



글로벌 투자전략-선진국
Analyst 황수욱
02. 6454-4896
soowook.hwang@meritz.co.kr



MSFT, META 실적발표의 의미

7월 30일 마이크로소프트와 메타가 CY2Q25 호실적 발표하며 시간 외에서 각각 8.3%, 11.5% 상승. 이번 실적에서 가장 주목했던 부분은 CapEx 가이드نس. 메타는 2025년 연간 CapEx 가이드نس를 기존 600-650억 달러에서 640-720억 달러로 상향했음. 이에 따라 AI 인프라 투자에 대한 기대감 고조. 한편 마이크로소프트는 FY2025 대비 FY2026에는 CapEx 성장률이 낮아질 것이며, 장기자산(데이터센터) 비중보다 매출과 더 밀접한 단기자산(서버 등)에 비중이 늘어날 것이라고 함. 동시에 FY1Q26(CY3Q25)에 대한 CapEx 가이드نس를 300억 달러로 제시

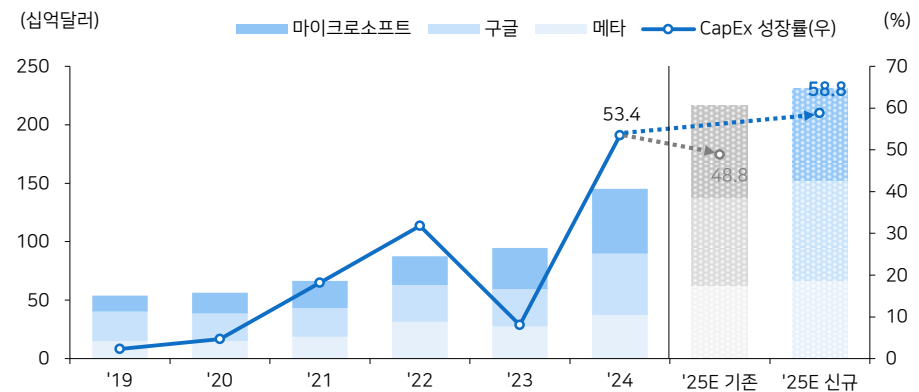
마이크로소프트는 다소 보수적인 CapEx 가이드نس 언급이었으나, 마이크로소프트와 메타, 그리고 지난주 실적을 발표한 알파벳의 CY2025 CapEx를 추산해보면, 작년보다 오히려 성장률이 상승함

각 사의 CY2025 예상 CapEx는 알파벳은 가이드نس, 메타는 가이드نس의 중위수로 봄. 마이크로소프트는 CY3Q25 가이드نس를 300억 달러로 제시, 통상 제시하는 가이드نس가 리스 포함을 의미했으므로, 현금 기준 P&E 집행액이 리스 포함 CapEx의 75% 수준이었던 것을 감안(ex. FY1Q25 리스포함 CapEx 200억 달러, 현금 기준 집행액 149.2억달러), 225억달러로 추정하고 보수적으로 해당 금액이 하반기 2개 분기 동일하다고 가정해 이번 실적 시즌 업데이트된 CY2025 CapEx 추산

이번 실적시즌 업데이트 이전 가이드نس 등을 토대로 세 회사 CY2025 CapEx 성장률을 추정해보면 48.8%, 그런데 업데이트 이후 숫자는 58.8%. CY2024 성장률이 53.4%였던 점을 고려시, 작년보다 올해 CapEx 성장률이 이제 높아진 것

올해 초, AI 인프라 투자 성장률이 올해 꺾일 것이기 때문에 성장주인 관련주들에 대한 눈높이를 낮춰야 한다는 시각이 있었음. 이제는 그런 우려가 해소된 셈. 이번 실적 시즌 AI 인프라 및 전력 인프라 전반에 걸쳐 리레이팅 될 확률이 높다고 봄

그림1 마이크로소프트, 구글, 메타 CY25 CapEx 성장률 추정



자료: Bloomberg, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.