

오라클 (ORCL)

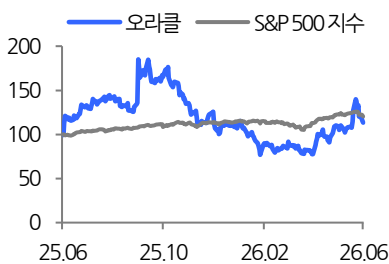
Analyst 장문영 ansdud@hmsec.com

추가 자금조달에 가려진 RPO \$6,380억

컨센서스 TP USD 255.09

현재주가(6/10)	USD 201.26		
상승여력	26.7%		
산업분류	정보기술		
S&P 500(6/10)	7,267.0		
시가총액(백만USD)	578,833.0		
유통주식수(백만)	2,876		
52주 최고가/최저가	345.72/134.57		
일평균 거래량(3M)	27,212,528		
주요주주 지분율			
Elson Lawrence Joseph	40.27%		
추가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	2.7	34.7	-9.8
상대주가(%p)	4.6	25.7	-14.5

최근 12개월 추가수익률



주: 2025.06=100 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

FY4Q26 실적 및 가이드언스

- FY4Q26 매출은 \$192억(YoY +21%)으로 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 클라우드 매출은 \$99억(+47%)으로 꾸준한 성장을 우상향 흐름 확인. 특히 클라우드 인프라 부문이 전년 동기 대비 93% 급증하며 핵심 성장 동력으로 작용. Non-GAAP EPS 역시 \$2.11(+24%)로 컨센서스 \$1.96 상회
- FY2027년 연간 매출액 가이드언스 \$900억 재확인과 함께 EPS는 \$8.05(+18%)로 제시. 견조한 이익 성장 궤도 유지 전망

투자포인트 및 결론

- 멀티클라우드 DB 매출은 YoY 404% 급증하며 가파른 성장세 지속. 하이퍼스케일러의 인프라 위에서 동사의 DB를 선택하는 고객이 빠르게 늘고 있어, DB 경쟁력을 기반으로 한 OCI 확장의 교두보가 마련되고 있다고 판단
- RPO는 \$6,380억으로 QoQ \$850억 증가(YoY +363%). 증가분 대부분은 AI 관련 대형 장기 계약에서 발생하였으며, 향후 12개월 내 12%, 36개월 내 34%가 매출로 인식될 예정. 단순 주주 증가를 넘어 수익화 일정까지 가시화되고 있다는 점에서 실적의 예측 가능성이 한층 높아진 것으로 평가. 아울러 RPO 중 \$750억은 고객 선지급 또는 고객 직접 GPU 공급 형태로 구성되어 있어, 대규모 인프라 투자 국면에서 동사의 실질 자본 조달 부담을 구조적으로 완화시키는 요인으로 작용할 전망
- 한편 FY2027년 Capex 가이드언스는 \$700억으로 제시했으며 신규 데이터센터가 풀가동 상태에 도달하기까지의 비용 선형 인식으로 인해 마진은 단기적으로 눌릴 가능성 높음. 다만 이는 수요 부재가 아닌 공급 확장 과정에서의 일시적 현상으로, RPO가 이미 확보되어 있는 만큼 마진 정상화 시점에서의 이익 레버리지 효과는 상당할 것으로 판단

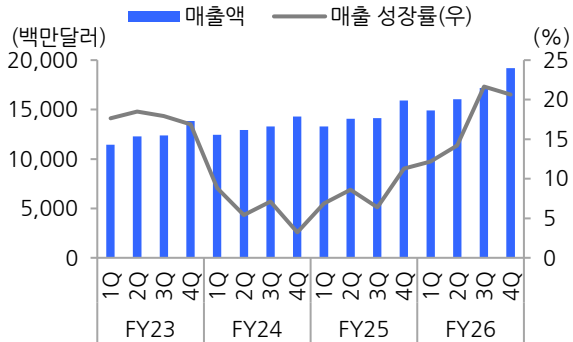
추가전망 및 Valuation

- FY2027년 \$400억 추가 자금 조달 계획 발표. FY2026년 \$480억에 이은 연속 대규모 자금조달 소식에 시간외 추가 급락. 다만, 조달 자금의 상당 부분이 확보된 고객 수요에 기반한 인프라 투자에 집행된다는 점에서 우려가 과도하게 반영된 측면이 있다고 판단
- 데이터센터 용량 확충 과정 속 단기 마진 압박은 지속될 전망이나, 순차적으로 가동률이 높아짐에 따라 FY2027~FY2028에 걸쳐 수익성의 빠른 개선이 기대됨. AI인프라 수요의 구조적 성장과 OCI의 차별화된 포지셔닝을 감안 시 중장기 성장 논리는 여전히 유효

요약 실적 및 Valuation

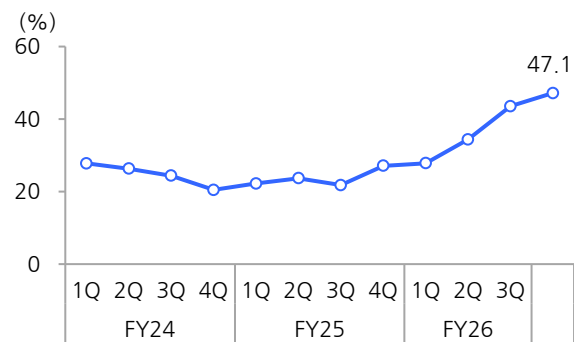
구분	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EBITDA (백만달러)	EPS (달러)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
FY 2025	57,399	17,678	12,443	25,568	4.34	16.8	37.4	22.7	22.0	85.4	1.0
FY 2026	67,357	20,606	16,984	29,900	5.83	33.2	40.5	15.1	25.9	53.5	0.9
FY 2027E	89,091	35,237	18,865	50,370	6.24	5.4	25.0	8.5	13.4	34.7	1.0
FY 2028E	130,543	47,521	26,817	72,709	8.83	34.6	18.6	6.2	9.3	33.9	1.0

<그림1> 분기별 매출 및 매출 성장률(YoY)



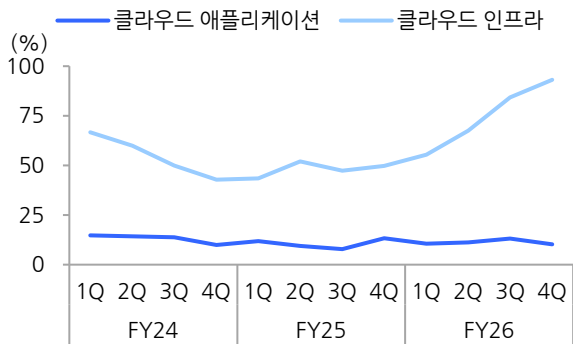
자료: Oracle, Bloomberg, 현대차증권

<그림2> 클라우드 사업 부문 YoY 매출 성장률



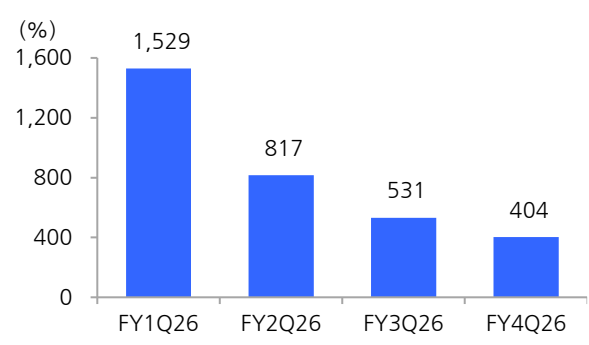
자료: Oracle, Bloomberg, 현대차증권

<그림3> 클라우드 인프라&애플리케이션 YoY 성장률



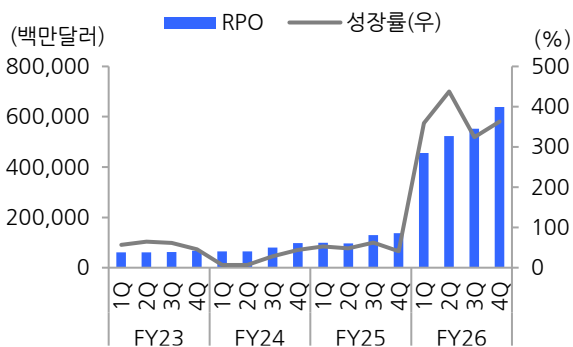
자료: Oracle, Bloomberg, 현대차증권

<그림4> 멀티클라우드 데이터베이스 YoY 매출 성장률



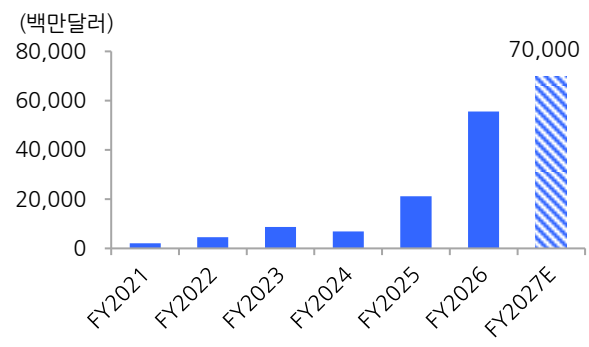
자료: Oracle, 현대차증권

<그림5> 분기별 RPO 규모 및 YoY 성장률



자료: Oracle, Bloomberg, 현대차증권

<그림6> FY2027년 순현금 자본지출 \$700억 전망



자료: Oracle, Bloomberg, 현대차증권

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
 - 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 장문영의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
-

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 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.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-