2/4) | USD 333.04 |
| 상승여력 | 33.0% |

| | |
|---|---|
| 나스닥 종합(p) | 22,904.58 |
| EPS 성장률(26F,%) | 31.1 |
| P/E(26F,x) | 27.1 |
| 배당수익률(%) | 0.3 |
| 시가총액(십억USD) | 2,218.05 |
| 시가총액(조원) | 3,213.95 |
| 상장주식수(백만주) | 6,660.0 |
| 60일 평균 거래대금(십억USD) | 11.31 |
| 52주 최저가(USD) | 144.70 |
| 52주 최고가(USD) | 343.69 |

| (%) | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대주가 | 5.7 | 70.8 | 61.4 |
| 상대주가 | 7.2 | 57.0 | 38.5 |




[글로벌 AI]
**박연주**
yeonju.park@miraeasset.com
**정세훈**
sehoon.jung@miraeasset.com

GOOGL US · 글로벌 AI · 미국

# 알파벳

## 확고해지는 1등

### 26년 기대되는 3가지 촉매: 범용 AI 비서로 본격적 진화 전망

25년 알파벳은 검색에 AI를 성공적으로 도입하면서 검색 광고 매출의 성장이 가속화되었다. 26년에는 알파벳의 방대한 생태계 전반에 AI가 도입되면서 범용적인 AI 비서로 본격 진화할 것으로 예상된다. 기대되는 촉매는 다음과 같다.

첫째, 제미나이 점유율이 본격 확대될 전망이다. 최근 1~2개월 간 제미나이 사용자 점유율이 빠르게 확대(시밀러웹 기준)되고 있는 가운데 구글은 기존의 절반 이하 가격인 저가형 요금제를 출시했다. 이 같은 전략이 가능한 이유는 경쟁사 오픈 AI는 대규모 자금을 조달해야 하고 공급 부족인 엔비디아 GPU에 의존해야 하는 반면 알파벳은 막대한 현금 창출력과 가성비 높은 자체 반도체를 가지고 있기 때문이다.

둘째, 제미나이가 스마트폰에 통합되면서 개인화된 서비스가 본격적으로 출시될 예정이다. 최근 구글은 지메일 등 구글의 앱을 활용해 개인화된 답변을 제공하는 퍼스널 인텔리전스를 선보였고 상반기 중 애플도 제미나이 기반의 시리를 선보일 예정이다. 전세계 스마트폰 운영 체제를 구글과 애플이 과점하는 가운데 제미나이가 사실상 유일한 모델 공급 업체가 됨으로써 사용자 정보의 총 집약체인 스마트폰에 대한 접근이 가능해졌다. 이는 강력한 사용자 락인 효과로 이어질 전망이다.

셋째, 에이전트 서비스들이 본격적으로 출시될 전망이다. 특히 AI 쇼핑 분야는 이미 사용자 트래픽, 기술 성숙도, 월마트를 비롯한 대형 플레이어의 참여 등 상용화를 위한 조건이 충족되고 있다. 나아가 최근 화두가 되고 있는 앤트로픽의 코워크처럼 AI의 컴퓨터 사용 능력도 빠르게 발전하고 있어 과거 구글이 시연했던 범용 에이전트 '프로젝트 아스트라'가 상용화될 가능성도 높다고 판단된다.

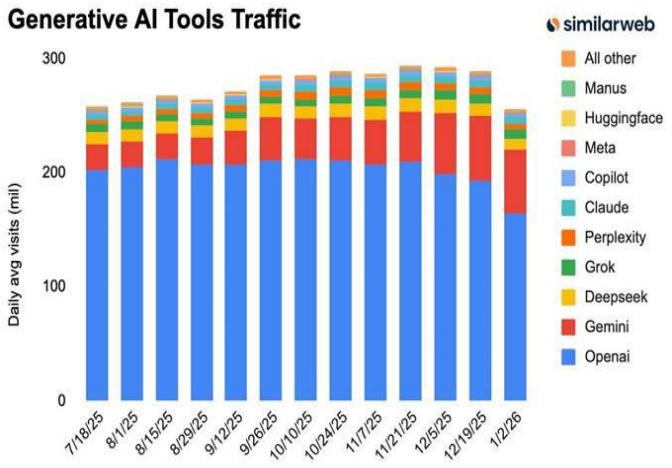
### 클라우드 서프라이즈와 광고 성장 가속화, Top Pick 유지

알파벳의 광고 및 클라우드 부문 실적 추정치를 상향 조정하면서 목표주가를 기존 432달러에서 443달러(26년 목표 PER 36배)로 3% 상향 조정하고 Top Pick으로 유지한다. 4분기 실적에서 확인되듯 AI 투자가 광고 및 클라우드 매출 확대로 이어지고 있고, 보다 중요하게는 소비자용 AI 에이전트 시장을 장악하면 기존 대비 훨씬 큰 부가가치를 창출할 수 있다는 점에 주목할 필요가 있다.

| 결산기 (12월) | 2023 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 (십억USD) | 307.4 | 350.0 | 402.8 | 475.1 | 560.6 |
| 영업이익 (십억USD) | 84.3 | 112.4 | 129.0 | 167.2 | 196.5 |
| 영업이익률 (%) | 27.4 | 32.1 | 32.0 | 35.2 | 35.1 |
| 순이익 (십억USD) | 73.8 | 100.1 | 115.5 | 148.1 | 173.1 |
| EPS (USD) | 5.8 | 8.0 | 9.4 | 12.3 | 14.7 |
| ROE (%) | 26.0 | 30.8 | 29.1 | 30.9 | 30.3 |
| P/E (배) | 18.1 | 22.8 | 35.5 | 27.1 | 22.7 |
| P/B (배) | 4.4 | 6.1 | 10.3 | 8.4 | 6.9 |

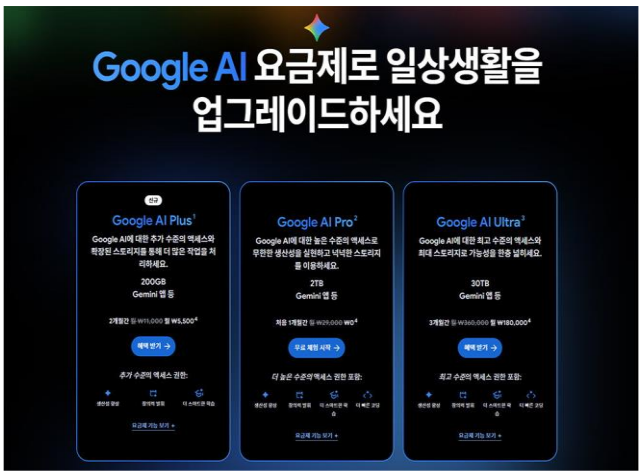
주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 알파벳, 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 생성 AI 트래픽 점유율: 빠르게 상승하는 제미나이 점유율



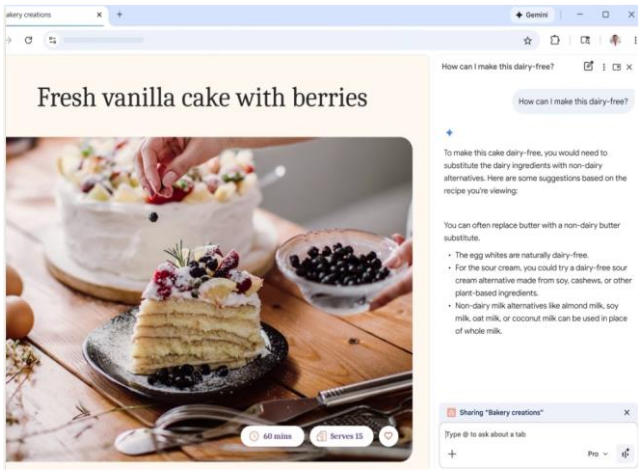

자료: 시밀러웹, 미래에셋증권 리서치센터

그림 2. 저가 요금제인 AI 플러스 출시: 점유율 상승 가속화 전망



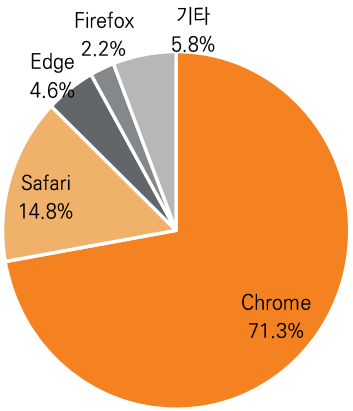

자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

그림 3. 크롬 브라우저에 적용되기 시작한 제미나이



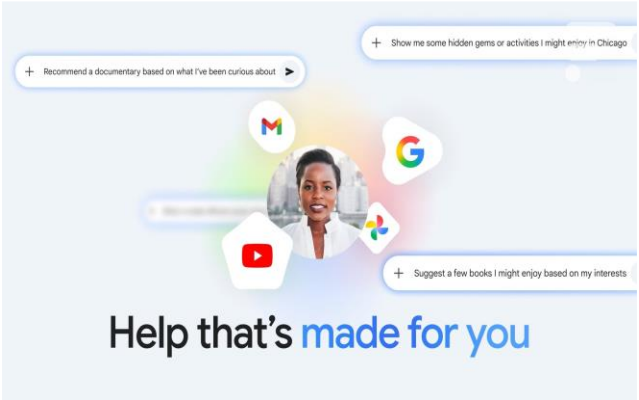

자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

그림 4. 글로벌 인터넷 브라우저 점유율 (25년 12월)



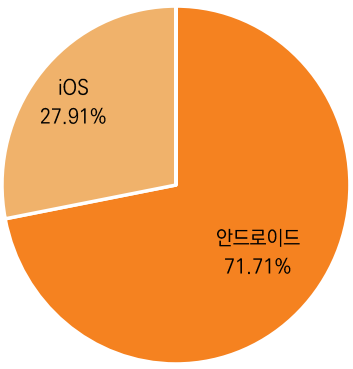

자료: Statcounter, 미래에셋증권 리서치센터

그림 5. 구글 퍼스널 인텔리전스: 개인화된 검색 경험 제공 시작



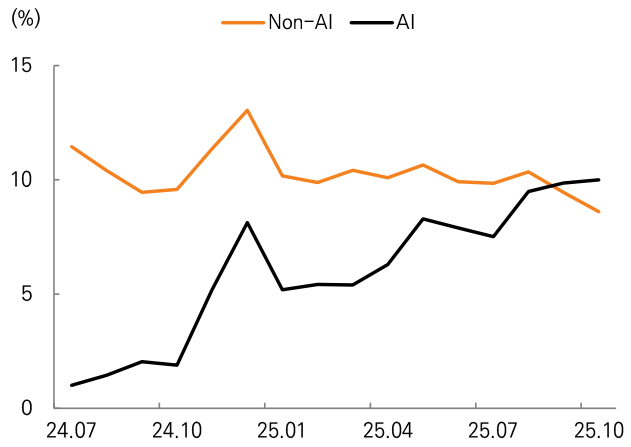

자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

그림 6. 글로벌 모바일 운영 체제 시장 점유율 (25년 12월)



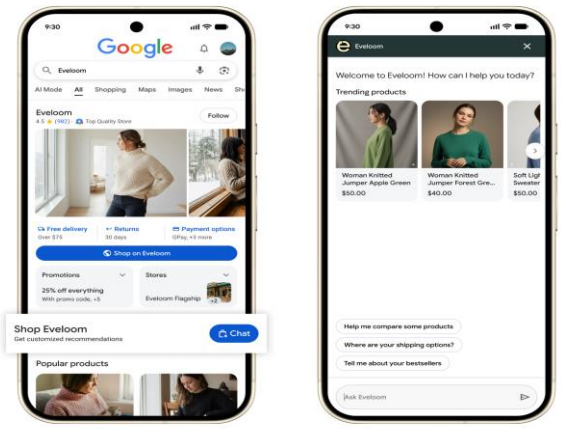

자료: Statcounter, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 7. AI 기반 vs Non-AI 기반 쇼핑 트래픽 구매 전환율**



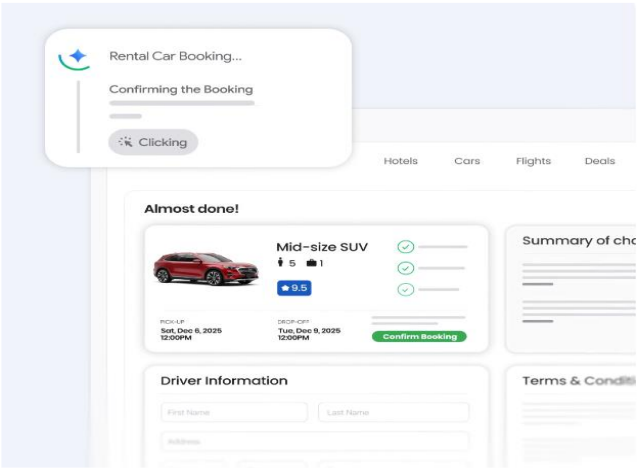

자료: 어도비 디지털 인사이트, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 8. 비즈니스 에이전트: 판매자의 AI와 채팅이 가능**



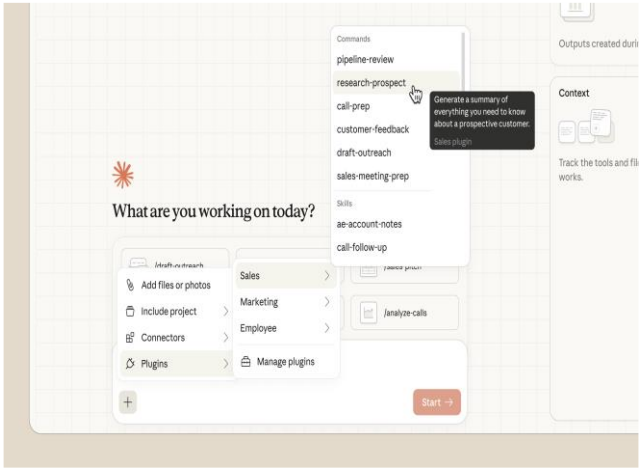

자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 9. 구글 제미나이 에이전트: 자동차 렌트 등 업무를 대신 수행**




자료: 구글, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 10. 앤트로픽 Cowork: 빠르게 발전하는 AI 컴퓨터 사용 능력**




자료: 앤트로픽, 미래에셋증권 리서치센터

**표 1. 주요 빅테크 AI 경쟁력 비교**

(달러/백만토큰, 십억달러, 명)

| | | 알파벳 | 오픈 AI | 메타 | 아마존 | 마이크로소프트 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| AI 모델 | 모델명 | Gemini 3 Pro | GPT-5.1(High) | Llama 4 Maverick | Nova Premier | N/A |
| | AI 지능(지수) | 73 | 70 | 36 | 32 | N/A |
| | 가격 (입력/출력) | $2/$12 | $1.25/$10 | $0.27/$0.85 | $2.5/$12.5 | N/A |
| AI 반도체 | | 제미나이 3.0 학습에 사용.<br>앤트로픽과 대규모 계약 | 26년<br>출시 예정 | 26년부터<br>학습 적용 계획 | 앤트로픽 공급,<br>상대적으로 성능 열위 평가 | 자체<br>일부 사용 중 |
| 투자 여력 | | 193 | -60 | 127 | 168 | 191 |
| 사용자 기반 | | 구글 31억, 유튜브 29억<br>제미나이 앱 7.5억<br>모바일 OS 점유율 72% | 챗 GPT 8.1억 | 메타 앱 35억<br>메타 AI 10억 | 아마존 쇼핑 앱 6.9억<br>루퍼스 2.5억 | M365 기업용 4.3억<br>코파일럿 1.5억 |

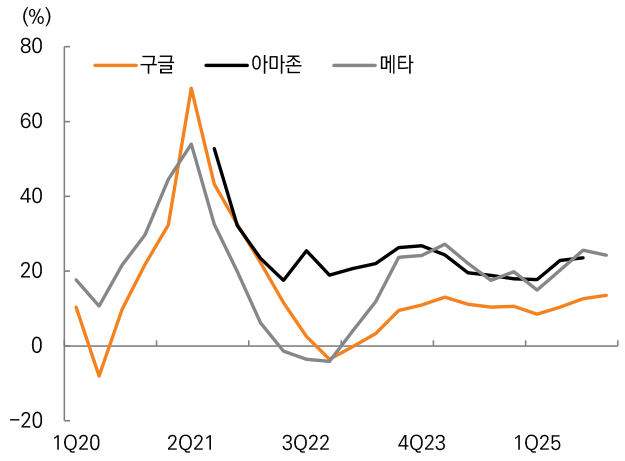
주1. AI 모델 지능 및 가격은 Artifical Analsys의 Intelligence Index 기준
주2. 투자 여력은 26년 예상 영업 활동 현금흐름 블룸버그 추정치, 오픈 AI는 언론 보도에 따른 추정치. 사용자 기반은 월간활성사용자 수 기준. M365는 구독자 수 기준
자료: 센서타워, 블룸버그, 각 사, 언론보도 등 취합, 미래에셋증권 리서치센터

**표 2. 분기별 실적 추정** (백만달러, %)

| | | | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 계 | | 90,234 | 96,428 | 102,346 | 113,828 | 105,791 | 113,620 | 120,929 | 134,729 | 402,836 | 475,069 | 560,617 |
| | 구글 서비스 | 소계 | 77,264 | 82,543 | 87,052 | 95,862 | 88,272 | 94,363 | 99,572 | 109,698 | 342,721 | 391,906 | 446,223 |
| | | 구글 광고 | 66,885 | 71,340 | 74,182 | 82,284 | 76,336 | 81,480 | 84,772 | 94,083 | 294,691 | 336,671 | 382,703 |
| | | 검색 및 기타 | 50,702 | 54,190 | 56,567 | 63,073 | 58,814 | 62,860 | 65,618 | 73,165 | 224,532 | 260,457 | 299,526 |
| | | 유튜브 광고 | 8,927 | 9,796 | 10,261 | 11,383 | 10,266 | 11,265 | 11,800 | 13,090 | 40,367 | 46,422 | 53,385 |
| | | 구글 네트워크 | 7,256 | 7,354 | 7,354 | 7,828 | 7,256 | 7,354 | 7,354 | 7,828 | 29,792 | 29,792 | 29,792 |
| | | 구글 기타 | 10,379 | 11,203 | 12,870 | 13,578 | 11,936 | 12,883 | 14,801 | 15,615 | 48,030 | 55,235 | 63,520 |
| | 구글 클라우드 | | 12,260 | 13,624 | 15,157 | 17,664 | 17,164 | 19,074 | 21,220 | 24,730 | 58,705 | 82,187 | 113,418 |
| | 기타 | | 710 | 261 | 137 | 302 | 355 | 183 | 137 | 302 | 1,410 | 977 | 977 |
| 영업이익률 | 계 | | 34 | 32 | 31 | 32 | 35 | 36 | 35 | 35 | 32 | 35 | 35 |
| | 구글 서비스 | | 42 | 40 | 39 | 42 | 41 | 41 | 40 | 40 | 41 | 40 | 40 |
| | 구글 클라우드 | | 18 | 21 | 24 | 30 | 30 | 30 | 30 | 30 | 24 | 30 | 30 |

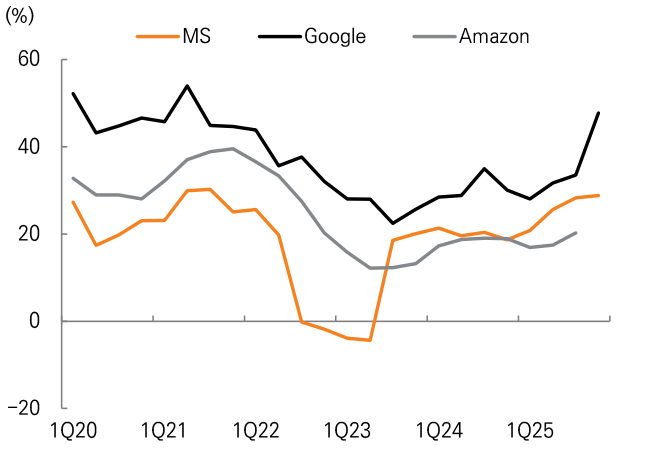
자료: 알파벳, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 11. 빅테크 광고 부문 매출 성장률: AI로 성장 가속화**



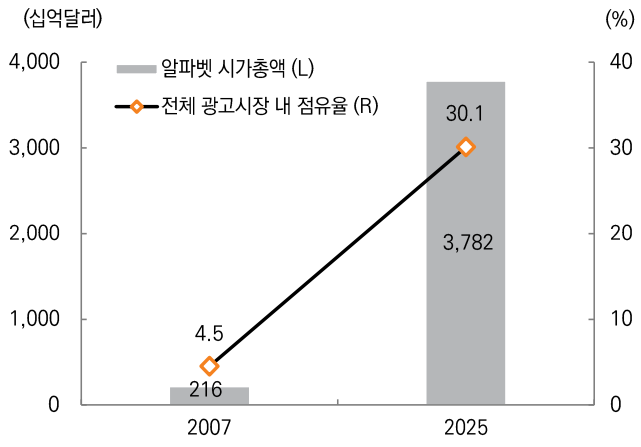

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 12. 빅테크 클라우드 부문 매출 성장률: 돋보이는 구글 성장세**



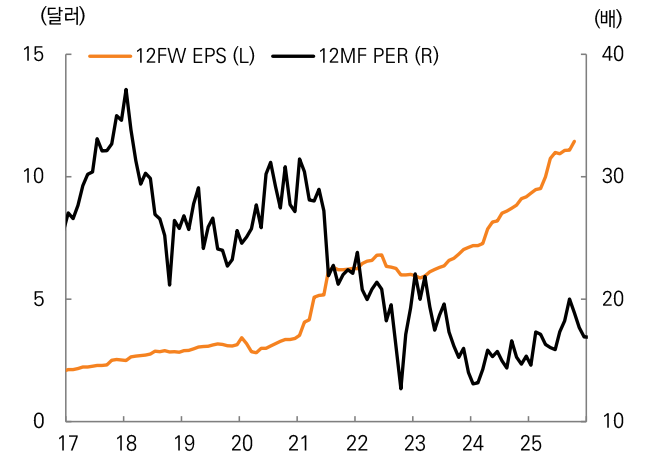

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 13. 모바일 혁명과 구글의 점유율/시가총액 변화**




자료: 마그나, 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

**그림 14. 알파벳 12개월 선행 PER와 EPS 추이**




자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

## 알파벳 25년 4분기 실적발표 질의응답 정리

### 에이전틱 커머스 사업 전개 현황 및 전망

25년 에이전트는 코딩분야에서 가장 큰 진전. 이커머스 영역에서는 기본 프로토콜 개발에 집중. 이를 기반으로 유니버셜 커머스 프로토콜을 지난 1월에 출시. 반응 매우 긍정적. 해당 기능을 제미나이 AI 모드와 통합 추진. 26년 소비자들이 본격 사용할 수 있을 것.

### 유튜브, 신규 컨텐츠 제작 모델과의 통합 가능성

현재 Imagine, Veo, Lyria, Genie 등 저희가 개발하고 있는 모든 혁신적인 기술들을 제품과 클라우드 고객에게 제공하고 있으며, 이러한 도구들을 지속 통합해나갈 계획. 유튜브는 크리에이터들에게 자연스러운 플랫폼이 될 것.

### 컴퓨팅 수요 격차 해소 방안

현재까지도 AI 전반에서 공급 제약(supply constrained) 상황이 지속. 2026년 CapEx 증가는 중장기 수요를 선제적으로 대비한 것이며, 공급망 특성상 투자와 실제 공급 확대 사이에는 시차가 존재. DeepMind, 내부 서비스, 클라우드 수요 모두 강해 2026년에도 공급 제약 이어질 가능성 존재.

### 대규모 투자 하에서의 비용 효율화 방안

효율성은 일회성 프로젝트가 아니라 상시 운영 원칙. 데이터센터 직접 설계·구축해 워크로드 맞춤형 효율성을 극대화. 코드의 약 50%를 에이전트가 작성하고 엔지니어가 검토하는 구조로 생산성 향상. 백오피스 영역까지 AI 에이전트 적용해 조직 전반에서 투자 여력 확보.

### LLM 경쟁 환경에서 Gemini의 지속적 경쟁력

사전학습·사후학습·추론 단계(test-time compute) 전반에서 지속적 개선 중이며, 멀티모달·에이전트 기능을 통합해 제품과 API 양쪽에서 일관된 사용자 경험 제공. 지난 2년간 보여준 고속 혁신 사이클을 2026년에도 유지할 것으로 자신.

### TPU의 외부 데이터센터 확장 가능성

TPU는 Google Cloud 경쟁력의 일부로, 다양한 가속기 선택지를 제공하는 것이 구글 클라우드의 핵심 경쟁력. 이러한 요인이 구글 클라우드의 강력한 성장세에 기여하고 있으며, 전반적인 투자 규모 고려 시 앞으로도 지속적인 성장 전망.

### YouTube 광고 성장률(9%)이 상대적으로 낮은 이유

Direct Response 광고는 견조했으나, 2024년 미국 대선 광고 기저 효과가 YoY 성장률에 부정적 영향. 일부 브랜드 광고에서도 약한 흐름 존재. 다만 광고 → 유료 구독 전환은 단기적으로 광고 매출에는 부정적이나, 전체 사업에는 긍정적. Connected TV, 쇼퍼블 광고, 크리에이터 연계 브랜드 광고 등 브랜드 광고 로드맵은 강화 중.

### AI 확산이 SaaS 기업의 가격·시장 영향력에 미치는 영향

선도 SaaS 기업들은 Gemini를 핵심 워크플로우에 깊게 통합해 제품 경쟁력과 효율을 강화 중. AI는 기존 소프트웨어 경제성을 훼손하는 것이 아니라 확장·보완하는 도구로 작동. 실제로 SaaS 고객들의 토큰 사용량과 Q4 성장세는 매우 견조.

### 투자 규모에 대한 주요 성과 측정 지표

단기·장기 수익을 모두 고려한 엄격한 내부 투자 평가 프레임워크 운영. 총 투자 한도를 먼저 설정한 뒤, 사업별로 자본을 배분. AI 투자는 이미 클라우드·검색 등에서 가시적 성과로 연결되고 있으며, 현금흐름·재무건전성도 함께 고려.

### 경영진이 가장 우려하는 리스크

가장 큰 과제는 컴퓨트 용량 확보. 전력, 부지, 공급망 제약 속에서 수요 폭증에 맞춘 확장과 효율을 동시에 달성하는 것이 핵심 고민.

### Universal Commerce Protocol(UCP)의 전략적 의미

검색·YouTube·Gemini 등 전반의 커머스 여정을 매끄럽게 연결하기 위한 기반 기술. 사용자에게는 거래 완료를 단순화, 판매자에게는 프로모션·상품 노출 유연성 제공. Agentic 기능과 결합해 발견→행동 전환이 자연스러운 구조를 지향.

### CAPEX 자산 배분 전략

CapEx의 약 60%는 서버, 40%는 데이터센터·네트워크(장기 자산). 장기 자산은 수십 년에 걸쳐 감가상각. 2026년에는 ML 컴퓨트의 절반 이상이 Cloud에 배정될 전망.

### 제미나이 앱의 질적 지표 현황 그리고 'MAU 7.5억명'의 성과측정 지표로서의 적합성

4분기 MAU뿐 아니라 사용 강도·빈도·유지율 모두 개선. iOS·웹·안드로이드 및 글로벌 전반에서 고른 성장 중. Gemini 앱 외에도 Search AI 모드 사용자가 존재해, MAU 외 추가 지표도 중요.

### 대화형 AI 검색의 수익화 방향

AI Overviews·AI Mode가 검색량과 상업적 쿼리를 확대 중이며, Gemini 기반 광고 개선으로 복잡·장문 검색의 수익화 가능성 역시 확대. AI Max·PMax를 통해 SMB 광고주의 ROI 개선과 예산 확대 확인되고 있음.

### Apple 등 파트너십에서의 수익 배분 구조 변화

명시적 구조 변경 언급은 없었으며, 핵심은 AI 기반 사용자 가치 창출을 통해 파트너와 장기적 성공이 원칙.

### Gemini 앱이 구글 검색을 잠식하고 있는가

Search, AI Overviews, Gemini 앱은 서로 보완적 관계. 전체적으로는 검색 유형과 사용량이 확장되는 국면이며, 현재까지 카니발라이제이션 징후는 없음.

### Gemini 앱의 수익화 계획

현재는 무료 + 구독 모델에 집중. 광고는 장기적으로 가능성은 있으나 서두르지 않을 것. 사용자 경험 우선 원칙 유지하고 있음

## 알파벳 (GOOGL US)

### 예상 포괄손익계산서 (요약)

| (백만USD) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **매출액** | **350,018** | **402,836** | **475,069** | **560,617** |
| 매출원가 | 146,306 | 162,535 | 170,055 | 201,524 |
| **매출총이익** | **203,712** | **240,301** | **305,015** | **359,094** |
| 영업비용 | 91,322 | 111,262 | 137,770 | 162,579 |
| **영업이익** | **112,390** | **129,039** | **167,245** | **196,515** |
| 비영업손익 | 7,425 | 6,844 | 7,046 | 7,121 |
| **세전사업손익** | **119,815** | **135,883** | **174,291** | **203,636** |
| 법인세비용 | 19,697 | 20,382 | 26,144 | 30,545 |
| 당기순이익 | 100,118 | 115,500 | 148,147 | 173,090 |
| 비지배주주순이익 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **지배주주순이익** | **100,118** | **115,500** | **148,147** | **173,090** |

| Growth (YoY) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출액증가율 | 13.9% | 15.1% | 17.9% | 18.0% |
| 매출총이익증가율 | 17.0% | 18.0% | 26.9% | 17.7% |
| 영업이익증가율 | 33.3% | 14.8% | 29.6% | 17.5% |
| 지배주주순이익증가율 | 35.7% | 15.4% | 28.3% | 16.8% |

| Margin | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출총이익률 | 58.2% | 59.7% | 64.2% | 64.1% |
| 영업이익률 | 32.1% | 32.0% | 35.2% | 35.1% |
| 지배주주순이익률 | 28.6% | 28.7% | 31.2% | 30.9% |

### 예상 재무상태표 (요약)

| (백만USD) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **유동자산** | **163,711** | **163,132** | **98,774** | **83,730** |
| 현금 및 현금성 자산 | 95,657 | 84,808 | 6,406 | -25,271 |
| 매출채권 및 기타채권 | 52,340 | 60,238 | 71,040 | 83,832 |
| 기타유동자산 | 15,714 | 18,085 | 21,328 | 25,169 |
| **비유동자산** | **286,545** | **347,675** | **496,076** | **617,345** |
| 유형자산 | 184,624 | 232,486 | 364,251 | 463,884 |
| 장기투자자산 | 37,982 | 50,915 | 64,649 | 78,693 |
| 기타비유동자산 | 63,939 | 64,274 | 67,176 | 74,768 |
| **자산총계** | **450,256** | **510,807** | **594,850** | **701,075** |
| **유동부채** | **89,122** | **98,835** | **102,255** | **119,753** |
| 매입채무 및 기타채무 | 80,352 | 89,265 | 93,395 | 110,678 |
| 단기금융부채 | 3,122 | 3,296 | 2,296 | 1,296 |
| 기타유동부채 | 5,648 | 6,275 | 6,565 | 7,780 |
| 비유동부채 | 36,050 | 14,391 | 12,691 | 9,743 |
| 장기금융부채 | 22,574 | -4,000 | -9,000 | -14,000 |
| 기타비유동부채 | 13,476 | 18,391 | 21,691 | 23,743 |
| **부채총계** | **125,172** | **113,226** | **114,946** | **129,496** |
| 자본금 | 12.21 | 12.21 | 12.21 | 12.21 |
| 자본잉여금 | 84,788 | 99,534 | 107,784 | 112,913 |
| 이익잉여금 | 245,084 | 302,834 | 376,908 | 463,453 |
| 기타포괄손익누계액 | -4,800 | -4,800 | -4,800 | -4,800 |
| 비지배주주지분 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **자본총계** | **325,084** | **397,580** | **479,904** | **571,579** |
| **부채 및 자본총계** | **450,256** | **510,807** | **594,850** | **701,075** |

### 예상 현금흐름표 (요약)

| (백만USD) | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| **영업활동 현금흐름** | **125,299** | **153,435** | **199,056** | **240,921** |
| 당기순이익(지배주주지분) | 100,118 | 115,500 | 148,147 | 173,090 |
| 비현금수익비용가감(감가상각비) | 15,311 | 21,126 | 35,035 | 52,160 |
| 운전자본변동 | -7,009 | -484 | -1,212 | -1,519 |
| 기타영업활동 | 16,879 | 17,293 | 17,086 | 17,190 |
| **투자활동 현금흐름** | **-45,536** | **-88,275** | **-181,650** | **-164,470** |
| 자본적지출 | -52,535 | -91,447 | -180,000 | -160,000 |
| 장기금융자산의 증가(감소) | -4,152 | -5,000 | -6,000 | -6,923 |
| 기타투자활동 | 11,151 | 8,172 | 4,350 | 2,453 |
| **재무활동 현금흐름** | **-72,370** | **-76,009** | **-95,808** | **-108,129** |
| 장단기금융부채의 증가(감소) | 888 | -7,827 | -11,000 | -11,000 |
| 자본의 증가(감소) | -62,222 | -57,750 | -74,074 | -86,545 |
| 배당금의 지급 | -7,363 | -2,707 | -2,768 | -2,711 |
| 기타재무활동 | -11,036 | -10,433 | -10,734 | -10,583 |
| FX rate effect | -612 | 0 | 0 | 0 |
| **현금의 증가** | **6,781** | **-10,849** | **-78,402** | **-31,678** |
| 기초현금 | 110,916 | 95,657 | 84,808 | 6,406 |
| 기말현금 | 95,657 | 84,808 | 6,406 | -25,271 |

### 예상 주당가치 및 valuation (요약)

| | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| P/E (배) | 22.8 | 35.5 | 27.1 | 22.7 |
| P/B (배) | 6.1 | 10.3 | 8.4 | 6.9 |
| EV/EBITDA (배) | 13.1 | 12.4 | 9.6 | 7.9 |
| EPS (USD) | 8.0 | 9.4 | 12.3 | 14.7 |
| BPS (USD) | 26.1 | 32.3 | 39.9 | 48.5 |
| 매출채권회전율 (회) | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 6.7 |
| 재고자산회전율 (회) | - | - | - | - |
| 매입채무회전율 (회) | 4.4 | 4.5 | 5.1 | 5.1 |
| ROA (%) | 22.2 | 22.6 | 24.9 | 24.7 |
| ROE (%) | 30.8 | 29.1 | 30.9 | 30.3 |
| ROIC (%) | 59.2 | 53.4 | 41.3 | 38.0 |
| 부채비율 (%) | 38.5 | 28.5 | 24.0 | 22.7 |
| 유동비율 (%) | 183.7 | 165.1 | 96.6 | 69.9 |
| 순부채비율 (%) | -21.5 | -21.5 | -2.7 | 2.2 |

자료: 알파벳, 미래에셋증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.