한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 4월 30일

[해외기업분석]

기업명	Microsoft Corporation	티커	MSFT

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	568.71 / Not Rated
현재 주가(4/29, 달러)	424.46
상승여력	▲ 34.0%
시가총액(백만 달러)	3,153,073
발행주식수(천주)	7,428,435
52주 최고가 / 최저가(달러)	555.45 / 356.28
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	14,181.6
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	MSFT US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	14.9	-4.0	7.7
상대수익률 (S&P500)	6.4	-22.2	-20.6

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	70,066	81,273	82,886	18.3	2.0	81,462	1.7
조정 영업이익	32,000	38,275	38,398	20.0	0.3	36,898	4.1
조정 EPS	3.46	4.14	4.27	23.4	3.1	4.03	6.0

* GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 828.9억 달러(YoY +18.3%), EPS 4.27 달러(YoY +23.4%)로 각각 예상치 1.7%, 6.0% 상회
- 영업이익은 384억 달러(YoY +20.0%), 영업이익률은 46.3%(YoY +0.7%p)
- 사업부별 매출액: ① PNB 350.1억 달러(YoY +13.0%)로, M365 Copilot 유료 좌석이 2,000만 개를 초과하며 FY 2Q26 (1,500만 개 이상) 대비 약 33% 증가 ② 인텔리전트 클라우드 346.8억 달러(YoY +28.0%)로, Azure 및 기타 클라우드 서비스 매출이 YoY 39.0% 상승 ③ 퍼스널 컴퓨팅은 131.9억 달러(YoY -3.0%)로 역성장
- CAPEX 및 금융리스 비용은 319억 달러(YoY +49.0%)로 비용 부담 확대. 데이터센터 및 인프라 투자 지속된 영향
- 4/27 오픈 AI와의 계약 개정: 오픈 AI의 멀티클라우드 허용으로 Azure 독점 프리미엄은 약화됐으나, Azure 우선 출시와 마이크로소프트향 수익 배분 지속으로 파트너십 기반 수익성은 유지
- 3분기 내 배당 및 자사주 매입을 통해 총 102억 달러를 주주에게 환원

▶실적발표 이후 주가 동향

- 호실적 발표에도 불구, 오픈 AI와의 독점 계약 종료에 따른 AI 경쟁 심화 우려와 높은 CAPEX 부담으로 시간 외 강보합

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

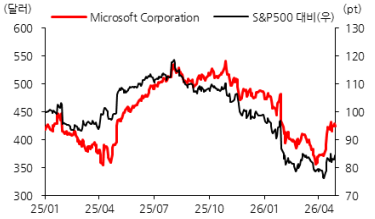
	FY 4Q25	FY 4Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	76,441	87,250	18.4	87,530	0.3
영업이익	34,323	38,400	20.2	36,898	-3.9

▶Guidance / 향후 실적 Comment

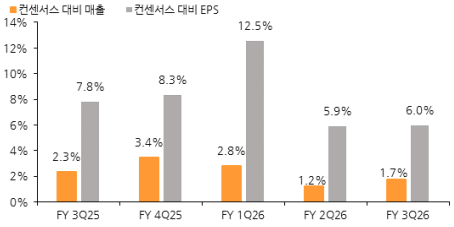
- FY 4Q26 가이던스: 매출액 872.5억 달러, 영업이익 384억 달러, 영업이익률 44.0% 제시
- 비용 가이던스엔 희망퇴직 관련 일회성 보상비용 약 9억 달러가 포함
: 사업부별 매출액 ① PNB 371.5억, ② 인텔리전트 클라우드 381억, ③ 퍼스널 컴퓨팅 120억 달러
: 사업부별 전망 ① PNB YoY 12% ~ 13% 성장: 3분기 Copilot 모멘텀 기반 M365 유료 좌석 증가로 *ARPU 성장을 지속 견인할 것으로 예상, ② 인텔리전트 클라우드 YoY 27% ~ 28% 성장: Azure 성장률 고정통화 기준 39% ~ 40%로 제시. AI 워크로드 확산으로 Azure 수요가 견조하게 유지되며 클라우드 부문의 고성장 지속될 전망, ③ 퍼스널 컴퓨팅 역성장: 4Q25 윈도우 10 지원 종료 전 PC 교체 수요가 선반영된 높은 기저, 재고 정상화, 메모리 가격 상승에 따른 PC 가격 부담이 반영되며 역성장 예상
- CAPEX는 FY 4Q26 400억 달러 이상, FY 2026 연간 1,900억 달러로 제시. 컨센서스(약 1,600억 달러 18.8% 상회, 연간 약 250억 달러 규모의 부품 가격 상승과 금융리스 증가가 투자 확대 요인으로 반영
- FY 2H26 GPU·CPU·스토리지 신규 용량 투입 효과로 Azure 성장률 확대 예상
- FY 2027에도 AI 플랫폼·앱 수요 기반으로 두 자릿수 매출 및 영업이익 성장 지속할 전망

* ARPU(Average Revenue Per User): 사용자 1명당 평균 매출

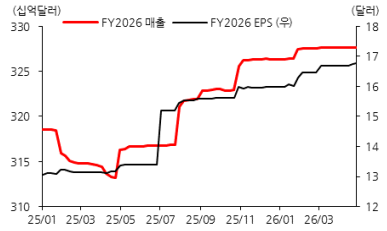
▶ 주가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	90.7%	중립	9.3%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 3월 31일)