



# マイクロソフト (MSFT.US)

Azure가 날다

- マイクロソフト는 클라우드 컴퓨팅, 생산성 소프트웨어 등을 개발하는 글로벌 기업
- Azure의 폭발적 성장과 IC 사업부의 개선된 매출로 긍정적 실적이 공개됨
- 클라우드 마이그레이션 환경 속에서 동사 실적은 지속적으로 개선될 것이라 전망

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.04.30): \$395.26  
목표주가 컨센서스: \$500.74

## ▶ 투자의견 컨센서스

	매수	보유
	93%	7%

## Stock Data

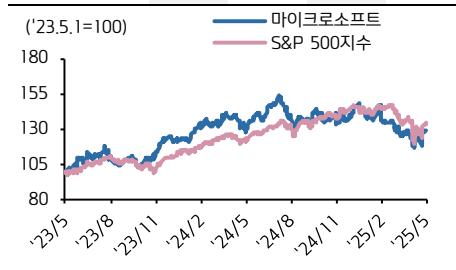
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (04/30)	5,569.06
현재주가/목표주가	395.26 / 500.74
52주 최고/최저 (\$)	468.35 / 344.79
시가총액 (백만\$)	2,937,787
유통주식 수 (백만)	7,433
일평균거래량 (3M)	24,542,692

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	211,915	245,122	277,598	314,875
영업이익	89,694	109,433	124,396	140,620
OPM(%)	42.3	44.6	44.8	44.7
순이익	72,361	88,136	98,685	112,203
EPS	9.68	11.80	13.25	15.09
증가율(%)	0.3	21.9	12.2	13.9
PER(배)	34.8	37.8	29.8	26.2
PBR(배)	12.3	12.4	8.6	6.9
ROE(%)	38.8	37.1	31.4	28.6
배당수익률(%)	0.7	0.7	0.8	0.9

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-6.2	3.4	-3.7	0.1
S&P Index	-5.3	-1.1	-2.8	11.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

## 마이크로소프트 FY25 3Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 3Q		컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q	성장률
매출액	70,066	68,480	2.3%	61,858	13.3%	69,632	0.6%	
매출총이익률(%)	68.7%	68.4%	0.3%p	70.1%	-1.4%p	68.7%	0.0%p	
영업이익	32,000	30,312	5.6%	27,581	16.0%	31,653	1.1%	
영업이익률(%)	45.7%	44.3%	1.4%p	44.6%	1.1%p	45.5%	0.2%p	
순이익	25,824	24,059	7.3%	21,939	17.7%	24,108	7.1%	
EPS(USD)	3.46	3.22	7.6%	2.94	17.7%	3.23	7.1%	

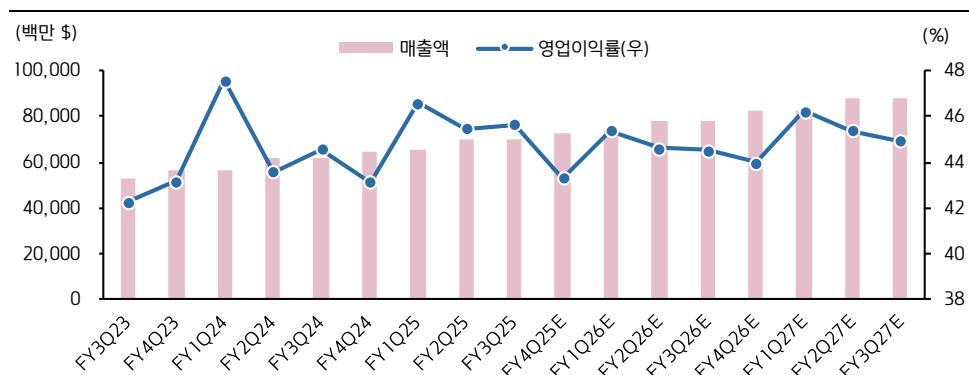
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

## 마이크로소프트 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	73,058	12.9%	73,791	12.5%	277,598	13.2%	314,875	13.4%
매출총이익률(%)	68.0%	-1.6%p	68.3%	-0.4%p	68.7%	-1.1%p	68.2%	-0.5%p
영업이익	31,653	13.3%	33,506	9.7%	124,475	13.7%	140,700	13.0%
영업이익률(%)	43.3	0.2	45.4	-1.2	44.8	0.2	44.7	-0.2
순이익	24,998	13.4%	26,705	8.3%	98,685	12.0%	112,203	13.7%
EPS(USD)	3.37	14.1%	3.59	8.8%	13.25	12.2%	15.09	13.9%

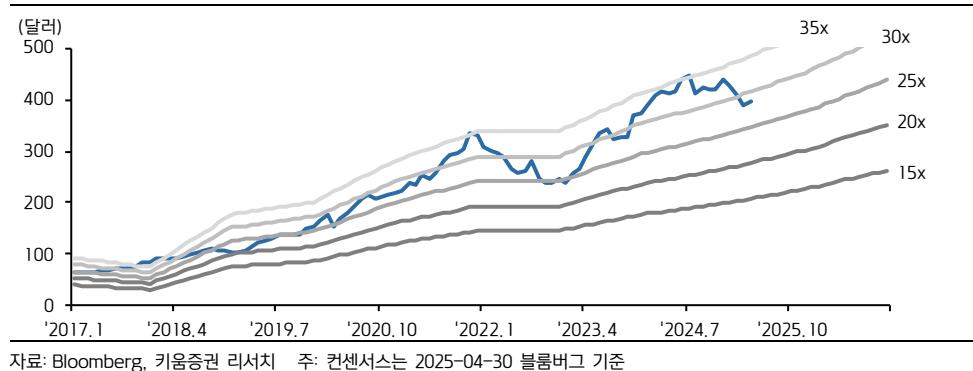
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

## 마이크로소프트 분기 실적 추이

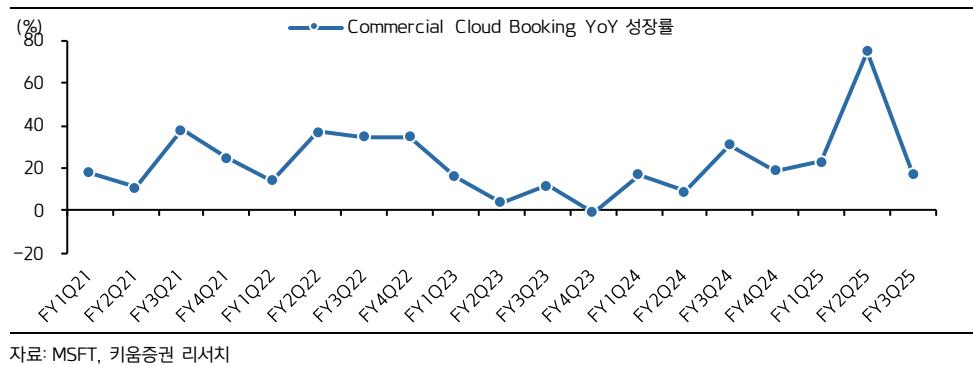


자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-04-30 블룸버그 기준, GAAP 기준

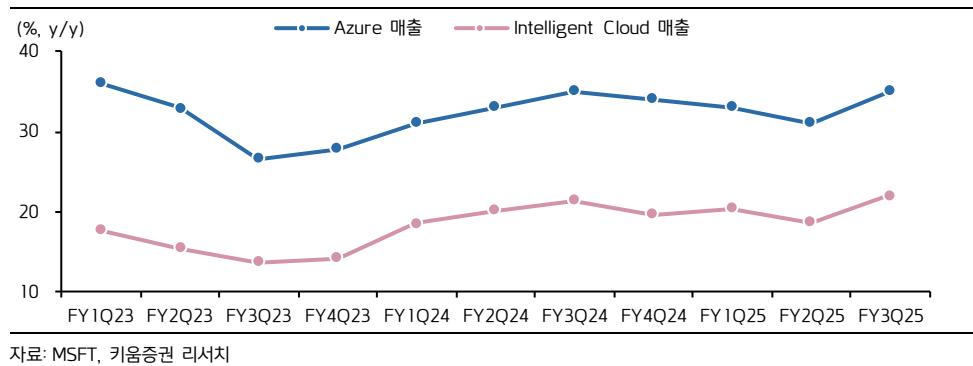
## 마이크로소프트 12M FWD PER 밴드



## 분기별 Commercial Cloud Booking YoY 성장을 추이



## 부문별 Cloud 매출 YoY 성장을 추이



## 마이크로소프트 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	61,858	69,632	70,066	13.3	0.6
Product	17,080	16,219	15,319	-10.3	-5.5
Service	44,778	53,413	54,747	22.3	2.5
매출원가	18,505	21,799	21,919	18.4	0.6
Product	4,339	3,856	3,037	-30.0	-21.2
Service	14,166	17,943	18,882	33.3	5.2
매출총이익	43,353	47,833	48,147	11.1	0.7
영업비용	15,772	16,180	16,147	2.4	-0.2
마케팅	6,207	6,440	6,212	0.1	-3.5
R&D	7,653	7,917	8,198	7.1	3.5
판관비	1,912	1,823	1,737	-9.2	-4.7
영업이익	27,581	31,653	32,000	16.0	1.1
영업외 수익	-854	-2,288	-623	-27.0	-72.8
세전이익	26,727	29,365	31,377	17.4	6.9
법인세비용	4,788	5,257	5,553	16.0	5.6
순이익	21,939	24,108	25,824	17.7	7.1
회석 EPS(달러/주)	2.94	3.23	3.46	17.7	7.1
회석 가중평균주수(백만주)	7,472	7,468	7,461	-0.1	-0.1
[영업 데이터]					
사업부별 매출	61,858	69,632	70,066	13.3	0.6
Productivity,Business Process(PBP)	27,113	29,437	29,944	10.4	1.7
Intelligent Cloud(IC)	22,141	25,544	26,751	20.8	4.7
More Personal Computing(MPC)	12,604	14,651	13,371	6.1	-8.7
사업부별 영업이익	27,581	31,653	32,000	16.0	1.1
Productivity,Business Process(PBP)	15,143	16,885	17,379	14.8	2.9
Intelligent Cloud(IC)	9,515	10,851	11,095	16.6	2.2
More Personal Computing(MPC)	2,923	3,917	3,526	20.6	-10.0

자료: 마이크로소프트, Bloomberg, 키움증권 리서치

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.