



Microsoft

Bloomberg Ticker: MSFT US

DR Ticker: MSFT80

%Upside: 33.2%

Last Price: USD 424.46

Bloomberg Consensus: USD 565.36

Earnings Highlight

- รายได้รวม 3Q26FY อยู่ที่ 8.29 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เติบโต 18% YoY หนุนโดย Microsoft Cloud ซึ่งเติบโต 29% YoY ส่วน Azure เติบโต 40% YoY มากกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย สะท้อน Demand AI ยังดี
- ธุรกิจ AI สร้างรายได้ต่อปีเติบโตกว่า 123% YoY และ 33% QoQ โดย Microsoft 365 Copilot มี Paid Seats เติบโต 250% YoY เติบโตแรงสุดนับตั้งแต่เปิดตัวมา
- รายได้จากการดำเนินงานเติบโต 20% YoY พร้อมอัตรากำไรอยู่ที่ 46% เพิ่มขึ้น YoY แม้จะแบกรับ CAPEXหนักต่อเนื่อง โดย RPO (คล้าย Backlog) เติบโต 99% YoY ได้แรงหนุนจากดีล OpenAI เป็นตัวดัน ทั้งนี้หากตัดดีลจาก OpenAI ออก RPO จะยังเติบโตอยู่ที่ 26% YoY
- CAPEX 3Q26FY ราว 2 ใน 3 เป็นการลงทุนใน Short-lived Assets อย่าง GPU/CPU ที่สร้างรายได้เร็ว

Outlook & Guidance

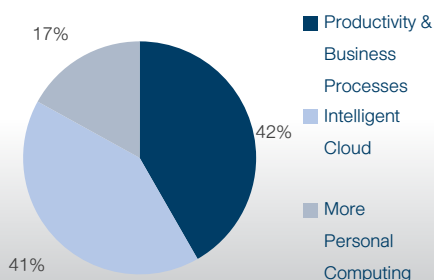
- คาดรายได้รวม 4Q26FY เติบโต 13-15% YoY โดย Azure คาดเติบโต 39-40% ต่อเนื่องจาก 3Q26FY ทั้งนี้ฝ่ายบริหารเตือนว่า Demand ยังเกิน Supply อยู่ และคาดว่าจะยังคงเป็นแบบนี้ตลอดปี 2026
- CAPEX ทั้งปีคาดอยู่ที่ราว 1.90 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าที่ตลาดคาด โดยประมาณ 13% ของ CAPEX มาจากราคา Component ที่แพงขึ้นโดยเฉพาะ Memory ในไตรมาสหน้า CAPEX จะเพิ่มอีก 21% QoQ
- Azure คาดเร่งตัวขึ้นช่วงครึ่งหลังปี 26 หนุนโดยการทยอยเปิดใช้งาน Data Center เร็วขึ้นและการใช้งาน Copilot ที่ Momentum เริ่มชัดเจนในไตรมาสที่ผ่านมา
- ครึ่งปีหลังบริษัทคาดรายได้และกำไรจากการดำเนินงานโตต่อเนื่อง ขณะที่ธุรกิจกำลังเปลี่ยนจากการสมัครเป็น Seat อย่างเดียว เป็น Seat ปรับเพิ่มด้วยปริมาณการใช้งาน โดย GitHub Copilot จะเป็นรายแรกที่ใช้รูปแบบนี้

Summary

Performance	Actual	Forecast	%Beat/Missed	Status
Revenue (USD bn)	82.886	81.462	1.75%	Beat
Net Income (USD bn) (Adj.)	31.778	30.055	5.73%	Beat
EPS (Adj.)	4.270	4.034	5.84%	Beat

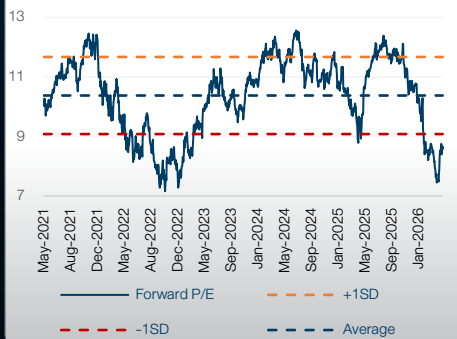
Key Metrics

3Q26FY Revenue by Segment (%)



Valuation

Historical 5Y Forward P/E



Bloomberg Analyst Recommendation

BUY 94.3%

HOLD 4.3%

SELL 1.4%

คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาผลตอบแทนและเงื่อนไขก่อนตัดสินใจลงทุน
ผลตอบแทนในอดีตไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงผลตอบแทนในอนาคต