한화투자증권

Earnings Flash

| 2025년 12월 11일

[해외기업분석]

기업명	Oracle Corporation	티커	ORCL

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	342 / Not Rated
현재 주가(12/10, 달러)	223.01
상승여력	▲ 53.4%
시가총액(백만 달러)	635,755
발행주식수(천주)	2,850,793
52주 최고가 / 최저가(달러)	345.72 / 118.86
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	6,183.9
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	ORCL US EQUITY
산업	정보기술

▶주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-23.9	-32.1	25.5
상대수익률 (S&P500)	-29.0	-37.5	11.4

▶예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q26	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	14,059	14,926	16,058	14.2	7.6	16,205	-0.9
조정 영업이익	6,096	6,236	6,721	10.3	7.8	6,825	-1.5
조정 EPS	1.47	1.47	2.26	53.7	53.7	1.64	37.8

* Non-GAAP 기준

▶Review Comment

- 매출액 160.6억 달러(YoY +14.2%)로 컨센서스 0.9% 하회, 고정 통화 기준 성장률은 약 YoY +13%. 조정 EPS는 2.26 달러(YoY +53.7%)로 예상치 37.8% 상회. *Ampere 지분 매각에 따른 일회성 비영업이익 26.7억 달러가 인식돼 순이익 급증
- Ampere 지분 매각 배경: 자체 칩 설계, 제조 및 사용 중단 결정. 타 공급업체와 협력하는 '칩 중립성' 정책 제시
- 사업부별 매출액: 클라우드 79.8억 달러(YoY +34.4%), 소프트웨어 58.8억 달러(YoY -3.1%), 하드웨어 7.7억 달러(YoY +6.6%), 서비스 14.3억 달러(YoY +7.4%)로 각각 매출 비중 50%, 36%, 5%, 9% 차지
: *클라우드 사업부의 부문별 매출은 인프라 40.8억 달러(YoY +67.6%), 애플리케이션 39억 달러(YoY +11.3%) 기록
- 분기말 총 수주잔고는 5,230억 달러(1Q26 4,550억 달러)로, 고정 통화 기준 전년 동기 대비 437.5% 성장. 메타, 엔비디아 등과의 신규 계약이 성장을 주도. 1년 이내 매출화되는 수주잔고는 전년 대비 40% 증가
- 2분기 영업현금흐름은 21억 달러였으나, 성장 가속화를 위한 자본지출(120억 달러)에 의해 잉여현금흐름은 -100억 달러 기록

▶실적발표 이후 주가 동향

- 클라우드 강세에도 불구, 지속적 AI·인프라 투자 관련 부채(분기말 1,367억 달러) 우려 확산. 시간 외 11.5% 급락

* Ampere: 기존 오라클 자체 칩 개발·제조 관여 / 클라우드 매출 성장률은 고정 통화 기준

▶Guidance 분기

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 3Q26	YoY	컨센서스	차이
매출액	14,130	16,960	20.0	16,864	0.6
조정 EPS	1.47	1.72	17.0	1.72	0.0

▶Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

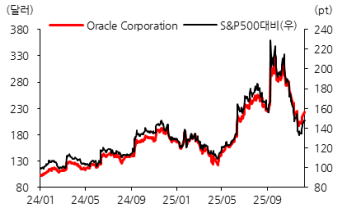
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
매출액	57,399	67,000	16.7	66,998	0.0
CAPEX	21,215	50,000	135.7	35,732	39.9

▶Guidance / 향후 실적 Comment

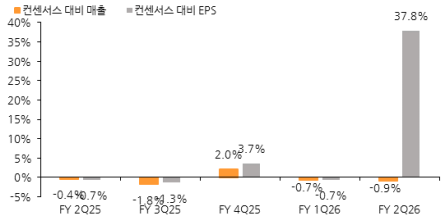
- FY 3Q26 매출은 전년 대비 달러 기준 +16~+18%, 고정 통화 기준 +19~+21% 성장 예상. 통화 효과 영향 (+0.1%p) 반영. 총 클라우드 매출은 달러 기준 +37~+41%, 고정 통화 기준 +40~+44% 증가 전망
- 3분기 조정 EPS 가이던스는 달러 기준 1.70 ~ 1.74 달러로 제시. 예상되는 +0.06 달러의 통화 효과 영향 제외한 고정 통화 기준으로는 1.64 ~ 1.68 달러 예상
- FY 2026 연간 매출 가이던스는 670억 달러(고정 환율 기준, YoY +16%)로 유지. CAPEX는 FY 2027에 빠른 수익화가 기대되는 *수주잔고 증가의 영향으로, 350억 달러에서 500억 달러로 상향
- 2Q26에 확보된 수주잔고의 상당 부분이 수개월 내 수익화 가능. FY 2027에 40억 달러의 추가 매출 예상
- 분기말 기준 147개의 클라우드 인프라 허브를 운영 중, 64개 증설 계획. 72개 데이터센터 구축

* 수주잔고 현금화를 위한 클라우드 인프라 구축에 자본지출 필요

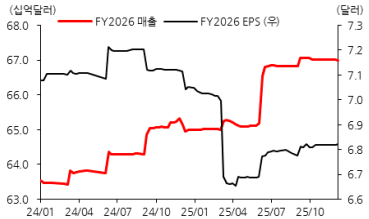
▶주가추이



▶컨센서스 대비 실적



▶Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. 산업 투자의견: 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	82.9%	중립	17.1%	매도	0.0%	합계	100.0%

(기준일: 2025년 9월 30일)