

[마이크로소프트] TSMC 와 마이아 AI 칩 30 만개+ 생산능력 확보 협상 - 자체 실리콘으로 AI 인프라 원가구조 개선 시도



26.08.10 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 마이크로소프트, TSMC 와 마이아칩 30 만개+ 생산 협상
- 자체 실리콘 확대로 AI 인프라 원가구조 개선 시도
- 2027 년 인도분, 단기 손익 영향은 제한적

마이크로소프트가 대만 TSMC 와 자체 개발 AI 가속기 '마이아(Maia)' 칩 30 만개 이상의 2027 년 인도분 생산능력을 확보하기 위해 협상을 진행 중이라고 The Information 이 보도했다. 세부 계약 조건이나 물량 배분 시점은 아직 확인되지 않았지만, 엔비디아 등 외부 GPU 공급망 의존도를 낮추고 자체 설계 실리콘 비중을 늘리는 방향으로 AI 인프라 전략을 구체화하고 있다는 신호로 읽힌다.

이 흐름은 우리가 핵심 리스크로 짚어온 종이익률 하락과 맞닿아 있다. 마이크로소프트의 종이익률은 7 분기 연속 하락해 67.2%까지 낮아졌는데, 감가상각과 전력·부품 비용 등 AI 인프라 원가가 매출원가에 반영되는 구조가 원인이다. 여기에 최근 새로 부상한 부품 가격 상승 리스크까지 겹치면서, 대규모 설비투자의 효율을 어떻게 방어하느냐가 향후 마진 꺾적을 좌우할 변수로 떠올랐다. 자체 칩 확보는 장기적으로 GPU 조달 단가와 공급 안정성을 통제할 수 있는 수단이라는 점에서, 협상이 실제 계약으로 이어진다면 원가구조 개선의 한 축이 될 수 있다.

다만 2027 년 인도 물량이라는 점에서 이번 사건이 당장 26·27 회계연도 손익에 미치는 영향은 제한적이다. 회사는 이미 27 회계연도 1 분기 설비투자로 500 억달러 이상, 27 회계연도 전체로는 1,750 억달러(리스 재분류 반영)를 예고한 상태로, 마이아 확대 역시 이 투자 사이클 안에서 소화될 가능성이 크다. 주가에는 완만한 긍정 재료로 작용할 수 있으나, 이미 예고된 투자 규모 안에서의 세부 조정에 가까워 파급력은 크지 않을 것으로 판단된다.

앞으로는 TSMC 와의 협상이 실제 공급계약으로 확정되는 시점, 그리고 마이아 물량 확대가 애저 데이터센터의 자체 칩 비중과 종이익률 반등 시점에 어떻게 반영되는지를 지켜볼 필요가 있다. 부품 가격 상승이 이 자체 실리콘 전략의 원가 우위를 얼마나 상쇄할지도 함께 확인해야 할 대목이다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Jun-25	FY Jun-26	FY Jun-27 (E)	FY Jun-28 (E)	FY Jun-29 (E)
매출 (Revenue)	281.72	331.84	390.75	467.60	562.69
↳ 증가율	14.93%	17.79%	17.75%	19.67%	20.34%
매출총이익	193.89	225.47	258.12	302.66	362.65
↳ 마진	68.82%	67.94%	66.06%	64.73%	64.45%
EBITDA	162.68	193.77	241.77	298.39	364.68
↳ 마진	57.74%	58.39%	61.87%	63.81%	64.81%
영업이익 (EBIT)	128.53	155.24	181.54	215.93	261.15
↳ 마진	45.62%	46.78%	46.46%	46.18%	46.41%
순이익	101.83	128.79	146.45	174.38	212.10
↳ 마진	36.15%	38.81%	37.48%	37.29%	37.69%
EPS	13.64	17.28	19.70	23.45	28.56
↳ 증가율	15.59%	26.69%	13.99%	19.04%	21.80%
잉여현금흐름 (FCF)	71.61	66.99	26.16	39.30	75.17
P/E	36.5x	20.8x	25.4x	21.3x	17.5x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

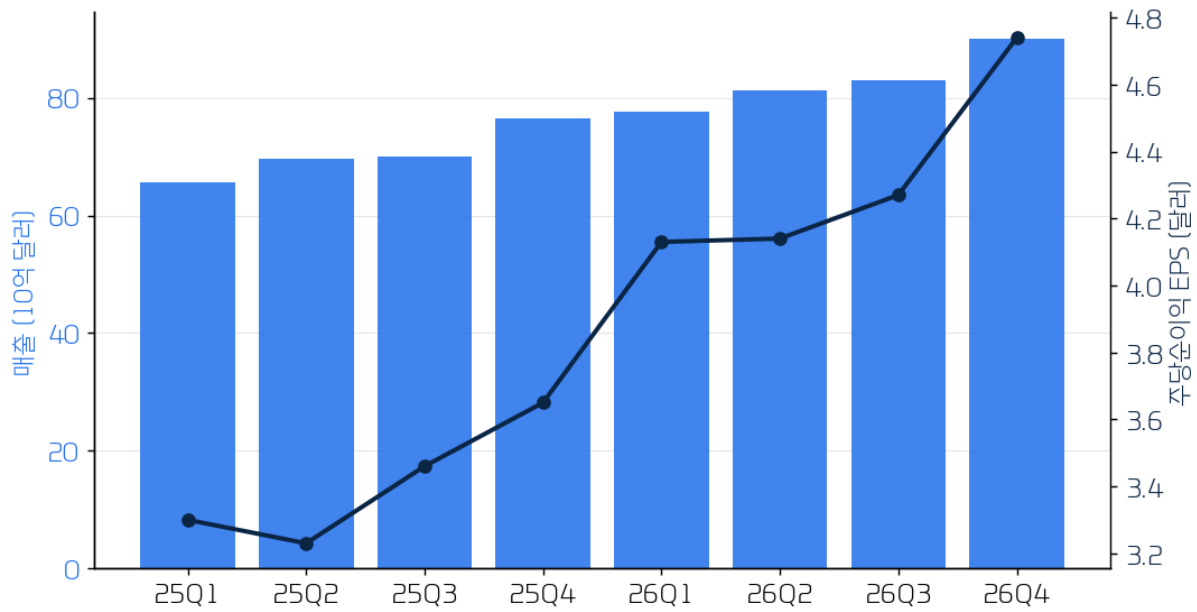
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

MSFT 주가·12개월 선행 EPS 추이

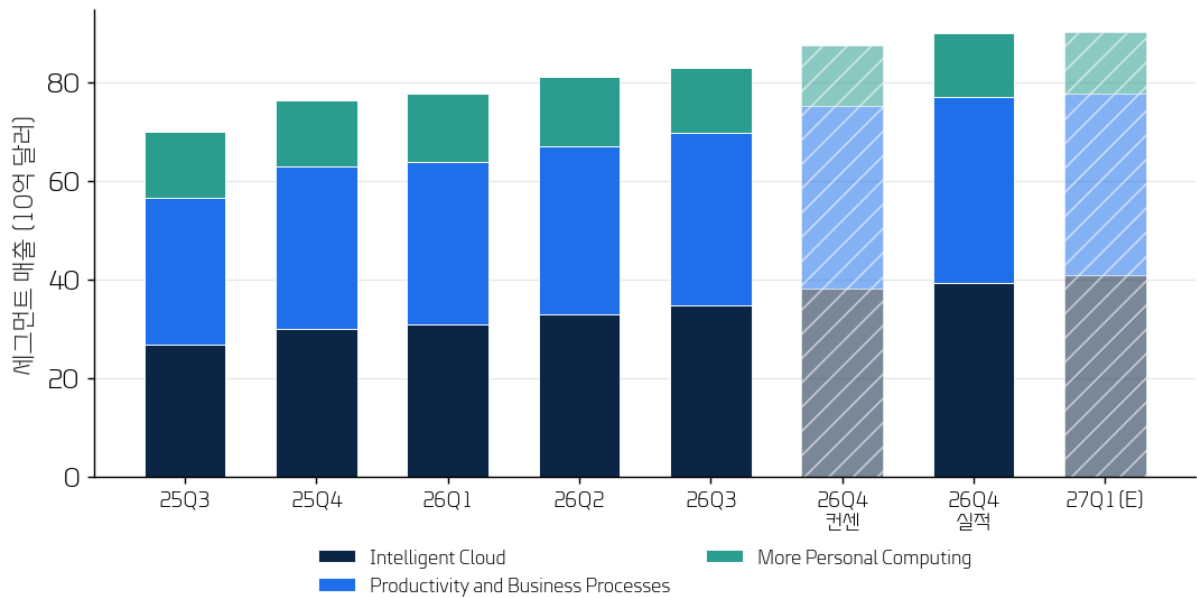


MSFT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



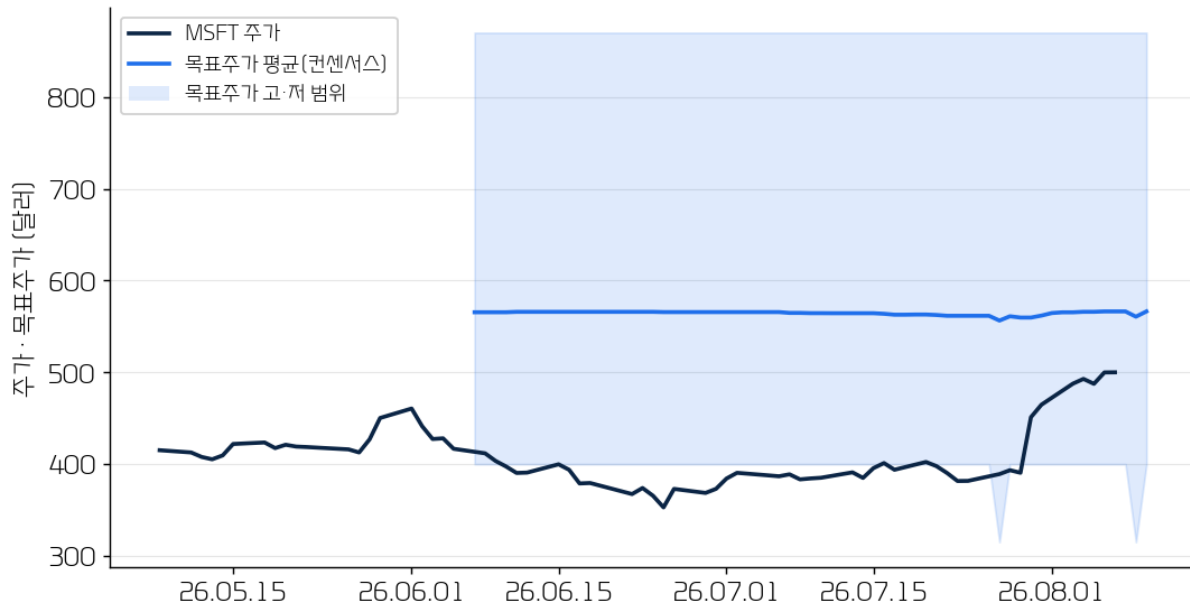
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



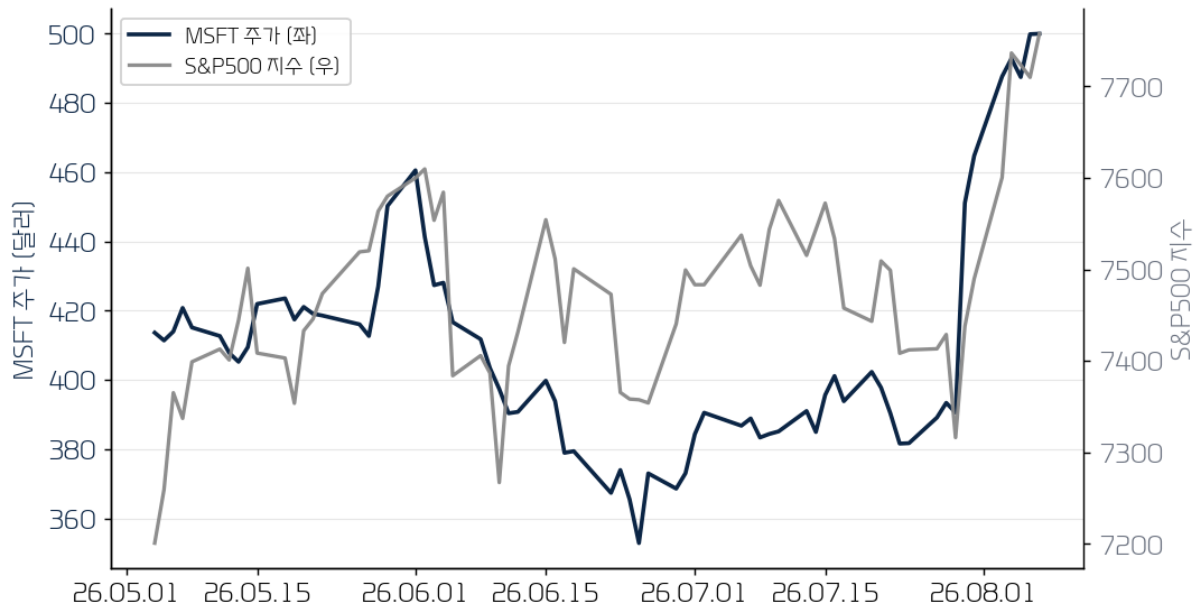
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

MSFT 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.