



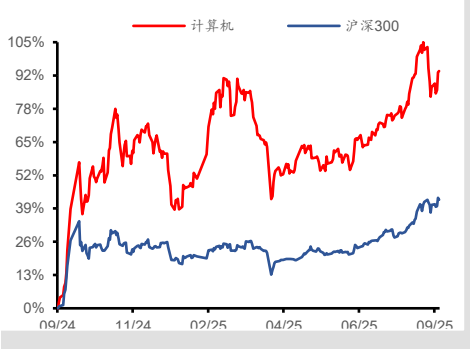
甲骨文签署算力大单，英伟达推出 Rubin CPX

——计算机行业周报（2025.9.8—2025.9.12）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2025年09月16日
分析师： 章锋
E-mail: zhangfeng@shzq.com
SAC 编号: S0870525030002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



- 相关报告：
- 《大模型百花齐放，AI Agent 加速落地》
——2025 年 09 月 09 日
 - 《人工智能顶层设计发布，AI 算力持续发展》
——2025 年 09 月 01 日
 - 《AI 大模型持续迭代，英伟达计划推出新款特供芯片》
——2025 年 08 月 25 日

■ 市场回顾

过去一周（9.8-9.12）上证综指上涨 1.52%，创业板指上涨 2.10%，沪深 300 指数上涨 1.38%，计算机（申万）指数上涨 3.37%，跑赢上证综指 1.85 个百分点，跑赢创业板指 1.27 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.99 个百分点，位列全行业第 8 名。

■ 周观点

甲骨文与 OpenAI 合作，签署算力大单。9 月 9 日，甲骨文公布 2026 财年第一季度业绩，公司报告期间营收 149.3 亿美元，同比增长 12%；非 GAAP 下净利润为 43 亿美元，同比增长 8%；运营利润率为 42%。公司的剩余履约义务（RPO，客户已签约但尚未计入收入的合同）金额已经在本财季达到 4550 亿美元，同比增长超四倍，环比增长超三倍，该数字在上一财季末为 1380 亿美元。今年 7 月，OpenAI 曾宣布与甲骨文签署协议，在美国建设 4.5 吉瓦容量的数据中心，预计该协议的每年价值达到 300 亿美元。甲骨文 CEO 萨弗拉·卡兹透露，公司在本财季与三家大客户签署了四笔价值分别达到“数十亿美元”的合同，预计 RPO 有望在未来几个月超过 5000 亿美元。与公司签订云合同的知名 AI 公司包括 OpenAI、xAI 和 Meta 等。同时，甲骨文表示，公司已与亚马逊、谷歌母公司 Alphabet 和微软达成协议，可以在这些公司的云基础设施中运行甲骨文提供的云服务。甲骨文预计，云基础设施（OCI）收入将在本财年同比增长 77% 达到 180 亿美元，并在未来四年内持续高速增长，有望达到上千亿美元的规模。在高需求的刺激下，公司对本财年资本支出的指引从 250 亿美元上调至 350 亿美元左右。

英伟达推出 Rubin CPX，提升 AI 推理效率。9 月 9 日，英伟达宣布推出专为长上下文工作负载设计的专用 GPU Rubin CPX，用于翻倍提升当前 AI 推理运算的工作效率，特别是编程、视频生成等需要超长上下文窗口的应用。英伟达 CEO 黄仁勋表示，CPX 是首款专为需要一次性处理大量知识（数百万级别 tokens），并进行人工智能推理的模型而构建的芯片。英伟达透露，搭载 Rubin CPX 的 Rubin 机架在处理大上下文窗口时的性能，能比当前旗舰机架 GB300 NVL72 高出最多 6.5 倍。据悉，下一代旗舰机架将提供 8exaFLOPs 的 NVFP4 算力，比 GB300 NVL72 高出 7.5 倍。同时单个机架就能提供 100TB 的高速内存和 1.7PB/s 的内存带宽。英伟达 CFO 科莱特·克雷斯在高盛技术会议上表示，Rubin 芯片已经在为进入市场做准备，Rubin 架构将会有 6 个芯片，这些芯片都已经流片。此前英伟达表示，在接下来 5 年内，数据中心基础设施相关的资本开支将达到 3 万亿~4 万亿美元。

■ 投资建议

建议关注：（1）算力：华丰科技、申菱环境、寒武纪、海光信息、安博通等；（2）AIDC：科华数据、云赛智联、弘信电子、润建股份、润泽科技、数据港等；（3）AI 应用：金山办公、科大讯飞、鼎捷数

智、汉得信息、卓易信息、普元信息等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。