사업의 질과 가격을 함께 보는 메모

인튜이트

INTUIT INC · FY26 Q3 (2026-04-30)

INTU US Equity

현재 판단

기다림

현재 가격은 보수적 기준의 2.97배

사업가치 기준 ↔ 시장가격

$190 → $282

보수적 기준 $95 · 격차 +197%

시가총액	여러 해를 반영한 주인 이익	영업이익률	수익 안정성
$57B	**$4B**	**47.0%**	**C등급**
BVPS	PBR	현금이익 기준 배수	10년 국채
$101.33	**2.8배**	**10.9배**	**4.58%**

판단을 만든 네 가지 근거

- **사업.** 영업이익률은 47.0%이고, 현금이익의 안정성은 C등급이다.
- **현금.** 여러 해를 함께 반영한 주인 이익은 $4B다.

한 장 요약

사업가치 기준	보수적 기준	시장가격
$190	**$95**	**$282**
주인 이익 $4B 기준	계산 오차와 사업 위험 반영	보수적 기준의 2.97배

리프의 판단

인튜이트는 여러 해를 함께 반영한 주인 이익이 **$4.0B**이고 현금이익의 안정성은 **변동성**(C등급)이다. 현재 시장가격은 보수적 기준의 **2.97배**다. 좋은 사업인지와 지금 가격이 편안한지는 따로 판단해야 한다.

질문	현재 답
현재 시가총액	$57B
현재 시장가격	$282.43
주당순자산	$101.33
PBR	2.8배
여러 해를 반영한 주인 이익	$4.0B
현재 판단	**기다림**

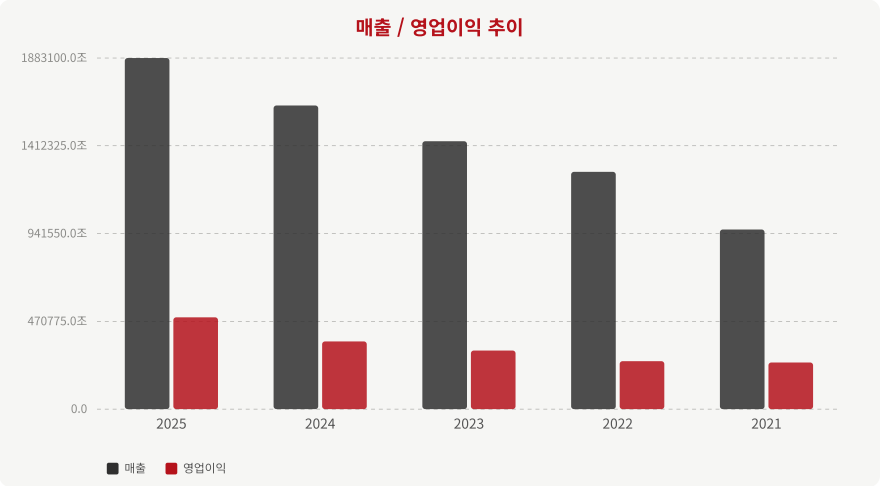
최근 실적은 좋아지고 있는가

FY26 Q3 (2026-04-30) 기준 (전년 동기 대비 전년 대비(YoY))

항목	금액	전년 대비(YoY)
매출	$8.6B	+10.4%
영업이익	$4.0B	+8.1%
순이익	$3.1B	+8.7%
연구개발비(R&D) 비용	$0.8B	+18.8%
희석 EPS	$15.05	—

마진 구조

- 매출총이익률: **미공시**
- 영업이익률: **47.0%**
- 순이익률: **35.8%**



5년 매출 추이

이 회사는 누구에게 무엇을 팔아 돈을 버는가

쉽게 말하면, 매출은 고객이 회사에 낸 돈의 합계입니다. 이 숫자가 오래 늘어야 이익도 커질 여지가 생깁니다.

- 매출: **$8.6B** (전년 대비 +10.4%)
- 5년 매출 연평균 성장률(CAGR): **18.2%**

성장은 여러 해에 걸쳐 이어졌는가

연평균 성장률은 시작값과 끝값을 기준으로 매년 얼마나 커졌는지 보여주는 숫자다.

5년과 3년 성장률

지표	5yr 연평균 성장률(CAGR)	3yr 연평균 성장률(CAGR)
매출	18.2%	14.0%
영업이익	18.5%	24.2%
순이익	17.0%	23.3%
Owner Earnings	16.1%	—

마진 안정성 (5년 평균 / 범위)

- 영업이익률 평균: **23.3%** (범위 20.2% - 26.1%)
- 순이익률 평균: **18.6%** (범위 16.2% - 21.4%)

자기자본이익률(ROE)

- 5년 평균 자기자본이익률(ROE): **16.6%** (자사주 매입이 자본총계를 줄이면 자기자본이익률(ROE)가 끌어올려지는 효과가 있으므로, 자본 배분 효율은 다른 지표와 함께 봐야 함.)

5년 실적 시계열 표

최근 5개 회계연도 실적 (연간 보고서 기준)

회계연도	매출	영업이익	순이익	Owner Earnings
2025	$18.8B	$4.9B	$3.9B	$4.0B
2024	$16.3B	$3.6B	$3.0B	$2.9B
2023	$14.4B	$3.1B	$2.4B	$2.3B
2022	$12.7B	$2.6B	$2.1B	$2.1B
2021	$9.6B	$2.5B	$2.1B	$2.2B

최근 4분기 흐름

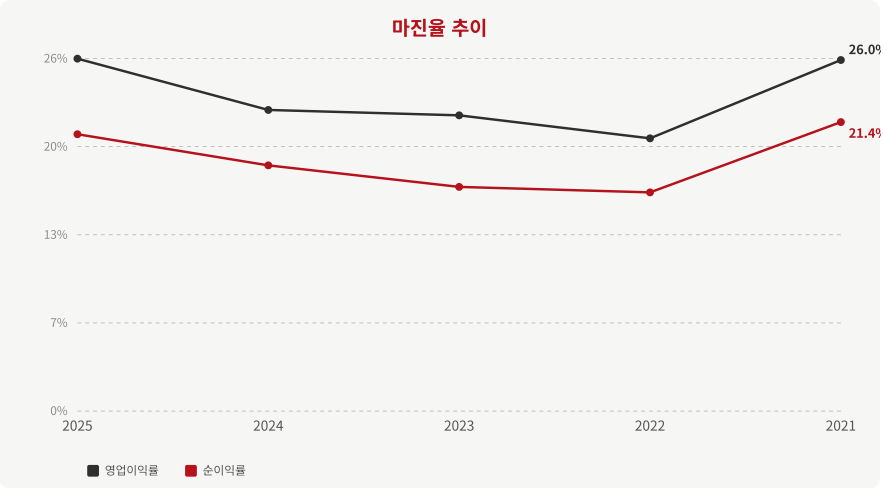
최근 4개 분기 실적 추이

분기	매출	영업이익	순이익	영업이익률
2026Q2	$8.6B	$4.0B	$3.1B	47.0%
2026Q1	$4.7B	$0.9B	$0.7B	18.4%
2025Q4	$3.9B	$0.5B	$0.4B	13.7%
2025Q2	$7.8B	$3.7B	$2.8B	48.0%

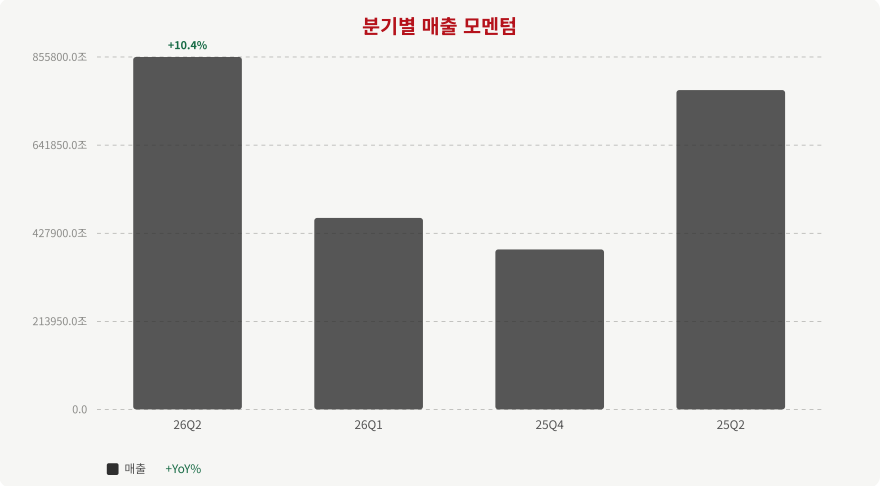
추세 평가

- 매출 추세: consistent_growth

- 자본 추세: 확장 중



5년 마진 추이



분기 momentum

Section 4: 현금흐름 분석

FY26 Q3 (2026-04-30) 기준 · 단위 $B

활동 구분	항목	금액
영업 활동	순이익	**3.1**
	+ 감가상각	**0.1**
	+ 주식보상비용	**0.5**
투자 활동	설비투자	**(0.1)**
	투자 활동 CF	**-1.1**
재무 활동	자사주 매입	**(3.3)**
	배당 지급	**(1.0)**
	재무 활동 CF	**-4.0**

잉여현금흐름(FREE CASH FLOW) 근사
$3.0B = 순이익 $3.1B + 감가상각 $0.1B − 설비투자 $0.1B ｜ **FCF / 매출 = 35.6%**

고객이 쉽게 떠나지 못하게 하는 힘은 있는가

해자는 경쟁사가 쉽게 빼앗기 어려운 장점입니다. 높은 이익률이 여러 해 이어진다면 가격 결정력이나 낮은 비용 구조가 있는지 살펴볼 근거가 됩니다.

- 매출총이익률: **미공시**
- 영업이익률: **47.0%**
- 5년 평균 ROE: **16.6%**

회사의 설명과 숫자를 따로 본다

회사가 10-K에서 설명한 강점은 출발점일 뿐이다. 고객이 오래 남는지, 마진과 현금흐름이 여러 해 동안 유지되는지 숫자로 다시 확인한다.

경영진은 번 돈을 어디에 쓰는가

- 자사주 매입: **$3.3B**
- 현금 배당: **$1.0B**
- 주주환원 합계: **$4.4B**

배당과 자사주 매입은 회사 안의 현금을 주주에게 돌려주는 두 방법입니다. 다만 사업에 필요한 투자를 줄여서 만든 환원이라면 오래가기 어렵기 때문에 현금흐름과 함께 봐야 합니다.

인튜이트는 배당과 자사주 매입을 병행해 왔습니다. 다만 큰 인수합병에도 현금을 써 온 회사라, 주주환원과 인수 투자 사이의 균형을 함께 봐야 합니다.

회계이익이 실제 현금으로 남는가

주인 이익은 회사가 영업으로 번 현금에서 사업을 지금 수준으로 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다. 쉽게 말하면 주주 몫으로 남길 수 있는 현금에 가깝다.

계산 항목	금액
영업활동 현금흐름	$7.5B
유지 설비투자 추정	$0.1B
주인 이익	**$3.0B**

한 해의 숫자만 믿지 않는다

- 5년 평균 주인 이익: **$2.7B**
- 최근 실적을 연간으로 환산한 값: **$7.0B**
- 두 값을 함께 반영한 기준: **$4.0B**

현재 가격은 얼마나 큰 미래를 요구하는가

좋은 회사와 좋은 가격은 같은 말이 아니다. 현재 확인되는 현금이익을 기준으로 사업가치를 계산하고, 시장가격에 이미 반영된 기대의 크기를 비교한다.

질문	값
현재 시가총액	$57B
리프가 계산한 사업가치 기준	$39B
사업가치 기준의 주당 값	$190
계산 오차를 감안한 보수적 기준	$95
현재 시장가격	$282.43

현재 시장가격은 보수적 기준의 **2.97배**다. 이것은 정답 가격이 아니라, 현재 가격을 정당화하려면 사업과 현금이 얼마나 더 좋아져야 하는지 묻기 위한 비교 기준이다.

무엇이 틀리면 판단을 바꿔야 하는가

분석의 품질은 맞힌 숫자보다 틀렸을 때 무엇을 확인할지 정해두는 데서 갈린다.

- 세무신고·회계 소프트웨어의 지배력이 AI 시대에도 유지될 것인가
- AI 기능이 구독료 인상으로 이어질 것인가, 비용만 늘릴 것인가
- 중소기업 회계(QuickBooks) 부문이 경기 둔화 속에서 성장률을 지킬 수 있는가
- 크레딧 카르마·메일침프 등 과거 인수가 값어치를 하고 있는가
- 시장이 이 회사의 가치를 예전보다 훨씬 낮게 매기는 이유는 무엇인가

회사 공시 위험 요인 (Item 1A)

이번 분기 보고서(10-Q)에는 위험 요인(Item 1A) 전문이 포함되지 않습니다. 전체 위험 요인은 직전 연간 10-K Item 1A를 참조하세요.

자료 기준과 계산 방식

공시에서 확인한 숫자와 리프가 계산한 값을 구분해 읽어야 한다.

구분	기준	용도
회사 공시	INTUIT INC 10-Q · 2026-05-20 · SEC EDGAR	사업, 재무제표, 위험
시장 데이터	2026-07-14 종가 기준	종가, 시가총액, 10년 국채 수익률
리프 계산	공시 숫자를 아래 방식으로 재계산	주인 이익과 가격 판단

리프 계산

- **주인 이익**: 영업에서 들어온 현금에서 사업을 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다.
- **여러 해를 반영한 주인 이익**: 한 해의 일시적 변동을 줄이기 위해 5년 평균과 최근 값을 함께 본다.
- **사업가치 기준**: 주인 이익을 요구수익률로 나눈 값과 현금이익 배수를 적용한 값을 함께 본다.
- **보수적 기준**: 계산 오차와 사업 위험을 감안해 사업가치 기준보다 낮게 잡는다.

이 리포트는 공개 자료를 바탕으로 사업과 가격을 함께 살펴본 교육·분석 자료입니다. 리프의 계산에는 추정이 포함되며 실제 결과와 다를 수 있습니다. 본 자료는 특정 종목의 매매를 권유하거나 자문하지 않으며, 최종 판단과 그 결과의 책임은 독자 본인에게 있습니다.