

Global Stock Strategy



ส่องประเด็น เพ้นหุ้นต่างประเทศ

MSFT 1Q27 คาด Azure เร่งตัว

- แนวโน้ม 1Q27 ของ MSFT คาดการณ์รายได้ที่ \$90.6bn โต +16.7% YoY Operating Margin คาดว่าจะอยู่ที่ 48.3% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$35.2bn โต +14.6% Adjusted EPS อยู่ที่ \$4.73
- MSFT มีความได้เปรียบจากการอยู่ในหลายชั้นของระบบ AI ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ โมเดล ไปจนถึงแอปพลิเคชันที่องค์กรใช้ทำงาน เมื่อความต้องการ AI เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีโอกาสสร้างรายได้มากกว่าหนึ่งทาง
- MSFT จะรายงานเมตริก Azure ใหม่ ใน 1Q27 ตัดองค์ประกอบ non-consumption ออก ทำให้ได้เมตริกที่เป็น consumption revenue แท้จริง รายงานปลายเดือน ต.ค. 2026 จะเป็นไตรมาสแรกที่ใช้โครงสร้างใหม่ทั้งหมด จึงมีโอกาสให้ผลลัพธ์ดีกว่าคาดภายใต้วิธีวัดแบบใหม่
- เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$661 อ้างอิงจาก FY28F EPS ที่ \$23.48 และ Forward PE ที่ 28.15x อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี

ประเด็นการลงทุน

- แนวโน้ม 1Q27 ของ MSFT คาดการณ์รายได้ที่ \$90.6bn โต +16.7% YoY Operating Margin คาดว่าจะอยู่ที่ 48.3% กำไรสุทธิอยู่ที่ \$35.2bn โต +14.6% Adjusted EPS อยู่ที่ \$4.73
- MSFT มีความได้เปรียบจากการอยู่ในหลายชั้นของระบบ AI ตั้งแต่โครงสร้างพื้นฐานคลาวด์ โมเดล ไปจนถึงแอปพลิเคชันที่องค์กรใช้ทำงาน เมื่อความต้องการ AI เพิ่มขึ้น บริษัทจึงมีโอกาสสร้างรายได้มากกว่าหนึ่งทาง ได้แก่ Azure รายได้จากการใช้กำลังประมวลผลและบริการคลาวด์, Microsoft 365 Copilot รายได้จากการนำ AI เข้าไปอยู่ในงานประจำขององค์กร, GitHub รายได้จากเครื่องมือพัฒนาซอฟต์แวร์ และการใช้งาน AI ของนักพัฒนา และ Agentic AI โอกาสเพิ่มการใช้บริการเมื่อ AI ทำงานหลายขั้นตอน และเรียกใช้เครื่องมือต่าง ๆ มากขึ้น
- MSFT จะรายงานเมตริก Azure ใหม่ ใน 1Q27 ตัดองค์ประกอบ non-consumption ออก ทำให้ได้เมตริกที่เป็น consumption revenue แท้จริง รายงานปลายเดือน ต.ค. 2026 จะเป็นไตรมาสแรกที่ใช้โครงสร้างใหม่ทั้งหมด จึงมีโอกาสให้ผลลัพธ์ดีกว่าคาดภายใต้วิธีวัดแบบใหม่ โดยการเปลี่ยนนี้เอารายได้ของ Nuance, Security Copilot และ GitHub ออกจาก Azure
- รายได้จาก AI Apps คาดว่าจะเร่งตัว หลัง GitHub ถูกรวมเข้าใน M365 Commercial growth ทำให้นักลงทุนเห็นภาพการเติบโตของ M365 สะอาดขึ้นใน 1Q27 จุดแตกต่างของ MSFT คือ distribution และความได้เปรียบด้าน apps ที่ฝังอยู่ในฐานลูกค้าองค์กร ส่วน Copilot มีแนวโน้มดีขึ้น ทั้งการยอมรับและนำไปใช้เพิ่มขึ้น ความสามารถของผลิตภัณฑ์ขึ้น และโอกาสสร้างรายได้จากการใช้งานมากขึ้น
- ความเสี่ยงของ MSFT ได้แก่ 1. การแข่งขันจากผู้เล่นใหญ่เช่น Google, Facebook, Amazon 2. การกำกับดูแลที่เข้มข้น จากข้อกังวล antitrust จากหน่วยงานกำกับทั่วโลก 3. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยไซเบอร์ 4. Margin ถูกกดดัน จากการลงทุนใน Azure และ OpenAI
- เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$661 อ้างอิงจาก FY28F EPS ที่ \$23.48 และ Forward PE ที่ 28.15x อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปี MSFT เริ่มแสดงให้เห็นการสร้างรายได้จาก AI ทั้งฝั่ง Azure ซึ่งขายโครงสร้างพื้นฐาน และ Copilot/GitHub ซึ่งขายการใช้งานในระดับแอปพลิเคชัน ควบคู่กับแนวทางลงทุนที่ยังรักษาความสามารถทำกำไรได้ แม้การลงทุนขยายระบบยังสูงและกดดันกระแสเงินสด

Figure 1: Key Financial Summary (Annual)

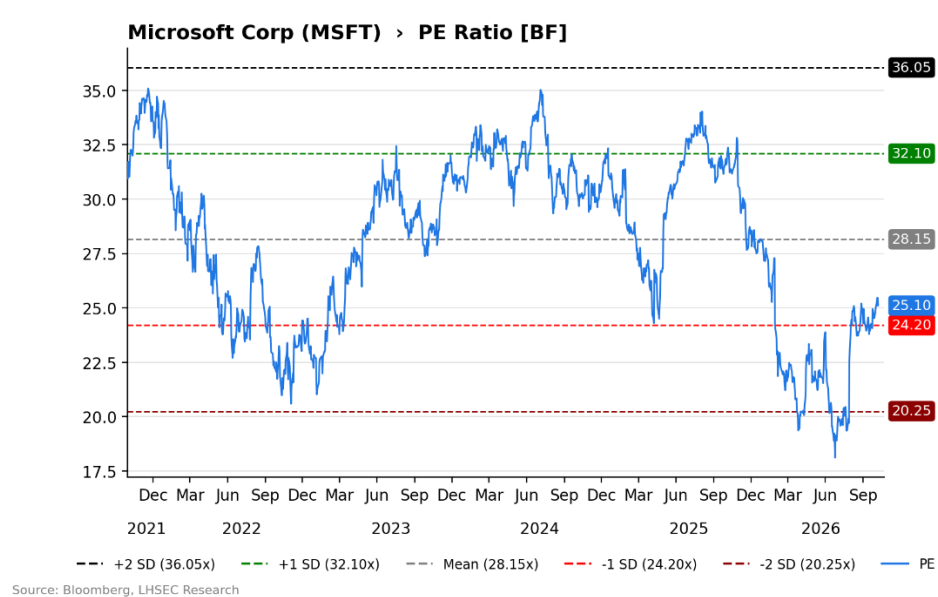
Microsoft Corporation (MSFT US) — Key Financial Summary (Annual)					
MICROSOFT CORPORATION — ANNUAL					
USD in Millions, except per-share data	2025A	2026A	2027E	2028E	2029E
12 Months Ending (FYE 6/30)	6/30/25	6/30/26	6/30/27E	6/30/28E	6/30/29E
Market Data & Enterprise Value					
Share Price (as of 9/29/26 close)	508.96				
Shares Outstanding (mm)	7,427.0				
Market Capitalization	3,780,000				
(-) Cash & ST Investments (4Q FY26)	(76,843)				
(+) Total Debt (4Q FY26)	40,294				
Enterprise Value (EV)	3,743,451				
Income Statement (GAAP)					
Total Revenue	281,724	331,839	382,381	460,085	556,710
Growth %, YoY	14.9%	17.8%	15.2%	20.3%	21.0%
Gross Profit	193,893	225,465	257,359	301,469	370,058
Gross Margin % (calc.)*	68.8%	67.9%	67.3%	65.5%	66.5%
Operating Income	128,528	155,237	182,951	216,664	259,886
Operating Margin % (calc.)*	45.6%	46.8%	47.8%	47.1%	46.7%
Net Income (GAAP)	101,832	133,749	147,007	175,797	213,009
Growth %, YoY	15.5%	31.3%	9.9%	19.6%	21.2%
Net Margin % (calc.)*	36.1%	40.3%	38.4%	38.2%	38.3%
Basic EPS (GAAP)	13.70	18.00	19.89	23.80	28.97
Diluted EPS (GAAP)	13.64	17.95	19.81	23.48	28.61
Growth %, YoY	15.6%	31.6%	10.3%	18.5%	21.9%
Adjusted (Non-GAAP) Results					
Adjusted Gross Profit	193,893	225,465	257,399	300,995	354,231
Adjusted Gross Margin % (calc.)*	68.8%	67.9%	67.3%	65.4%	63.6%
Adjusted Operating Income	128,528	155,237	182,793	216,990	264,130
Adjusted Operating Margin % (calc.)*	45.6%	46.8%	47.8%	47.2%	47.4%
Adjusted Net Income	101,832	128,786	146,996	175,794	213,344
Growth %, YoY	15.5%	26.5%	14.1%	19.6%	21.4%
Adjusted Net Margin % (calc.)*	36.1%	38.8%	38.4%	38.2%	38.3%
Adjusted Diluted EPS	13.64	17.28	19.80	23.48	28.66
Growth %, YoY	15.6%	26.7%	14.6%	18.6%	22.1%
Cash Flow					
Cash Flow from Operations	136,162	182,935	219,721	265,385	323,040
Capital Expenditures	(64,551)	(115,948)	(188,866)	(217,330)	(247,079)
Free Cash Flow	71,611	83,289	30,907	42,805	74,681
Balance Sheet					
Cash & ST Investments	94,565	76,843	60,923	64,600	82,917
Total Debt	43,151	40,294	39,833	43,558	44,050
Total Assets	619,003	758,376	897,262	1,073,915	1,309,977
Total Shareholders' Equity	343,479	442,387	559,737	699,330	892,764
Source: Bloomberg, LHSEC Research					

Figure 2: Key Financial Summary (Quarterly)

Microsoft Corporation (MSFT US) — Key Financial Summary (Quarterly)					
MICROSOFT CORPORATION — QUARTERLY					
USD in Millions, except per-share data	2Q26A	3Q26A	4Q26A	1Q27E	2Q27E
3 Months Ending	12/31/25	3/31/26	6/30/26	9/30/26E	12/31/26E
Market Data & Enterprise Value					
Share Price (as of 9/29/26 close)	508.96				
Shares Outstanding (mm)	7,427.0				
Market Capitalization	3,780,000				
(-) Cash & ST Investments (4Q FY26)	(76,843)				
(+) Total Debt (4Q FY26)	40,294				
Enterprise Value (EV)	3,743,451				
Income Statement (GAAP)					
Total Revenue	81,273	82,886	90,007	90,626	95,779
Growth % YoY	16.7%	18.3%	17.7%	16.7%	17.8%
Gross Profit	55,295	56,058	60,482	60,200	62,597
Gross Margin % (calc.)*	68.0%	67.6%	67.2%	66.4%	65.4%
Operating Income	38,275	38,398	40,603	43,788	44,763
Operating Margin % (calc.)*	47.1%	46.3%	45.1%	48.3%	46.7%
Net Income (GAAP)	38,458	31,778	35,766	35,201	36,365
Growth % YoY	59.5%	23.1%	31.3%	26.9%	(5.4%)
Net Margin % (calc.)*	47.3%	38.3%	39.7%	38.8%	38.0%
Basic EPS (GAAP)	5.18	4.28	4.82	4.70	4.85
Diluted EPS (GAAP)	5.16	4.27	4.81	4.73	4.85
Growth % YoY	59.8%	23.4%	31.8%	27.1%	(6.0%)
Adjusted (Non-GAAP) Results					
Adjusted Gross Profit	55,300	56,058	60,482	60,887	63,225
Adjusted Gross Margin % (calc.)*	68.0%	67.6%	67.2%	67.2%	66.0%
Adjusted Operating Income	38,275	38,398	40,603	44,024	44,868
Adjusted Operating Margin % (calc.)*	47.1%	46.3%	45.1%	48.6%	46.8%
Adjusted Net Income	30,875	31,778	35,286	35,214	36,366
Growth % YoY	28.1%	23.1%	29.6%	14.2%	17.8%
Adjusted Net Margin % (calc.)*	38.0%	38.3%	39.2%	38.9%	38.0%
Adjusted Diluted EPS	4.14	4.27	4.74	4.73	4.85
Growth % YoY	28.2%	23.4%	29.9%	14.6%	17.1%
Cash Flow					
Cash Flow from Operations	35,758	46,679	55,441	53,162	47,970
Capital Expenditures	(29,876)	(30,876)	(35,802)	(45,260)	(46,479)
Free Cash Flow	5,882	32,105	19,639	7,689	1,744
Balance Sheet					
Cash & ST Investments	89,462	78,272	76,843	76,495	66,975
Total Debt	35,425	40,262	40,294	40,495	40,697
Total Assets	665,302	694,228	758,376	766,452	793,331
Total Shareholders' Equity	390,875	414,367	442,387	468,886	491,446

Source: Bloomberg, LHSEC Research

Figure 4: 1-Year Blended Forward PER



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขาย หรือคำแนะนำในชื่อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีโฟเนมส์เรียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การเข้าถึง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นนี้