



오라클 (ORCL.US)

이모 여기 클라우드(Cloud) 하나요!

- 오라클은 데이터베이스와 클라우드 인프라 서비스를 제공하는 소프트웨어 기업
- FY4Q25 매출은 클라우드 부문(OCI, ADB)가 빠르게 성장하며 긍정적 모습 연출
- 정부 주도 AI 투자와 멀티 클라우드 확장에 힘입어 향후 긍정적 실적 기대

FY4Q25 실적 Review

FY4Q25(5월말) 실적은 매출액 159.03억 달러(YoY +11.3%, QoQ +12.5%, 컨센서스 대비 +2.0%), 영업이익 70.35억 달러(YoY +5.5%, QoQ +13.6%, 컨센서스 대비 +2.7%), 영업이익률 44.2%(YoY -2.4%p, QoQ +0.4%p, 컨센서스 대비 +0.3%p, OCI(Oracle Cloud Infrastructure) 소비 매출 YoY +62%, Autonomous Database(ADB) 소비 매출 YoY +47% 기록했다.

평 먹고 알 먹는 클라우드 서비스 전략

동사는 클라우드 후발주자임에도 OCI 소비 매출과 ADB 소비 매출이 급등했다. 전통적으로 동사는 데이터 관리 서비스(DBMS) 및 워크로드 부문 세계 1 위지만, 이를 클라우드 환경으로 옮겨오는 것에 성공해 클라우드 글로벌 점유율 4위를 달성했다. 은행, 정부, 병원 등 데이터 관리 및 안정적 시스템 운용이 중요한 기업들이 기존 DB 환경과 가장 최적화된 클라우드를 선택하며 동사 OCI는 성장에 속도를 내고 있는 양상이다. 한편 동사 멀티 클라우드 전략이 효과를 내면서 해당 부문 매출은 QoQ +115% 급등했다. 멀티 클라우드는 애저와 AWS 등 다른 클라우드에서도 동사 DB를 그대로 쓸 수 있게 만든 체계다. 높은 동사 DB에 대한 시장 수요를 기타 클라우드 업체가 수용한 것이다. 이에 OCI 인프라 매출 일부가 경쟁사 클라우드 성장과 연동되는 모습이 확인된다.

신규 고객 유입 확장 가능성

동사는 FY26 OCI 부문 성장 가이드를 YoY +70%의 높은 수준으로 제시했다. 이 배경에는 1)꾸준한 AI 인프라 투자 확대와 2)멀티 클라우드 확장이 놓여 있다. 동사는 Stargate 프로젝트 시행 중에 1GW급 AI 데이터센터 안에 OCI 기반 AI 인프라를 구축하는 중이고, 각국 정부와 장기 계약을 맺어 소버린 AI 인프라에 OCI를 공급 중이다. 하반기 OCI 매출 상승이 고무적인 이유이다. 동시에 동사는 FY4Q25 QoQ +115%의 성장률을 보인 멀티 클라우드의 접점을 넓힐 계획이다. 기존 23개 지역에 국한된 멀티 클라우드를 1년 안에 47개 지역을 추가로 편입할 예정인 것이다. 이미 입증된 고성장 서비스가 영역을 넓히는 만큼 추가 매출과 수익성 개선이 기대된다. AI 수요 확대, 정부 인프라 투자, 멀티 클라우드 채택이 맞물리며, 동사의 실적은 긍정적 흐름을 보일 것으로 전망한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.11): \$176.38

목표주가 컨센서스: \$182.83

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
62%	38%

Stock Data

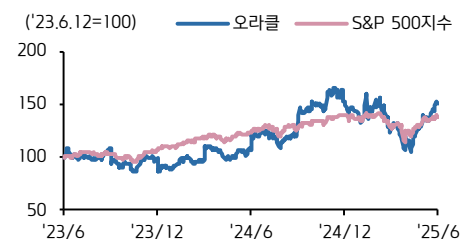
산업분류	소프트웨어
S&P 500(06/11)	6,022.24
현재주가/목표주가(\$)	176.38 / 182.83
52주 최고/최저(\$)	198.31 / 118.86
시가총액(백만\$)	494,611
유통주식 수(백만주)	2,804
일평균거래량(3M)	10,136,558

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	52,961	57,399	65,249	77,251
영업이익	23,055	25,033	26,927	32,178
영업이익률(%)	43.5	43.6	41.3	41.7
순이익	15,709	17,284	19,361	23,703
EPS	5.56	6.03	6.69	8.11
증가율	8.6	8.5	10.9	21.2
PER	30.2	37.4	26.4	21.8
PBR	37.1	22.1	14.7	9.5
ROE	214.1	83.9	53.3	45.4
배당지표수익률	1.0	1.0	1.1	1.2

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	5.8	17.3	-1.2	42.4
S&P Index	2.4	6.4	-1.0	12.0



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주)Non-GAAP 기준

오라클 FY25 4Q ('25.03.01~'25.05.31)

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q	성장률
매출액	15,903	15,589	2.0%	14,287	11.3%	14,130	12.5%
영업이익	7,035	6,848	2.7%	6,669	5.5%	6,195	13.6%
영업이익률(%)	44.2	43.9	0.3	46.7	-2.4	43.8	0.4
순이익	4,881	4,755	2.7%	4,607	5.9%	4,231	15.4%
EPS (USD)	1.70	1.64	3.4%	1.63	4.3%	1.47	15.6%

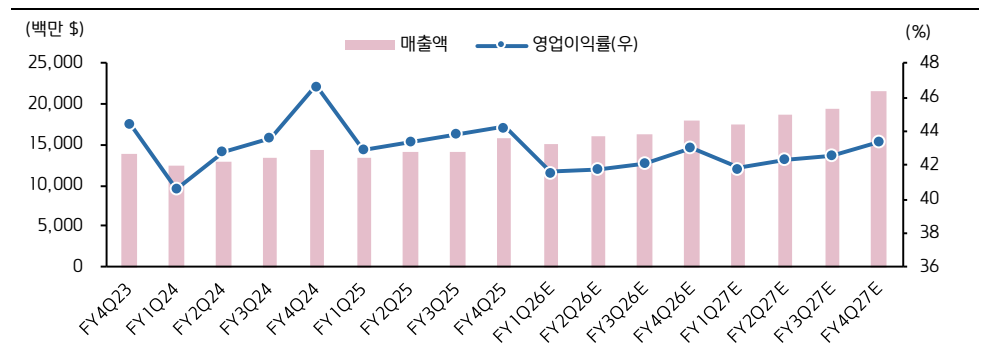
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	15,002	12.7%	15,958	13.5%	65,249	13.7%	77,251	18.4%
영업이익	6,236	9.3%	6,663	9.3%	26,927	7.6%	32,178	19.5%
영업이익률(%)	41.6	-1.3	41.8	-1.6	41.3	-2.3	41.7	0.4
순이익	4,302	8.5%	4,673	1.4%	19,361	23.2%	23,703	22.4%
EPS (USD)	1.49	6.9%	1.61	9.6%	6.69	10.9%	8.11	21.2%

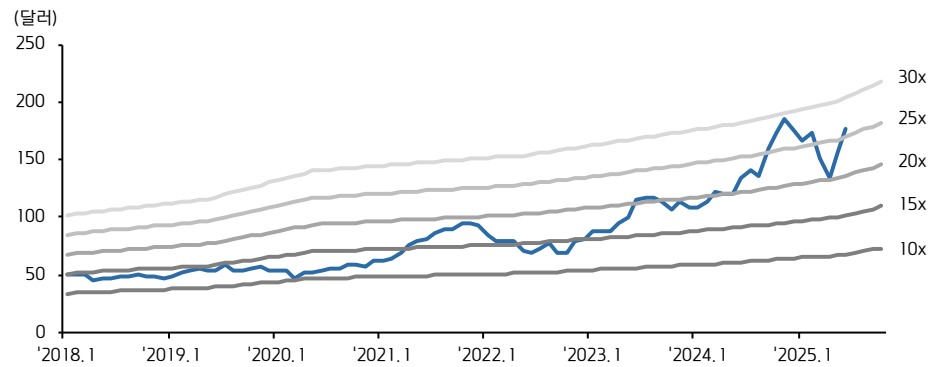
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 분기 실적 추이



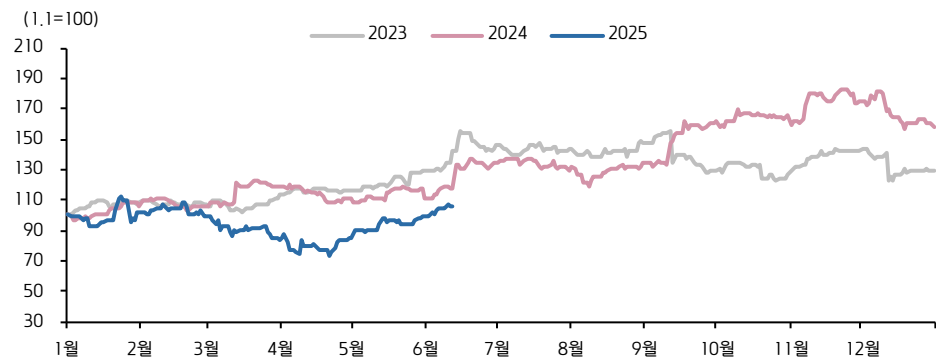
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-11 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

오라클 12M FWD PER 밴드



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

오라클 최근 3개년 연도별 주가 추이



자료: 오라클, 키움증권 리서치

오라클 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	14,287	14,130	15,903	11.3	12.5
매출원가	3,923	4,195	4,740	20.8	13.0
매출총이익	10,364	9,935	11,163	7.7	12.4
영업비용	5,678	5,577	6,054	6.6	8.6
판관비	2,516	2,509	2,773	10.2	10.5
R&D	2,226	2,429	2,654	19.2	9.3
기타 영업비용	936	639	627	-33.0	-1.9
영업이익	4,686	4,358	5,109	9.0	17.2
이자비용	878	892	866		
기타 영업외손익	-26	-18	36		
법인세비용	639	512	239		
순이익	3,143	2,936	4,040	28.5	37.6
회석 EPS(달러/주)	1.11	1.02	1.19	7.2	16.7
회석 non-GAAP EPS(달러/주)	1.63	1.47	1.70	4.3	15.6
회석 가중평균주수(백만주)	2,834	2,874	2,871	1.3	-0.1
[영업데이터]					
Revenue by Offering					
Cloud Services	5,311	6,210	6,737	26.8	8.5
License Support	4,923	4,797	4,961	0.8	3.4
Cloud Services & On-Premise License	1,838	1,129	2,007	9.2	77.8
Hardware	842	703	850	1.0	20.9
Service	1,373	1,291	1,348	-1.8	4.4
Revenue by Ecosystem					
Cloud & License	10,234	11,007	11,698	14.3	6.3
App Cloud Services and License Support	4,642	4,811	5,019	8.1	4.3
Infra Cloud Services and License Support	5,592	6,196	6,679	19.4	7.8

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.