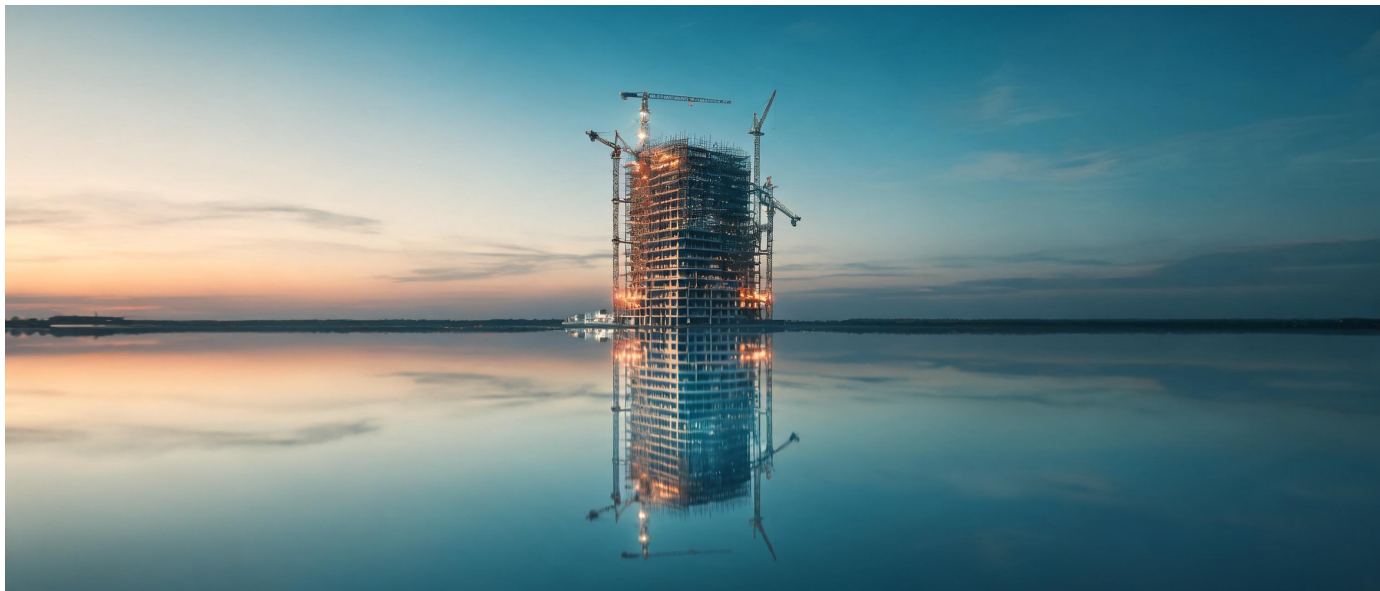




甲骨文在中国：云上第 10，金融核心第 1

文 / 0pm.AI

新战场已经出局，老本行的堡垒还在——同一家公司的两副面孔

在中国的公有云市场上，甲骨文排第 10。

这是榜单上最后一个还挂着名字的位置——再往下就是“其他”。连金山云，都排在它前面。

可把镜头挪到另一个市场，同一家公司，是第 1。

金融行业集中式事务型数据库，甲骨文占 **30.60%**，是第二名达梦（13.48%）的 **2.3 倍**。

同一家公司，两副面孔。

云是新战场，它已经出局

云是新战场。这里的甲骨文，是个末位玩家。

金融核心的事务型数据库，是它三十年的老本行。这里的甲骨文，还坐在第一排。

一个词能解释这道裂缝：替换成本。

跑批、清算、对账——一家银行最不能出错的那套核心账本，多年前就架在甲骨文的库上。换掉它，不是换个软件那么简单，更像给一架正在飞的飞机换发动机：不是不能换，是每一步都要停机、灰度、回滚，赌不起。

所以新战场它挤不进去，老堡垒别人也一时攻不下。

但这份第一，含金量要看清楚。金融行业集中式事务型这个细分市场，整个盘子只有 **11.6 亿元人民币**。甲骨文守住的，是一块窄、但极硬的高地——不是整个中国数据库市场。

口径不同，排名就不同

正因为口径窄，市场上流传的一个说法站不住："甲骨文已经跌出中国关系型数据库前五。"

这个说法不成立。

IDC 的本地部署关系型数据库市场图里，甲骨文排第 **2**，仅次于华为。

第 10、第 2、第 1，三个排名，来自三个不同的市场边界：公有云、本地部署 RDBMS、金融核心事务型。引一个份额，就得带上它是哪张榜——不然怎么排都能吵起来。

真正在动的，是替换的节奏。达梦、OceanBase、openGauss 这些国产库，这几年从外围系统往核心系统一层层啃。外围先换、增量系统先上国产、核心账本最后碰。

甲骨文的第一，是存量的第一。存量替换是以年计的工程，不是一纸公告就能完成的迁移。它的堡垒还在，护城河在被一米一米填。



水面倒影中形态不同的两座塔式机房

把身家押在借来的钱上

把视线抬高，会看到更值得琢磨的一层。

甲骨文在中国云上退场，可在全球，它正把自己整个押在 AI 基建上。

2026 财年，甲骨文资本开支 **557 亿美元**，经营现金流 **320 亿美元**——资本开支是经营现金流的 **1.74 倍**（测算）。自由现金流，负 **237 亿美元**。

烧的比挣的多，缺口要靠外部融资补。

更能说明问题的，是它刹不住车的样子。2026 财年 Q3 新闻稿里白纸黑字：「2026 财年，我们预计营收 670 亿美元、资本开支 500 亿美元，与此前指引一致。」

距财年结束，只剩三个月。

结果这一年资本开支花到 **556.63 亿**——比自己三个月前咬定的数字多了 11.3%。

指引写 500，账上走 556.63。一家公司连自己最后一个季度要花多少钱都按不住，这本身就是这轮 AI 基建热度的温度计。

同一条路，两种融资结构

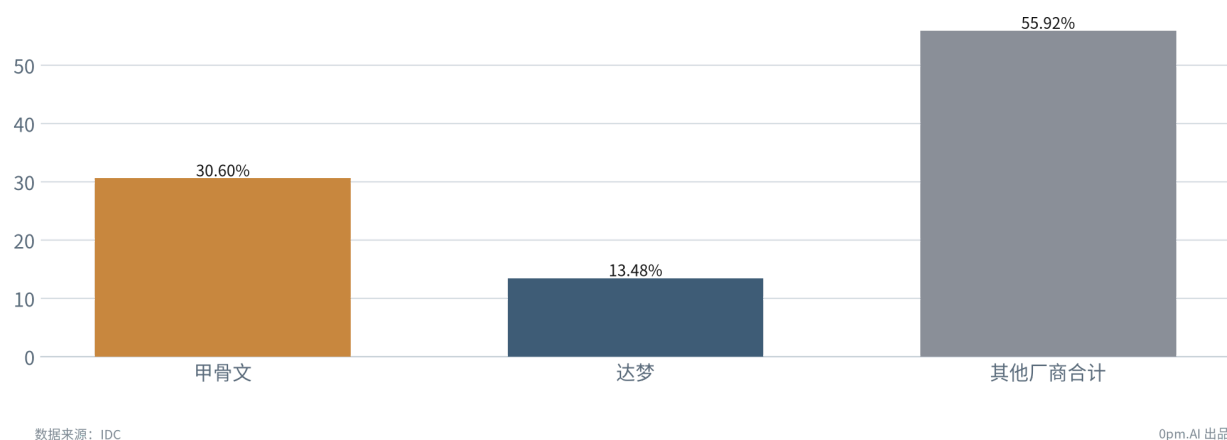
不止甲骨文。谷歌、亚马逊、微软、Meta 四家，2026 年计划合计资本开支 **7250 亿美元**，比上一年创纪录的 4100 亿再涨 77%（自然年口径，与甲骨文财年不同）。

但这几家的底子厚。截至 2026 年 3 月底的滚动一年，亚马逊资本开支约等于自己的经营现金流（101.66%，测算），Alphabet 只用掉六成出头（63.05%，测算）。烧得凶，可大体还在自己现金流的射程内。

甲骨文的 174%，是这群人里最靠外的一个。

在金融核心的最后一块堡垒里，它仍是第一

金融行业集中式事务型数据库 · 该细分市场模约 11.6 亿元人民币 · IDC 官方图表读数



在金融行业集中式事务型这个只有 11.6 亿元的细分市场里，甲骨文仍是第一，是达梦的 2.3 倍

研究机构 Epoch AI 测算，这批超大厂经营现金流一年增约 23%、现金资本开支一年增约 70%，两条线预计在 2026 年第三季度交叉——那一刻，它们合计的自由现金流归零。这是测算，不是已发生的事实。

镜像的另一边，是中国的云厂商。

同一条 AI 基建的路，阿里云、腾讯云也在走，也在加资本开支。但这一轮扩张，主要靠经营性现金流和自有资金往里填，没有走甲骨文那种自由现金流深度为负、靠发债和表外租赁顶上去的路子。

同一场竞赛，两种融资结构。

两张脸，两种活法

甲骨文的两副面孔，照出来的不只是它一家。

一边，是守着窄堡垒、在新战场缺席、还把身家压在借来的钱上的老牌厂商；另一边，是一批在同一条路上往前挤、却把扩张架在自己现金流上的追赶者。

登顶和缺席，可以是同一家公司的两张脸。烧钱和攒钱，也可以是同一场竞赛的两种活法。

风险敞口，从来不在花了多少钱，而在这笔钱是谁的。

等这场基建的现金流大考真正到来，账上写的是自有资金还是外部负债，会是完全不同的两种答案。

风险提示：本文所涉数据与观点仅供参考，不构成任何投资建议；过往业绩不代表未来收益；投资有风险，入市需谨慎。

来源说明：中国数据库市场份额及排名引自 IDC；甲骨文财务数据引自其公司财报（SEC 8-K / 10-K）；亚马逊、微软、Alphabet、Meta 财务数据引自各公司 SEC 申报文件；超大厂现金流与资本开支交叉测算引自 Epoch AI；四大厂 2026 年资本开支计划经 CNBC 等财经媒体汇总。

◆ Opm.AI 出品

RPO 6380 亿的另一面：capex 吃掉经营现金流 174%，自由现金流 -237 亿

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源
美国证监会一手披露文件 · 标普全球评级 · 万得金融终端 · 具名财经媒体

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。