

## OracleAI 数据库一度换掉世界首富，资本看中了什么

事情是从这张图开始的，Oracle 的股价在当地时间 9/10 日突然火箭一般一飞冲天，并一度短时间内让马斯克失去了世界首富的位子。



其股价的垂直起飞，来自于 Oracle 发布的 2026 财年 Q1 财报（Oracle 的财年与自然年不同）。财报主要内容如下（豆包整理的图）。

指标类别	具体数据	同比表现 / 关键对比
总营收	149 亿美元	增长 11%，高于去年 Q1 的 8% 增速
云业务总收入（应用 + 基础设施）	72 亿美元	增长 27%（不变汇率口径）
云基础设施（OCI）收入	33 亿美元	增长 54%，远超去年 Q1 的 46%；按量计费收入增长 57%，需求持续超供给
云应用收入	38 亿美元	增长 10%；其中战略性后台应用收入 24 亿美元，增长 16%
云数据库服务	年化收入近 28 亿美元	整体增长 32%；Autonomous Database（自治数据库）增长 43%（去年 Q1 增 26%）；多云数据库（AWS/Azure/GCP 内嵌）增长 1529%
剩余履约义务（RPO）	4550 亿美元	同比激增 359%，较上季度末增加 3170 亿美元；其中云 RPO 增速接近 500%（去年增 83%）
利润与 EPS	营业利润 62 亿美元；非 GAAP EPS 1.47 美元；GAAP EPS 1.01 美元	营业利润增长 7%；非 GAAP 税率 20.5%（高于指引的 19%，导致 EPS 少 0.03 美元）
现金流与资本开支	经营性现金流 81 亿美元；自由现金流 - 3.62 亿美元；本季度 CapEx 85 亿美元	过去四个季度经营性现金流增长 13% 至 215 亿美元； <b>上调本财年 CapEx 指引至 350 亿美元</b> （投向数据中心创收设备）
股东回报	本季度回购 44 万股（合计 9500 万美元）；过去 12 个月派息 50 亿美元	董事会宣布每股 0.50 美元季度分红；过去十年以平均 55 美元 / 股回购 1/3 流通股（当前股价 1/4）

这份财报核心亮点是 **RPO 达到了 4550 亿美元，增长达 359%**。RPO 也叫剩余履约义务，可以简单理解为已确定的未来交易订单。所以这也就为企业的未来营收提供了一定的担保。所以投资人信心大增。

那么这个巨额 RPO 背后到底是什么呢，财报中也进行了解释：甲骨文已成为 AI 领域“顶尖公司”的首选合作伙伴，**核心客户包括了 OpenAI、xAI、Meta、NVIDIA 和 AMD**。其中特别要提到的是 OpenAI 的合作，OpenAI 计划租用甲骨文 4.5 千兆瓦的数据中心容量，作为其“星际之门计划”的一部分，算力签单金额高达 3000 亿美金。且据推测，星际之门系列合同签署，使得管理层**预计在未来数月内 RPO 将可能进一步超过 5000 亿美元**，前景一片光明。

星际之门计划，是由 OpenAI 、软银、甲骨文和投资公司 MGX 联合创立的。这个计划是美国现任总统特朗普亲自宣布的，特朗普说这是“史上规模最大的人工智能基础设施计划”。Arm 、微软、Nvidia 也都是这个

项目的关键合作伙伴（以上信息修改自维基百科）。

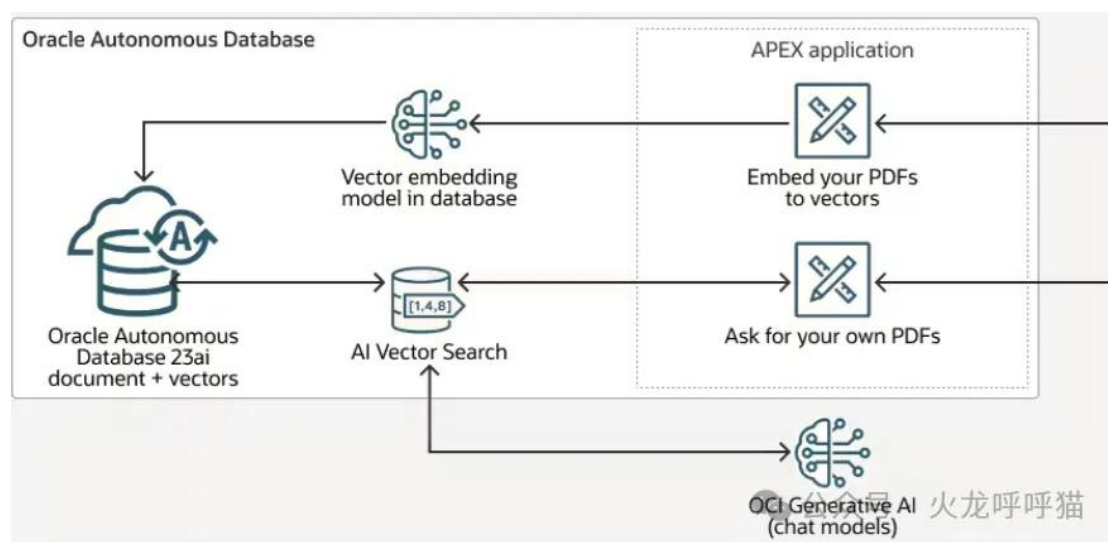
除此之外，甲骨文宣称，OCI（甲骨文云）的收入，将在 2030 年达到 1440 亿美元。不过有趣的是，甲骨文目标并不是一味地把自己家的云独家做大，而是目标渗透到所有云里面去，构建一个多云系统。也就是不管成功的是哪家云，只要有 Oracle 数据库在，我就赢了。OCI 高级副总裁 Karan Batta 说过，“我们希望即使不在 OCI 上也可以为客户提供数据管理的整套技术。通过无缝集成在其他云中，可以通过多云方式来使用 OCI 的数据库相关的技术能力。”关于 OCI，可以参考尹老师写的 OCI 的崛起，不止软件。这篇文章指出，AI 算力集群的价值，提出“通过多方位的硬件整合，OCI 为所有 AI 应用提供了高算力、高吞吐、低延迟、高 IO 且智能化的稳定的 GPU 算力集群，配合 Oracle Database 23ai+Exadata 提供的强大的融合数据库，在 AI 时代披荆斩棘。”

Oracle 发布的 AI 数据库，远不仅仅是一个向量数据库这么简单。首先 Oracle 本身专注于数据库已经四十多年，早已渗透到了很多关键行业中，算是数据行业爱马仕的存在。他进一步在自己深厚的数据库积累基础上，推出的是一整套原生 AI 支持能力，把向量检索、图计算与 SQL 接口深度整合起来。这就属于优秀的人还勤奋了，不引起反响都难。

具体体现在以下几个方面：1、**向量库的原生整合**：向量基于 SQL 进行检索，无缝整合到原有业务中，无需单独建向量库；同时扩展了 SQL 语法，可以直接基于 SQL 语句定义模型，指定超参，并选择特定模型训练。通过 select 语句可以直接从私有知识库读取数据，再通过 join 语句与一些公共知识库进行连接，形成私有的个性化结果。当然，知识库的更

新也全部都是基于 SQL 完成。通过上述操作，Oracle 实现“将 AI 算法引入数据所在的位置，而不必将数据移动到 AI 算法所在的位置”。

**2、全面多模态数据本地化：**私有知识库（如企业文档、交易记录）无需再导出到外部系统，直接在数据库内即可完成向量化和特征提取。可以直接处理 PDF、DOC、JSON、XML 等非结构化数据（部分格式可能需要一些外部插件），生成的嵌入向量，并用 SQL 进行相似度搜索。这个过程其实也就实现了 RAG 的内建过程。



**3、开源模型无缝集成：**Oracle 支持 TensorFlow、PyTorch 等主流框架，可通过集成外部推理服务实现对 Llama、Qwen 等热门开源大语言模型（LLM）的调用，同样是仅仅使用 SQL 语句。不仅如此，Oracle 还支持自动超参调优，以及集成 LoRA 微调技术，实现了高效的训练。

**4、硬件深度协同：**OCI 云基础设施的 GPU 集群与数据库引擎深度协同。我们前面看到 Oracle 集成了向量、知识库、模型、算法这一大堆东西进来，CPU 的通用算力自然不足以解决问题，所以其会调度 OCI 内的 GPU 来完成对应的处理。为此 OCI 框架对网络 and 存储时延等都进行了专门优化。

## 结论

综合来看，Oracle AI 数据库，其实**已经不是一款数据库了**，而是更类似一个集成了软件、硬件、模型、数据、算法于一体，以 SQL 方式进行操作和访问的 **AI 一体化操作系统**。

因此在投资者看来，对 Oracle 的估值方式需要重新进行审视了，之前他是作为一家传统的数据库软件公司，现在要作为一家 **AI 基础设施巨头**来重新被评估价值。说到基础设施，Oracle 连核电站的许可都拿下来了，用来为 AI 数据中心供电。我记得我之前曾经说过，AI 行业，学好数据库，走遍天下都不怕。当时还是有不少不同意见的，不过现在看到资本对 Oracle 的态度，是不是能更相信这一点了呢。