INFRASTRUKTUR-SOFTWARE · TECHNOLOGIE

Microsoft (MSFT)

Kurs bei Analyse **523,88 USD** · Börsenwert 3,89 Bio. USD

5,6/10

Neutral

KI-Einschätzung

> **Microsoft vereint außergewöhnliche Margen und solides Wachstum, doch der Kurs liegt über unserer Modell-Spanne und der Free Cashflow ist durch hohe Investitionen fast aufgezehrt.**

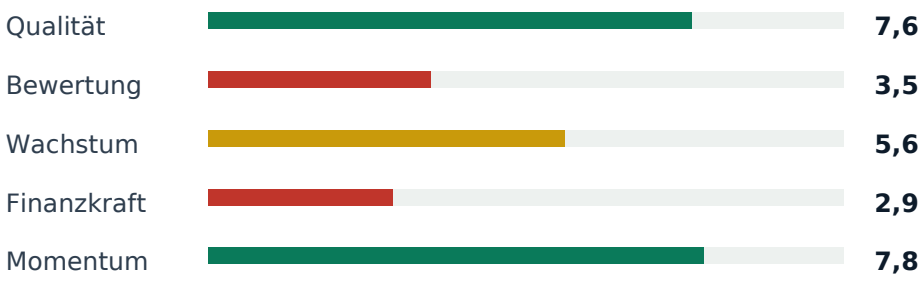
KGV (erwartet)	EV/EBITDA	Umsatzwachstum
21,7x	**19,3x**	**18,8 %**
Branche 16,3x	Branche 18,4x	Branche 13,7 %

Operative Marge	Eigenkapitalrendite	Free-Cashflow-Rendite
47,1 %	**34,2 %**	**0,1 %**
Branche 11,6 %	Branche 13,3 %	Branche 3,6 %

Kurzfazit

Microsoft ist operativ eines der stärksten Unternehmen der Infrastruktur-Software und erzielt eine Eigenkapitalrendite von 34,2 %. Die Bewertung spiegelt diese Qualität bereits wider. Der Kurs von 523,88 USD liegt rund 17,1 % über der Mitte unserer Modellrechnungen (447,45 USD) und auch über deren Obergrenze von 501,44 USD. Das Daten-Score-Profil mit hoher Qualität (7,6) und starkem Momentum (7,8), aber schwacher Bewertung (3,5) und Finanzkraft (2,9) ergibt insgesamt ein ausgewogenes, neutrales Bild.

Score-Profil



Perzentil gegenüber Infrastruktur-Software (51 Unternehmen).

Investment-These

- Die Profitabilität ist auch für Software herausragend: Mit 47,1 % operativer Marge und 41,2 % Nettomarge übertrifft Microsoft 95 % bzw. 91 % der Vergleichsgruppe.
- Das Wachstum liegt für ein Unternehmen mit 346,4 Mrd. USD Umsatz hoch: Der Umsatz wächst um 18,8 % und der Gewinn um 32,3 %, beides über dem Branchenmedian.
- Dem stehen eine anspruchsvolle Bewertung und ein Free Cashflow von nur 3,0 Mrd. USD gegenüber; die Free-Cashflow-Rendite von 0,1 % zeigt, wie stark der Ausbau der KI- und Cloud-Infrastruktur derzeit den Cashflow bindet.

Geschäftsmodell & Wettbewerb

Microsoft verdient sein Geld in drei Bereichen: mit Produktivitätssoftware wie Microsoft 365, Teams und Dynamics, mit der Cloud-Plattform Azure samt Server- und Entwicklerprodukten sowie mit Windows, Geräten, Gaming und Suchwerbung. Den Kern bilden wiederkehrende Abonnement- und Nutzungserlöse von Unternehmenskunden, die gut planbare Einnahmen liefern. KI-Angebote wie Microsoft 365 Copilot und KI-Rechenkapazität in Azure sollen zusätzliche Erlöse je Kunde erschließen.

Burggraben Breit

Die Wettbewerbsvorteile beruhen auf der tiefen Verankerung in Unternehmens-IT, hohen Wechselkosten bei Office, Windows und Identitätsmanagement sowie auf Netzwerkeffekten im Ökosystem aus Entwicklern und Partnern. Im Cloud-Markt konkurriert Microsoft mit Amazon Web Services und Google Cloud, profitiert dort aber von der Bündelung mit dem eigenen Softwareportfolio. Die Operative Marge von 47,1 % gegenüber einem Branchenmedian von 11,6 % belegt die Preissetzungsmacht und spricht für einen dauerhaften Vorsprung.

Finanzanalyse

Wachstum Stark

Der Umsatz wächst um 18,8 % (Median 13,7 %), der Gewinn um 32,3 % (Median 25,0 %). Für einen Konzern dieser Größe ist das bemerkenswert, auch wenn der Wachstums-Score mit 5,6 im Branchenvergleich nur durchschnittlich ausfällt.

Profitabilität Stark

Die operative Marge von 47,1 % und die Nettomarge von 41,2 % liegen etwa beim Vierfachen des Branchenmedians, die Eigenkapitalrendite beträgt 34,2 % (Median 13,3 %). Die Bruttomarge ist mit 67,7 % leicht unter dem Median von 71,9 %, vermutlich wegen des kapitalintensiven Cloud- und Hardwaregeschäfts.

Bilanz Solide

Der Verschuldungsgrad liegt bei 28,5 % und damit über dem Branchenmedian von 16,0 %, die Liquidität 3. Grades bei 1,2x (Median 1,5x). Daraus ergibt sich der niedrige Finanzkraft-Score von 2,9; angesichts der Ertragskraft bleibt die Bilanz aber tragfähig.

Cashflow Schwach

Trotz einer Nettomarge von 41,2 % bleibt nur ein Free Cashflow von 3,0 Mrd. USD übrig, was einer Free-Cashflow-Rendite von 0,1 % entspricht (Median 3,6 %). Ursache sind die sehr hohen Investitionen in Rechenzentren, deren Rendite sich erst noch zeigen muss.

Branchenvergleich (Infrastruktur-Software, 51 Unternehmen)

KENNZAHL	AKTIE	MEDIAN	BESSER ALS
KGV (erwartet)	21,7x	16,3x	36 %
KGV (aktuell)	27,3x	28,8x	52 %
PEG-Ratio	1,6x	1,4x	43 %
EV/EBITDA	19,3x	18,4x	49 %
Kurs-Umsatz-Verhältnis	11,2x	4,0x	13 %
Kurs-Buchwert-Verhältnis	8,3x	5,2x	33 %
Umsatzwachstum	18,8 %	13,7 %	58 %
Gewinnwachstum	32,3 %	25,0 %	54 %
Bruttomarge	67,7 %	71,9 %	40 %
Operative Marge	47,1 %	11,6 %	95 %
Nettomarge	41,2 %	10,6 %	91 %
Eigenkapitalrendite	34,2 %	13,3 %	79 %
Verschuldungsgrad (D/E)	28,5 %	16,0 %	44 %
Liquidität 3. Grades	1,2x	1,5x	33 %
Free-Cashflow-Rendite	0,1 %	3,6 %	9 %
Dividendenrendite	0,8 %	1,1 %	–
Ausschüttungsquote	19,0 %	31,4 %	–
Beta	1,04	1,03	–

Bewertung

Gegenüber der Vergleichsgruppe ist Microsoft auf Basis des erwarteten Gewinns teuer: Das KGV liegt bei 21,7x gegenüber einem Median von 16,3x, das KUV bei 11,2x gegenüber 4,0x. Beim aktuellen KGV (27,3x zu 28,8x) und beim EV/EBITDA (19,3x zu 18,4x) bewegt sich die Aktie dagegen etwa auf Branchenniveau. Unsere Modellrechnungen ergeben bei einem erwarteten KGV auf Branchenniveau 393,45 USD und bei EV/EBITDA auf Branchenniveau 501,44 USD; ein DCF ist wegen des sehr niedrigen Free Cashflows nicht aussagekräftig. Daraus folgt eine faire Spanne von 393,45 bis 501,44 USD mit der Mitte bei 447,45 USD, die der aktuelle Kurs um rund 4,5 % (Obergrenze) bzw. 17,1 % (Mitte) übersteigt. Der Konsens von 54 Analysten mit einem durchschnittlichen Kursziel von 636,12 USD (+21,4 %) setzt voraus, dass Microsoft dauerhaft einen Qualitätsaufschlag behält und die KI-Investitionen in höhere Cashflows umsetzt; unsere Multiplikatoren-Modelle bilden diesen Aufschlag bewusst nicht ab.

Fair-Value-Spanne	Mitte / zum Kurs	Kurs bei Analyse	Analysten-Ø
393,45 USD – 501,44 USD	**447,45 USD** (−14,6 %)	**523,88 USD**	**636,12 USD**

Multiplikatoren auf Branchenniveau

METHODE	FAIRES VIELFACHES	WERT JE AKTIE
Erwartetes KGV auf Branchenniveau	16,3x	393,45 USD
EV/EBITDA auf Branchenniveau	18,4x	501,44 USD

Analystenkonsens: 54 Analysten, Empfehlung „Starker Kauf“, Ø-Kursziel 636,12 USD (440,00 USD – 870,00 USD). Analystenziele fließen nicht in die Fair-Value-Spanne ein.

Kein DCF: Free Cashflow negativ oder nicht verfügbar.

Katalysatoren

KATALYSATOR	ZEITRAUM	RICHTUNG
Nächste Quartalszahlen mit Fokus auf Azure-Wachstum Das Wachstum der Cloud-Erlöse und die Aussagen zu Kapazitätsengpässen entscheiden darüber, ob das Momentum mit dem Kurs über der 50-Tage-Linie (519,00 USD) anhält.	Kurzfristig	Offen
Monetarisierung von Copilot und KI-Diensten Eine breitere Verbreitung kostenpflichtiger KI-Lizenzen würde den Umsatz je Kunde erhöhen und das hohe KUV von 11,2x eher rechtfertigen.	Mittelfristig	Positiv
Normalisierung der Investitionsausgaben Flacht der Investitionszyklus ab, könnte der Free Cashflow wieder in Richtung der Ertragskraft steigen und die Free-Cashflow-Rendite von 0,1 % deutlich anheben.	Langfristig	Positiv

Risiko-Matrix

RISIKO	EINTRITT	AUSWIRKUNG
Überinvestition in KI-Infrastruktur Bleibt die Nachfrage nach KI-Rechenleistung hinter den Kapazitäten zurück, drücken Abschreibungen auf die Margen, und der schwache Free Cashflow würde sich verfestigen.	Mittel	Hoch
Bewertungsrückgang Bei einem erwarteten KGV von 21,7x gegenüber 16,3x im Branchenmedian könnte schon eine leichte Wachstumsenttäuschung den Kurs in Richtung unserer Modell-Spanne von 393,45 bis 501,44 USD drücken.	Mittel	Mittel
Wettbewerb im Cloud- und KI-Markt Der Preisdruck durch Amazon Web Services, Google und spezialisierte KI-Anbieter könnte die ohnehin unterdurchschnittliche Bruttomarge von 67,7 % weiter belasten.	Mittel	Mittel
Regulierung und Kartellverfahren Wettbewerbsbehörden in den USA und Europa prüfen Bündelungspraktiken und KI-Partnerschaften, was Auflagen für das Geschäftsmodell nach sich ziehen kann.	Niedrig	Mittel

Szenarien

Bull-Szenario · 25 %

630,00 USD

+20,3 % zum Kurs

Azure beschleunigt, Copilot liefert messbare Zusatzerlöse und der Free Cashflow erholt sich sichtbar. Dann wäre ein Kurs in der Nähe des Analystenkonsenses von 636,12 USD erreichbar.

Basis-Szenario · 50 %

520,00 USD

−0,7 % zum Kurs

Umsatz und Gewinn wachsen weiter etwa im aktuellen Tempo, die hohen Investitionen bleiben aber bestehen. Der Bewertungsaufschlag schrumpft dann leicht, und der Kurs bewegt sich seitwärts nahe dem heutigen Niveau und der 50-Tage-Linie.

Bear-Szenario · 25 %

400,00 USD

−23,6 % zum Kurs

Das KI-Wachstum enttäuscht oder der Markt bewertet Technologiewerte niedriger. Die Aktie fiele dann auf das Niveau des KGV-Modells (393,45 USD) und in die Nähe der unteren Hälfte der 52-Wochen-Spanne.

Passt zu …

Die Aktie passt zu qualitätsorientierten Anlegern mit einem Horizont von mindestens drei bis fünf Jahren, die an den KI- und Cloud-Ausbau glauben und zwischenzeitliche Bewertungsschwankungen aushalten. Für Dividendenanleger ist sie mit 0,75 % Rendite (3,92 USD je Aktie) wenig attraktiv, und

für bewertungsorientierte Anleger bietet sie derzeit keinen Sicherheitsabstand.

Beobachtungs-Checkliste

- Entwicklung der Investitionsausgaben im Verhältnis zum operativen Cashflow, also ob sich der Free Cashflow von 3,0 Mrd. USD wieder erholt
- Wachstumsrate von Azure und Zahl der zahlenden Copilot-Nutzer als Beleg für die Rendite der KI-Investitionen
- Stabilität der operativen Marge von 47,1 % angesichts steigender Abschreibungen auf Rechenzentren

Fazit

Microsoft ist ein Qualitätsunternehmen mit breitem Burggraben, Spitzenmargen und einem Wachstum über dem Branchenschnitt. Der Kurs von 523,88 USD liegt jedoch über unserer gesamten Modell-Spanne, und der Free Cashflow ist vorerst durch den KI-Investitionszyklus fast aufgezehrt. Technisch ist der Trend intakt: Der Kurs notiert rund 18,7 % über der 200-Tage-Linie und etwa 6,3 % unter dem 52-Wochen-Hoch. Insgesamt bleibt die Einschätzung neutral; mehr Spielraum nach oben bestünde erst, wenn sich die Investitionen in steigenden Cashflows niederschlagen.

Diese Analyse wurde automatisiert von einer KI auf Basis öffentlich verfügbarer Marktdaten (Datenstand 15.11.2026) erstellt. Sie ist eine Informationsgrundlage, keine Anlageberatung und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Modellwerte beruhen auf Annahmen. Aktien können bis zum Totalverlust an Wert verlieren.
Online-Report: https://aktienanalyse.ai/analyse/?t=829d7e56f42555cff7eb43e754c2f16e