

微软三大业务增速放缓 押注元宇宙前景待考

本报记者 秦泉
北京报道

美东时间7月26日盘后，微软(NASDAQ:MSFT)公布了截至6月30日的2022财年第四财季财报，第四财季微软营收为518.7亿美元，低于分析师预期的524.5亿美元，同比增长12%，创2020年9月以来最低增速；净利润167.4亿美元，同比增长2%，增速同样也是近两年的新低。

微软方面解释称，本季度业绩受到多方面因素的影响，包括部分地区供应链中断、缩减在俄罗斯的业务以及数字广告市场的动荡。

香颂资本董事沈萌对《中国经营报》记者表示，实际上，如果考虑到美元汇率等方面影响，微软达到的业绩与分析师此前的预期相差无几。但是，当前美国处于美联储加息以及通胀率高企的阶段，微软作为美国代表性的大型科技企业，其业绩表现即使是符合或者达到了分析师的预期，也意味着部分科技股的潜力已经发生了一些变化。

三大业务增速放缓

如今，微软在第四财季三个业务营收的同比增速较其第三财季的营收同比增速均有所放缓。

实际上，早在今年6月微软就因美元汇率变动产生的不利影响主动下调了其第四财季的营收和盈利指引。

“在2022财年第四季度，不断变化的宏观经济状况和其他不可预见的情况对财务业绩的影响，超出了我们在2022年4月26日提供的前瞻性指导中所包含的影响。”微软在财报中表示。在现在看来，这些变化对微软的影响是全方面的。

微软公司的业务主要由三个部分构成，分别是生产力和业务流程业务部（Office、Dynamics 和 LinkedIn）、智能云业务部（Azure 公共云、GitHub 和 Windows Server 等服务器产品）和个人计算部门（Windows、Xbox、Surface、Bing 和在线广告）。

未来是否可期？

萨蒂亚·纳德拉指出，“随着数字世界和物理世界的融合，我们正在领导基础设施堆栈的新层，即企业元宇宙。”

在财报公布后的电话会上，微软管理层也表示，在已经到来的2023财年，美元汇率可能造成全年收入增速下滑4个百分点，第一财季亦即2022自然年的第三季度，销售收入可能将下滑5%，但2023财年仍将实现两位数的增长。

沈萌表示，微软高管的表态都相对比较积极，一方面是因为微软在第四财季取得了相对不错的业绩增长，另一方面，微软高管也是在有意坚定市场对于微软之后业绩表现的信心。

沈萌认为，市场喊话是为了提振市场对于微软未来表现的信心，恰恰就说明，微软现在的增长可能遇到了内部以及外部因素的一些制约，这些因素或许都会对未来微软业绩表现造成较大的阻力，甚至

如今，微软在第四财季三个业务营收的同比增速较其第三财季的营收同比增速均有所放缓。

在总营收中占比32%的微软生产力和业务流程业务部营收为166亿美元，同比增长13%，低于分析师预期的166.8亿美元；而在第三财季，微软该业务营收157.9亿美元，同比增长17%。

总营收中占比为40%的智能云业务部（Intelligent Cloud），其增速也出现下滑。第四财季营收为209.09亿美元，同比增幅为20%，第三财季，微软该业务营收190.5亿美元，同比增长达到26%。

微软CEO萨蒂亚·纳德拉（Satya Nadella）在财报电话会上谈及Azure的财务数据时表示，微软鼓励客户使用公有云，一定程度上为用户降低了成本，造成了Azure

是压力。微软目前正在积极地去寻求更多发展的空间，为了能够继续保证自己的高速增长，不过从股价的表现来看，市场对于微软未来是否能够承受抵御这种风险，还是表现出了担心。

值得关注的是，微软的底气也不是凭空而来，或许来自元宇宙。萨蒂亚·纳德拉指出，“随着数字世界和物理世界的融合，我们正在领导基础设施堆栈的新层，即企业元宇宙。”

东吴证券指出，在B端，微软是第一个提出“企业元宇宙”概念的公司，通过打造企业元宇宙技术堆栈，提供一系列数据基础设施和工具，为“后新冠肺炎疫情时代”企业组织结构的变动及生产效率的提升提供助力。

微软此前针对工业环境领域，也推出“Industrial metaverse solu-

财务表现上出现一些波动。而公有云有助于降低通胀，将会帮助微软在成功渡过宏观经济危机之后成为更大的赢家。

值得注意的是，个人电脑业务在第四财季实现营收143.6亿美元，同比增长仅2%，在第三财季，微软的该业务营收145.2亿美元，同比增长11%。这也是三个业务中增速相差最大的一个业务。

对此，沈萌分析道：“最近一个季度个人电脑市场是出现了大幅下滑，同比跌幅高达13%，这也是其9年来最大幅度的下跌。背后的原因包括了地缘政治紧张、通货膨胀，以及持续的供应链紧张。个人电脑市场的萎缩，势必也会冲击到微软的相关核心业务。”

与此同时，沈萌认为，虽然个人电脑市场疲软，但是微软面向企业的平板以及相关电脑硬件的业务表现良好。因为在第四财季，虽然微软没有发布新的平板产品，但是Surface硬件收入仍然有所增长，也就意味着在如今的移动互联网时代，移动消费电子设备的增长已经远远超出了个人电脑部门。这

引擎中，然后相互关联。

此前，微软斥资收购了《我的世界》开发商Mojang，以及《上古卷轴》系列开放工作室Bethesda的母公司ZeniMax Media，其元宇宙的野心已经若隐若现。

而在今年1月份，微软向市场投放了一颗“重磅炸弹”，其宣布将以每股95美元的价格收购动视暴雪，交易总价达687亿美元，交易预期于2023财年完成。如顺利完成这将是微软有史以来交易价格最高的收购，也将成为游戏史上最大的收购案。

对于收购动视暴雪的初衷，微软方面表示，“此次收购将使微软在移动端、个人电脑、游戏机和云上的游戏业务加速增长，并提供搭建元宇宙的基石。”



有分析人士认为，个人电脑市场的萎缩，会冲击微软的相关核心业务。

视觉中国/图

也说明，未来的互联网或信息电子消费，个体化、移动化、分散化的趋势会更加明显，未来Windows在整个微软营收中的占比可能会进一步地降低。

对业务变化及未来相关布局规划，记者致电致函微软中国方面，截至发稿未收到回复。

也说明，未来的互联网或信息电子消费，个体化、移动化、分散化的趋势会更加明显，未来Windows在整个微软营收中的占比可能会进一步地降低。

对业务变化及未来相关布局规划，记者致电致函微软中国方面，截至发稿未收到回复。

—— 经营成就价值 ——
中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

**敬老爱老
善德之始**
RESPECTING THE OLD
AND KEEP THE VIRTUE