마이크로소프트 Microsoft Corporation · MSFT · NASDAQ

9월 분기 매출 +18.8%와 Azure +48%가 성장을 받치지만 설비투자 +103%와 동종보다 높은 Forward PER 24.8배가 맞서 종합 HOLD

종합 판정
HOLD
긍정 의견 4 · 부정 의견 3 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$533.16	$636.12	$349.20 ~ $559.15	미정
2026.11.10 종가 · −2.2%	+19.3% · 54명	고점 대비 −4.6%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

9월 분기 매출 +18.8%·Azure +48%
매출 922.8억 달러(1년 전 776.7억) · Azure 331.7억 · 마이크로소프트 클라우드 639억(+30%) · 계약 잔고 6,770억(+73%)

설비투자 +103%·잉여현금 −27.4%
설비투자 393.7억 달러(1년 전 193.9억) · 영업현금 580억(+28.7%) · 잉여현금 256.6억→186.3억

회사채 250억 달러, 10개 만기
11/4 8-K · 금리 4.850~6.350% · 만기 2028~2066 · 현금·단기투자 6/30 대비 −16.1%

10/29 목표가 4곳 상향·1곳 유지
평균 목표가 636.12달러(종가 대비 +19.3%) · 매수 53·보유 5·매도 0 · 번스타인 722달러·씨티 680달러

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 클라우드 성장이 이어지느냐인데, 소비자 부문 −3%는 매출의 17%에 그치고 Azure +48%와 계약 잔고 +73%가 성장 지속을 가리킵니다. 부정 의견이 든 직전 분기 대비 +2.5%는 계절·환율 확인이 필요해 판단을 뒤집지 못합니다.
밸류에이션	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 성장이 프리미엄을 설명하느냐인데, PEG 1.3은 FY28 예상치에 기대고 있고 더 가까운 FY27 증가율은 11.5%입니다. 동종 대비 1.3배 프리미엄과 P/S 2.3배는 확인된 성장보다 큽니다.
회사채 250억 달러	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 설비투자 자금 부담이 커지느냐인데, 설비투자 +103%가 영업현금 +28.7%를 앞서 잉여현금이 이미 27.4% 줄었습니다. 현금은 아직 충분하지만 250억 달러는 분기 영업현금 580억 달러의 43%라 외부 조달 의존이 커지는 방향입니다.
AI 경쟁	부정	부정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 신제품이 오피스 사업을 위협하느냐인데, 긍정 의견의 숫자는 이번 발표가 담기지 않은 9월 분기 결과입니다. 11/11 장중 −1.9%는 11/10 종가 이후 보도로 종가는 장 마감 전이고, 다음 실적의 구독 매출에서 영향이 확인됩니다.
목표가 상향	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 상향이 의미 있느냐인데, 4곳 상향·1곳 유지에 하향은 0건이고 평균 목표가가 종가보다 19.3% 높습니다. 상향이 하루에 몰렸다는 부정 의견 지적은 타당하지만 방향은 분명합니다.
내부자 매도	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 쟁점은 매도가 경고 신호이느냐인데, 순매도 2,872.6만 달러는 시가총액의 0.001% 미만이고 SBC 3.6%로 자동 기준에 못 미칩니다. 10/13과 11/9 같은 7,305주 매도는 규칙적으로 보이나 10b5-1 계획 여부는 확인하지 않았습니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 클라우드 성장과 목표가 상향은 긍정 의견이, 동종 대비 프리미엄·회사채가 낀 설비투자·AI 경쟁은 부정 의견이 앞서 표 차이가 1표입니다. 12월 분기 실적에서 구독 매출과 설비투자 비율이 확인되면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

12월 분기 실적
매출이 야후 예상 966.9억 달러 이상이고 설비투자/영업현금이 67.9% (393.7÷580.0) 아래면 긍정 의견 근거가 강해집니다

종가 52주 최고 559.15달러
현재가보다 4.9% 높음 · 넘으면 상승 추세가 확인됩니다

종가 5일선 540.14달러 회복
현재가보다 1.3% 높음 · 되찾으면 11/4 이후 조정이 끝나는 신호입니다

▼ 판정이 나빠지는 조건

12월 분기 실적
매출이 966.9억 달러에 못 미치거나 설비투자/영업현금이 67.9%를 넘으면 부정 의견 근거가 강해집니다

종가 60일선 513.69달러
현재가가 3.8% 위 · 볼린저 하단 511.94달러와 함께 이탈하면 추세가 약해집니다

마이크로소프트 클라우드 +30% 아래
성장이 이보다 낮아지면 AI 경쟁 우려가 숫자로 확인됩니다

출처: SEC 8-K 5.02 · SEC 8-K 8.01 · 마이크로소프트 27회계연도 1분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 제목·시세 화면, 검색 요약

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	776.7	812.7	828.9	900.1	**922.8**
영업이익	379.6	382.8	384	406	**459.1**
순이익	277.5	384.6	317.8	357.7	**366.3**
영업이익률	48.9%	47.1%	46.3%	45.1%	**49.8%**

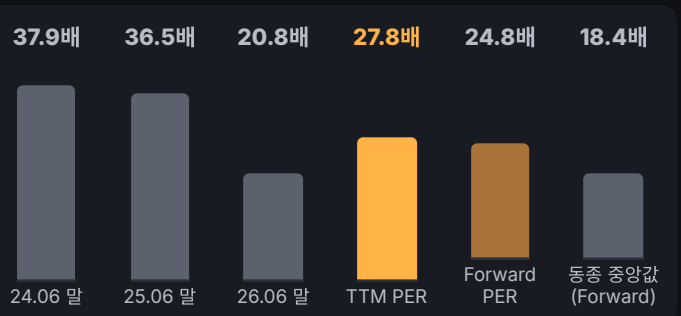
영업이익률
49.8%
1년 전 48.9%

순이익률
39.7%
1년 전 35.7%

매출총이익률 (야후 기준)
67.8%
1년 전 69.0%

잉여현금 마진
20.2%
1년 전 33.0%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 53 보유 5 매도 0 평균 $636.12 · 최고 $870.00 · 최저 $440.00

번스타인	722달러	2026.10.29
RBC 캐피털	640달러	2026.10.29
씨티그룹	680달러	2026.10.29
DA 데이비슨	650달러	2026.10.29

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
642.9억 달러
766.5억 달러 → −16.1%

총부채 (9/30, 야후 기준)
572억 달러
568.3억 달러 → +0.7%

자기자본 (9/30)
4,705.1억 달러
4,423.9억 달러 → +6.4%

08 최근 뉴스

11/4 회사채 250억 달러 10개 만기 발행(11/4 8-K 공시)
인수단 계약 10/29 · 대표 주관 JP모건·UBS·웰스파고 · 변동금리 10억 달러 2건(2028·2029), 고정금리 4.850%(2028)~6.350%(2066) · 자금 용도는 8-K에 없음

11/4 주가 +6.7%, 종가 555.80달러·장중 52주 최고 559.15달러
거래량 20일 평균의 1.95배 · 원인은 보도마다 다름: 11/3 선거 결과 뒤 빅테크 동반 상승(Gotrade) 또는 실적과 Anthropic 클라우드 계약(Blockonomi)

11/5 이사 엠마 왈슬리, 재선임 불참 공시(8-K 5.02)
2019년부터 이사 · 11/4 회사에 통보 · 2026 정기 주주총회까지 재직 · 경영진과의 불일치 때문은 아니라고 공시

09 다가오는 일정

미정 · 26년 4분기 실적 발표
회사 일정 공지 전 · 야후 예상 1월 27일, 예상 EPS 4.86달러·매출 966.9억 달러

11월 13일 · 옵션 주간 만기
맥스페인 532.5달러, 종가와 거의 같음

11월 20일 · 옵션 월간 만기
미결제약정 콜 32.3만·풋 20.4만 계약 · 맥스페인 490달러

10 주요 리스크

설비투자 급증(9월 분기 +103%, 잉여현금 −27.4%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 12월 분기 설비투자/영업현금 비율이 67.9% 아래인지

밸류에이션(Forward PER 24.8배, 동종 중앙값 18.4배)
영향 상 · 가능성 중 · 확인 12월 분기 EPS가 예상 4.86달러에 닿는지

AI 경쟁 제품 출시(11/11 Claude Sheets 보도)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 마이크로소프트 클라우드 성장이 +30%를 지키는지

11 체크포인트

★★★ 12월 분기 실적 발표(날짜 미정)
매출이 야후 예상 966.9억 달러에 닿는지, 마이크로소프트 클라우드 성장이 +30% 안팎을 지키는지 봅니다. 야후 예상일은 1월 27일입니다.

★★★ 설비투자·잉여현금
9월 분기 설비투자 393.7억 달러, 잉여현금 186.3억 달러에서 개선되는지 봅니다.

★★☆ 종가 52주 최고 559.15달러
현재가보다 4.9% 높음 · 넘으면 신고가 확인

출처: SEC 8-K 5.02 · SEC 8-K 8.01 · 마이크로소프트 27회계연도 1분기 실적 보도자료 · 야후 파이낸스 · 야후 파이낸스 Form 4 요약 · 야후 파이낸스 분기·연간 재무제표 · 야후 파이낸스 애널리스트 목표가 · 야후 파이낸스 옵션 체인 · 야후 파이낸스 제목·시세 화면, 검색 요약

리포트 원문: lightview.kr/report_msft_20261112 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.

© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지