

2026 年 05 月 25 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

谷歌 (GOOGL) : 2026Q1 营收持续增长, Cloud 增速创历史新高

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师: 任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

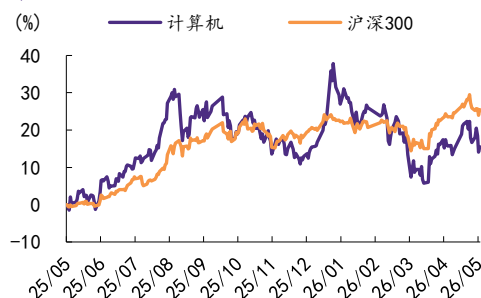
分析师: 谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-0.1	-6.8	17.2
沪深 300	1.6	2.3	24.8

市场表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业点评报告: 英伟达 (NVDA) : 营收与运营利润创历史新高, 数据中心增长势头强劲》2026-05-23
- 2、《计算机行业点评报告: 文远知行 (WRD.O) : Q1 营收同比增长 58%, Robotaxi 全球规模化推进》2026-05-21
- 3、《计算机行业点评报告: 微软 (MSFT.O) : AI 基建进入产出期, 云端协同驱动业绩增长》2026-05-21

事件

谷歌于 2026 年 4 月 29 日发布 2026 年第一季度财报。公司当季实现营收 1,099 亿美元, 同比增长 22%, 也实现了连续第 11 个季度的两位数增长。营业利润 396.96 亿美元, 营业利润率 36%, 净利润 625.78 亿美元, 同比增长 81%。董事会宣布季度股息上调 5%至 0.22 美元。

投资要点

■ 营收持续增长, 运营利润率扩张

营收端: Q1 营收 1,099 亿美元, 连续第 11 个季度的两位数增长。固定汇率下同比增 19%, 反映各业务强劲表现。盈利端: 营业利润 396.96 亿美元, 营业利润率 36%, 较去年提升 2 个百分点。净利润 625.78 亿美元, 同比增长 81%。稀释 EPS 5.11 美元, 同比增长 82%。Q1 运营现金流 457.90 亿美元, 同比增长 27%。trailing twelve months 运营现金流 1,743.53 亿美元。董事会宣布季度股息上调 5%至 0.22 美元。

■ Google Services 稳健增长, Google Cloud 加速突破

Google Services: 营收 896 亿美元, 同比增长 16%, 其中谷歌搜索及其他业务增长 19%, 谷歌订阅、平台和设备业务增长 19%, YouTube 广告收入增长 11%。Google Cloud: 营收 200 亿美元, 同比增长 63%, 订单储备额环比近乎翻倍, 突破 4600 亿美元, 这来源于其在企业人工智能解决方案、企业人工智能基础设施以及核心 GCP 服务方面的业务增长。Search Services 本季度表现强劲, 人工智能相关体验推动用户使用量增长, 搜索查询量创下历史新高, 收入增长达 19%。在 Gemini 应用的推动下, 消费端 AI 计划表现良好, 目前付费订阅用户总数已达 3.5 亿, 其中 YouTube 和 Google One 是核心驱动力。Gemini 企业版发展势头迅猛, 付费月活跃用户环比

增长 40%。

■ 研发费用增长，收购调整资本开支预期

营业成本：Q1 营业成本 412.71 亿美元，同比增长 14%。研发费用：170.32 亿美元，同比增长 26%，销售及市场费用：76.06 亿美元，同比增长 23%，一般及行政费用：42.91 亿美元，同比增长 21%。公司于 2026 年 3 月完成 Wiz 与 Intersect 收购，Wiz 将并入 Google Cloud 业务板块，预计对 Cloud 2026 年剩余时间运营利润率产生低个位数百分点负面影响。全年资本支出指引区间从此前预估的 1750 亿至 1850 亿美元上调至 1800 亿至 1900 亿美元，受 Intersect 收购影响。

■ 资本支出加大，融资赋能 AI 基础设施建设

2027 的资本支出在技术基础设施方面将较 2026 大幅增长，谷歌云业务中，将向特定客户群体在其自有数据中心交付 TPU 硬件。公司发行优先无担保票据，净募集资金 311 亿美元，用于一般企业用途。AI 基础设施投资构建护城河，公司自研 TPU、Axion CPU 以及最新的 NVIDIA GPU 持续打造出行业内最丰富的算力产品矩阵，除了已推出的基于 Blackwell 和 Hopper 架构的云实例外，还将成为率先推出 Vera Rubin NVL72 机型的企业之一。

■ 投资建议

Alphabet 2026 年 Q1 业绩良好，营收同比增长 22%至 1,099 亿美元，营业利润率扩张 2 个百分点至 36%，说明 AI 全栈战略的商业兑现能力较强。后续关注 Wiz 收购对利润率的影响，及 Vera Rubin NVL72 等新算力机型上线后的客户拓展情况。

■ 风险提示

(1) 云业务行业竞争加剧 (2) 全球广告需求波动 (3) AI 研发投入较大，现金流承压

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫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。华鑫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。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。