

글로벌주식팀

이영진 Senior Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

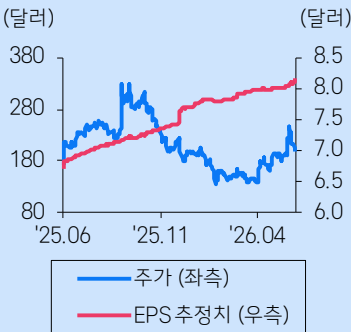
▶ 종목 정보

현재주가	201.26 USD
블룸버그 평균목표주가	255.09 USD
시가총액 (달러)	578.8 십억 달러
시가총액 (원)	882.1 조원
Shares (float)	1710.6 백만주 (59.5%)
52주 최저/최고	134.6/345.7 달러
90일-평균거래대금	4.8 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Software
주요 주주	1. Larry Ellison (40.3%) 2. Vanguard (6.4%) 3. BlackRock (5.0%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Oracle (%)	2.7	(9.8)	13.4
S&P500 대비 (%pts)	4.5	(15.3)	(6.9)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset



리서치센터 리포트
바로가기

오라클 (ORCL US)

F4Q26 Review – 왜 나에게만 엄격한 거야

- 전반적으로 무난한 실적 발표. RPO 상향으로 중장기 성장 가시성 확보
- CapEx 부담이 커졌지만, 고객 선급금과 BYOH 구조로 일부 완화. 하반기 데이터 센터 가동에 따른 이익 성장 가속화 기대

WHAT'S THE STORY?

RPO와 매출 성장 지속: 전반적으로 나쁘지 않은 실적. 다만 클라우드와 클라우드 애플리케이션 매출이 컨센서스 소폭 하회. 경영진은 클라우드 인프라와 애플리케이션 강세 강조. 인프라 매출은 AI 워크로드와 데이터베이스 사업 호조 영향

RPO 6,380억 달러(+363% YoY)로 F3Q5,530억 달러 대비 QoQ 850억 달러 증가. 분기 AI 인프라 계약 670억 달러 추가 체결. 대부분 고객 선급금 및 BYOH 모델. 해당 부문 누적 합산 750억 달러. 기존 계약 대비 마진 저하가 없다는 점도 긍정적. 오라클에서는 장기 계약에 따른 고객 약정 기반으로 12개월 내 12%, 13~36개월 내 추가가 34% 인식 전망

주요 사이트 업데이트와 본격 고객 캐파 인도: FY26 고객 인도 캐파 1.2GW 상회. F1Q 1GW 전망. 고객 다변화도 지속. 4개 고객이 80억 달러 초과 규모 계약 체결. 인프라는 기본적으로 멀티테넌트로 고객 간 캐파 지속 배분. GPU 가동률 97.5%. 인프라 차별화 포인트는 기술 혁신, 실행력, 운영 역량 등 효율적이고 유연한 인프라 제공

주요 사이트 업데이트 진행. 텍사스 애빌린은 전체 캐파의 42% 제공. 추가 35% 캐파는 90일 내 제공 예정. 고객 캐파 인도 타임라인은 텍사스 새클포드와 뉴멕시코도 나아가나 CY27 상반기, 미시간 세일린과 위스콘신 포트 워싱턴이 CY27 하반기

CapEx와 자금 조달 이슈: FY27 CapEx의 순현금 지출 규모는 700억 달러. 고객 선급금과 타이밍 영향은 200-250억 달러 전망. 보고 기준 합산 CapEx는 900억 달러 이상. FY26 CapEx는 556.6억 달러로 가이드런스 500억 달러 상회. 순현금 지출은 477.3억 달러. CapEx 상승은 부품 가격 상승보다 타이밍 이슈. 비용 상승 시 마진을 방어하는 매커니즘 존재 강조

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(5월 결산, 백만달러)	F4Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	19,184	19,101	0.4	20.6	11.6
영업이익	8,590	8,265	3.9	22.1	16.4
순이익	6,234	5,787	7.7	27.7	19.4
EPS (달러)	2.11	1.96	7.7	24.1	17.9
이익률 (%)					
영업이익	44.8	43.3			
순이익	32.5	30.3			

자료: Oracle, Factset

FY27(5월 결산) 부채와 자본을 통해 400억 달러 조달 예상(200억 달러 규모 ATM 주식 발행 포함). CY26 중 추가 부채 발행이 없음도 재확인. 지난 2월 CY26 내 450~500억 달러 자금 조달 계획을 공식화 한 바 있고, FY26 조달 규모 480억 달러(부채 430억 + 지분 50억 달러) 대비 오히려 축소. 엄격한 자본 배분 원칙에 집중해 탄탄한 재무상태표를 유지하고 투자 등급 유지에도 주력할 계획

F4Q26 Review: 매출 191.8억 달러(+21% YoY, +20% YoY 고정환율 기준)로 컨센서스 191억 달러 상회(0.4%). 클라우드 매출 99.1억 달러(+47% YoY, +46% YoY 고정환율 기준)는 컨센서스 99.9억 달러 하회. 클라우드 인프라 매출 57.9억 달러(+93% YoY, +92% YoY 고정환율 기준)도 컨센서스 57.4억 달러 상회. 클라우드 어플리케이션 매출 41.3억 달러(+10% YoY, +9% YoY 고정환율 기준)도 컨센서스 42억 달러 하회. 조정 EPS \$2.11는 컨센서스 \$1.95 상회

F1Q27 가이드: F1Q 매출 성장 가이드 +27%~29%(+27~29% 고정환율 기준)으로 컨센서스 (Factset) +27.8% 상회. 클라우드 매출 성장률 +58~64%(+57~63% 고정환율 기준)는 컨센서스 57.5% 상회. 조정 EPS 가이드 \$1.72~1.76는 컨센서스 \$1.68 상회

FY27 매출 가이드는 기존 유지. 매출 총이익률은 본격 램프업 시점과 제품, 서비스 믹스 영향으로 하락 전망. 다만 영업 레버리지로 영업이익률은 상승. 하반기 추가 데이터센터 가동에 따라 매출 및 이익 성장세 가속화 전망. 장기 재무 목표도 재확인

오라클 손익계산서 요약

(5월 결산, 백만달러)	F1Q23	F2Q23	F3Q23	F4Q23	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	FY24	FY25	FY26
매출액	11,445	12,275	12,398	13,837	12,453	12,941	13,280	14,287	13,307	14,059	14,130	15,903	14,926	16,058	17,190	19,184	52,961	57,399	67,358
(YoY, %)	17.7	18.5	17.9	16.9	8.8	5.4	7.1	3.3	6.9	8.6	6.4	11.3	12.2	14.2	21.7	20.6	6.0	8.4	17.4
매출총이익	8,528	9,070	9,117	10,267	8,993	9,389	9,600	10,554	9,591	10,193	10,157	11,372	10,254	10,893	11,335	12,714	38,536	41,313	45,196
매출총이익률(%)	74.5	73.9	73.5	74.2	72.2	72.6	72.3	73.9	72.1	72.5	71.9	71.5	68.7	67.8	65.9	66.3	72.8	72.0	67.1
판매 및 마케팅 비용	2,053	2,065	1,992	2,112	1,891	1,919	1,863	1,936	1,874	1,995	1,919	2,106	1,886	1,964	1,840	1,883	7,609	7,894	7,573
R&D 비용	1,671	1,648	1,629	1,691	1,732	1,653	1,664	1,643	1,737	1,814	1,754	1,917	1,844	1,893	1,822	1,908	6,692	7,222	7,467
일반관리비	327	271	311	308	313	281	281	306	272	288	289	314	288	315	295	333	1,181	1,163	1,231
영업이익	4,477	5,086	5,185	6,156	5,057	5,536	5,792	6,669	5,708	6,096	6,195	7,035	6,236	6,721	7,378	8,590	23,054	25,034	28,925
영업이익률(%)	39.1	41.4	41.8	44.5	40.6	42.8	43.6	46.7	42.9	43.4	43.8	44.2	41.8	41.9	42.9	44.8	43.5	43.6	42.9
이자비용	(787)	(856)	(908)	(955)	(872)	(888)	(876)	(878)	(842)	(866)	(892)	(978)	(923)	(1,057)	(1,180)	(1,438)	(3,514)	(3,578)	(4,598)
기타수익	(180)	(71)	(134)	(76)	(49)	(14)	(9)	(26)	20	36	(18)	20	73	2,668	132	675	(98)	58	3,548
세전이익	3,510	4,159	4,143	5,125	4,136	4,634	4,907	5,765	4,886	5,266	5,285	6,077	5,386	8,332	6,330	7,827	19,442	21,514	27,875
법인세	682	847	761	470	778	872	925	1,158	922	1,059	1,054	1,196	1,103	1,734	1,107	1,593	3,733	4,231	5,537
순이익	2,828	3,312	3,382	4,655	3,358	3,762	3,982	4,607	3,964	4,207	4,231	4,881	4,283	6,598	5,223	6,234	15,709	17,283	22,338
순이익률(%)	24.7	27.0	27.3	33.6	27.0	29.1	30.0	32.2	29.8	29.9	29.9	30.7	28.7	41.1	30.4	32.5	29.7	30.1	33.2

참고: Non GAAP 기준

자료: Oracle, 삼성증권

오라클 매출 Breakdown

(5월 결산, 백만달러)	F1Q24	F2Q24	F3Q24	F4Q24	F1Q25	F2Q25	F3Q25	F4Q25	F1Q26	F2Q26	F3Q26	F4Q26	FY24	FY25	FY26
매출액	12,453	12,941	13,280	14,287	13,307	14,059	14,130	15,903	14,926	16,058	17,190	19,184	52,961	57,399	67,358
(YoY, %)	8.8	5.4	7.1	3.3	6.9	8.6	6.4	11.3	12.2	14.2	21.7	20.6	6.0	8.4	17.4
클라우드 서비스	4,635	4,775	5,054	5,311	5,623	5,937	6,210	6,737	7,186	7,977	8,914	9,913	19,775	24,507	33,990
(YoY, %)	29.5	25.1	24.7	19.7	21.3	24.3	22.9	26.8	27.8	34.4	43.5	47.1	24.5	23.9	38.7
SaaS	3,144	3,174	3,300	3,341	3,469	3,503	3,558	3,742	3,839	3,898	4,026	4,126	12,962	14,285	15,889
(YoY, %)	17.3	13.4	14.6	10.9	10.3	10.5	9.0	12.0	10.7	11.3	13.2	10.3	14.0	10.2	11.3
IaaS/PaaS	1,491	1,601	1,754	1,970	2,154	2,434	2,652	2,995	3,347	4,079	4,888	5,787	6,813	10,222	18,101
(YoY, %)	65.9	52.4	49.4	38.3	44.5	52.0	49.0	52.0	55.4	67.6	84.3	93.2	50.8	50.0	76.9
라이선스 서포트	4,912	4,864	4,909	4,923	4,896	4,869	4,797	4,961	4,955	4,938	4,969	4,943	19,608	19,523	19,805
(YoY, %)	1.5	1.8	0.8	(0.2)	(0.3)	0.1	(2.3)	0.8	1.2	1.4	3.6	(0.4)	1.0	(0.4)	1.4
클라우드 & 라이선스 서포트	9,547	9,639	9,963	10,234	10,519	10,806	11,007	11,698	12,141	12,915	13,883	14,856	39,383	44,030	53,795
(YoY, %)	13.4	12.1	11.7	9.2	10.2	12.1	10.5	14.3	15.4	19.5	26.1	27.0	11.5	11.8	22.2
클라우드 & 온프레미스 라이선스	809	1,178	1,256	1,838	870	1,195	1,129	2,007	766	939	1,150	1,881	5,081	5,201	4,736
(YoY, %)	(10.5)	(17.9)	(2.5)	(14.6)	7.5	1.4	(10.1)	9.2	(12.0)	(21.4)	1.9	(6.3)	(12.1)	2.4	(8.9)
하드웨어	714	756	754	842	655	728	703	850	670	776	714	924	3,066	2,936	3,084
(YoY, %)	(6.4)	(11.1)	(7.0)	(0.9)	(8.3)	(3.7)	(6.8)	1.0	2.3	6.6	1.6	8.7	(6.4)	(4.2)	5.0
서비스	1,383	1,368	1,307	1,373	1,263	1,330	1,291	1,348	1,349	1,428	1,443	1,523	5,431	5,232	5,743
(YoY, %)	1.6	(1.7)	(5.0)	(6.3)	(8.7)	(2.8)	(1.2)	(1.8)	6.8	7.4	11.8	13.0	(2.9)	(3.7)	9.8

자료: Oracle, 삼성증권

포괄손익계산서

5월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	40,479	42,440	49,954	52,961	57,399
매출원가	7,855	8,877	13,564	15,143	16,927
매출총이익	32,624	33,563	36,390	37,818	40,472
판매관리비	8,936	9,364	10,412	9,822	10,253
R&D비용	6,527	7,219	8,623	8,915	9,860
기타영업비용	1,948	6,054	4,262	3,728	2,681
EBITDA	18,770	14,802	20,063	22,683	25,568
유무형자산상각비	2,916	3,122	6,108	6,139	6,174
영업이익	15,213	10,926	13,093	15,353	17,678
영업외손실	2,214	3,277	3,967	3,612	3,518
세전이익 (조정)	13,568	17,253	9,806	12,459	14,534
비경상손실	569	9,604	680	718	374
세전이익 (GAAP)	12,999	7,649	9,126	11,741	14,160
법인세비용	(747)	932	623	1,274	1,717
비지배지분귀속 손익	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
당기순이익 (GAAP)	13,746	6,717	8,503	10,467	12,443
EPS (GAAP, 달러)	4.67	2.49	3.15	3.82	4.46
수정 EPS (달러)	4.55	2.41	3.07	3.71	4.34

현금흐름표

5월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	15,887	9,539	17,165	18,673	20,821
당기순이익	13,746	6,717	8,503	10,467	12,443
감가상각비 & 무형자산상각비	2,916	3,122	6,108	6,139	6,174
비현금항목	(222)	1,694	2,822	3,211	3,858
비현금 운전자본 변동	(553)	(1,994)	(268)	(1,144)	(1,654)
투자활동에서의 현금흐름	(13,098)	11,220	(36,484)	(7,360)	(21,711)
고정&무형자산 변동	(2,135)	(4,511)	(8,695)	(6,866)	(21,215)
인수&사업매각	(41)	(148)	(27,721)	(63)	0
기타	(10,922)	15,879	(68)	(431)	(496)
재무활동에서의 현금흐름	(10,378)	(29,126)	7,910	(10,554)	1,098
배당금	(3,063)	(3,457)	(3,668)	(4,391)	(4,743)
차입금의 증가(감소)	12,303	(8,250)	12,944	(3,667)	5,596
자본금의 증가(감소)	(19,814)	(16,859)	(1,311)	(2,500)	(847)
기타	196	(560)	(55)	4	1,092
현금증감	(7,141)	(8,715)	(11,618)	689	332
기초현금	37,239	30,098	21,383	9,765	10,454
기말현금	30,098	21,383	9,765	10,454	10,786
Free cash flow	13,752	5,028	8,470	11,807	(394)

참고: * 지배주주 기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

5월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	55,567	31,633	21,004	22,554	24,579
현금 및 현금성자산	46,554	21,902	10,187	10,661	11,203
매출채권	5,409	5,953	6,915	7,874	8,558
재고자산	142	314	298	334	303
비유동자산 총계	75,540	77,664	113,380	118,422	143,782
순 유형자산	9,649	13,216	21,669	28,836	56,667
기타 비유동자산	65,891	64,448	91,711	89,586	87,115
자산 총계	131,107	109,297	134,384	140,976	168,361
유동부채 총계	24,164	19,511	23,090	31,544	32,643
매입채권	2,762	3,261	3,257	4,273	7,356
단기차입금	8,914	4,515	4,926	11,905	9,442
기타 유동부채	12,488	11,735	14,907	15,366	15,845
비유동부채 총계	100,991	95,554	109,738	100,193	114,749
장기차입금	78,095	75,010	90,420	82,564	99,510
기타 비유동부채	22,896	20,544	19,318	17,629	15,239
부채 총계	125,155	115,065	132,828	131,737	147,392
보통주자본금/주식발행초과금	26,533	26,808	30,215	32,764	37,107
이익잉여금	(20,120)	(31,336)	(27,620)	(22,628)	(15,481)
자본 총계	5,952	(5,768)	1,556	9,239	20,969
부채 및 자본 총계	131,107	109,297	134,384	140,976	168,361

재무비율 및 주당지표

5월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	3.6	4.8	17.7	6.0	8.4
영업이익	9.5	(28.2)	19.8	17.3	15.1
순이익	35.6	(51.1)	26.6	23.1	18.9
회식 EPS	47.7	(47.0)	27.4	20.8	17.0
주당지표					
회식 EPS	4.6	2.4	3.1	3.7	4.3
BPS	1.9	(2.3)	0.4	3.2	7.3
DPS (보통주)	1.0	1.3	1.4	1.6	1.7
Valuations (배)					
P/E*	20.1	13.3	32.6	30.2	37.4
P/B*	42.3	n/a	267.9	37.1	22.7
EV/EBITDA	14.0	16.9	18.6	18.0	22.0
비율					
ROE (%)	158.8	n/a	n/a	214.1	85.4
ROA (%)	11.2	5.6	7.0	7.6	8.0
ROIC (%)	18.1	12.4	15.4	14.7	14.4
배당성향 (%)	22.3	51.5	43.1	41.9	38.1
배당수익률 (보통주, %)	1.3	1.8	1.3	1.4	0.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA