



오라클 (ORCL.US)

FY27년 매출 가이드스 유지, 자금조달 계획은 확대

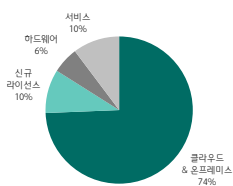
미국

TP(컨센서스) 255.64 USD
CP(6.10) 201.26 USD

Key Data

국가	미국		
상장거래소	NYSE		
산업 분류	IT		
주요 영업	소프트웨어		
홈페이지	www.oracle.com		
시가총액(십억USD)	578.8		
시가총액(조원)	883.8		
52주최고/최저(USD)	345.72/134.57		
주요주주 지분율(%)			
Elison Lawrence Joseph	40.27		
뱅크드	6.44		
주가상승률	1M	6M	12M
절대	2.7	(9.8)	14.1
상대	4.5	(15.3)	(6.6)

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2025	2026	2027F	2028F
매출	57,399	67,357	88,906	130,783
영업이익	25,033	28,926	35,490	48,385
순이익	17,284	22,235	23,887	32,715
EPS(USD)	6.03	7.63	8.09	10.96
EPS(YOY, %)	8.5	26.5	6.0	35.5
ROE(%)	85.4	53.5	35.3	33.0
PER(배)	37.4	40.5	24.9	18.4
PBR(배)	22.7	15.1	8.1	5.8
배당률(%)	1.0	0.9	1.0	1.0

주: 조정 기준

자료: 오라클, LSEG 시황예상지, 하나증권

4QFY26년 클라우드 매출 +46% yoy, 가이드스 부합, 시장 기대치 하회

FY26년 4분기(5월 결산) 매출액 192억 달러로 YoY 21% 성장, 가이드스 상단에 부합했으며, 조정 EPS 2.11 달러(+24%)는 예상치를 7% 상회했다. 일회성 투자이익을 제외하면 EPS는 2.03달러(+20%) 수준이다. 클라우드 IaaS 매출은 AI 워크로드와 데이터베이스 수요 강세로 57.9억 달러(+93%)를 달성, 전분기(+81%) 대비 성장 속도를 높이며 시장 예상치(89%)를 상회했으나 SaaS 매출은 41.3억 달러(+10%)로 전분기(+11%) 대비 소폭 둔화되었다. 전체 클라우드 매출액은 99.1억 달러(+47%)를 달성, 고정환율(CC) 기준 성장 46%로 가이드스 중앙값에 부합했다. 클라우드 성장이 전분기와 같이 가이드스 상단 수준을 기대했으나 SaaS 매출이 기대치를 하회하면서 전체 클라우드 매출이 시장 예상치를 소폭 하회했다.

FY27년 Capex 현금지출 700억 달러, 자금조달 400억, 기존 계획대비 200억 추가

4분기 AI 인프라 계약 670억 달러를 체결, RPO는 6,380억 달러로 YoY 356% 증가했다. RPO 중 12개월 내 매출 인식 비중은 12%, 13~36개월내 비중은 34%다. FY26년에 1.2GW 이상의 고객 용량을 인도했으며 FY27년 1분기 인도 물량은 1GW에 육박하며 인도 속도가 빠르게 가속화될 것으로 전망된다.

FY26년 Capex는 556억 달러(순현금 477억 달러, 선납금 & 파이낸싱 79억)로 가이드스(500억)를 상회했다. FY27년 Capex 가이드스는 900억~950억 달러(+66%)로 순현금 지출 700억, 고객 선납금 & 타이밍 영향 200~250억을 예상하고 있다. 자금조달은 FY27년에 약 400억 달러의 부채 & 주식발행(기존 발표한 200억 달러 ATM 주식발행 포함)을 예상했으며, CY26년 중 기존 발표 대비 추가 부채 조달은 없다고 밝혔다. CY2027년 1월~5월 추가 자금 조달 계획은 약 200억 달러로 추정된다.

FY27년 매출 가이드스 유지, 매출과 이익 하반기에 성장 가속화 전망

FY27년 매출은 CC기준 34% 성장을 전망하며 기존 가이드스 900억 달러를 유지했다. FY27년 GPM은 데이터센터 프로젝트가 완전히 매출로 전환되기 전까지 램프업 타이밍과 믹스 영향으로 전년 대비 하락이 예상된다. FY27년 1분기에 대해서는 매출 +27%~29%, 클라우드 매출 성장 58%~64%, 조정 EPS 1.72~1.76 달러(+17~20%)를 가이드스로 제시했다. 데이터센터 가동이 추가되면서 매출과 이익 모두 하반기에 성장 가속화를 전망하고 있다. 막대한 RPO를 바탕으로 향후 클라우드 시장에서 유의미한 점유율 상승이 예상되기에 중장기적으로 주가 업사이드 높다는 기존 관점은 여전히 유효하다. 그러나 1) 매출 전환 속도가 여전히 기대보다 느리고, 2) 레거시 부문과 SaaS 사업 관련 불확실성, 3) 대규모 자본지출 부담과 자본조달 영향 등이 여전히 투자심리에 부정적 영향을 줄 것으로 판단된다. 고성장 기업으로 전환되는 국면에서 뚜렷한 'Beat & Raise'를 입증할 수 있는지의 여부가 향후 중요한 관건으로 보인다.



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

FY26년 4분기 실적 발표 요약

FY26년 4분기 실적 주요 지표

- 매출 192억 달러, YoY +21%. 컨센서스 대비 +0.47% 상회
- 클라우드 인프라 매출 +93% 성장, AI 워크로드와 데이터베이스 서비스 수요 강제 반영
- 클라우드 SaaS 매출 +10%로 두 자릿수 성장
- Non-GAAP 영업이익 86억 달러, +22% 증가. 영업마진은 소폭 개선
- GPM은 데이터센터 램프업과 인프라 매출 가속 영향으로 하락했으나, 판매·마케팅 등 비용 효율화에 따른 영업비용 감소가 이를 상쇄하고도 남았음
- Non-GAAP EPS 2.11(+24%, 일회성 투자 손이익 포함). 일회성 제외 시 +20%. 컨센서스 1.96 대비 7% 상회

경영진 핵심 강조 사항

- 기록적 RPO 6,380억 달러(+356%), 장기 계약 기반 미래 매출 가시성
- 장기 목표 재확인: FY2030까지 매출 CAGR +31%, EPS CAGR +28% 목표
- FY27 가속 성장: 총매출 +34%(cc)로 5개년 CAGR 상회 전망, 하반기로 갈수록 매출과 이익 가속
- BYOH/선납 계약 확대(누적 75bn): 마진 저하 없이(동등하거나 더 우수)
- 현금 CapEx 부담을 낮추고 ROIC를 개선하는 구조로 부각
- 인프라 사업 수익성 프레임 제시: 정상상태 프로젝트 레벨 ROIC 20%대 후반 수준, 기존 제시한 30~40% 마진 프로파일 유지
- 부품 가격 상승 방어 구조: 비용 확정 시에만 고정가 계약, 불확실 구간은 비용 전가 메커니즘 적용으로 마진 보호
- 글로벌 GPU 가동률 97.5%, 갱신 미발생 GPU도 동일 분기 내 재판매, 수요가 공급을 크게 상회
- 인도 능력 가속: FY26년 1.2GW 이상 인도, FY27 Q1에만 직전 4개 분기 합산에 육박하는 1GW 인도 예정
- 고객 다변화: 이번 분기 4개 고객이 각각 80억 달러 상회하는 계약 체결
- AI 수익화 모델 전환: 토큰 번들 + 아웃컴 기반 과금을 전체 애플리케이션 분야로 확대, 풀스택 보유가 아웃컴 측정의 고유 강점
- 멀티클라우드 DB 초기 단계 고성장: 매출 +404%, 수주 +325%로 강력한 성장 동력
- 재무 규율: 강한 재무상태 & 투자등급 유지
- FY27년 400억 달러 부채+자본 조달 계획, CY2026 추가 부채 조달 없음

도표 1. 4QFY26 실적: 시장 예상치 대비 비교

(단위: 백만 USD, USD)

	4Q FY26 실적	시장 예상치
매출액	19,184	19,090
클라우드	9,913	10,000
소프트웨어	6,824	6,880
하드웨어	924	836
서비스	1,523	1,410
조정 OPM	44.8%	43.5%
조정 EPS	2.11	1.97

자료: 오라클, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 1QFY27 가이드스

(단위: USD)

	1Q FY27 가이드스 (고정 통화)	시장 예상치
매출액 yoy	27~29% (27~29%)	28%
조정 EPS	1.72~1.76 (1.71~1.75)	1.68

자료: 오라클, 하나증권

도표 3. 오라클: 분기 실적 추이

(단위: 백만USD)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27F	2Q27F
매출액	13,307	14,069	14,130	15,903	14,926	16,058	17,190	19,184	19,036	20,987
YoY 증가	7%	9%	6%	14%	12%	14%	22%	21%	28%	31%
YoY 증가(CC)	8%	9%	8%	14%	11%	13%	18%	20%	27%	31%
영업비용	9,316	9,839	9,772	10,794	10,649	11,327	11,726	13,051	13,271	14,526
YoY 증가	2%	6%	3%	12%	14%	15%	20%	21%	25%	28%
판매마케팅	2,036	2,190	2,119	2,306	2,063	2,149	2,052	2,068	2,221	2,354
R&D	2,306	2,471	2,429	2,654	2,491	2,561	2,607	2,613	2,781	2,909
영업이익	3,991	4,220	4,358	5,109	4,277	4,731	5,464	6,133	5,767	6,411
YoY 증가	21%	17%	16%	9%	7%	12%	25%	20%	35%	36%
영업이익률	30%	30%	31%	32%	29%	29%	32%	32%	30%	31%
세전이익	3,169	3,390	3,448	4,151	3,427	6,342	4,416	5,370	5,184	5,851
YoY 증가	33%	25%	24%	10%	8%	87%	28%	29%	51%	-8%
법인세	240	239	512	724	500	207	695	1,066	695	759
순이익	2,929	3,151	2,936	3,427	2,927	6,135	3,699	4,223	3,874	4,397
YoY 증가	21%	26%	22%	9%	0%	95%	26%	23%	32%	-28%
순이익률	22%	22%	21%	22%	20%	38%	22%	22%	20%	21%
EPS (USD)	1.03	1.10	1.02	1.19	1.01	2.10	1.27	1.45	1.28	1.45
YoY 증가	20%	24%	20%	7%	-2%	91%	25%	22%	27%	-31%
조정 (Non-GAAP)										
영업이익	5,708	6,096	6,195	7,035	6,236	6,721	7,378	8,590	7,664	8,396
YoY 증가	13%	10%	7%	5%	9%	10%	19%	22%	23%	25%
영업이익률	43%	44%	44%	44%	42%	42%	43%	45%	40%	40%
순이익	3,964	4,207	4,231	4,881	4,283	6,598	5,201	6,153	5,033	5,578
YoY 증가	18%	12%	6%	6%	8%	57%	23%	26%	18%	-15%
순이익률	30%	30%	30%	31%	29%	41%	30%	32%	26%	27%
EPS (USD)	1.39	1.47	1.47	1.70	1.47	2.26	1.79	2.11	1.71	1.88
YoY 증가	17%	10%	4%	5%	6%	54%	22%	24%	16%	-17%

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)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
클라우드 & 소프트웨어	9,963	10,234	10,519	10,806	11,007	11,698	12,141	12,915	13,883	14,856
YoY 증가	12%	9%	10%	12%	10%	14%	15%	12%	26%	27%
매출비중	75%	72%	79%	74%	78%	74%	81%	80%	81%	77%
신규 라이선스	1,256	1,838	870	1,195	1,129	2,007	766	939	1,150	1,881
YoY 증가	-3%	-15%	7%	1%	-10%	9%	-12%	-21%	2%	-6%
YoY 증가(환율영향제외)	-3%	-14%	8%	3%	-8%	8%	-13%	-23%	-2%	-6%
매출비중	10%	13%	7%	9%	8%	13%	5%	6%	7%	10%
하드웨어	754	842	655	728	703	850	670	776	714	924
YoY 증가	-7%	-1%	-8%	-4%	-7%	1%	2%	7%	2%	9%
YoY 증가(환율영향제외)	-7%	0%	-8%	-3%	-5%	0%	1%	5%	-2%	7%
매출비중	6%	6%	5%	6%	5%	5%	5%	5%	4%	5%
서비스	1,307	1,373	1,263	1,330	1,291	1,348	1,349	1,428	1,443	1,523
YoY 증가	-5%	-6%	-9%	-3%	-1%	-2%	7%	7%	12%	13%
YoY 증가(환율영향제외)	-5%	-6%	-8%	-3%	1%	-2%	5%	6%	8%	12%
매출비중	10%	10%	10%	11%	9%	8%	9%	9%	8%	8%

주: 회계연도 5월 결산
자료: 오라클, 하나증권

도표 5. 클라우드 서비스별 매출 추이

(단위: 백만USD)

	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
클라우드	6,737	7,186	7,977	8,914	9,913
애플리케이션	3,742	3,839	3,898	4,026	4,126
인프라스트럭처	2,995	3,347	4,079	4,888	5,787
YoY 증가					
클라우드	27%	28%	34%	44%	47%
애플리케이션	12%	11%	11%	13%	10%
인프라스트럭처	52%	55%	68%	84%	93%
YoY 증가(환율영향제외)					
클라우드	27%	27%	33%	41%	46%
애플리케이션	11%	10%	11%	11%	9%
인프라스트럭처	52%	54%	66%	81%	92%

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)

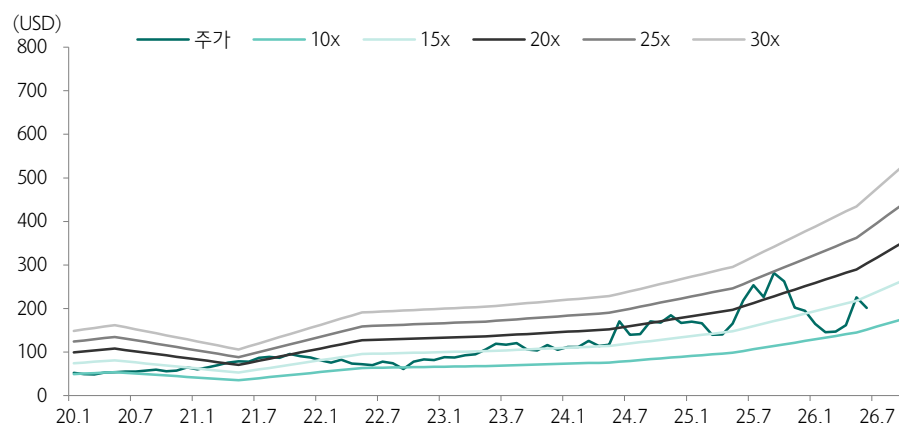
	2024	2025	2026	2027F	2028F
매출액	52,961	57,399	67,357	88,906	130,783
YoY 증가	6%	8%	17%	32%	47%
YoY 증가(환율영향제외)	6%	9%	16%	31%	46%
영업비용	37,608	39,721	46,751	61,233	90,390
YoY 증가	2%	6%	18%	31%	48%
판매마케팅	8,274	8,651	8,331	9,595	11,100
R&D	8,915	9,860	10,272	12,056	14,396
영업이익	15,353	17,678	20,606	27,374	38,109
YoY 증가	17%	15%	17%	33%	39%
영업이익률	29%	31%	31%	31%	29%
세전이익	11,741	14,160	19,554	24,963	36,103
YoY 증가	29%	21%	38%	28%	45%
법인세	1,274	1,717	2,467	3,350	5,050
유효법인세율	11%	12%	13%	13%	14%
순이익	10,467	12,443	16,984	18,923	27,174
YoY 증가	23%	19%	36%	11%	44%
순이익률	20%	22%	25%	21%	21%
EPS (USD)	3.71	4.34	5.83	6.24	8.92
YoY 증가	21%	17%	34%	7%	43%
조정(Non-GAAP) 기준					
영업이익	23,055	25,033	28,926	35,490	48,385
YoY 증가	10%	9%	16%	23%	36%
영업이익률	44%	44%	43%	40%	37%
순이익	15,710	17,284	22,235	23,887	32,715
YoY 증가	11%	10%	29%	7%	37%
순이익률	30%	30%	33%	27%	25%
EPS (USD)	5.56	6.03	7.63	8.09	10.96
YoY 증가	9%	8%	27%	6%	35%

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 6월 11일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 3월 11일 현재 해당회사의인 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항료는 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.