



기업명

Microsoft Corporation

티커

MSFT

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	555.13 / Not Rated
현재 주가(7/29, 달러)	390.54
상승여력	42.10
시가총액(백만 달러)	2,889,973
발행주식수(천주)	7,425,545
52주 최고가 / 최저가(달러)	555.45 / 349.2
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	14,989.2
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	MSFT US EQUITY
산업	정보기술

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	6.0	-8.0	-23.8
상대수익률(S&P500)	7.6	-10.5	-38.6

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 4Q25	FY 3Q26	FY 4Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	76,441	82,886	90,007	17.7	8.6	87,723	2.6
영업이익	34,323	38,398	40,603	18.3	5.7	39,021	4.1
조정 EPS	3.86	4.27	4.74	22.8	11.0	4.25	11.5

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 900억 달러(YoY +17.7%), 영업이익 406억 달러(YoY +18.3%), 조정 EPS 4.74 달러(YoY +22.8%)로 각각 예상치 2.6%, 4.1%, 11.5% 상회
- 조정 EPS 4.74달러에 Anthropic 투자이익 32억달러가 포함됐으나, OpenAI 투자이익 4.8억달러는 제외
- 사업부별 매출액: *PNB 378.5억 달러(YoY +14.3%), 인텔리전트 클라우드 393.1억 달러(YoY +31.6%), 퍼스널 컴퓨팅 128.6억 달러(YoY -4.4%)
- Microsoft 365 Copilot 유료 시트 3,000만개 상회 및 시트 손증도 전분기 대비 두 배 이상 확대
- CPU-GPU 운영효율 개선과 신규 데이터센터 초기 가동으로 추가 확보한 용량이 분기 중 빠르게 매출로 연결돼 Azure 및 기타 클라우드 매출 전년 동기 대비 43% 증가(고정환율 기준). 고객 수요는 여전히 공급을 상회
- Commercial RPO는 6,780억달러(YoY +84.2%, QoQ + 510억 달러)로 이 중 30%가 향후 12개월 내 매출 인식 예정

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 견조한 Azure 매출 성장과 FY 2027 영업현금흐름 흑자 유지 전망에 힘입어 시간외 +8.9% 상승(vs. 메타 -7.5%)

* PNB: Productivity and Business Processes

▶ Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

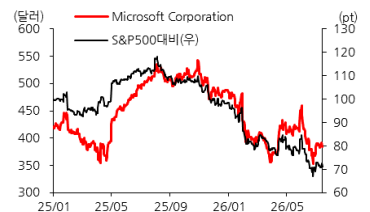
	1Q26	1Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	82,886	90,450	9.1	90,105	0.4
영업이익	37,961	43,900	15.6	42,904	2.3

* Non-GAAP 기준

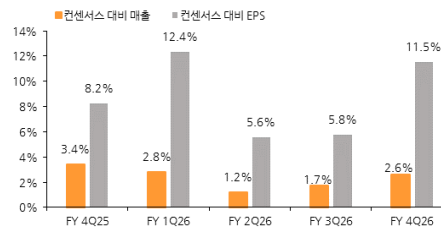
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 1Q27 사업부별 매출액 가이드선: PNB 368.5억 달러(YoY +11.5%), 인텔리전트 클라우드 411억 달러(YoY +33.5%), 퍼스널 컴퓨팅 124.5억 달러(YoY -9.5%) 전망
- M365 Copilot 사용 빈도 Outlook: Teams 수준으로 상승. 기존 시트당 과금에 사용량 기반 과금 추가
- Azure 및 기타 클라우드 서비스 매출은 고정환율 기준 약 45% 증가 예상. 수요가 공급을 계속 상회하는 가운데 공급능력 확대와 운영효율 개선을 통해 1H27 중 추가 성장 전망
- FY 2027 매출액, 영업이익 두 자릿수 성장 및 잉여현금흐름 흑자 유지할 것으로 예상
- 데이터센터 및 사무용 건물 내용연수 연장(15년 → 25년)에 따라 CY 2026 CAPEX 전망 1,750억 달러(기존 1,900억 달러)로 변경. 리스의 회계상 분류 변경에 따른 조정으로 실제 투자계획은 유지
- CAPEX의 약 2/3이 CPU-GPU 등 내용연수가 짧은 자산으로 구성. 수요 변화하면 장비 투입 속도 및 데이터센터 건설 시점 조정 가능
- 확대되는 공급능력의 상당 부분을 신규 계약으로 판매하면서 하드웨어 비용 상승분 반영 가능
- 4분기 중 AI 수요 대응을 위해 데이터센터 31개 추가. 향후 2년간 컴퓨팅 인프라 약 두배로 확대할 계획

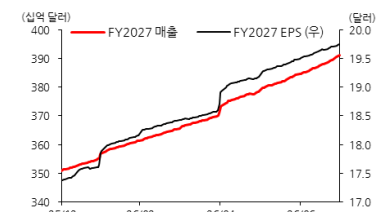
▶ 주가추이



▶ 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 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표할 현재 이 자료에서 다른 종목을 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 책임소장에 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. 별류에이 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 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	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%	(기준일: 2026년 6월 30일)
----	-------	----	------	----	------	----	--------	---------------------