true friend 한국투자증권

오라클(ORCL US)

높아진 수요에 피할 수 없어진 투자

- 기대치는 하회했으나, 가파른 매출 성장 지속
- 자본 지출 증가 부담 확대, 다만 제품/서비스 수요도 확대
- 데이터 경쟁력으로 대형 기업들과 계약 체결, 수익화 속도가 관건

미국 기업 Note

2025. 12. 11

가파른 매출 성장, 다만 높았던 기대

오라클의 2분기 매출은 160.6억달러(+14.2% YoY, +7.6% QoQ), 조정 영업이익은 67.2억달러(+10.3% YoY, +7.8% QoQ)로 예상치였던 162.1억달러와 68.3억달러를 하회했다. 영업이익률은 41.9%로 전년동기(43.4%) 대비 낮아졌다. 조정 순이익은 66.0억달러(+56.8% YoY, +54.1% QoQ), 조정 EPS는 2.26달러(+53.7% YoY, +53.7% QoQ)로 컨센서스였던 50.2억달러와 1.64달러를 상회했다.

클라우드 기반의 매출 성장은 지속

2분기 클라우드 매출(IaaS+SaaS)은 79.8억달러로 전년동기대비 34.4% 증가했다. 클라우드 애플리케이션 매출이 11.2%, 클라우드 인프라 매출이 67.6% 늘었기 때문이다. RPO(Remaining Performance Obligation)은 5,230억 달러로 438% 증가했다. 엔비디아, 메타 등과 새로운 계약을 체결하며 2분기에만 680억달러가 늘었기 때문이다. 향후 12개월 내에 인식될 것으로 예상되는 RPO는 40% 늘어났다. 지난 분기(25%)와 전년동기(21%)의 증가율을 크게 넘어섰다.

지출 부담 증가에도 제품/서비스 경쟁력이 반등 동력

오라클은 가파른 외형 성장에도 실적 발표 후 시간외 주가가 11% 넘게 하락했다. 자본지출 증가 부담이 커졌기 때문이다. 잉여현금흐름은 -131.8억달러로 시장 예상치(-52.0억달러)를 넘어서는 수준이었다. 오라클은 연간 CAPEX 투자 규모가 150억달러 증가할 가능성을 시사했다. 다만 전망치를 상향한 이유가 RPO(Return to Point)를 빠르게 수익화할 수 있기 때문이었다. 오라클은 가파른 매출 성장을 이어가기 위한 지출을 늘리고 있으나, 제품/서비스 경쟁력을 보유하고 있다는 점에서 반등 여력을 보유하고 있다고 판단한다. 제조시설의 자동화 설비 구축, 금융/의료 시설 서비스 다각화에 대응 가능한 소프트웨어를 보유하고 있고, 클라우드와 데이터 베이스 부문의 시너지도 반영되고 있다. OpenAI의 ChatGPT, xAI의 Grok, 구글의 Gemini 등이 오라클의 클라우

Stock Data

S&P500(12/10)	6,886.7
주가(12/10, 달러)	223
목표주가(달러)	342.0
상승여력(%)	53.4
시가총액(십억달러)	635.8
52주 최고/최저가(달러)	345.7/118.9
일평균거래대금(6개월,백만달러)	5,335.3
유동주식비율(%)	59.1

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(3.4)	55.7	72.6
S&P500 대비(%p)	(5.3)	42.8	53.6

주가추이

자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	72.0	24.0	4.0

자료: Bloomberg

최보원
bochoi@koreainvestment.com

한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

드를 활용 중이며, 데이터 경쟁력을 보유하고 있다는 점에서도 AI 서비스 다각화 수혜가 예상되는 기업이다. 40배가 넘어서던 12MF PER도 30배를 하회하고 있는 만큼 진입 부담도 완화됐다.

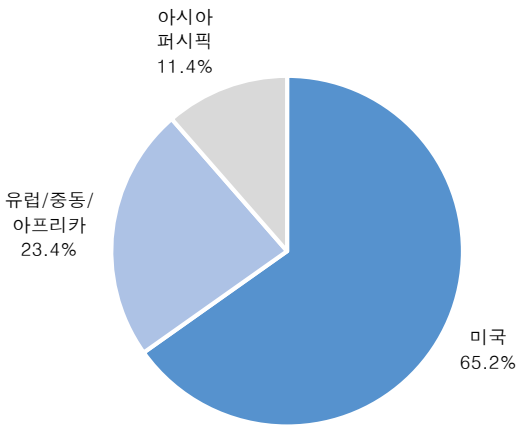
<표 1> 오라클 2분기 실적 요약

(단위: 백만달러, 달러, %)

	2Q25	1Q26	2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출	14,059	14,926	16,058	14.2	7.6	16,206	(0.9)
영업이익	4,220	4,277	4,731	12.1	10.6	4,956	(4.5)
조정영업이익	6,096	6,236	6,721	10.3	7.8	6,825	(1.5)
순이익	3,151	2,927	6,135	94.7	109.6	3,845	59.5
조정순이익	4,207	4,283	6,598	56.8	54.1	5,021	31.4
희석 EPS	1.10	1.01	2.10	90.9	107.9	1.22	72.1
조정 EPS	1.47	1.47	2.26	53.7	53.7	1.64	37.8

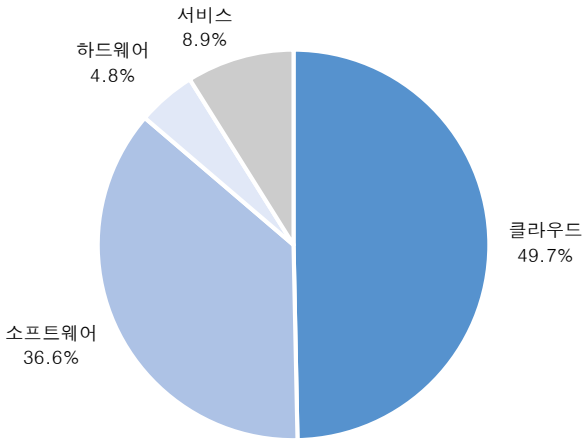
주: 오라클은 5월 결산 기업. FY2026(2025년 6월~2026년 5월), 2Q26(2025년 9월~2025년 11월)
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 1] 지역별 매출 비중(2Q26)



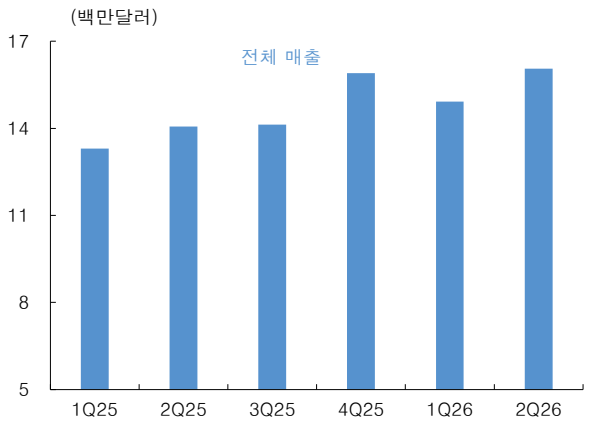
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 2] 부문별 매출 비중(2Q26)



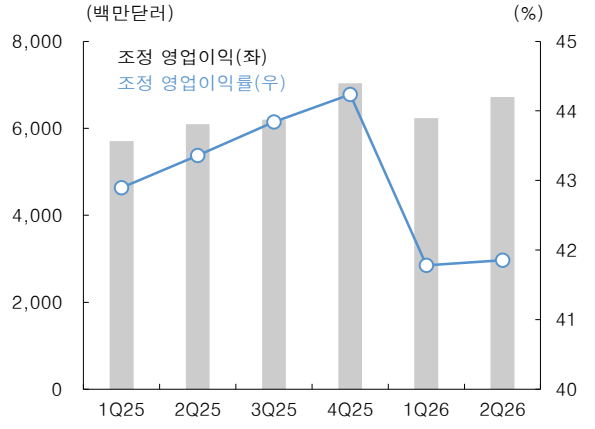
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 오라클 분기 매출



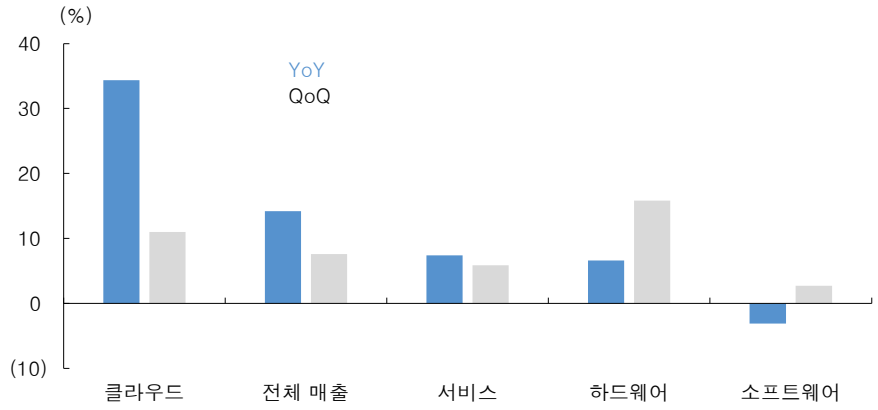
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 4] 조정 영업이익 및 영업이익률 추이



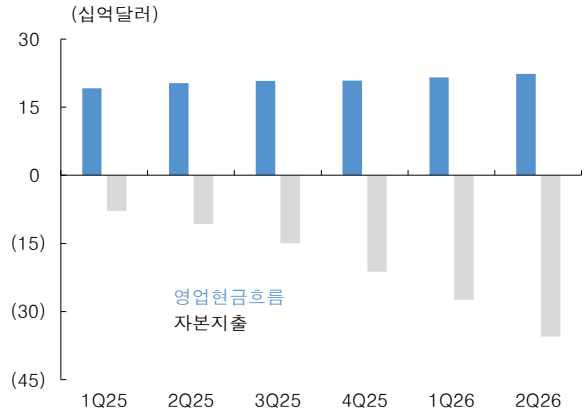
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 5] 2분기 부문별 매출 증가율



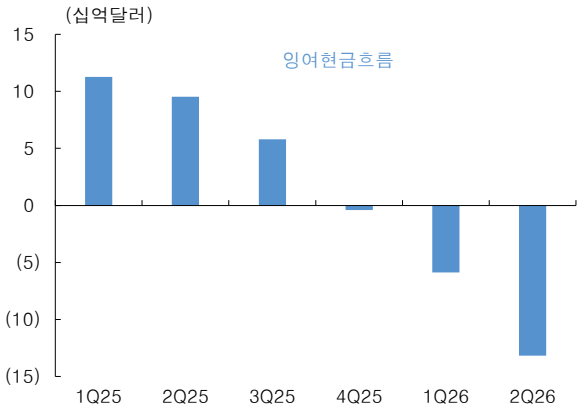
자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 3] 오라클 영업현금흐름, 자본지출



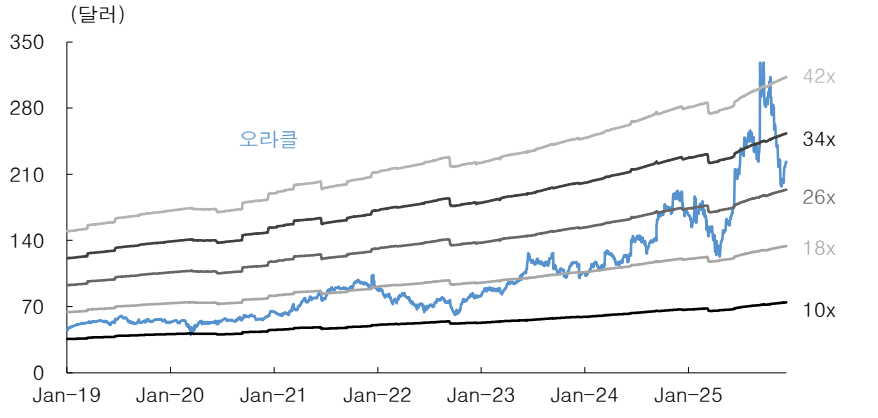
자료: 오라클, 한국투자증권

[그림 4] 오라클 잉여현금흐름



자료: 오라클, 한국투자증권

[그림 6] 오라클 PER 밴드



자료: 오라클, Bloomberg, 한국투자증권

<표 2> 오라클(ORCL) 분기 실적 요약

(단위: 백만달러, 달러, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	YoY	QoQ	3Q26F
매출	**13,307**	**14,059**	**14,130**	**15,903**	**14,926**	**16,058**	**14.2**	**7.6**	**16,869**
클라우드	5623	5,937	11,007	11,698	7,186	7,977	34.4	11.0	-
소프트웨어	5766	6,064	1,129	2,007	5,721	5,877	(3.1)	2.7	-
하드웨어	655	728	703	850	670	776	6.6	15.8	-
서비스	1263	1,330	1,291	1,348	1,349	1,428	7.4	5.9	-
북미	8,372	8,933	9,000	10,034	9,662	10,467	17.2	8.3	-
유럽/중동/아프리카	3,228	3,381	3,421	3,996	3,481	3,760	11.2	8.0	-
아시아퍼시픽	1,707	1,745	1,709	1,873	1,783	1,831	4.9	2.7	-
조정 영업이익	**5,708**	**6,096**	**6,195**	**7,035**	**6,236**	**6,721**	**10.3**	**7.8**	**7,180**
영업이익률	*42.9*	*43.4*	*43.8*	*44.2*	*41.8*	*41.9*	*(1.5)*	*0.1*	
세전이익	**3,169**	**3,390**	**3,448**	**4,151**	**3,427**	**6,342**	**87.1**	**85.1**	
조정 순이익	**3,964**	**4,207**	**4,231**	**4,881**	**4,283**	**6,598**	**56.8**	**54.1**	
순이익률	29.8	22.4	*20.8*	*21.5*	*19.6*	*41.1*	*18.7*	*21.5*	
조정 EPS	**1.39**	**1.47**	**1.47**	**1.7**	**1.47**	**2.26**	**53.7**	**53.7**	**1.72**
EPS 증가율	*17.1*	*9.6*	*4.3*	*4.3*	*5.8*	*53.7*	*44.1*	*47.9*	

자료: 오라클, Factset, 한국투자증권

<표 3> 오라클(ORCL) 연간 실적 및 주요 지표

(단위: 백만달러, 달러, %, 배)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**49,954**	**52,961**	**57,399**	**66,523**	**83,685**
Cloud services and license support	35,307	39,383	44,029	-	-
Cloud license and on-premise license	5,779	5,081	5,201	-	-
Hardware	3,274	3,066	2,936	-	-
Services	5,594	5,431	5,233	-	-
북미	31,226	33,122	36,339	-	-
유럽/중동/아프리카	12,109	13,030	14,025	-	-
아시아퍼시픽	6,619	6,809	7,035	-	-
조정 영업이익	**20,902**	**23,055**	**25,033**	**28,442**	**33,828**
영업이익률	*41.8*	*43.5*	*43.6*	*42.8*	*40.4*
세전이익	9,126	11,741	14,160	-	-
조정 순이익	**14,176**	**15,710**	**17,284**	**19,953**	**23,709**
순이익률	*28.4*	*29.7*	*30.1*	*30.3*	*28.3*
조정 EPS	**5.12**	**5.56**	**6.00**	**7.26**	**7.99**
EPS 증가율	*4.5*	*8.6*	*8.5*	*21.0*	*10.1*
BPS(달러)	0.4	3.2	7.5	-	-
DPS(달러)	1.4	1.6	1.7	-	-
ROA(%)	7.0	7.6	8.0	-	-
ROE(%)	-	214.1	83.9	-	-
PER(배)	32.6	30.2	37.4	-	-
PBR(배)	267.9	37.1	22.1	-	-
EV/EBITDA(배)	18.6	18.0	23.4	-	-

자료: 오라클, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 11일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.