

# 谷歌 (GOOG)

证券研究报告  
2024 年 05 月 06 日

## 2024Q1 业绩点评：利润大超预期，宣布发送股利

### 事件：

谷歌公布 2024Q1 业绩，总收入为 805 亿美元，同比增长 15%，超越彭博一致预期（790 亿美元），净利润为 237 亿美元，同比增长 57%，超越彭博一致预期（195 亿美元）。

**广告业务收入超预期：**服务部门的总收入为 704 亿美元，同比增长 14%。广告业务收入为 617 亿美元，超越彭博一致预期（602 亿美元）；其中 Google 搜索和其他广告收入为 462 亿美元，同比增长 14%，由零售业带动增长；YouTube 广告收入为 81 亿美元，同比增长 21%，由直接响应和品牌广告推动；网络广告收入为 74 亿美元，同比下降 1%；订阅、平台和设备收入为 87 亿美元，同比增长 18%，主要反映了 YouTube 订阅收入的增长。

**Google Cloud 部门：**Q1 部门营收 96 亿美元，同比增长 28%；反映了 GCP（Google 云平台）的显著增长，以及 AI 的增加贡献和 Google Workspace 的强劲增长，主要由每个单位的平均收入增加所驱动。

**资本支出方面：**24Q1 资本支出 120 亿美元，受到基础设施投资的推动，服务器、数据中心需求大增；公司预计接下来每个季度资本开支均达到或略高于 120 亿美元。该季度宣布了每股 0.2 美元的现金股息，以及最多 700 亿美元的股票回购计划。

**AI：**Google 表示模型效率相比十八个月前提升了一百倍，广告投放转化效率因为算法升级提高了 6%。Google 定制 TPU 已经进入第五代，为下一个 AI 项目注入了强大的动力，Gemini 平台的模型训练和在线服务均依托于 TPU 的强大性能。

### 投资建议：

1) 我们认为降本增效依然是谷歌未来一年利润率的主要变量来源之一，市场可能尚未充分定价：据《Business Insider》报道，谷歌在今年已经开启了新一波裁员，本次裁员涉及谷歌房地产和财务部门的多个团队。从财报来看，本季度谷歌员工总数约 18 万人，较去年同期约 19 万员工人数下降一万人左右。我们认为在生成式 AI 在自动化营销，广告等方面的应用下，谷歌正在更快集中于核心领域的研发与革新，在较多领域仍有较大历史释放空间。

2) Google DeepMind 创始人 Hassabis 谈到 Gemini 将会结合 AlphaGO 与 LLM，我们认为大模型在推理、规划、自博弈等方面进展值得积极关注。

**风险提示：**宏观经济下行风险；广告行业需求增速不及预期；AI 技术发展不及预期；AI 应用产品落地进度不及预期等。

### 作者

孔蓉 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110521020002  
kongrong@tfzq.com

李泽宇 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110520110002  
lizeyu@tfzq.com

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com