2026년 03월 11일 | Global Equity

오라클 (ORCL.US)

순항 중인 OCI & 상향된 가이던스, 여전히 남은 체크포인트

미국

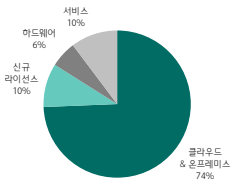
TP(컨센서스)	259.15 USD
CP(3.10)	149.40 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	NYSE
산업 분류	IT
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.oracle.com
시가총액(십억USD)	429.2
시가총액(조원)	630.4
52주최고/최저(USD)	345.72/118.86
주요주주 지분율(%)	
Ellison Lawrence Joseph	40.31
뱅가드	6.08

주가상승률	1M	6M	12M
절대	(5.2)	(53.8)	1.9
상대	(3.1)	(57.9)	(19.2)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	52,961	57,493	66,939	86,915
영업이익	23,055	25,186	28,382	34,669
순이익	15,710	17,517	21,487	23,094
EPS(USD)	5.56	6.03	7.36	7.98
EPS(YOY, %)	9%	8%	22%	8%
ROE(%)	214.1	85.4	54.9	37.8
PER(배)	30.2	37.4	20.3	18.7
PBR(배)	37.1	22.7	12.5	7.3
배당률(%)	1.4	1.0	1.3	1.3

주: 조정 기준
자료: 오라클, LSEG 시장예상치, 하나증권

3QFY26 실적 지표 시장 컨센 상회, 클라우드 매출 41% 성장, 가이던스 상단 부합

FY26년 3분기(2월 결산) 주요 실적 지표는 전반적으로 시장 기대치를 상회하는 양호한 실적을 달성했다. 매출액 172억 달러(+22% yoy), 조정 EPS 1.79 달러(+21%)를 기록(컨센 169억, 1.72)하며, 자체 성장 기준, 15년만에 처음으로 매출액과 EPS가 20% 이상 증가했다. 클라우드 매출액은 89억 달러로 고정통화(CC) 기준 41% 성장, 가이던스 상단에 부합했다. 지난 2개분기 연속 클라우드 성장이 가이던스 중앙값을 하회했기에, 3분기에 서프라이즈는 아니더라도 상단에 부합한 것은 기존 보다는 일정 대비 공급 흐름이 개선된 것으로 판단된다. 클라우드 매출은 IaaS 49억 달러(+81%), SaaS 40억 (+11%)이며, 전체 매출에서 차지하는 비중이 처음으로 절반을 상회하며 52%까지 상승했다. RPO는 5,530억 달러를 기록, 전분기 대비 290억 달러를 추가했다. 추가계약분은 대부분 고객의 선지급금으로 자금이 확보되어 추가 자금조달이 필요하지 않다고 밝혔다.

자금조달 우려 완화 & 오픈AI 인프라 투자 조정 긍정적

오라클은 지난 2월 CY2026년 자금조달 계획(부채와 주식 동등 비율로 450~500억 달러 현금 조달)을 공시하며 투자적격 신용등급과 대차대조표의 건전성 유지에 대한 강한 의지를 밝혔다. 기존에 시장은 400억 달러 정도의 대규모 부채 조달에 대한 부담을 우려했으나 부채 규모를 약 250억 달러로 제한함으로써 신용리스크에 대한 우려를 완화시켰다. 최대 200억 규모의 ATM(장내 시가발행) 주식발행 계획은 약 5% 수준의 희석 우려를 줄 수 있으나 주가에 가장 큰 우려요인 이었던 자금 조달 관련 불안감을 낮췄고 더 유리한 조건의 채권발행을 가능하게 하여 긍정적으로 작용한 것으로 보인다. 오라클은 이번 컨콜에서 투자등급 채권과 의무전환 우선주 발행을 통해 총 300억 달러를 조달했다고 밝혔다.

최근 오픈AI의 초대형 펀딩 완료와 스타게이트 투자약정 하향 조정은 오라클에게 긍정적이다. 대규모 자본유입은 오픈AI 대금 지불 관련 우려를 완화시켰으며, 스타게이트 투자 조정은 자체 데이터센터 확장을 줄이고 파트너 활용 비중을 높인다는 점에서 핵심 파트너인 오라클에게 긍정적 조정이다. 또한 AI 학습, 추론 지출 계획은 여전히 대규모이며, 오라클은 단기 학습 수요와 중장기 추론 수요 모두에서 수혜 가능성이 높다.

긍정적인 실적과 상향된 가이던스, 남아있는 리스크 요인들

오라클은 4분기 클라우드 성장 가이던스를 44%~48%(CC기준)로 제시했다. 매출액 성장 19%~21%를 전망, 시장 예상치에 부합하고 조정 EPS 가이던스는 1.98 달러(+16%)로 컨센(1.94)을 상회했다. FY26년 연간 매출액(670억)과 Capex(500억 달러) 가이던스는 유지하고, FY27년 매출액 가이던스는 900억 달러로 상향조정했다. 1) RPO 추가를 통한 고객 기반 강화, 2) OCI 성장 가속화, 3) 단기 자금조달 우려 해소 등은 이번 실적 이후 주가 상승을 기대하는 요인이다. 1) RPO에서 매출로의 전환 속도와 가이던스 산정 관련 신뢰도는 추가적인 확인 필요, 2) 클라우드 비중이 높아졌으나 여전히 남아있는 레거시 부문과 SaaS 사업 관련 불확실성, 3) 높은 부채 비중과 CY26년 이후의 자금 조달 관련 이슈 등은 여전히 투자 심리에 영향을 줄 리스크 요인으로 보인다.

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY26년 3분기 실적 발표 요약

3Q26 주요 실적 지표

-RPO 5,530억 달러로 YoY 325% 증가

-GAAP 기준 EPS 1.27 달러로 24% 증가, 조정 EPS 1.79달러로 21% 증가

-매출 172억 달러로 22% 증가, 고정환율 기준 18% 증가

-클라우드 매출(IaaS+SaaS) 89억 달러, YoY 44% 증가, 고정환율 기준 41% 증가

-클라우드 IaaS 매출 49억 달러, 84% 증가, 고정환율 기준 81% 증가

-클라우드 데이터베이스(IaaS) 매출 35% 증가,

-클라우드 애플리케이션(SaaS) 매출 40억 달러, 13% 증가, 고정환율 기준 11% 증가

-퓨전 클라우드 ERP(SaaS) 매출, 11억 달러로 17% 증가, 고정환율 기준 14% 증가

-넷스위트 클라우드 ERP(SaaS) 매출 11억 달러, 14% 증가, 고정환율 기준 11% 증가

※ 주요 사항 & 경영진 코멘트

-TikTok U.S. 1월에 분리 완료, Oracle은 해당 신규법인 15% 지분과 이사회 의석을 보유.

-해당 건은 지분법에 따라 회계 처리되어 Q4 실적부터 영업외 손익으로 재무제표에 반영

-최대 500억 달러 규모의 자금 조달 계획을 발표했으며, 2026년 남은 역년(calendar year) 기간 동안 이 금액을 초과하는 추가 채권 발행은 없을 것으로 예상

-조달 계획 발표 직후 투자 적격 등급 채권과 의무 전환 우선주 혼합하여 300억 달러 조달, ATM(at-the-market) 형태의 주식 자금 조달은 시작하지 않음

-멀티 클라우드 데이터베이스 매출 전년 대비 531% 폭발적으로 성장, AI 인프라 매출은 243% 성장함. 수요가 공급을 계속 초과하고 있음.

-모든 파트너 클라우드에서 글로벌 리전 커버리지를 달성하는 이정표 세움. 현재 Microsoft와 33개 리전, Google과 14개 리전에서 라이브 상태. AWS의 경우 Q3 시작 시 2개 리전에서 종료 시 8개 리전으로 늘었으며, Q4 종료 시점에는 22개 리전으로 확대될 예정.

-AI 기술(벡터 임베딩, 에이전트 기능 등)이 자사의 프라이빗 데이터를 활용하려는 수요를 자극하여 데이터베이스 클라우드 서비스 채택을 가속화

-향후 3년간 파트너를 통해 10 gigawatts 이상의 전력 및 데이터 센터 용량을 확보, 이 중 90% 이상이 자금 조달을 완료.

-지난 1년간 제조 시설을 3배로 늘리고 랙 생산량을 4x 증가.

-랙 배송부터 매출 발생까지 소요되는 시간을 60% 단축함.

-3분기에 290억 이상의 계약을 추가 체결했으나 하드웨어 자체 준비(BYOH) & 고객의 선결제 결합한 새로운 비즈니스 모델 도입으로 추가 자금 조달 필요 없음을 확인

-3Q에 400 megawatts 이상의 AI 용량을 고객에게 성공적으로 인도했으며, 해당 AI 용량의 총 마진은 가이던스(30%~40%) 내의 32% 기록.

도표 1. 3QFY26 실적: 시장 예상치 대비 비교

(단위: 백만 USD, USD)

	3Q FY26 실적	시장 예상치
매출액	**17,190**	**16,890**
클라우드	8,914	8,840
소프트웨어	6,119	5,970
하드웨어	714	723
서비스	1,443	1,350
조정 OPM	**43.0%**	**42.7%**
조정 EPS	**1.79**	**1.70**

자료: 오라클, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 4QFY26 가이던스

(단위: USD)

	4Q FY26 가이던스 (고정 통화)	시장 예상치
매출액 yoy	19~21% (18~20%)	20%
조정 EPS	1.96~2.00	1.93

자료: 오라클, 하나증권

도표 3. 오라클: 분기 실적 추이

(단위: 백만USD)

	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F
매출액	**14,287**	**13,307**	**14,069**	**14,130**	**15,903**	**14,926**	**16,058**	**17,190**	**19,077**	**18,801**
YoY 증가	3%	7%	9%	6%	14%	12%	14%	22%	20%	26%
YoY 증가(CC)	4%	8%	9%	8%	14%	11%	13%	18%	20%	27%
영업비용	**9,601**	**9,316**	**9,839**	**9,772**	**10,794**	**10,649**	**11,327**	**11,726**	**11,966**	**12,415**
YoY 증가	-1%	2%	6%	3%	12%	14%	15%	20%	11%	17%
판매마케팅	2,114	2,036	2,190	2,119	2,306	2,063	2,149	2,052	2,365	2,307
R&D	2,226	2,306	2,471	2,429	2,654	2,491	2,561	2,607	2,825	2,825
영업이익	**4,686**	**3,991**	**4,220**	**4,358**	**5,109**	**4,277**	**4,731**	**5,464**	**6,466**	**6,079**
YoY 증가	13%	21%	17%	16%	9%	7%	12%	25%	27%	42%
영업이익률	33%	30%	30%	31%	32%	29%	29%	32%	34%	32%
세전이익	**3,782**	**3,169**	**3,390**	**3,448**	**4,151**	**3,427**	**6,342**	**4,416**	**5,299**	**5,516**
YoY 증가	22%	33%	25%	24%	10%	8%	87%	28%	28%	61%
법인세	639	240	239	512	724	500	207	695	822	738
순이익	**3,143**	**2,929**	**3,151**	**2,936**	**3,427**	**2,927**	**6,135**	**3,699**	**4,504**	**4,050**
YoY 증가	-5%	21%	26%	22%	9%	0%	95%	26%	31%	38%
순이익률	22%	22%	22%	21%	22%	20%	38%	22%	24%	22%
EPS (USD)	**1.11**	**1.03**	**1.10**	**1.02**	**1.19**	**1.01**	**2.10**	**1.27**	**1.52**	**1.38**
YoY 증가	-7%	20%	24%	20%	7%	-2%	91%	25%	28%	37%
조정 (Non-GAAP)										
영업이익	**6,669**	**5,708**	**6,096**	**6,195**	**7,035**	**6,236**	**6,721**	**7,378**	**8,206**	**7,559**
YoY 증가	8%	13%	10%	7%	5%	9%	10%	19%	17%	21%
영업이익률	47%	43%	44%	44%	44%	42%	42%	43%	43%	40%
순이익	**4,607**	**3,964**	**4,207**	**4,231**	**4,881**	**4,283**	**6,598**	**5,201**	**5,709**	**5,036**
YoY 증가	-1%	18%	12%	6%	6%	8%	57%	23%	17%	18%
순이익률	32%	30%	30%	30%	31%	29%	41%	30%	30%	27%
EPS (USD)	**1.63**	**1.39**	**1.47**	**1.47**	**1.70**	**1.47**	**2.26**	**1.79**	**1.95**	**1.73**
YoY 증가	-2%	17%	10%	4%	5%	6%	54%	22%	15%	18%

주 1. 회계연도 5월 결산.
주 2. 조정 Non-GAAP 기준은 주식보상비용 및 무형자산 상각 비용을 제외하고 법인세 영향을 조정한 기준
자료: 오라클, Bloomberg, 하나증권

도표 4. 사업부별 매출 & 성장 추이

(단위: 백만USD)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
클라우드	**9,639**	**9,963**	**10,234**	**10,519**	**10,806**	**11,007**	**11,698**	**12,141**	**12,915**	**13,883**
YoY 증가	12%	12%	9%	10%	12%	10%	14%	15%	12%	26%
매출비중	75%	75%	72%	79%	74%	78%	74%	81%	80%	81%
신규 라이선스	**1,178**	**1,256**	**1,838**	**870**	**1,195**	**1,129**	**2,007**	**766**	**939**	**1,150**
YoY 증가	-18%	-3%	-15%	7%	1%	-10%	9%	-12%	-21%	2%
YoY 증가(환율영향제외)	-19%	-3%	-14%	8%	3%	-8%	8%	-13%	-23%	-2%
매출비중	9%	10%	13%	7%	9%	8%	13%	5%	6%	7%
하드웨어	**756**	**754**	**842**	**655**	**728**	**703**	**850**	**670**	**776**	**714**
YoY 증가	-11%	-7%	-1%	-8%	-4%	-7%	1%	2%	7%	2%
YoY 증가(환율영향제외)	-12%	-7%	0%	-8%	-3%	-5%	0%	1%	5%	-2%
매출비중	6%	6%	6%	5%	6%	5%	5%	5%	5%	4%
서비스	**1,368**	**1,307**	**1,373**	**1,263**	**1,330**	**1,291**	**1,348**	**1,349**	**1,428**	**1,443**
YoY 증가	-2%	-5%	-6%	-9%	-3%	-1%	-2%	7%	7%	12%
YoY 증가(환율영향제외)	-3%	-5%	-6%	-8%	-3%	1%	-2%	5%	6%	8%
매출비중	11%	10%	10%	10%	11%	9%	8%	9%	9%	8%

주: 회계연도 5월 결산
자료: 오라클, 하나증권

도표 5. 클라우드 서비스별 매출 추이

(단위: 백만USD)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
클라우드	**6,210**	**6,737**	**7,186**	**7,977**	**8,914**
애플리케이션	3,558	3,742	3,839	3,898	4,026
인프라스트럭쳐	2,652	2,995	3,347	4,079	4,888
YoY 증가					
클라우드	23%	27%	28%	34%	44%
애플리케이션	9%	12%	11%	11%	13%
인프라스트럭쳐	49%	52%	55%	68%	84%
YoY 증가(환율영향제외)					
클라우드	25%	27%	27%	33%	41%
애플리케이션	10%	11%	10%	11%	11%
인프라스트럭쳐	51%	52%	54%	66%	81%

주: 회계연도 5월 결산, FY26 1분기부터 클라우드&온프레미스 에코시스템별 매출에서 클라우드 서비스별 매출만 보고하는 것으로 변경
자료: 오라클, 하나증권

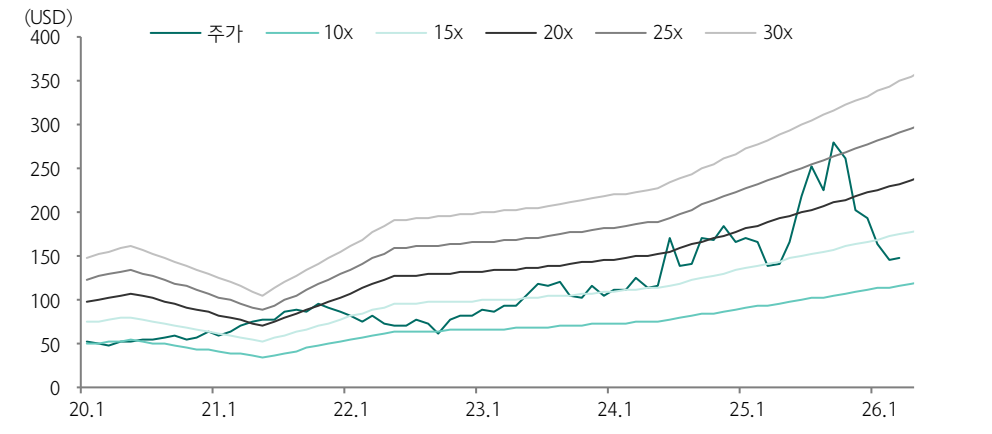
도표 6. 오라클: 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**49,954**	**52,961**	**57,399**	**66,939**	**86,915**
YoY 증가	18%	6%	8%	17%	30%
YoY 증가(환율영향제외)	22%	6%	9%	16%	31%
영업비용	**36,861**	**37,608**	**39,721**	**40,347**	**57,676**
YoY 증가	17%	2%	6%	2%	43%
판매마케팅	8,833	8,274	8,651	8,008	10,156
R&D	8,623	8,915	9,860	9,638	12,385
영업이익	**13,093**	**15,353**	**17,678**	**21,026**	**28,191**
YoY 증가	20%	17%	15%	19%	34%
영업이익률	26%	29%	31%	31%	32%
세전이익	**9,126**	**11,741**	**14,160**	**19,434**	**25,776**
YoY 증가	19%	29%	21%	37%	33%
법인세	623	1,274	1,717	2,145	3,418
유효법인세율	7%	11%	12%	11%	14%
순이익	**8,503**	**10,467**	**12,443**	**17,477**	**18,985**
YoY 증가	26%	23%	19%	40%	9%
순이익률	17%	20%	22%	26%	22%
EPS (USD)	**3.07**	**3.71**	**4.34**	**5.96**	**6.13**
YoY 증가	27%	21%	17%	34%	3%
조정(Non-GAAP) 기준					
영업이익	**20,902**	**23,055**	**25,033**	**28,382**	**34,669**
YoY 증가	7%	10%	9%	13%	22%
영업이익률	42%	44%	44%	42%	40%
순이익	**14,176**	**15,710**	**17,284**	**21,487**	**23,094**
YoY 증가	4%	11%	10%	24%	7%
순이익률	28%	30%	30%	32%	27%
EPS (USD)	**5.12**	**5.56**	**6.03**	**7.36**	**7.98**
YoY 증가	5%	9%	8%	22%	8%

주 1. 회계연도 5월 결산
주 2. 조정 Non-GAAP 기준은 주식보상비용 및 무형자산 상각비용을 제외하고 법인세 영향을 조정한 기준
자료: 오라클, Bloomberg, 하나증권

도표 7. 오라클 12M FWD PCR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 3월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 3월 11일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.