

매출 전환의 시험대

“ 1분기 실적은 매출 193.5억달러(+29.6%yoy), EPS 1.92달러로 컨센서스를 상회. **견조한 AI 클라우드 수요로 IaaS 매출은 73.9억달러(+121%yoy)를 기록하며 최초로 세자릿수 성장률에 진입.** IaaS 매출의 88% 수준을 차지하는 GPU/CPU 인프라 매출은 전년비 151% 성장. 반면 GPM은 IaaS 비중 확대로 전분기(66.3%) 대비 5%p 이상 하락한 61%를 기록하며 마진 압박이 한층 심화.

“ RPO는 전분기 대비 260억달러 증가한 6,640억달러(+46%yoy)를 기록. 1분기 중 300억달러 규모의 추가 AI 인프라 계약을 체결했으며, 대부분 선수금·BYOH 방식으로 구성되어 오라클의 추가 자금 조달이 불필요하다는 점이 긍정적. **갱신 계약은 기존 계약 단가 대비 20% 프리미엄에 체결되며, AI 수요 급증에 따른 주요 CSP들의 협상력 강화를 확인.** 오라클은 향후 36개월 내 RPO의 약 절반이 매출로 전환될 것으로 예상.

“ 4분기 종료 이후 회사 전체 기준 총 850MW의 데이터센터 캐파를 신규 인도. 이 중 텍사스 애빌린 사이트는 전체 캐파의 75%(618MW)를 인도 완료하며 기존 우려되었던 데이터센터 딜레이 리스크를 일정 부분 해소. 최근 큰 폭의 성능 향상을 보였던 GPT-6 Astra 모델이 애빌린 사이트에서 학습된 것으로 확인. 엔비디아 Vera Rubin 시스템은 품질·성능 측면에서 기대치를 상회했으며, 2분기부터 초도 물량 고객 인도 예정.

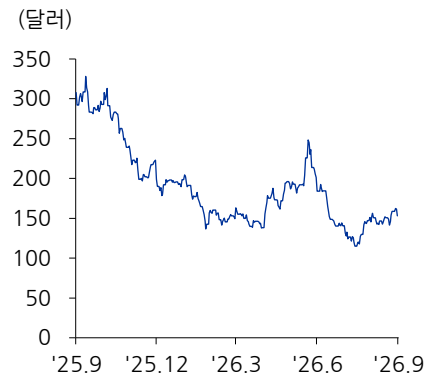
“ 2분기 가이드نس 상 매출은 212억달러(+32%yoy)로 컨센을 상회했으나, EPS는 1.89달러로 컨센을 하회. **F27 가이드نس는 매출 900억달러 이상, EPS 8.1달러로 소폭 상향 조정.** F27 연간 캐팩스는 925억달러 수준을 유지했으며, 선수금을 제외한 순캐팩스는 700억달러 미만이 될 것으로 언급.

“ IaaS 매출 호조와 선수금 유입으로 OCF는 231억달러로 역대 최고치를 기록. **다만 급증하는 캐팩스로 FCF는 여전히 -54억달러 적자를 기록하며 부담 요인으로 작용.**

“ GPT-6 Astra 호조로 오픈AI형 RPO 의존 우려를 일부 해소한 동시에 데이터센터 구축 실행력을 재확인하여 실적 발표 이후 주가는 5% 수준 상승. **다만 데이터센터 기초 인프라 병목이 지속되는 상황에서 누적된 RPO의 매출 전환 속도가 여전히 핵심 변수.** 오라클의 12M Fwd PER은 17.8배 수준으로 부담스러운 밸류에이션은 아니나, 직전 실적 발표 대비 뚜렷한 변화 요인 역시 부재한 상황. 그간 과도한 주가 하락에 대한 일부 되돌림은 가능할 것으로 판단하나, **완전한 추세 전환을 위해서는 유의미한 중장기 가이드نس 상향으로 RPO의 매출 전환 가시성에 대한 추가적인 설득이 필요.**

투자의견
현재주가
시가총액

NR
152.94 USD (9/11)
411(십억 달러)/594(조 원)



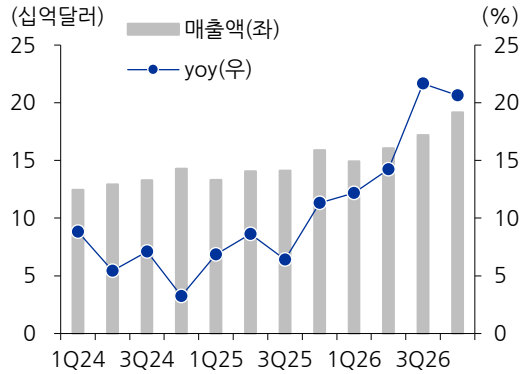
현지명	ORACLECORP
한글명	오라클
시가총액(십억 달러/조원)	411/594
설립연도	1977년
설립자	Larry Ellison
본사 위치	미국 텍사스
현 CEO	Clay Magouyrk
52주 최고/최저(달러)	331/115
배당수익률(26E, %)	1.3
주요주주 지분율(%)	
래리 엘리슨	40.2
뱅크드	6.7
블랙록	5.1

주가상승률(%)	1M	6M	YTD
	5.1	-6.2	-21.5

(Non GAAP)	FY2026	FY2027E	FY2028E
매출액(백만달러)	67,357	89,535	130,379
영업이익(백만달러)	28,926	36,286	49,301
당기순이익(백만달러)	22,235	24,155	33,345
EPS(달러)	7.63	8.07	10.80
증감률(%)	26.5	5.7	33.9
PER(배)	23.1	19.0	14.2
ROE(%)	41.0	35.4	30.3
PBR(배)	6.6	5.9	4.0
EV/EBITDA(배)	22.9	11.1	8.3

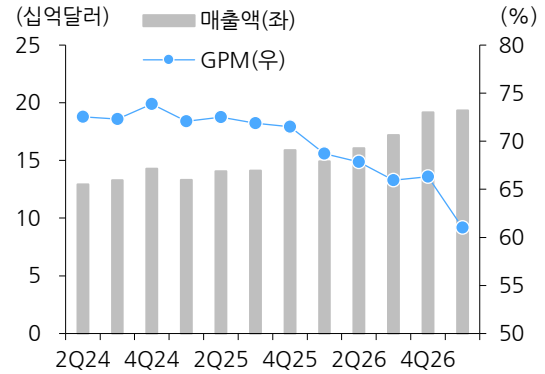


오라클 분기별 매출액, 성장률 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

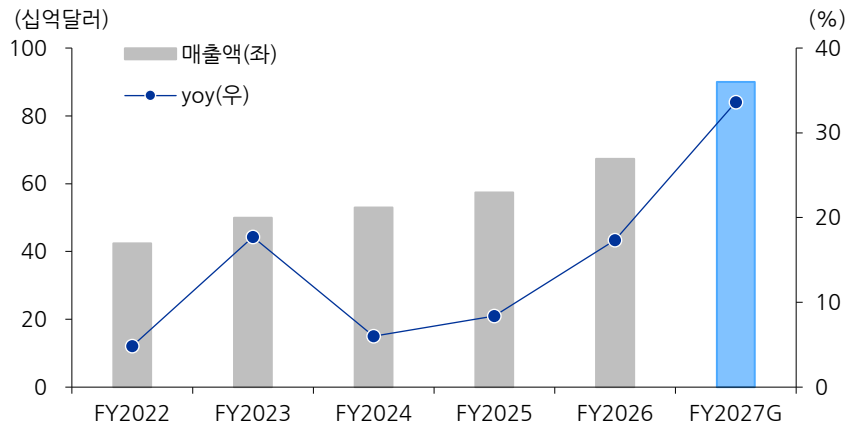
오라클 분기별 매출액 GPM 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

FY27 연간 매출액
가이던스 900 억달러
이상으로 상향 조정

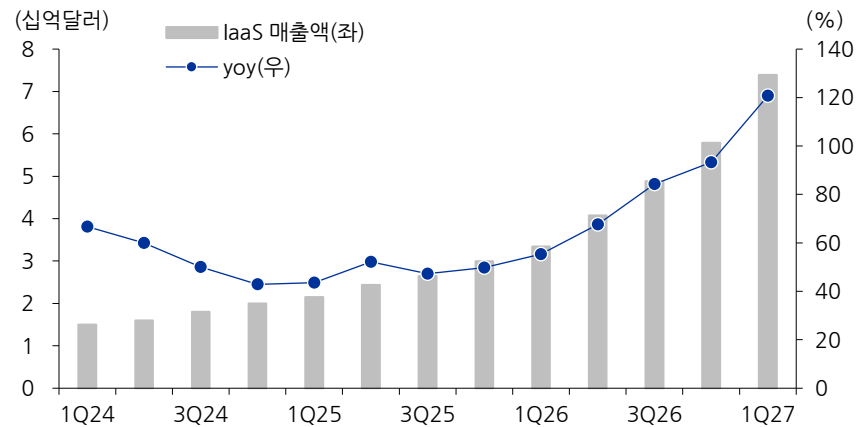
오라클 연간 매출액 추이 및 가이던스



자료: Bloomberg, 유진투자증권

AI 인프라 수요 확대에
따라 IaaS 성장률 재차
가속화

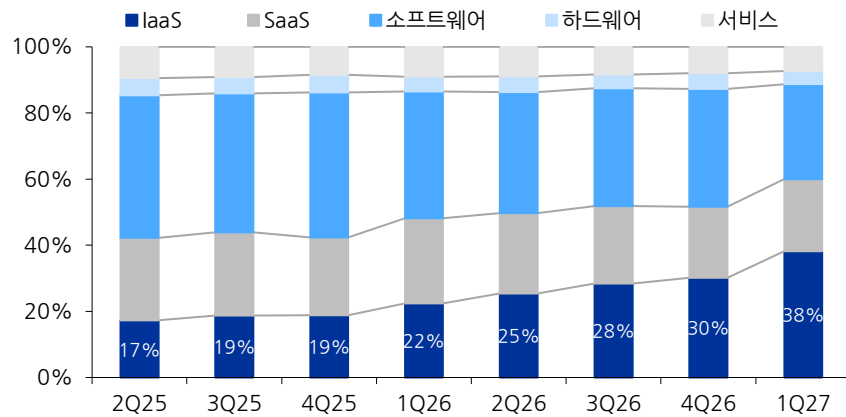
오라클 IaaS 매출액, 성장률 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

IaaS 매출은 전체 매출의
38% 수준까지 상승

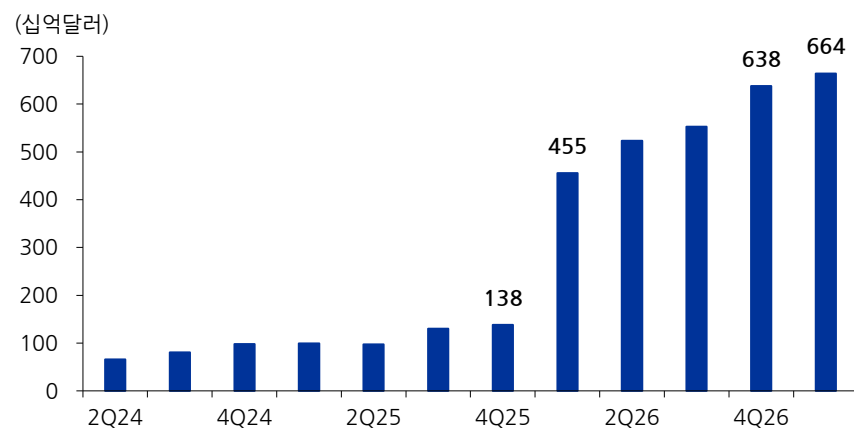
오라클 매출액 믹스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

1 분기 RPO 는 전분기
대비 260 억달러 증가.
RPO 는 지속 누적 중이
나, 전환력이 핵심으로
작용할 전망

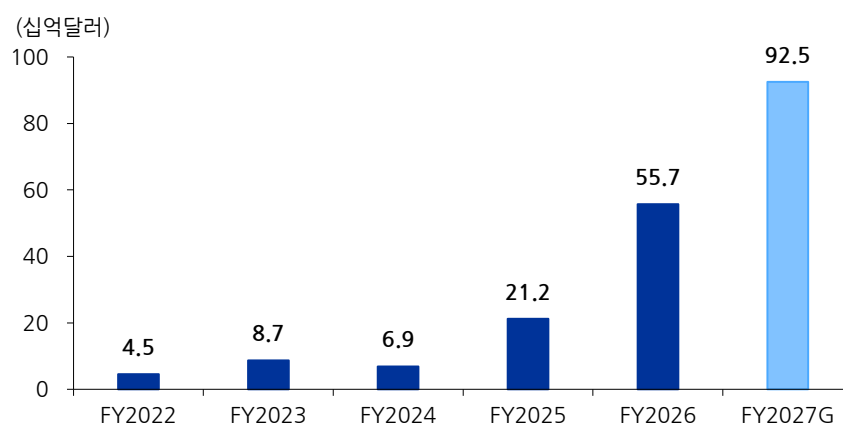
오라클 RPO 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

FY27 연간 캐팩스
가이던스는 925 억달러,
선급금을 제외한 캐팩스
는 700 억달러 미만 전망

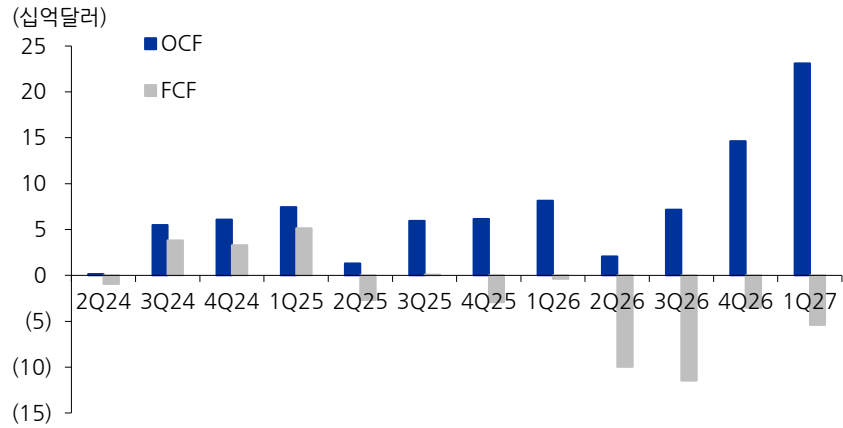
오라클 캐팩스 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

OCF는 역대 최고치를 갱신했으나, 캐팩스로 인한 마이너스 FCF는 여전히 부담으로 작용

오라클 OCF, FCF 추이



자료: Bloomberg, 유진투자증권

오라클 실적 추이 및 컨센서스

Non-GAAP (십억달러)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27	2Q27E	3Q27E	4Q27E	2025	2026	2027E	2028E
매출액	14.9	16.1	17.2	19.2	19.3	21.1	23.1	26.2	57.4	67.4	89.6	130.4
YoY	12%	14%	22%	21%	30%	31%	34%	37%	8%	17%	33%	46%
IaaS 매출액	3.3	4.1	4.9	5.8	7.4	8.8	10.5	12.5	10.2	18.1	38.6	78.1
YoY	55%	68%	84%	93%	121%	115%	115%	116%	48%	77%	113%	102%
매출총이익	10.3	10.9	11.3	12.7	11.8	12.8	13.6	15.3	41.3	46.9	53.7	70.2
GPM	68.7%	67.8%	65.9%	66.3%	61.0%	60.6%	58.8%	58.2%	72.0%	69.6%	59.9%	53.8%
영업이익	6.2	6.7	7.4	8.6	8.2	8.6	9.3	10.7	25.0	28.9	36.3	49.3
OPM	41.8%	41.9%	42.9%	44.8%	42.1%	40.5%	40.1%	40.6%	43.6%	42.9%	40.5%	37.8%
순이익	4.3	6.6	5.2	6.2	5.8	5.7	6.2	7.2	17.3	22.2	24.2	33.3
NPM	28.7%	41.1%	30.3%	32.1%	30.2%	27.0%	26.7%	27.3%	30.1%	33.0%	27.0%	25.6%
EPS (달러)	1.47	2.26	1.79	2.11	1.92	1.90	2.06	2.38	6.03	7.63	8.07	10.80
YoY	6%	54%	22%	24%	31%	-16%	15%	13%	8%	27%	6%	34%

주: 기업 회계연도 기준

자료: Bloomberg, 유진투자증권

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다

당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다

당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다

조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다

동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다

동 자료는 당사의 제작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다

동 자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다

동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다

투자기간 및 투자등급/투자의견 비율

종목추천 및 업종추천 투자기간: 12개월 (추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미함)

당사 투자의견 비율(%)

· STRONG BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +50%이상	3%
· BUY(매수)	추천기준일 종가대비 +15%이상 ~ +50%미만	94%
· HOLD(중립)	추천기준일 종가대비 -10%이상 ~ +15%미만	3%
· REDUCE(매도)	추천기준일 종가대비 -10%미만	0%

(2026.06.30 기준)