



TENÍZ CAPITAL
INVESTMENT BANKING

Alphabet Inc. (GOOGL) – Q4 2025

Отчётный период: октябрь – декабрь 2025 г.

Дата публикации: 4 февраля 2026 г.



Данный аналитический материал не является инвестиционной рекомендацией. Мы рекомендуем, что основную часть инвестиций следует размещать в инструментах структурированной доходности. Но учтите, что интерес к акциям или предложенным аналитическим обзорам без рекомендаций к покупке

Alphabet Inc. (GOOGL) – Q4 2025

Отчётный период: **октябрь – декабрь 2025 г.** | Дата публикации: **4 февраля 2026 г.**

Ключевые итоги квартала

Четвёртый квартал 2025 года стал для Alphabet рекордным: **консолидированная выручка составила \$113.8 млрд**, увеличившись на 18% год к году (17% в постоянных валютах). По итогам полного 2025 финансового года годовая выручка компании впервые в истории превысила отметку в \$400 млрд, достигнув \$402.8 млрд (+15% г/г). Чистая прибыль за квартал выросла на 30% до \$34.5 млрд, а прибыль на акцию достигла \$2/82 (+31% г/г). Операционная прибыль увеличилась на 16% до \$35.9 млрд при операционной марже 31.6%.

Результаты квартала включали единовременный расход в размере \$2.1 млрд на компенсацию сотрудникам Waymo. Без учёта этой статьи операционная маржа была бы ещё выше.

Сводные финансовые показатели

Показатель	Q4'24	Q4'25	Изм. г/г	FY'25
Выручка	\$96.5 млрд	\$113.8 млрд	+18%	\$402.8 млрд
Операц. прибыль	\$31.0 млрд	\$35.9 млрд	+16%	\$129.0 млрд
Операц. маржа	32.1%	31.6%	-0,5 п.п.	32.0%
Чистая прибыль	\$26.5 млрд	\$34.5 млрд	+30%	\$132.2 млрд
EPS	\$2.15	\$2.82	+31%	\$10.81
Свободный ден. поток	\$24.8 млрд	\$24.6 млрд	-1%	\$73,3 млрд

Результаты по сегментам

Google Services

Выручка сегмента Google Services составила \$95.9 млрд (+14% г/г), а операционная прибыль выросла до \$40.1 млрд, увеличив маржу сегмента с 39.0% до 41.9%. Основные направления:

- **Google Search & Other:** выручка \$63.1 млрд (+17% г/г) — рост ускорился на фоне активного внедрения AI-решений в поисковую выдачу.
- **YouTube Ads:** выручка \$11.4 млрд (+9% г/г). Совокупная выручка YouTube от рекламы и подписок за полный год впервые превысила \$60 млрд.
- **Google Network:** \$7.8 млрд (-2% г/г) — продолжается умеренное снижение.
- **Подписки, платформы и устройства:** \$13.6 млрд (+17% г/г). Общее число платных подписок превысило 325 млн (Google One, YouTube Premium и другие).

Google Cloud

Google Cloud стал самым быстрорастущим сегментом: выручка составила **\$17.7 млрд (+48% г/г)**, что соответствует годовому пробегу (run-rate) свыше \$70 млрд. Операционная прибыль Cloud выросла в 2.5 раза — с \$2.1 млрд до \$5.3 млрд, а маржа сегмента увеличилась с 17.5% до 30.1%. Ключевые драйверы роста — AI-инфраструктура и AI-решения для предприятий в рамках Google Cloud Platform (GCP).

Other Bets и Alphabet-level

Сегмент Other Bets принёс выручку \$370 млн при операционном убытке \$3.6 млрд (против \$1.2 млрд годом ранее). Расходы на уровне Alphabet (общие AI-исследования и корпоративные функции) составили \$5.9 млрд, удвоившись год к году, что отражает наращивание инвестиций в разработку общих AI-моделей.

Инвестиции и денежные потоки

Капитальные затраты в Q4 составили **\$27.9 млрд (+95% г/г)** — максимальный уровень за всю историю компании. За полный год CapEx достиг \$91.4 млрд. Компания нарастила инвестиции в инфраструктуру AI и data-центры каждый квартал: с \$17.2 млрд в Q1 до \$27,9 млрд в Q4. На 2026 год Alphabet объявил о планируемых капиталовложениях в диапазоне \$175–185 млрд.

Несмотря на рост инвестиций, операционный денежный поток за квартал увеличился на 34% до \$52.4 млрд, что позволило сохранить свободный денежный поток на уровне \$24.6 млрд. За 2025 год FCF составил \$733 млрд. На балансе компании — \$126 млрд денежных средств и рыночных ценных бумаг. В ноябре 2025 года Alphabet привлек \$24.8 млрд через размещение облигаций для финансирования инвестиционной программы.

AI-стратегия и продуктовые показатели

AI остаётся центральным элементом стратегии Alphabet. Среди ключевых показателей:

- **Приложение Gemini достигло 750 млн+ MAU**, что подтверждает массовое потребительское принятие AI-ассистента Google.
- **Модели первой стороны (включая Gemini через API) обрабатывают более 10 млрд токенов в минуту** — показатель масштаба enterprise-использования AI.
- Запуск Gemini 3 был отмечен CEO Sundar Pichai как крупная веха, укрепляющая конкурентные позиции компании в гонке AI-моделей.
- AI продолжает расширять возможности поиска — Google Search показал рекордные объёмы использования, а AI-функции стимулируют рост поисковой выручки.

Возврат капитала акционерам

За Q4 2025 Alphabet выкупил собственных акций на \$5.5 млрд (за полный год — \$45.7 млрд). Объявлен квартальный дивиденд \$0.21 на акцию с датой выплаты 16 марта 2026 года. В феврале 2026 года также было объявлено об инвестиционном раунде Waymo на \$16 млрд, преимущественно профинансированном Alphabet.

Выводы и перспективы

Четвёртый квартал подтвердил способность Alphabet совмещать агрессивные инвестиции в AI-инфраструктуру с генерацией прибыли и денежного потока. Ускорение роста Google Cloud (+48%), расширение поисковой выручки (+17%) и кратный рост прибыльности облачного сегмента — основные позитивные сигналы.

Ключевой вопрос на 2026 год — окупаемость масштабных капиталовложений (\$175–185 млрд). Однако текущая траектория монетизации AI (рост Cloud, расширение Search, платформа Gemini) свидетельствует о том, что Alphabet уже конвертирует AI-инвестиции в выручку значительно быстрее рынка.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, носит исключительно информационный характер и не является предложением на совершение операций. Отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем.

АО «Teniz Capital Investment Banking» не несет ответственности за использование клиентами приведенной информации, а также за сделки и операции с финансовыми инструментами, упоминающимися в ней.

Финансовые инструменты, номинированные в иностранной валюте, могут быть подвержены влиянию динамики курса валют.

Рекомендуем оценивать целесообразность и риск тех или иных инвестиций и стратегий и учитывать волатильности рыночной конъюнктуры.

АО «Teniz Capital Investment Banking»

Республика Казахстан,
г. Алматы, пр. Назарбаева, 240 г,
БЦ Teniz Towers

Республика Казахстан,
г. Астана, ул. Сыганак, д.60/4,
БЦ Abu Dhabi Plaza

e-mail: clients@tenizcap.kz | tenizcap.kz
+7 771 722 79 51 (WhatsApp)
+7 778 208 88 80
+7 727 355 37 22

Инвестиционный банкинг
ib@tenizcap.kz

Отдел по работе с клиентами
sales@tenizcap.kz