한화투자증권

Earnings Flash

| 2026년 10월 29일

[해외기업분석]

기업명	Microsoft Corporation	티커	MSFT

▶ Analyst 신승윤
seungyun.shin@hanwha.com
3772-7428

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	601.81 / Not Rated
현재 주가(10/28, 달러)	531.01
상승여력	▲ 13.3%
시가총액(백만 달러)	3,943,384
발행주식수(천주)	7,426,195
52주 최고가 / 최저가(달러)	551.15 / 349.2
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	13,578.5
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	MSFT US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	4.3	35.0	-2.0
상대수익률(S&P500)	3.5	30.8	-14.4

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 1Q26	FY 4Q26	FY 1Q27	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	77,673	90,007	92,279	18.8	2.5	90,626	1.8
영업이익	37,961	40,603	45,915	21.0	13.1	43,916	4.6
EPS	4.13	4.74	4.89	18.4	3.2	4.73	3.5

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 922.8억 달러(YoY +18.8%), 영업이익 459.2억 달러(YoY +21%), 조정 EPS 4.89달러(YoY +18.4%)로 각각 예상치 1.8%, 4.6%. 3.5% 상회
- 부문별 매출액: 에이전트 및 인프라 767.9억 달러(YoY +24.5%), 디바이스 및 소비자 154.8억 달러(YoY -3.2%)
- Azure 매출 331.7억 달러(YoY +48.2%, vs. 4Q26 YoY +42%). 운영 효율 개선에 따른 AI 서비스 처리 용량 확대, 토큰당 매출 상승 및 유휴 CPU 용량의 수익화가 성장 견인
- 금융리스 포함 CAPEX 452억 달러(YoY +30%)로 기존 가이던스(500억 달러 초과) 하회. 일부 외부 컴퓨팅 용량의 인도 지연이 원인. 투자액의 약 75%는 CPU·GPU 등 내용연수가 짧은 자산에 배분(기존 66%)
- OCF 580억 달러(YoY +28.7%), 현금 CAPEX 393.7억 달러(+103%), FCF 186.3억 달러(-27.4%)로 흑자 유지
- 1Q27 주주환원 102억 달러 집행(배당 72.8억 달러, 자사주 매입 29.3억 달러)

▶실적발표 이후 주가 동향

- 실적으로 확인된 Azure 수요, FCF 흑자 유지 전망으로 AI 투자 부담 완화되며 시간 외 +2.9%(vs. Alphabet -10%)

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

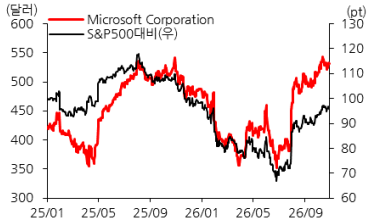
	FY 2Q26	FY 2Q27	YoY	컨센서스	차이
매출액	81,273	96,550	18.8	95,677	0.9
영업이익	38,275	45,200	18.1	44,837	0.8
CAPEX	45,200	50,000	10.6	47,103	6.2

* Non-GAAP 기준

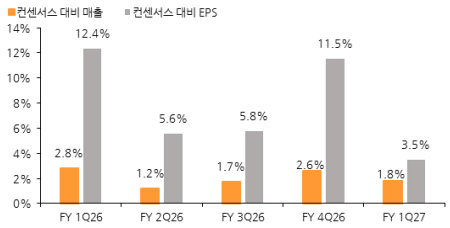
▶Guidance / 향후 실적 Comment

- FY 2Q27 Cloud 부문 GPM 약 65%, 전사 영업이익률 전년 동기 대비 소폭 하락 전망
- FY 2Q27 Azure 매출은 고정환율 기준 YoY +49~+50% 성장 전망. Azure 수요는 여전히 공급을 초과. 일부 외부 컴퓨팅 용량 공급이 하반기로 지연됐으나, 기존 CPU·GPU 효율 개선으로 대응할 계획
- FY 2Q27 CAPEX 500억 달러 이상, CY 2026 약 1,700억 달러 예상. FY2027 하반기에는 CPU·GPU 투자 확대, 메모리·스토리지 비용 상승 및 지연된 외부 공급 용량 인도로 투자 집행이 빨라질 것으로 판단
- FY 2027에도 FCF 흑자 유지 전망이나, 조달·투자 조건이 매력적인 경우 추가 자금조달 검토
- M365 Copilot은 구독과 사용량 기반 과금 병행. 다만 코딩 외 영역의 사용량 기반 과금 확산은 상대적으로 느릴 것으로 예상
- 유니레버의 주문 처리, 롤스로이스의 엔진 유지보수·공급망 관리, RBI의 20개 이상 업무 내 활용 등 기업의 AI 활용 확대 사례 제시. 기업들은 이제 시스템 구축, 모델 가중치 소유, 비용, 신뢰성, 보안을 중요시 생각하며 기업 고객 전반으로 도입 확산 시작

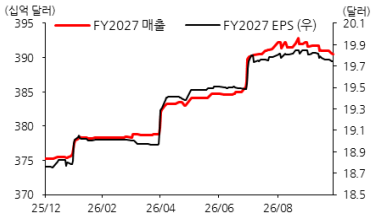
▶ 주가추이



▶ 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. (신승윤) 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	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2026년 9월 30일)