

GOOG FY2024Q2 业绩点评

证券研究报告
2024年07月27日

FY24Q2 收入利润与 Capex 略超市场预期, AI 及相关研发单季度支出 23 亿美元

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

事件:

业绩表现: FY2024Q2, GOOG 实现总收入为 847.42 亿美元, 同比增长 14%, 高于彭博一致预期 (843.7 亿美元和 13%); 运营利润(EBIT) 274.25 亿美元, 同比增长 26%, 高于彭博一致预期 (263.7 亿美元和 21%); GAAP 净利润 236.19 亿美元, 同比增长 29%, 高于彭博一致预期 (229.7 亿美元和 25%)。

分业务看: Google Cloud 业务本季度收入为 103 亿美元, 同比增长了 29%, 高于彭博一致预期 (26%)。同时, 云业务首次实现单季度运营利润超过 10 亿美元。这受益于 AI 的贡献和 Google Workspace 的强劲增长。

Google 服务业务本季度的收入为 739 亿美元, 同比增长 12%。Google 搜索和其他广告收入为 485 亿美元, 同比增长了 14%, 这受益于零售和金融服务行业。YouTube 广告收入为 87 亿美元, 同比增长了 13%, 这主要由品牌广告和直接响应广告带动。网络广告收入为 74 亿美元, 同比下降了 5%。订阅平台和设备收入为 93 亿美元, 同比增长了 14%, 这主要受益于 YouTube 订阅收入的增长。

关键指标: FY2024 Q2 Google Capex 为 132 亿美元, 环比增长 12 亿美元, 略超彭博一致预期 (122 亿美元)。该部分支出主要集中在服务器和数据中心。公司本季度在 AI 及相关 R&D 活动投入 23 亿美元, 去年同期投入 12 亿美元。成本控制方面, Q2 员工数量环比下降, 部分源于招聘速度的大幅放缓。

业务展望: 1) 由于亚太地区的零售商表现, 公司预计 FY24H2 广告收入将受到一定影响;
2) 公司预计 YouTube TV 的提价造成的年增长率的环比下降影响将在今年继续存在;
3) 云计算将继续保持强劲表现, 且公司将继续追加投资。公司预计 FY24 季度 Capex 将保持在 120 亿美元或以上, 同时 Q3 员工数量将有所上升;
4) 公司预计 FY24 全年营业利润率将高于 FY23 的表现, 但由于折旧、费用等增加, 预计 Q3 的营业利润率将会受到一定影响。

业务动态和人员变动: 1) CFO 由 Ruth Porat 更换为 Anat Ashkenazi, 后者预计将在始于 7 月 29 日的一周开始工作;
2) 公司预计将在 2025 年年初在 Google Cloud 使用最新的 NVIDIA Blackwell 平台;
3) 公司宣布了马来西亚设立的第一个数据中心和云区域, 以及在爱荷华州、弗吉尼亚州和俄亥俄州的扩展项目;
4) Google 将于太平洋时间 8 月 13 日上午 10 点 (北京时间 8 月 14 日凌晨 1 点) 举办“Made by Google 2024”大会。

投资建议: 我们预计 Google Cloud 业务有望继续保持高增速, 继续受益于 AI 发展等积极因素, 并成为 Google 重要的业务增长点。同时, 公司设定的季度资本开支目标, 聚焦于服务器和数据中心建设, 有利于进一步提高 Google 在市场上的竞争力。尽管公司预计 Q3 营业利润率会受到折旧和费用增加等不利影响, 但我们积极看好 Google 在 FY24 的业务发展和财务表现。

风险提示: AI 发展不及预期, 成本控制不及预期, 云业务增长大幅低于预期等

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 A 栋 23 层 2301 房	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	邮编：570102	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com