

오라클

Oracle Corporation · ORCL · NYSE

3분기 매출이 193.5억 달러로 1년 전보다 +29.6% 늘고 클라우드 인프라 수주잔고(RPO)가 6,640억 달러에 이르렀지만, 최근 12개월 잉여현금이 -287억 달러이고 총차입이 1,559억 달러로 볼어 주가는 52주 고점 대비 -56.1%에 머물러 있습니다.

종합 판정

HOLD

긍정 의견 3 · 부정 의견 3 · 보류 2

발급 시점 가격 \$126.16 2026.10.23 종가 · +0.5%	외부 평균 목표가 \$236.54 +87.5% · 41명	52주 최저 · 최고 \$114.50 ~ \$287.19 고점 대비 -56.1%	다음 실적 발표 미정 26년 4분기 실적
--	--	---	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

사외이사 공개시장 매수 348만 달러 9/29 Rusckowski 이사 25,000주 평균 139.35달러 · 엘리스 회장은 매도 계획 해지(9/12)	골드만삭스 목표가 240→206달러 하향 10/23 매수 의견 유지 · 평균 목표가 236.54달러는 증가보다 +87.5%
CEO 공개시장 매도 2건 약 494만 달러 9/16·9/22 시칠리아 CEO 33,444주 매도 · 별도 임원 1건 40만 달러	파트너 투자 10억 달러·10/28 설명회 10/23 4년간 파트너 성장에 투자 발표 · 투자자 설명회 10/28 개최 공지

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	긍정 의견	전년 대비 +29.6%와 연간 가이드نس 900억 달러 이상이 직전 분기 정체보다 근거가 두꺼워 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 12월 실적에서 매출이 직전 분기보다 늘지 않으면 다시 판정합니다.
수익성	보류	전년 대비 상승(긍정 의견)과 직전 분기 대비 하락(부정 의견)이 같은 비중이라 판정을 보류합니다. 12월 실적에서 영업이익이익률이 35.3% 아래로 더 내려가면 부정 의견, 36% 이상이면 긍정 의견로 다시 판정합니다.
현금·재무 ×2	부정 의견	최근 12개월 -287억 달러에 차입 +47.9%와 주식 희석 +6.4%라는 수치가 영업현금 증가보다 구조적이라 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 분기 영업현금이 설비투자를 넘어 잉여현금이 흑자로 돌아오면 다시 판정합니다.
밸류에이션	긍정 의견	향후 PER 13.6배와 TTM 19.8배가 모두 동종 중앙값 아래라 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 이익 추정이 맞는지는 12월 실적에서 EPS 1.89달러 컨센서스 달성 여부로 다시 봅니다.
AI 계약 집중과 자금 조달	보류	640억 달러 계약을 감당할 조달 계획이 있느냐이고, 구체 계획이 나올 10/28 설명회 전이라 양쪽 모두 확인할 수 없어 판정을 보류합니다. 설명회에서 설비투자·차입 상한이 제시되면 다시 판정합니다.
주가 흐름	부정 의견	5개 이동평균선 아래와 Supertrend 하락이 거래량 감소만으로는 바뀌지 않아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 20일선 135.57달러를 넘어서면 다시 판정합니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 성장은 긍정 의견이지만 잉여현금 -287억 달러와 총차입 +47.9%가 부정 의견이어서 3대 3입니다. 10/28 투자자 설명회와 12월 실적에서 현금흐름이 나아지면 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

10/28 투자자 설명회 설비투자·조달 계획이 영업현금 범위 안으로 제시 — 현금·재무 쟁점의 부정 의견 약화
12/14 26년 4분기 실적 EPS가 컨센서스 1.89달러 이상이고 영업이익이익률 36% 회복 — 수익성 긍정 의견 강화
증가 20일선 돌파 증가가 20일선 135.57달러를 넘어서면 — 주가 흐름 쟁점 재판정

▼ 판정이 나빠지는 조건

10/28 투자자 설명회 설비투자 확대나 추가 증자 발표 — 희석과 차입 우려 확대
12/14 26년 4분기 실적 영업이익이익률이 35.3% 아래이거나 EPS가 1.83달러 미만 — 수익성 부정 의견 강화
52주 최저 이탈 증가가 52주 최저 114.50달러 아래 — 추세 악화 확인

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	149.3	160.6	171.9	191.8	193.4
영업이익	46.9	51.6	56.4	69.5	68.2
순이익	29.3	61.4	37.2	43	47.6
영업이익률	31.4%	32.1%	32.8%	36.3%	35.3%

영업이익률

35.3%

1년 전 31.4%

순이익률

24.6%

1년 전 19.6%

매출총이익률

60.0%

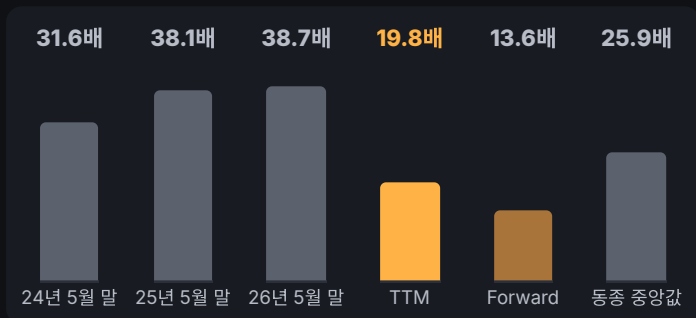
1년 전 67.3%

순이자비용

11.2억

1년 전 8.2억 달러

05 PER 변화



06 증권가 의견



07 재무 체력

현금·단기투자 (8/31) 371억 달러 110억 달러 → +236.9%	총차입 (8/31) 1,559억 달러 1,054억 달러 → +47.9%	자본총계 (8/31) 668억 달러 242억 달러 → +176.4%
--	---	---

08 최근 뉴스

- 10/23 파트너 성장에 4년간 10억 달러 투자 발표
파트너 마켓플레이스 확대와 AI 기반 현대화 지원 · 10/28 투자자 설명회 개최도 공지
- 10/14 회사 고유 공시 없이 -8.8% 급락
거래량이 20일 평균의 1.8배 · 같은 주 AI 부채·채권 시장 우려 보도가 이어짐
- 9/29 사외이사 25,000주 공개시장 매수
Rusckowski 이사 평균 139.35달러, 약 348만 달러 · 이날 추가 +3.91%

09 다가오는 일정

- 10월 28일 · 투자자 설명회(Investor Day)
회사가 PR Newswire로 공지 · 중장기 목표와 자금 조달 계획이 나올 수 있어 가장 큰 단기 확인 시점
- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정
10년물 4.99% 수준에서 차입 비중이 큰 회사의 이자 부담에 영향 · 연준 일정
- 12월 14일 · 26년 4분기 실적 발표(야후 표시)
컨센서스 EPS 1.89달러·매출 213.3억 달러 · 회사 가이드스 EPS 1.83~1.91달러 · 회사 확정 일정은 아님

10 주요 리스크

- 설비투자 확대·차입 증가(잉여현금 -287억 달러, 총차입 +47.9%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 10/28 설명회·12월 실적의 설비투자 계획
- AI 계약 집중(RPO 6,640억 달러가 소수 고객에 편중될 가능성)
영향 중 · 가능성 상 · 확인 10/28 설명회 고객 구성 설명
- 주식 추가 발행에 따른 희석(1년 새 주식 수 +6.4%)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 10/28 설명회·분기 보고서

11 체크포인트

- ★★★ 10/28 투자자 설명회
중장기 매출·이익 목표 · 설비투자과 자금 조달 계획 · 고객 구성
- ★★★ 12월 26년 4분기 실적
컨센서스 EPS 1.89달러·매출 213.3억 달러 · 영업현금 대비 설비투자
- ★★★ 증가 20일선 135.57달러
증가가 20일선 위로 올라서면 5개 이동평균선 아래 구도가 풀리기 시작