



오라클 ORCL · NYSE

2030회계연도까지 추가 자본조달 200억 달러로 제한 - 지분 희석·이자비용 확대 우려에 상한선

2026. 10. 29 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자 의견

매수

확신도 중간 · 유지 (9/10)

현재주가(10/27) **\$130.53**
목표주가(컨센서스 평균) **\$240.38**
상승여력 **+84.2%**

Key Data

시가총액 3,957억 달러
52주 최고 / 최저 \$280.83 / \$114.99
12개월 선행 P/E 14.0배
목표주가 범위 \$110 ~ \$330
티커 ORCL · NYSE
업종 정보 기술 · 소프트웨어

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	-1.6	+10.9	-53.9
S&P 대비(%p)	-2.1	+5.3	-67.6

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY26	FY27E	FY28E
매출	674	905	1,318
영업이익	289	362	497
순이익	220	247	338
EPS(달러)	7.55	8.14	11.04
P/E(배)	36.7	16.0	11.8

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/27 종가,
투자 의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 29회계연도 자유현금흐름 300억달러 이상, 28회계연도 하반기 흑자전환
- 2030회계연도 매출 2,250억달러 · 영업이익률 40%대 신규 가이드نس
- 추가 자본조달 200억달러로 제한, 29회계연도부터 자체자금조달

오라클이 투자자설명회(Investor Day)에서 자유현금흐름 턴어라운드 시점과 2030회계연도까지의 장기 목표를 한꺼번에 제시했다. CFO 힐러리 맥슨은 자유현금흐름이 28회계연도 하반기에 흑자로 전환하고 29회계연도에는 300억 달러를 넘어서는 것이라 밝혔다. 이는 직전 분기 -53.96억 달러로 적자를 낸 자유현금흐름과 연간 900억~950억 달러로 제시된 자본지출 부담이 투자자 우려의 핵심으로 떠올랐던 지점을 정면으로 겨누는 메시지다.

오라클은 29회계연도부터 자본지출 증가세를 꺾고 성장을 자체 자금으로 조달하겠다고 밝혔다. 같은 해 순부채 대비 조정 EBITDA 비율을 3.5배 밑으로 낮추고, 2030회계연도까지 추가 자본조달 한도를 200억 달러로 묶어 부채와 지분을 절반씩 쓰겠다고 덧붙였다. 분기 중 ATM 지분발행 200억 달러와 희석주식수 3% 증가, 이자비용 55% 증가로 불거졌던 자본구조 부담 우려에 명확한 상한선을 그은 조치이며, 해당 조달 계획은 2026년 중 집행을 시작할 수 있다고 했다.

2027회계연도 가이드نس는 매출 900억 달러 이상, 비일반회계기준(non-GAAP) 주당순이익 8.10달러로 그대로 재확인됐고, 2030회계연도에는 매출 2,250억 달러 이상, 비일반회계기준 영업이익률 40% 이상, 주당순이익 21달러 이상을 신규 제시했다. 매출은 3년 만에 2.5배 넘게 늘어나는 궤적이지만, 영업이익률 목표는 직전 분기 실제 기록한 42%보다 낮다. 클라우드 · 소프트웨어 원가 증가로 매출총이익률이 전년 대비 7%포인트 이상 낮아졌던 흐름이 이어질 가능성을 가이드نس 자체가 보수적으로 반영한 것으로 해석할 수 있다.

투자자설명회 발표 이후 오라클 주가는 뚜렷한 상승세로 반응했다. 연초 이후 주가가 큰 폭으로 밀려 있던 상황에서 자본구조 우려를 해소하는 숫자가 한꺼번에 나온 영향으로 보인다. 다만 목표주가 리비전이 상향 2건 대 하향 6건으로 갈려 있던 점을 고려하면, 매출총이익률 하락이나 RPO(잔여수행의무) 정점 미회복, 신규 AI 클라우드 계약 축소 같은 기존 리스크가 이번 가이드نس로 완전히 해소됐다고 보기는 아직 이르다.

앞으로 지켜볼 지점은 이 장기 목표가 실제 분기 숫자로 얼마나 빨리 구현되는지다. 29회계연도 자본지출 축소와 자체자금조달 전환이 예정대로 진행되는지, 그리고 2030회계연도 영업이익률 40% 목표가 현재보다 낮게 설정된 배경이 보수적 여지인지 원가 구조 변화를 반영한 조정인지가 다음 분기 실적에서 가능될 것이다.

재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY May-25	FY May-26	FY May-27 (E)	FY May-28 (E)	FY May-29 (E)
매출 (Revenue)	57.40	67.36	90.48	131.80	183.21
↳ 증가율	8.38%	17.35%	34.33%	45.67%	39.00%
매출총이익	41.31	45.20	52.38	69.15	89.99
↳ 마진	71.97%	67.10%	57.89%	52.47%	49.12%
EBITDA	28.90	36.55	52.51	75.36	108.47
↳ 마진	50.35%	54.26%	58.04%	57.18%	59.21%
영업이익 (EBIT)	25.03	28.93	36.23	49.66	68.50
↳ 마진	43.61%	42.94%	40.05%	37.68%	37.39%
순이익	17.28	22.00	24.67	33.77	48.31
↳ 마진	30.11%	32.66%	27.27%	25.62%	26.37%
EPS	6.03	7.55	8.14	11.04	15.63
↳ 증가율	8.45%	25.21%	7.86%	35.63%	41.56%
잉여현금흐름 (FCF)	-0.39	-23.69	-38.44	-37.05	-8.10
P/E	38.1x	36.7x	16.0x	11.8x	8.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

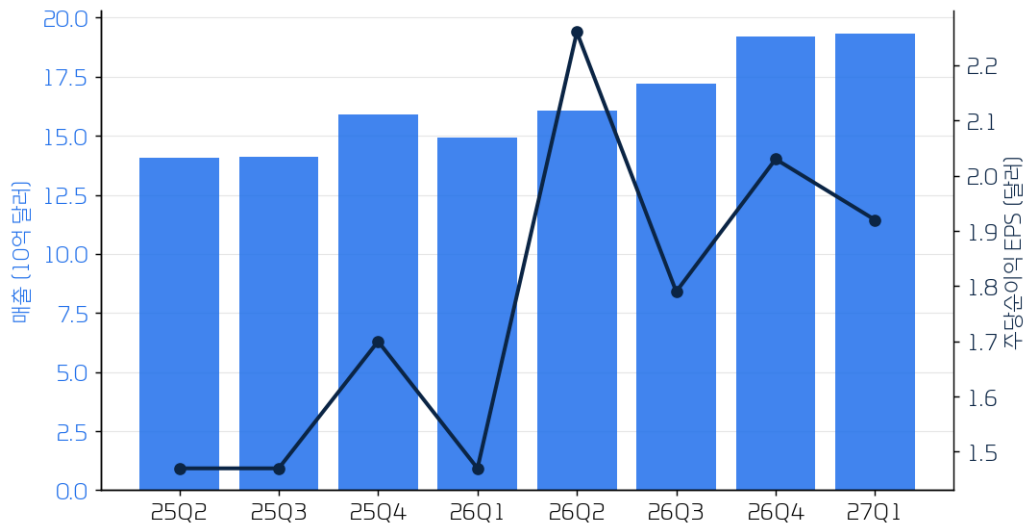
참고 차트

그림 1 ORCL 주가·12개월 선행 EPS 추이



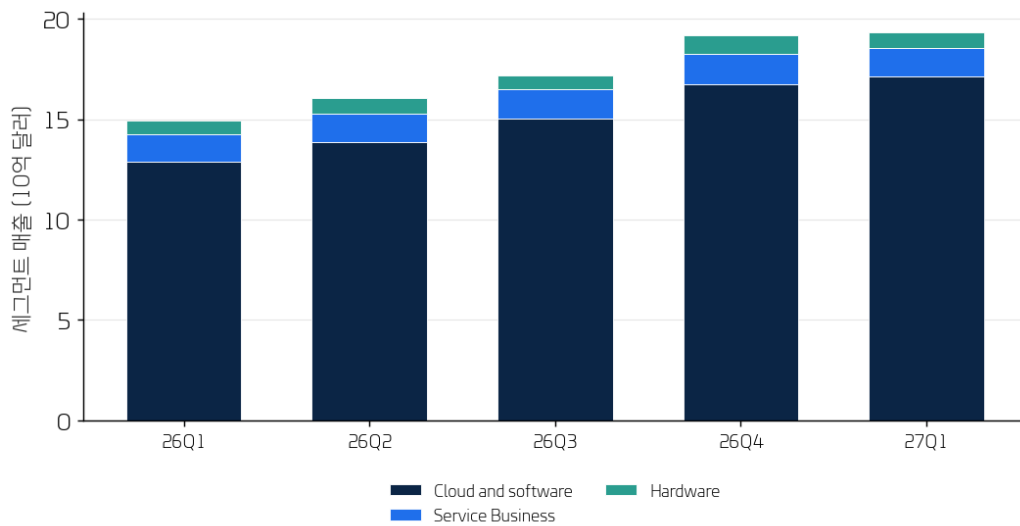
자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

그림 2 ORCL 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



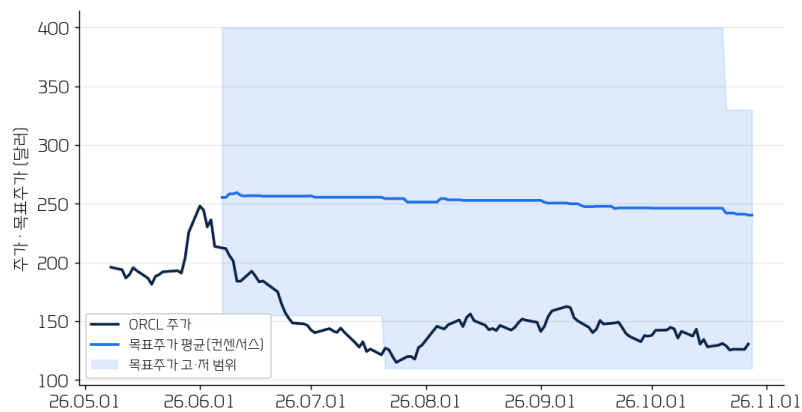
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 3 ORCL 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



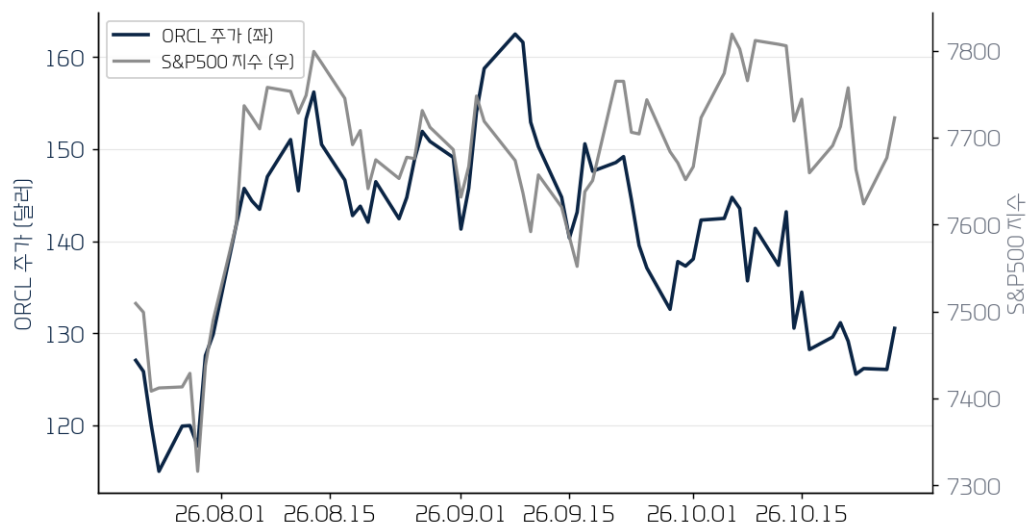
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 4 ORCL 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

그림 5 ORCL 주가 vs S&P500 (최근 90일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.