



마이크로소프트 MSFT · NASDAQ

약 6만 명에 희망퇴직 보상안 제안 - 분기 설비투자 500억 달러 이상 예고 속 비용구조 조정 가능성

2026. 10. 27 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

적극 매수

확신도 높음 · 유지 (7/29)

현재주가(10/23) **\$524.51**
목표주가(컨센서스 평균) **\$596.84**
상승여력 **+13.8%**

Key Data

시가총액 3조 8,952억 달러
52주 최고 / 최저 \$543.45 / \$352.83
12개월 선행 P/E 25.0배
목표주가 범위 \$400 ~ \$870
티커 MSFT · NASDAQ
업종 정보 기술 · 소프트웨어

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	+5.3	+34.8	+0.8
S&P 대비(%p)	+6.4	+32.0	-13.0

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY26	FY27E	FY28E
매출	3,318	3,913	4,685
영업이익	1,552	1,822	2,169
순이익	1,288	1,467	1,748
EPS(달러)	17.28	19.73	23.50
P/E(배)	20.8	26.6	22.3

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/23 종가,
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 마이크로소프트, 약 6만 명에 바이아웃 제안(세부 미공개)
- 총이익률 7분기 연속 하락 속 비용구조 재점검 해석
- Azure +43% · cRPO +84%로 성장 모멘텀은 여전히 견조

마이크로소프트가 약 6만 명에 달하는 직원을 대상으로 바이아웃(자발적으로 퇴사하면 보상을 지급하는 프로그램)을 제안했다. Business Insider가 내부 메모와 회사 대변인을 인용해 전한 내용이며, 로이터는 이 보도에 대한 마이크로소프트의 즉답을 받지 못했다고 전했다. 대상 부서 · 지급 규모 · 시행 시점 등 구체 내용은 공개되지 않았다.

이 제안은 AI 인프라 투자가 급속히 늘어나는 시점에 나와 비용구조를 다잡으려는 움직임으로 읽힐 여지가 있다. 직전 분기 총이익률은 67.2%로 7개 분기 연속 하락했는데, AI 데이터센터 관련 감가상각 · 전력 · 부품 비용이 매출원가에 반영된 결과였다. 다음 분기(1분기 27회계연도) 캐פק스(설비투자) 가이드선도 500억 달러 이상으로 예고돼 투자 속도가 한 단계 더 올라간다. 다만 이번 바이아웃의 목적이 비용 절감인지 인력 재배치인지는 공개 자료만으로 단정하기 어렵다.

클라우드 · AI 사업의 성장세는 여전히 견조해, 이번 조치를 매출 둔화의 신호로 해석하기는 무리다. Azure 매출은 전년 대비 43% 늘었고 Microsoft Cloud 매출은 593억 달러(+27%), 누적 계약잔액(cRPO)은 6,780억 달러(+84%)로 대형 AI 계약 파이프라인이 두껍다. M365 Copilot 유료 시트도 3,000만 건을 넘어섰다.

반면 More Personal Computing 부문은 원도 OEM(-7%)과 Xbox(-10%) 역성장에 손상차손까지 겹쳐 전사 성장과 괴리된 흐름을 이어온 부문이다. 이번 구조조정이 이 영역과 직접 연결돼 있는지는 입력 자료로 확인되지 않지만, 우리가 그동안 모니터링 리스크로 짚어온 부문의 약세와 맥을 같이 하는 지점이다.

주가에 미치는 영향은 현재로서는 방향을 가늠하기 어렵다. 퇴직급여 등 일회성 비용 규모와 대상 조직이 공개되지 않은 상태에서, 비용 효율화 기대와 일회성 비용 부담 우려가 함께 작용할 수 있다. 정식 공시나 후속 보도에서 지급 규모 · 대상 조직 · 분기 손익 반영 시점이 구체화되는지를 지켜볼 필요가 있다.

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	391.31	468.53	571.05
↳ 증가율	14.93%	17.79%	17.92%	19.73%	21.88%
매출총이익	193.89	225.47	258.43	302.99	368.63
↳ 마진	68.82%	67.94%	66.04%	64.67%	64.55%
EBITDA	162.68	193.77	240.16	296.62	366.93
↳ 마진	57.74%	58.39%	61.37%	63.31%	64.25%
영업이익 (EBIT)	128.53	155.24	182.20	216.92	266.43
↳ 마진	45.62%	46.78%	46.56%	46.30%	46.66%
순이익	101.83	128.79	146.72	174.82	214.85
↳ 마진	36.15%	38.81%	37.49%	37.31%	37.62%
EPS	13.64	17.28	19.73	23.50	28.91
↳ 증가율	15.59%	26.69%	14.21%	19.07%	23.05%
잉여현금흐름 (FCF)	71.61	66.99	29.06	47.40	98.02
P/E	36.5x	20.8x	26.6x	22.3x	18.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

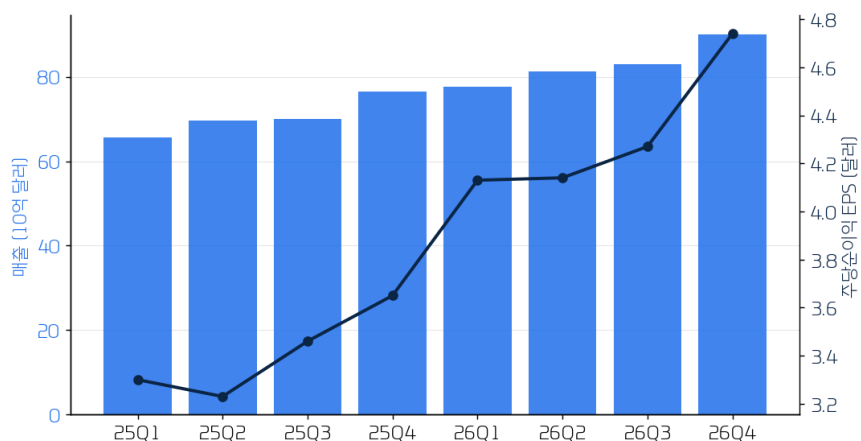
참고 차트

그림 1 MSFT 주가·12개월 선행 EPS 추이



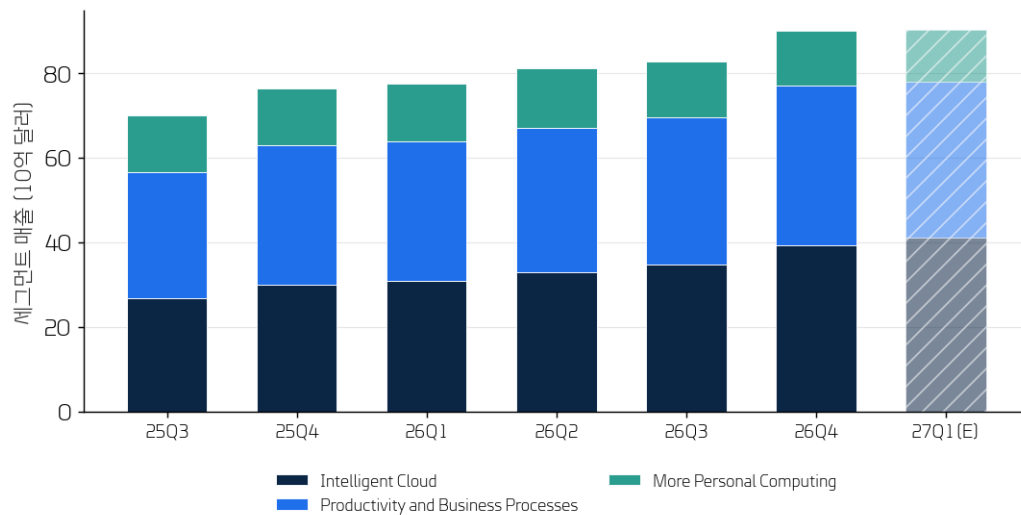
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 MSFT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



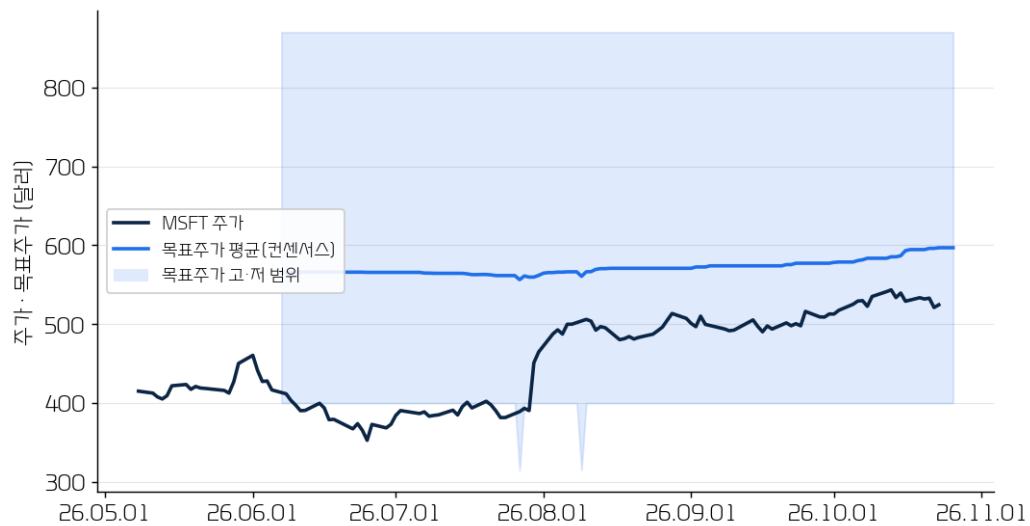
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 MSFT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



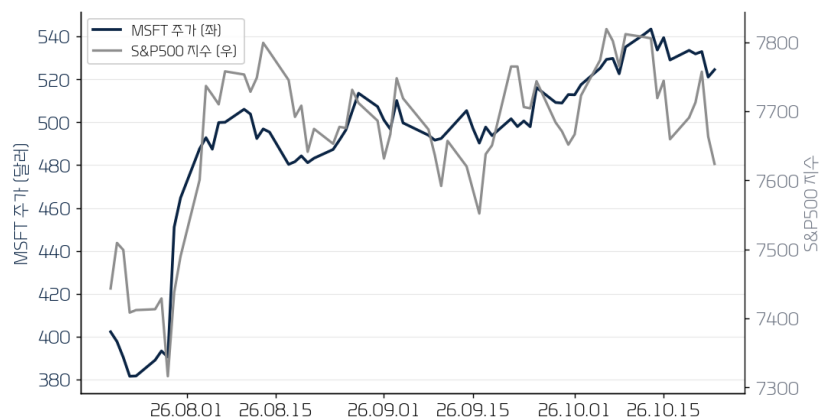
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 MSFT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 MSFT 주가 vs S&P500 (최근 90일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.