

甲骨文巨额订单震动市场 算力增势预期进一步推高

<<上接A1版

显然,甲骨文合同金额及该公司对未来发展的良好预期,提振了各界对甲骨文乃至整个算力/AI行业的信心。

“AI浪潮带来的云计算需求仍在不断增长,打消了部分投资者对于AI泡沫的担忧。”业内人士指出。

算力成为战略资源

北京社科院副研究员王鹏对证券时报记者表示,甲骨文与OpenAI的巨额合同,是全球AI算力需求从“量变”到“质变”的里程碑事件,它标志着算力正式成为AI时代的“战略基础设施”。

甲骨文通过绑定OpenAI这一AI应用龙头,锁定未来五年核心客户,同时以大规模负债扩张(债务权益比超400%)抢占AI基础设施制高点。OpenAI则通过长期合同降低算力成本波动风险,为其全球用户扩张提供底层支撑。这一合作本质是双方对AI技术爆炸式增长的‘对赌’,预示算力将成为未来科技竞争的核心资源。”王鹏说。

国内人工智能产业观察人士潘俊也对证券时报记者表示,甲骨文与OpenAI的合作,是全球算力产业发展的一个战略性转折点,标志着算力已从基础资源升级为与石油和芯片同等级的战略资产。

该合同实质是对未来稀缺资源的长期锁定,表明AI发展所需的算力将呈指数级增长,驱动行业从按需购买转向战略囤积模式。”潘俊说。

通过这一合同,甲骨文还重塑了云计算的竞争格局。潘俊表示,甲骨文凭借这一订单,将实现从云服务“第三梯队”向AI基础设施领导者的跃升。

拉里·埃里森也明确指出,AI正在从根本上改变甲骨文,并强调目前AI推理市场规模远超AI训练市场,而市场上的推理算力正在被耗尽,甲骨文凭借在企业数据库领域的领导地位,使企业客户能在保障数据私密性的前提下,安全地结合私有数

据与公有数据,利用大语言模型进行推理。

“当前,通用算力占比持续下降,智能算力(用于AI训练与推理)正成为增长核心,反映AI应用对算力需求的质变。”王鹏认为,当前算力市场需求格局发生了转变,算力资源向中美等经济体集中,形成“技术—市场—资本”闭环,未来,头部企业可能通过垂直整合(算力+芯片+能源)构建技术壁垒。

潘俊也表达了类似观点。他认为,当前全球算力市场呈现需求爆炸、供给集中、地缘割裂的特点,需求核心已从传统上云转向AI训练与推理,架构从通用计算转向AI专用计算,追求极致能效,商业模式也在加速创新,开始出现算力期货、融资租赁等复杂合约。

AI是最大“确定性机遇”

TrendForce集邦咨询分析师龚明德对记者表示,预计OpenAI源自于Stargate项目(美国5000亿美元“星际之门”人工智能项目)及本身AI基础设施需求,未来与甲骨文在AI Server(人工智能服务器)等方面有持续合作机会。预期2026年主要大型云端CSP业者如北美微软、谷歌、甲骨文及中国互联网巨头等,对于AI Server总规划采购量将持续保持双位数增长,以满足从云端AI训练到AI推理等算力需求。

IDC预测,2028年全球AI市场规模将突破8000亿美元,五年复合增长率超32%。根据摩根士丹利分析师的预测,从现在到2029年,全球数据中心支出将逼近3万亿美元。

今年8月,中国电信研究院发布的《智算产业发展研究报告(2025)》也显示,到2035年,人工智能将为中国GDP贡献超过11万亿元,大概占GDP的4%至5%,可能带动算力需求出现十倍,甚至百倍的增长。

“以DeepSeek为代表的新技术方案,实现了大模型的低成本工业化,激发了新的应用场景需求,降低了推理门槛,显著拉动了数据中心、端侧及边缘计算的应用

高成长云计算概念股杠杆资金买入榜					
代码	简称	9月以来涨跌幅(%)	9月以来融资净买入(亿元)	评级机构数(家)	一致预测明年净利增速(%)
300738	奥飞数据	-6.81	1.04	14	60.53
300913	兆龙互连	-8.25	0.43	1	71.82
000066	中国长城	-6.65	0.41	2	603.75
600037	歌华有线	-6.97	0.30	3	97.87
002123	梦网科技	-3.82	0.30	2	87.99
600100	同方股份	-2.93	0.17	1	243.72
688023	安恒信息	-7.83	0.16	6	171.77
600588	用友网络	-6.68	0.14	16	208.11
002439	启明星辰	-6.22	0.13	14	71.13
600126	杭钢股份	-4.99	0.06	1	157.80
000555	神州信息	-8.98	0.03	4	80.35
603138	海量数据	1.55	0.01	4	1660.00
836414	欧普泰	4.00	0	1	101.60
002042	华孚时尚	-4.88	0	1	128.57
839493	井研科技	-2.34	0	3	63.39



数据来源:Wind 时报财经图库/供图 陈见南/制表

发展,给算力产业带来了新的发展机遇。”神州数码信创业务集团行业解决方案总监胡朋辉对记者表示,未来,神州数码将围绕市场需求场景,不断探究探索,持续为客户提供更好的产品和解决方案。

“我们正处在由AI驱动的产业革命所带来的‘黄金时代’。开源模型如DeepSeek,正如同‘数字引擎’一般,激发着各个

行业的活力。在此背景下,ICT基础设施的角色也在发生转变,从传统的‘管道’升级为‘智能纽带’,成为推动数字经济发展的关键力量。”中兴通讯执行副总裁、首席运营官谢峻石对记者表示:“中兴通讯坚信,AI是在充满不确定性的时代中,最大的‘确定性机遇’,基于这一信念,公司确立了‘连接+算力’的双轮驱动战略。”

投行纷纷上调甲骨文目标价 A股概念股大幅跟涨

证券时报记者 陈见南

当地时间9月10日,美股巨头甲骨文公布2026财年一季度财报后,股价单日破纪录暴增,盘中涨幅一度超过40%,收盘时涨36%,股价创历史新高,为328.33美元/股,公司市值超过9200亿美元。

消息面上,甲骨文于近期发布了截至8月31日的2026财年第一财季财报。报告显示,甲骨文季度经调整每股收益为1.47美元,略低于分析师预期的1.48美元;营收为149.3亿美元,亦低于预期的150.4亿美元。但在最新的财报电话会上,甲骨文宣布,其剩余履约义务(RPO,客户已签约但尚未计入收入的合同)已飙升至4550亿美元,同比暴增359%,震动全球科技圈。这一爆炸性增长主要缘于甲骨文与OpenAI、xAI、Meta等全球顶尖AI公司签订了大规模云合同,使其成为AI模型训练的关键基础设施提供商。

多家投行快速更新了对这家科技巨头

的目标价。Wolfe Research将甲骨文目标价从300美元大幅上调至400美元,较最新收盘价仍有超过20%的上涨空间,对应1.12万亿美元市值;美银将甲骨文目标价从295美元上调至368美元;杰富瑞将甲骨文目标价从270美元上调至360美元;Piper Sandler将甲骨文目标价从270美元上调至330美元。

甲骨文联合创始人拉里·埃里森的身家也暴增980亿美元,创下有史以来单日最大财富增长纪录,总财富升至3930亿美元,一度取代特斯拉CEO马斯克成为世界首富。

全球资本市场受到震动。A股两大科创指数9月11日均涨超5%,AI硬件方向大幅飙升,CPO概念、覆铜板、光芯片等多个相关题材涨超5%。与甲骨文关系密切的个股涨势明显,万亿市值科技龙头工业富联再度涨停,股价续创历史新高。工业富联是AI服务器全球代工龙头,第二季度公司整体服务器营收增长超50%,云服务商服务器营收同比增长超150%,AI服务器营收同比增长超60%。

中邮证券认为,中长期看,算力基础

设施供需缺口持续扩大,既因AI大模型需求爆发,也缘于千行百业的智能化转型。AI Infra(人工智能基础设施)作为连接算力硬件与AI应用的枢纽,需适配硬件迭代,响应应用需求,在双重驱动下呈现出高景气度。算力层硬件升级、AI Infra层技术突破、应用层场景落地,都将形成投资机遇。云计算的价值也将在AI渗透中重估,迎来新增长。

证券时报记者统计,A股市场上云计算概念股一共有200多只,其中中国移动、海康威视、工业富联、科大讯飞等个股均有20多家机构评级,焦点科技、中天科技、紫光股份、宇信科技等个股有10多家机构评级。

根据机构预测,有34只概念股明年净利增速超50%,海量数据、中国长城、中科金财等个股有望翻倍增长。从杠杆资金净买入情况来看,奥飞数据、兆龙互连、中国长城等个股9月以来融资净买入超千万元。

芯原股份收购芯来科技 今日复牌

证券时报记者 赵黎昀

停牌近半个月后,9月11日晚间芯原股份(688521)披露了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案,拟收购芯来智融半导体科技(上海)有限公司(下称“芯来科技”)97.01%股权。本次交易预计构成重大资产重组。公司股票于2025年9月12日开市起复牌。

截至目前案签署日,上市公司直接持有芯来科技2.99%股权,本次交易完成后,芯来科技将成为上市公司的全资子公司。

芯原股份是一家长于依托自主半导体IP,为客户提供平台化、全方位、一站式芯片定制服务和半导体IP授权服务的企业。该公

司于2020年上市,被誉为“中国半导体IP第一股”。

根据IPnest统计,2024年芯原股份的半导体IP授权业务市场占有率为列中国第一、全球第八;知识产权授权使用费收入排名第一全球第六。

在AI ASIC领域,芯原股份基于自有的丰富IP和领先的芯片定制能力,已推出面向AI应用的软硬件芯片定制平台解决方案,涵盖如智能手表、AR/VR眼镜等轻量化空间计算设备,AI PC、AI手机、智慧汽车、机器人等高效率端侧计算设备,以及数据中心、服务器等高性能云侧计算设备。

芯原股份2025年上半年芯片设计业务收入中,AI算力相关收入占比约52%。

本次交易标的芯来科技成立于2018年,是中国本土首批RISC-V CPU IP提供商之一,已累计开发数十款IP产品。

据披露,近年来,芯来科技的RISC-V IP业务在中国本土处于领先地位,已成为全球RISC-V IP赛道第一梯队的代表企业之一。芯来科技在全球已授权客户超300家,产品广泛应用于AI、汽车电子、工业控制、5G通信、物联网、网络安全、存储和MCU等多个领域。

本次交易完成后,上市公司将能够利用自身半导体IP和芯片定制平台的技术赋能能力,通过协同芯来科技在RISC-V领域的技术资源,加速推进RISC-V的规模化落地,进一步提升上市公司的市场影

响力和技术壁垒,为上市公司股东创造长期价值。本次交易将通过构建开放的RISC-V硬件平台、打造开源的RISC-V软件生态,推动RISC-V生态体系在中国的快速发展。

11日晚间,芯原股份同时披露,截至2025年第二季度末,公司在手订单金额为30.25亿元,已连续七个季度保持高位,创历史新高。2025年7月1日至2025年9月11日,公司新签订单12.05亿元,较去年第三季度全期大幅增长85.88%,新签订单已创历史新高,其中AI算力相关的订单占比约64%。除新签订单创历史新高外,公司在手订单也保持高位,预计将对公司后续经营业绩产生积极影响。

扬杰科技22.18亿元收购贝特电子

证券时报记者 曾剑

扬杰科技(300373)9月11日晚宣布,公司拟支付现金购买东莞市贝特电子科技股份有限公司(下称“贝特电子”)100%股权;贝特电子整体转让价格为22.18亿元。

贝特电子是一家专注于电力电子保护元器件及相关配件的研发、生产和销售的高新技术企业。企查查显示,公司成立于2003年,注册资本为10224.39万元。

贝特电子无控股股东,股东韩露、刘汉浩、易鹏举、黄卫平及卢志明签署了《一致行动协议》,合计持有公司39.35%股份,为实际控制人。

据公开资料,电力电子保护元器件是用于保护电力电子设备免受过流、过压、过温等异常情况损害的一类电子元器件,是保障电力电子设备安全可靠运行的重要组成部分。

公告称,贝特电子在行业内深耕超过20年,获得了专精特新“小巨人”企业、省级制造业单项冠军企业、国家知识产权优势企业等荣誉资质,产品广泛应用于汽车电子、光伏、储能、家用电器、消费电子等多个下游领域。公司主要直接客户及终端品牌厂商有格兰仕、美的、格力、立讯精密、比亚迪等。

2024年度,贝特电子实现营业收入8.37亿元,净利润为1.48亿元;今年一季度,公司实现营业收入2.18亿元,净利润为4113.37万元。

截至3月末,贝特电子总资产为10.24亿元,所有者权益为5.9亿元。

经收益法评估,贝特电子的股东全部权益在评估基准日(2025年3月31日)的评估价值为22.2亿元,与母公司报表口径中股东全部权益账面价值相比,增值率为270.46%;与合并报表口径归属于母公司的股东权益账面价值相比,增值率为282.89%。

刘汉浩、韩露等20多名业绩承诺方承诺,贝特电子2025年至2027年应实现的合并报表口径下扣非后归母净利润合计不低于5.55亿元。

按照约定,业绩承诺方将共同出资成立持股平台贝聚一号(东莞市)企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(下称“东莞贝聚”)。由东莞贝聚通过大宗交易的方式从上市公司实际控制人控制的杰杰管理受让不低于7.16亿元的扬杰科技股份;同时,上述股票将全部质押给扬杰科技全资子公司江苏美微科,并自愿锁定至2028年6月30日以作为业绩承诺的履约保障。

若贝特电子业绩承诺期内累计实现净利润高于累计承诺净利润5.55亿元,则超额部分的30%可用于奖励该公司的经营管理团队。

此前,贝特电子曾于2023年向深交所递交创业板上市申报文件。公司原拟募集资金5.5亿元,用于总部及制造中心建设项目建设、研发中心建设项目、补充流动资金。2024年8月,贝特电子主动撤回了上市申请。

锦程沙洲完成对抚顺特钢要约收购

证券时报记者 余胜良

抚顺特钢(600399)9月11日晚间公告,宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司(下称“锦程沙洲”)在要约收购期间,计划接受要约收购的股权数量为1.01%,要约收购实施后,锦程沙洲及其一致行动人将合计持有公司31%的股份。

抚顺特钢于2025年8月7日披露《抚顺特钢集团股份有限公司要约收购报告书》,锦程沙洲作为收购人,向除自身及其一致行动人以外的公司全体股东发出部分要约。此次要约收购股份数量为9860.5万股,占公司总股本的5%,要约收购价格为5.6元/股,收购期限自2025年8月12日起至2025年9月10日止。

截至2025年9月10日收购期限届满,在要约收购期限内,预受要约的股东账户总数为366户,预受要约股份总数共计1989.36万股,占公司目前股份总数的1.01%。由于最终预受要约股份的数量少于收购人预定收购数量,收购人将按照收购要约约定的条件购买被股东预受的股份。

本次交易完成后,锦程沙洲持有抚顺特钢总股本的1.59%;收购人的一致行动人东北特殊钢集团股份有限公司持有抚顺特钢总股本的13.99%;收购人的一致行动人江苏沙钢集团有限公司持有抚顺特钢总股本的15.43%。收购人及其一致行动人合计持有公司31%股权。

锦程沙洲给出的要约收购价格为5.6元/股。该要约收购报告书出炉后,抚顺特钢股价不涨反跌,9月份至今多数时间在5.6元/股之下,这也是有部分投资者接受要约收购的原因,不过沙钢集团远未达到收购5%的预期。

2017年,沈文荣通过旗下公司向东北特钢集团注资44.62亿元,以43%的持股比例成为其控股股东,也顺势拥有了东北特钢旗下抚顺特钢的实控权。2023年12月份,抚顺特钢公告,东北特钢将其持有的公司2.51亿股股份(占公司总股本的12.73%)转让给沙钢集团,转让价格为9.3元/股,转让总价款共计23.34亿元。



时报财经图库/供图