



# 오라클 (ORCL.US)

## 주연이 된 조연

- 오라클은 데이터베이스 관리 시스템과 클라우드 인프라를 제공하는 글로벌 IT 기업
- FY1Q26 실적은 OCI, 멀티클라우드 부문 호조와 RPO 급증에 따라 긍정적
- 오라클은 고객 락인 효과와 누적 RPO의 매출 전환 등으로 상승 흐름이 전망됨

### FY1Q26 실적 Review

FY1Q26(8 월말) 실적은 매출액 149.26 억 달러(YoY +12.2%, QoQ - 6.1%, 컨센서스 대비 -0.7%), 영업이익 62.36 억 달러(YoY +9.3%, QoQ -11.4%, 컨센서스 대비 +0.5%), 영업이익률 41.8%(YoY -1.1%p, QoQ - 2.5%p, 컨센서스 대비 +0.5%p)를 기록했다.

### 폭발적 성장을 보인 OCI와 RPO

동사의 매출 구조를 뜯어보면 클라우드 부문이 핵심 성장 동력이다. OCI 를 포함한 IaaS 사업부는 YoY +55% 성장한 33 억 달러를, SaaS(클라우드 애플리케이션)은 YoY +11% 오른 38 억 달러를 기록했다. 특히 IaaS 사업부의 OCI 매출이 +57% 늘어나면서 수요가 공급을 크게 웃돌고 있음이 확인되었다. 클라우드 DB 서비스는 YoY +32% 증가해 연간 28 억 달러에 도달했고, 자율 DB는 YoY +43% 성장하며 전 분기의 성장률인 YoY +26%보다 가속화되었다. 무엇보다 멀티클라우드 DB 매출은 AWS, GCP Azure 와의 통합을 통해 YoY +1,529%의 폭발적인 성장세를 보였다. 매출액이 시장 기대를 소폭 밑돌았음에도 멀티클라우드 및 OCI 부문 가파른 성장세가 긍정적 실적 평가를 가능케 만들었다.

매출 성장 기대감을 높이는 배경에는 기록적인 RPO 잔고도 있다. 1분기 총 RPO 는 YoY +359% 급증한 4,550 억 달러를 기록했고, 이는 3 개 고객과 체결한 4건의 대형 계약에 힘입은 결과다. 클라우드 RPO만 놓고 봐도 FY25 의 YoY +83% 성장에 이어 FY1Q26 거의 YoY +500%까지 확대되며, 동사가 클라우드 인프라 시장에서 빠르게 입지를 넓혀가고 있음을 증명했다. 다만, FY26 CapEx 가 350 억 달러로 제시되며 단기 수익성 불안을 만들었지만, 이는 대부분 서버·네트워크·스토리지 같은 수익 창출 장비에 투입될 자금이다. RPO 가 누적된 만큼 CapEx 투자를 통해 데이터센터 용량을 확충한다면 동시에 매출로 빠르게 전환될 수 있는 구조인 것이다. OCI 매출 가이드를 +77% 성장으로 상향했고, 향후 4 년간 매출 규모를 320 억→730 억→1,140 억→1,440 억 달러까지 끌어올리겠다는 계획을 제시한 것은 투자 비용 수익화에 대한 동사의 자신감을 뒷받침한다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.09.09): \$241.51

목표주가 컨센서스: \$258.92

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
68%	32%

### Stock Data

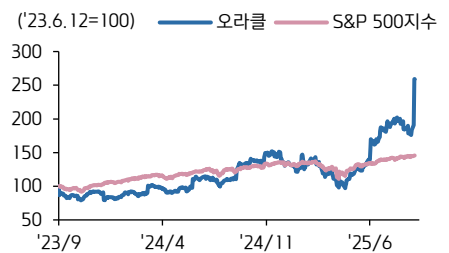
산업분류	소프트웨어
S&P 500(09/09)	6,512.61
현재주가/목표주가(\$)	241.51 / 258.92
52주 최고/최저(\$)	260.87 / 118.86
시가총액(백만\$)	678,361
유통주식 수(백만주)	2,809
일평균거래량(3M)	13,909,104

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	52,961	57,399	66,871	80,142
영업이익	23,055	25,033	27,963	32,389
영업이익률(%)	43.5	43.6	41.8	40.4
순이익	15,709	17,284	19,544	23,439
EPS	5.56	6.03	6.77	8.10
증가율	8.6	8.5	12.3	19.7
PER	30.2	37.4	35.7	29.8
PBR	37.1	22.7	21.0	13.1
ROE	214.1	85.4	59.5	41.9
배당지표수익률	0.7	0.7	0.8	0.8

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	44.9	-3.4	55.7	72.6
S&P Index	10.7	1.9	12.9	19.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주)Non-GAAP 기준

### DB 락인(Lock-In) 효과가 만든 클라우드 고성장 국면

클라우드 부문에서 후발 주자였던 동사가 높은 성장세를 유지할 수 있는 이유는 자사의 핵심 경쟁력인 데이터베이스(DBMS)에 있다. 글로벌 기업 상당수가 여전히 핵심 데이터를 동사의 DBMS 에 저장하고 있으며, 이 시스템은 높은 보안성과 안정성을 강점으로 글로벌 시장 점유율 1 위를 이어가고 있다. 오랜 기간 시장을 선점해 온 만큼 고객 입장에서는 다른 DB 플랫폼으로 전환하기 어렵다. 이미 대규모 데이터가 축적되어 있고, 이를 옮기는 데 드는 비용과 위험이 높기 때문이다. 이러한 특성은 강력한 고객 락인 효과를 만들어내며, 기업들은 기존 DB 를 그대로 유지하면서 클라우드 환경을 활용하기 위해 동사의 멀티클라우드 및 OCI 를 선택하는 흐름으로 이어진다. 이는 단순한 신규 고객 유치 이상의 의미를 가지며, 기존 고객을 동사의 클라우드 생태계 안으로 끌어들이는 전략적 기반이 된다.

한편, 밸류에이션은 투자자 입장에서 고민할 수 있는 부분이다. 현재 동사의 12M FWD PER 은 약 36 배로, Microsoft(32 배), Amazon(29 배) 대비 소폭 프리미엄 구간에 위치한다. 일반적으로 성숙한 하이퍼스케일러인 Microsoft 와 Amazon 은 이미 시장에서 자리잡은 안정적 기업으로 평가받는다. 반면 동사는 멀티클라우드 전략과 AI 인프라 결합을 통해 새로운 성장 축을 만들고 있는 전환 단계에 있다. 단순 소프트웨어 공급업체를 넘어 GPU 서버, 네트워크, 스토리지 등 물리적 인프라까지 직접 구축하며 클라우드 전체를 제공하는 공급자로 변모하는 과정이다. 이런 변화는 높은 성장성에 대한 기대를 키우고 있으며, 동사가 제시한 OCI 매출 전망이 CAGR 65%임을 감안하면 현재 36 배의 밸류에이션은 성장 국면에 따른 프리미엄으로 해석할 수 있다. 고점 부담을 자극할 수준은 아니라는 의미다.

또한 멀티클라우드 DB 매출이 전년 대비 +1,529% 급증하며 새로운 성장 동력이 빠른 속도로 확대되고 있다. 여기에 더해 OpenAI, Meta, NVIDIA 등 주요 AI 기업들과의 계약을 통해 OCI 사용량이 장기적으로 확보되고 있다. 이는 단순히 밸류에이션 부담을 상쇄하는 차원을 넘어, 성장 가속화에 따른 시장의 재평가 가능성까지 열어주는 요인으로 작용한다. 즉, 동사는 기존 DBMS 기반의 고객 락인을 유지하면서 클라우드와 AI 인프라로 성장 영역을 넓히고 있으며, 이는 경쟁사 대비 차별화된 성장 동력을 만들어내고 있다.

오라클 FY26 1Q ('25.06.01~'25.08.31)

구분	FY26 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY25 1Q	성장률	FY25 4Q	성장률
매출액	14,926	15,026	-0.7%	13,307	12.2%	15,903	-6.1%
영업이익	6,236	6,208	0.5%	5,708	9.3%	7,035	-11.4%
영업이익률(%)	41.8%	41.3%	0.5%p	42.9%	-1.1%p	44.2%	-2.5%p
순이익	4,283	4,271	0.3%	3,964	8.0%	4,881	-12.3%
EPS (USD)	1.47	1.48	-0.7%	1.39	5.8%	1.70	-13.5%

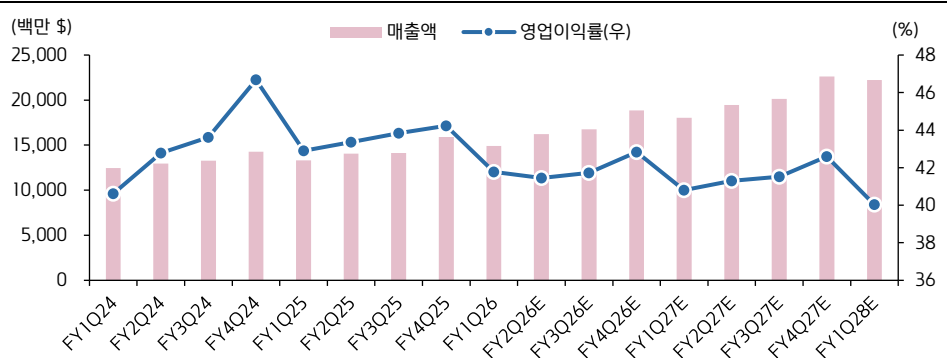
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 향후 실적 컨센서스 표

구분 (백만 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY26Q2	YoY 성장률	FY26Q3	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	16,227	15.4%	16,744	18.5%	66,871	16.5%	80,142	19.8%
영업이익	6,726	10.3%	6,985	12.8%	27,963	11.7%	32,389	15.8%
영업이익률(%)	41.4%	-1.9%p	41.7%	-2.1%p	41.8%	-1.8%p	40.4%	-1.4%p
순이익	4,648	10.5%	4,825	4.7%	19,544	24.4%	23,439	19.9%
EPS (USD)	1.62	10.5%	1.68	14.4%	6.77	12.3%	8.10	19.7%

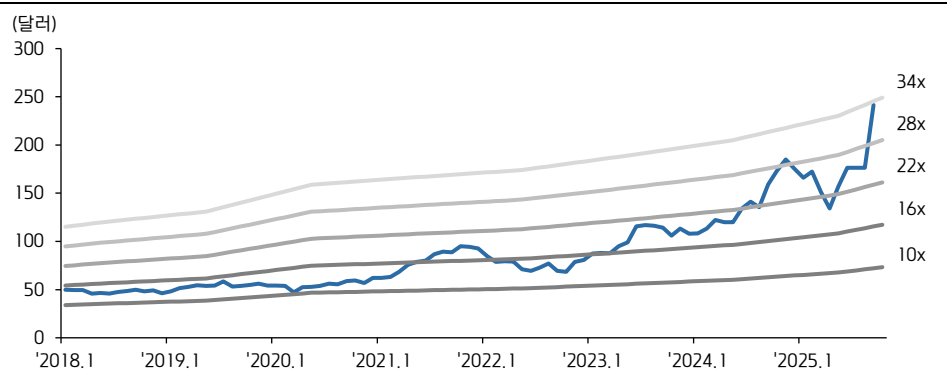
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 분기 실적 추이



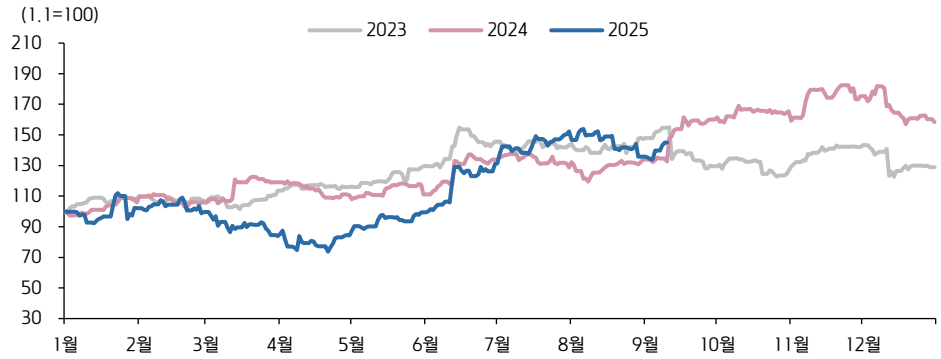
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-09-09 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 12M FWD PER 밴드



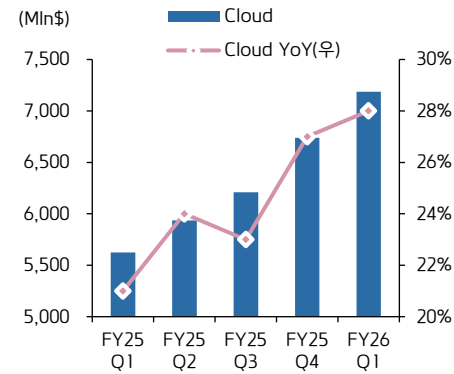
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: Non-GAAP 기준

오라클 최근 3개년 연도별 주가 추이



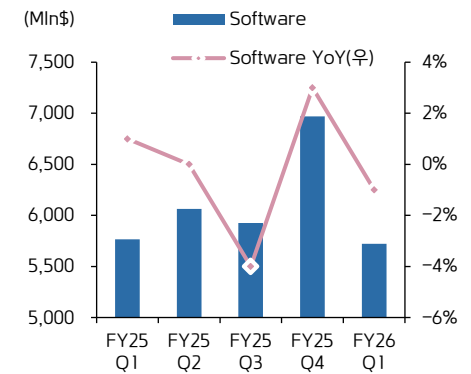
자료: 오라클, 키움증권 리서치

오라클 Cloud 부문 매출 및 성장률



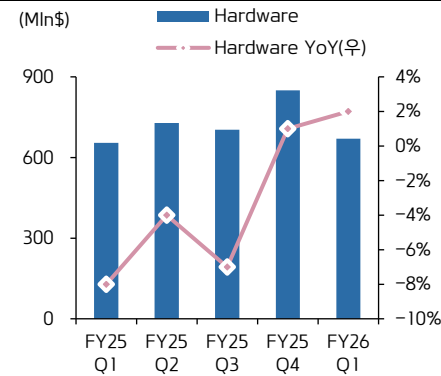
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 소프트웨어 부문 매출 및 성장률



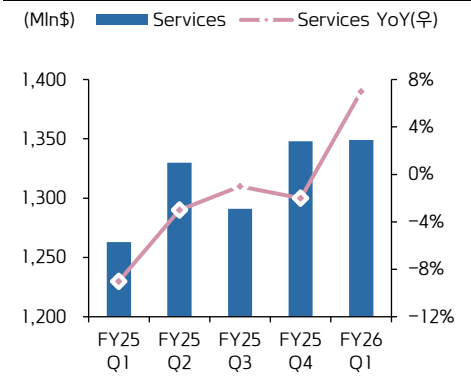
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 하드웨어 부문 매출 및 성장률



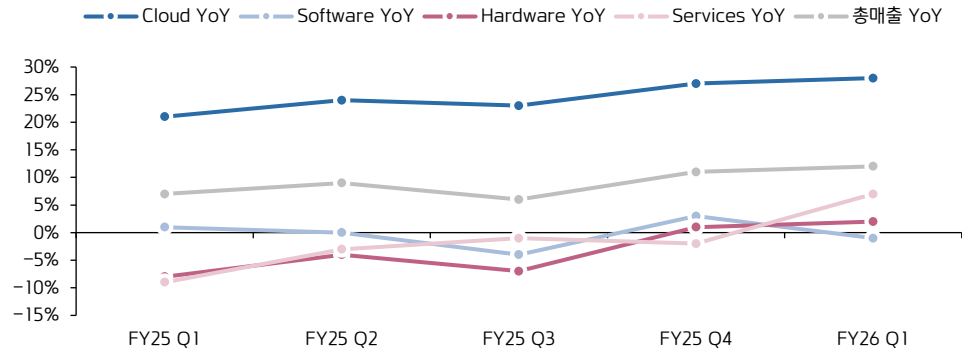
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 서비스 부문 매출 및 성장률



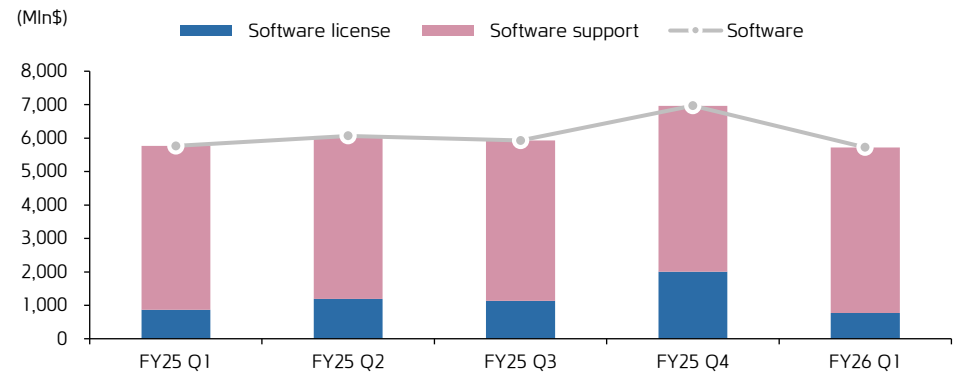
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 사업부문 별 성장률 비교



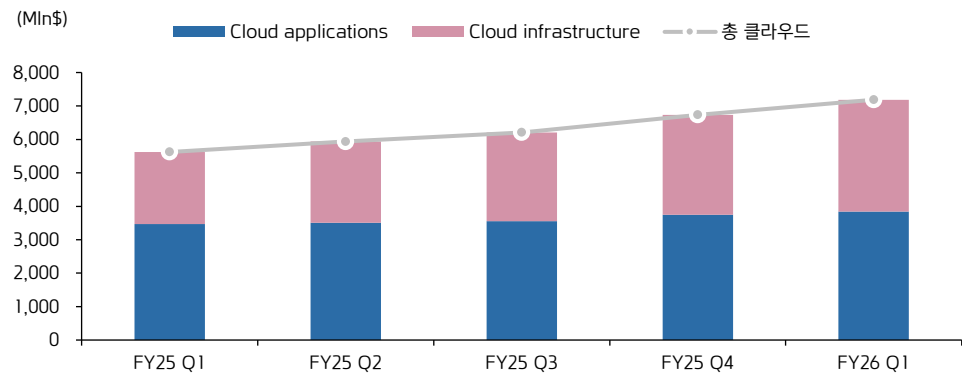
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 소프트웨어 세부 분류 기준 매출



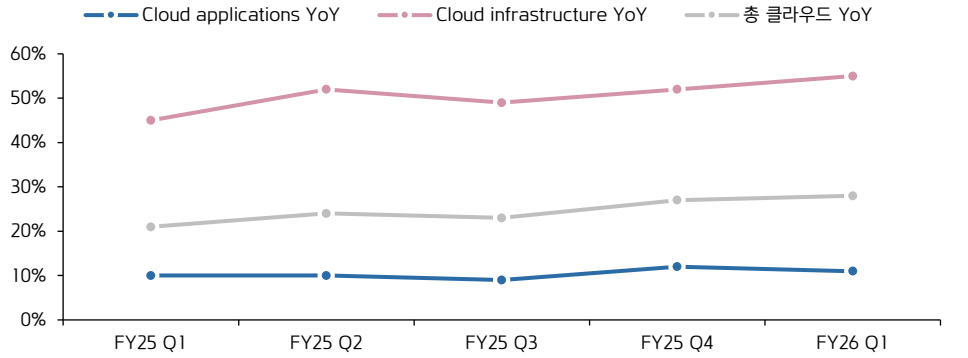
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 Cloud 세부 분류 기준 매출



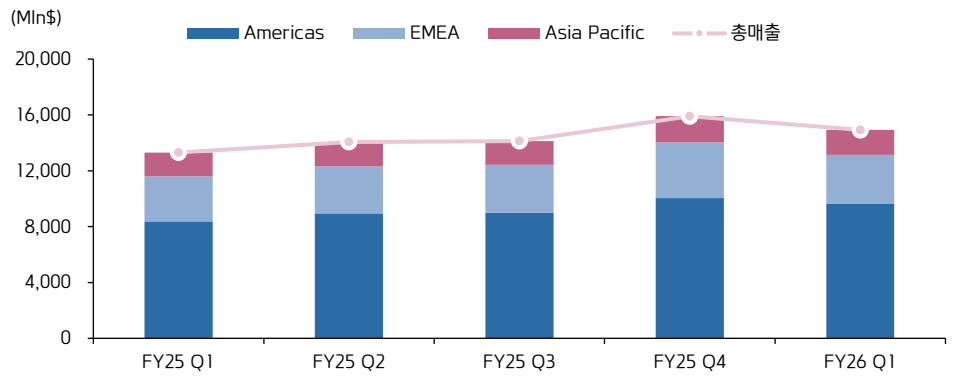
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 Cloud 세부 분류 기준 성장률 비교



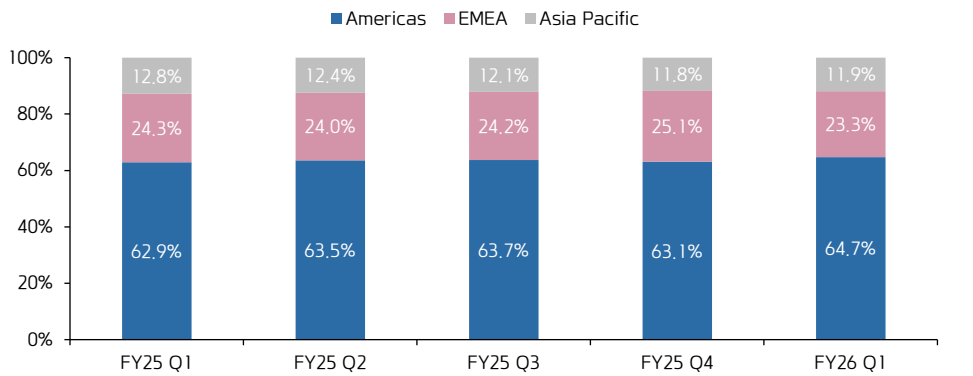
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 지역별 매출 추이



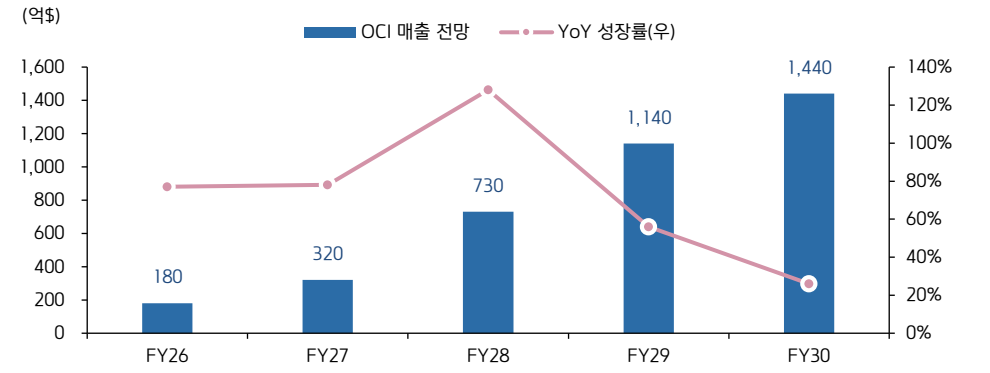
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 지역별 매출 비중 변화



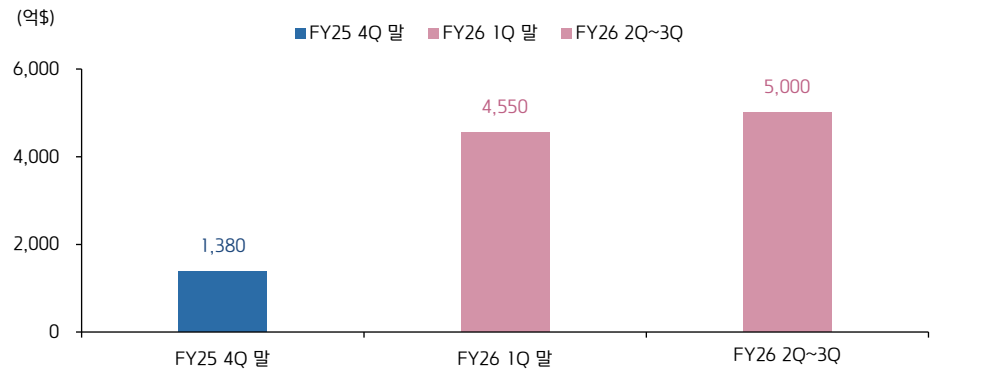
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 OCI 매출 전망치 변화 및 성장률 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

오라클 RPO 금액 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 분홍색 바 차트는 전망치

오라클 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q25	FY4Q25	FY1Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	13,307	15,903	14,926	12.2	-6.1
매출원가	3,906	4,740	4,884	25.0	3.0
매출총이익	9,401	11,163	10,042	6.8	-10.0
영업비용	5,410	6,054	5,765	6.6	-4.8
판관비	2,394	2,773	2,439	1.9	-12.0
R&D	2,306	2,654	2,491	8.0	-6.1
기타 영업비용	710	627	835	17.6	33.2
영업이익	3,991	5,109	4,277	7.2	-16.3
이자비용	842	978	923	9.6	-5.6
기타 영업외손익	20	20	73	265.0	265.0
법인세비용	240	724	500	108.3	-30.9
순이익	2,929	3,427	2,927	-0.1	-14.6
회석 EPS(달러/주)	1.03	1.19	1.01	-1.9	-15.1
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	1.39	1.70	1.47	5.8	-13.5
회석 가중평균주수(백만주)	2,851	2,871	2,909	2.0	1.3
<b>[영업데이터]</b>					
Revenue by Offering					
Cloud	5,623	6,737	7,186	27.8	6.7
Software license	870	2,007	766	-12.0	-61.8
Software Support	4,896	4,961	4,955	1.2	-0.1
Hardware	655	850	670	2.3	-21.2
Services	1,263	1,348	1,349	6.8	0.1

자료: 오라클, Bloomberg, 키움증권 리서치

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.