

# Equity Research Report: Alphabet Inc.

## Business Overview

Google 是 Alphabet Inc. 的核心子公司，专注于互联网相关服务和产品、在线广告、云计算以及人工智能（AI）。作为全球数字广告市场的领导者，Google 凭借其专有的 AI 技术和多样化的产品组合（如 Google Search、YouTube 和 Google Cloud）保持了强大的竞争优势。近年来，公司在 AI 领域持续投入，推出了 Gemini 等先进模型，并致力于提升云计算能力。同时，Google 积极应对行业趋势，例如向多设备生态系统转型和可持续发展，目标是在 2030 年实现净零排放。尽管面临监管压力 and 市场竞争，Google 的多元化收入来源和创新能力使其在行业中保持领先地位。

## Market Position

Google 在 2024 年展现了其在全球科技领域的领导地位，尤其是在广告和云计算领域表现突出。Google Services 部门凭借用户参与度的提升和广告支出的增长，实现了显著的收入和利润增长。与此同时，Google Cloud 成功扭亏为盈，标志着其在企业市场的竞争力进一步增强。此外，Other Bets 部门虽然仍在亏损，但亏损幅度收窄，显示出潜在的商业化前景。总体而言，Google 的多元化业务布局和持续创新为其在竞争激烈的市场中保持领先地位奠定了坚实基础。

## Operating Results

平安银行的运营结果描述（草稿）...

## Financial Metrics

| FY (USD mn)    | 2020   | 2021   | 2022   | 2023   | 2024   |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue        | 182527 | 257637 | 282836 | 307394 | 350018 |
| Revenue Growth | -29.2% | -8.9%  | -8.0%  | -12.2% | 91.8%  |
| Gross Revenue  | 97795  | 146698 | 156633 | 174062 | 203712 |
| Gross Margin   | 0.54   | 0.57   | 0.55   | 0.57   | 0.58   |
| EBITDA         | 61914  | 103521 | 85160  | 97971  | 135394 |
| EBITDA Margin  | 0.34   | 0.4    | 0.3    | 0.32   | 0.39   |
| FCF            | 65124  | 91652  | 91495  | 101746 | 125299 |
| FCF Conversion | 1.62   | 1.21   | 1.53   | 1.38   | 1.25   |
| ROIC           | 13.1%  | 22.2%  | 21.1%  | 22.4%  | 25.8%  |
| EV/EBITDA      | 19.25  | 18.73  | 13.63  | 18.04  | 17.24  |
| PE Ratio       | 29.63  | 25.44  | 19.22  | 23.91  | 23.29  |
| PB Ratio       | 5.36   | 7.69   | 4.5    | 6.23   | 7.17   |

## FinRobot

<https://ai4finance.org/>

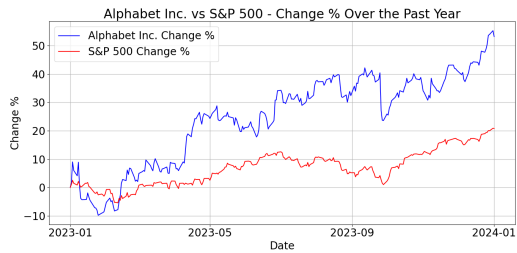
<https://github.com/AI4Finance-Foundation/FinRobot>

Report date: 2024-01-31

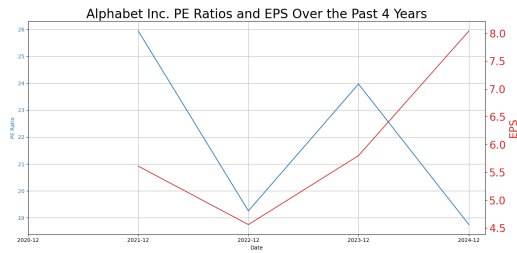
## Key data

|                           |                              |
|---------------------------|------------------------------|
| Rating                    | buy                          |
| Target Price              | Failed to retrieve data: 403 |
| 6m avg daily vol (USDmn)  | 27.14                        |
| Closing Price (USD)       | 150.74                       |
| Market Cap (USDmn)        | 1739341.50                   |
| 52 Week Price Range (USD) | 89.46 - 150.71               |
| BVPS (USD)                | 22.44                        |

## Share Performance



## PE & EPS



## Risk Assessment

Google 在其 2024 年 10-K 报告中详细列出了多项关键风险因素，其中最为突出的是收入过度依赖广告、激烈的市场竞争以及日益严格的监管环境。首先，Google 的主要收入来源是在线广告，占比超过 75%。这种高度集中的收入结构使其极易受到外部环境变化的影响。例如，在经济衰退期间，广告预算往往会大幅削减，这将直接影响公司的盈利能力。此外，随着广告拦截技术的普及，广告展示的有效性也可能下降，进一步削弱收入增长潜力。其次，科技行业的快速变化和激烈竞争对 Google 构成了重大挑战。为了保持市场领先地位，Google 必须持续投入大量资源进行研发和创新。然而，竞争对手（如 Meta 和 Microsoft）同样在人工智能、云计算和其他新兴领域积极布局，试图抢占市场份额。如果 Google 无法及时推出具有竞争力的新产品或服务，可能会失去现有用户基础，并导致市场份额下滑。最后，监管和法律风险是 Google 面临的另一大挑战。近年来，全球各国对科技巨头的监管力度显著加强，特别是在数据隐私、反垄断和内容审核方面。一旦违反相关规定，Google 可能面临巨额罚款甚至被迫改变商业模式。总体而言，尽管 Google 在技术和市场占有率方面具有明显优势，但上述风险因素不容忽视。如何平衡创新与合规、应对竞争压力以及降低对广告收入的依赖，将是未来几年内 Google 需要解决的关键问题。

## Competitors Analysis

待补充