

4716 日本オラクル株式会社 (Oracle Corporation Japan)

Kabugami V3.2 58/100 · B

这家公司是做什么的

日本甲骨文主营云基础设施与云应用、数据库及其他软件许可和软件支持；同时提供硬件、咨询及客户成功等服务。

最近亮点

FY2027第一季度收入增长13.0%、营业利润增长22.7%，云收入增长31.7%并占季度收入33.6%；此前公司以每股858日元分红释放资本，其中660日元为特别分红。

资料截止 2026-09-25 · Kabugami 研究

合规与风险声明：本报告为研究记录，不构成投资建议、投资勧诱、买卖推荐、目标价或收益保证。投资者可能损失全部本金。

研究身份与发布溯源

研究来源	Canonical / OpenAI 研究
研究日期	2026-09-25
评分版本	V3.2
发布源 SHA	f23be6ae636aecaa560f636d6eed55b53b3be371
交付代码版本 SHA	f23be6ae636aecaa560f636d6eed55b53b3be371
交付运行时指纹	23c32c59d9de10fd72a15bbde0ec729c8adc008e85b51b706be81a06445f1c59
Canonical 身份协议版本	kabugami-canonical-public-identity-v1
Canonical 公司 ID	2dd73a73-205b-524f-ab5d-cc6bbdbb0eea
Canonical 快照 ID	193fa4a2-1e24-5e49-8f7f-d8827355fd24
Canonical 研究日期	2026-09-25
Canonical 修订号	1
Canonical 股票代码	4716

先看研究要点

为什么值得研究	经营韧性较强：FY2026 经营现金流 747.07 亿日元、报告资本开支 24.17 亿日元，合同负债 1,121.68 亿日元、剩余履约义务 3,326.03 亿日元；客户迁移工程和关键系统风险也为支持与数据库业务提供真实切换摩擦。
最需要担心什么	经营质量高于少数股东对价值分配的控制力。母公司掌握核心技术、集团定价和约 74% 股权，上市公司又持有大额母公司贷款；若云经济被集团收费或伙伴分成吸收，或贷款与资本政策不利于少数股东，全球 Oracle 增长未必等比例转化为 4716 每股价值。
Kabugami 现在怎么看	观察／等待确认。数据库与支持业务构成高质量经营底盘，云增长也在加速；但集团收费、云收入实体归属、母公司贷款及资本返还规则仍不透明，且价格尚未证明高位迁移失败后的稳定反转，因此不宜追价扩大仓位。

01 | 投资问题与当前结论

01.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

当前投资问题并不是日本甲骨文能否继续受益于云计算，而是云业务增长能否在集团收费、合作伙伴分成和实体归属之后，稳定转化为 4716 少数股东拥有的每股利润。FY2027 第一季度收入增长 13.0%，营业利润增长 22.7%，云收入增长 31.7%，显示需求和经营杠杆可能同时改善；但分部毛利、特许权使用费和转移定价公式没有披露，因此这组数据只能证明利润加速已经发生，不能证明更高的增量利润率已经固化。

以 9,145 日元股价和公司 FY2027 每股收益指引 525—540 日元计算，远期 PE 约 16.9—17.4 倍。这个价格并非极端昂贵，却要求云增长持续、利润由上市实体保留，不能仅凭一个强劲季度就认定存在显著低估。

相关研究发现：F004·F005·F014·F044·F050·F052·F057·F058

01.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认

经营底盘具有吸引力：任务关键型数据库和应用形成迁移摩擦，大规模支持业务与客户预付款提供收入可见性，轻资产结构则支持现金生成。问题在于，经营特许权的质量高于少数股东对技术、关联交易和资金的控制力。

与此同时，股价从 2025 年高位显著回落，即使报告收入、利润和云业务仍在增长，也没有保住更高价格区域；FY2027 第一季度业绩又在 9 月 24 日收盘后发布，截至本次截止日尚不存在完整的发布后交易日。因而当前结论是“观察、等待确认”：经营改善值得跟踪，但不宜把强劲业绩直接等同于市场已经完成预期重估。

相关研究发现：F015·F048·F051·F058

01.3 | 当前判断的确认条件与失效边界

判断转向积极需要三个环节同时成立：云增长主要来自可持续消费和订阅；集团收费与合作伙伴分成后，上市公司利润率和每股收益仍持续提高；关联方资金能够以公平、可预期的方式惠及全体股东。反过来，支持业务持续流失、数据库替代扩大、特许权使用费恶化、多云收入主要归属其他实体、母公司贷款受损，或资本长期在集团内部占用而缺少少数股东回报，都会削弱或推翻投资命题。

相关研究发现：F005·F050·F052·F058

02 | 公司本质与商业模式

02.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权

日本甲骨文是甲骨文产品在日本的销售、云服务、本地化支持和实施服务主体，业务包括 OCI、云应用、数据库与其他软件许可、软件支持、硬件、咨询及客户成功服务。上市股东拥有的是这一日本商业化与服务组织，而不是 Oracle Corporation 的全球知识产权或产品研发体系。

核心产品、技术路线和战略由母公司主导，日本实体不独立从事产品研发，并通过集团协议取得产品、云服务和相关权利。这种结构一方面让公司以较低本地研发和固定资产投资接入全球技术，另一方面使其产品自主权、采购成本和利润分配依赖集团安排。

相关研究发现：F001·F006·F028·F031·F051

02.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性

商业模式的稳定部分来自任务关键型数据库、Exadata 和深度集成应用。客户迁移需要数据转换、接口修改、并行测试和运营流程重建，这提高了切换成本，并带来软件支持、云迁移、实施及后续服务收入。FY2026 合同负债为 1,121.68 亿日元，剩余履约义务为 3,326.03 亿日元，说明预收合同和长期义务提供了较强可见性；但这些金额首先代表尚待履行的服务义务，并不等同于已经赚取的收入或自由现金。

相关研究发现：F002·F003·F051·F052

02.3 | 轻资产并不等于价值完全留在上市实体

这套模式最重要的边界在于价值归属。云业务扩张可以提高收入并摊薄本地销售和管理费用，但收入相关的集团特许权使用费、产品采购价和云服务结算也会转移部分经济价值。由于缺少可比的分部毛利和集团定价公式，公开信息尚不足以把全球 Oracle 的云增长率直接映射成日本甲骨文的增量利润率或独立 ROIC。

相关研究发现：F006·F028·F031·F052

03 | 产品、客户与供应链

03.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明

FY2027 第一季度云收入增长 31.7%，占季度收入 33.6%；软件许可增长 19.0%，支持增长 2.0%，硬件增长 10.1%，服务下降 1.7%。这说明增长重心正在转向云和许可，但“云收入”仍是一个过于宽泛的集合：公开披露没有拆分基础设施消费、数据库云、Fusion、NetSuite、与支持相关的云服务以及伙伴运营的 Alloy，也没有区分持续消费、价格变化、大型合同和确认时点。

产品构成不同，会带来不同的毛利、资本承担、持续性和集团分成，因此季度增速不能直接作为正常化增长率。

相关研究发现：F004·F018·F027·F031

03.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

客户侧的外部证据显示，Oracle 的优势集中在需要兼容性、性能和可用性的关键工作负载。KDDI 将关键 Exadata 系统迁移至 OCI，说明保留既有数据库管理方式、减少应用改造和维持高可用性具有真实经济价值。

与此同时，Database@AWS、Database@Google Cloud 和 Oracle Alloy 让客户可以在偏好的云或主权环境中继续使用 Oracle 数据库；Fujitsu 及 NRI 等伙伴又把产品带入本地运营和受监管场景。它们扩大了触达范围，却也让合作伙伴掌握部分客户关系、平台控制和商业收益。

相关研究发现：F011·F012·F036·F037·F038·F040·F054

03.3 | NEC 的 12.2%究竟是客户集中还是渠道集中

FY2026 中 NEC 贡献 346.95 亿日元收入，占总销售额 12.2%，并且是重要合同负债对手方。这既说明大型系统集成渠道能够带来规模，也暴露了客户与渠道身份混合的问题：现有披露不能说明这 12.2% 主要代表 NEC 自身需求、终端客户需求，还是转售和实施通道。如果主要是渠道穿透，真正的终端集中度可能较低；如果 NEC 掌握客户入口并转向竞争平台，销售与议价能力可能同时受影响。

相关研究发现：F013·F020·F026·F041

03.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁

产品和客户结构仍有四项关键缺口：日本客户使用 Database@AWS 或 Alloy 产生的收入由哪个实体确认；云增长由消费、订阅还是合同和价格时点推动；不同云产品的收入与毛利构成；主要客户、集成商和

云伙伴的真实集中度。这些缺口决定当前高增长究竟是可持续的上市公司经济收益，还是全球产品采用增加但 4716 价值捕获有限。

相关研究发现：F017·F018·F020·F026·F027

04 | 竞争格局与产业关系

04.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在

Oracle 在日本通用云市场面对的是规模和生态更大的 AWS、Microsoft 和 Google。政府云资格提供了受监管需求入口，但资格并不等于实际份额；截至可得资料，政府云系统使用仍明显偏向 AWS，OCI 使用有限。因此，投资命题不应建立在 OCI 成为日本通用基础设施领导者之上，而应建立在数据库差异化、受监管工作负载和与其他云共存的能力上。

相关研究发现：F010·F012·F033·F039

04.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道

竞争关系因此变得双向。AWS 限制 OCI 的广泛采用，却通过 Database@AWS 成为 Oracle 数据库的分销入口；Azure 既提供替代性平台，也承载 Oracle 数据库连接；Google Cloud 在基础设施、数据和 AI 上竞争，同时销售位于其数据中心内的 Oracle 数据库服务。多云把竞争者转化为部分渠道，使 Oracle 即使没有控制完整云栈，也能保留数据库收入，但代价是客户所有权、基础设施控制的一部分商业价值需要共享。

相关研究发现：F011·F032·F034·F035·F042·F054

04.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属

日本市场的产业关系由母公司、全球云平台、本地系统集成商和最终客户共同构成。母公司拥有技术和品牌，本地伙伴负责实施与行业入口，Fujitsu 等 Alloy 运营者还可以控制品牌、客户体验和合规运营。这个网络提高了覆盖面，却让上市公司对产品路线、客户入口和合同归属缺少完全控制。NEC 集中度和多云收入归属因此不是孤立披露问题，而是决定 4716 议价能力与利润留存的产业结构问题。

相关研究发现：F006·F013·F017·F026·F028·F037·F038·F040

04.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明

更长期的增长上限取决于 Oracle 能否超越数据库中心的安装基础，在日本通用云和 AI 基础设施中获得可验证的工作负载。现有证据支持结构性云需求增长，却不足以证明 Oracle 能够在广泛场景中缩小与三大云平台的规模差距。若扩张失败，公司仍可是一家高质量数据库与应用特许经营商，但不应获得通用云领导者的增长假设。

相关研究发现：F010·F023·F047

05 | 护城河判断

05.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌

日本甲骨文最可靠的护城河不是云基础设施规模，而是关键数据库和应用嵌入客户流程后产生的迁移成本。数据转换、接口重写、批处理修改、并行运行和测试会增加切换的时间、费用及运营风险。KDDI 将关键 Exadata 工作负载迁往 OCI 的案例表明，保持数据库兼容性和管理习惯能够减少改造成本；这种摩擦支撑软件支持续约、合同预收和后续云迁移机会，并最终改善现金可见性。

相关研究发现：F002·F036·F043·F051·F052

05.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限

多云服务延长了这一护城河的适用范围：客户可以选择 AWS、Azure 或 Google 等主要环境，而不必立即放弃 Oracle 数据库。它减少迁移阻力并保留数据库相关经济利益，但也承认 Oracle 不能要求客户把全部基础设施迁往 OCI。换言之，多云既是护城河延伸，也是对通用云竞争现实的让步。

相关研究发现：F010·F011·F032·F033·F034·F035·F040·F042·F054

05.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁

护城河并非不可突破。KDDI 曾将大型 Oracle Database 工作负载迁往兼容 PostgreSQL 的 Amazon Aurora，项目涉及 155 张表、130 个 API 和 114 个批处理任务，证明切换困难但可行；Sega Sammy 则保留 Oracle 数据库，却把基础设施控制和部分云支出转向 AWS。

当前缺少支持续约率、价格弹性、客户迁移批次和净工作负载流失数据，因此无法把安装基础视为永久收入。若高价支持推动流失，或替代技术持续降低迁移成本，护城河会从利润来源变成客户离开的待摊成本。

相关研究发现：F020·F023·F024·F047

05.4 | 护城河成立，但耐久性仍缺少续约数据

综合判断是：任务关键型安装基础构成真实、耐久但有边界的竞争优势，强度明显高于 Oracle 在通用云规模上的地位。下一次提高判断置信度，需要看到支持续约和流失批次、客户对提价的反应，以及多云模式下数据库收入和利润是否仍由日本上市实体保留。

相关研究发现：F024·F051·F052

06 | 财务质量与现金流

06.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本

FY2026 经营现金流为 747.07 亿日元，报告资本开支仅 24.17 亿日元，按两者相减约形成 723 亿日元的经营现金流后资本开支余额。大规模支持收入、合同预收和低本地固定资产投入共同解释了这种现金转化。它使公司在一般经营下行中不易被迫进行破坏性融资，但本地低资本开支也有边界：全球云基础设施和产品研发由集团其他实体或伙伴承担，相关成本可能通过特许权使用费、采购价和服务成本回到日本实体。

相关研究发现：F003·F009·F043·F051·F056

06.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里

利润质量的核心张力出现在 FY2027 第一季度：收入增长 13.0%，营业利润增长 22.7%，看起来出现明显经营杠杆；但 FY2026 收入增长 8.2% 时，营业利润率曾由 33.0% 降至 31.5%，原因包括云与软件特许权使用费、服务人员成本和销售管理费用上升。两期放在一起看，利润对产品组合和集团收费高度敏感。

当前没有分部毛利、云产品构成或成本桥接，无法判断第一季度利润超额增长来自持续云消费、许可时点、定价、本地人员杠杆，还是集团收费变化。正常化盈利应以公司 FY2027 每股收益指引 525—540 日元为近端锚，而非把第一季度增速直接年化。

相关研究发现：F004·F005·F016·F018·F019·F027·F030·F031·F044·F050·F052·F057

06.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

资产负债表不能只看现金与负债的表面净额。公司长期把经营产生的盈余资金贷给控股股东，FY2026 期末关联方贷款为 2,120 亿日元；在支付特别分红前收回 500 亿日元，2026 年 8 月 31 日仍有 1,620 亿日元。贷款曾部分收回并产生利息，不能简单视为损失；但其具体利率、担保、信用保护和实际回收能力披露不足，也不能无折扣视为普通可支配现金。在集团压力情景下，这笔资产的可收回性将直接影响流动性、分红能力和下行防御。

相关研究发现：F007·F022·F045·F046·F053·F056

06.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见

FY2026 ROE 为 34.5%，反映了软件与支持业务真实的高盈利和轻资产属性，但不是独立经营 ROIC 的完整替代。较小的本地资产基础、母公司贷款利息收入以及特别分红减少权益，都会影响 ROE 分母和构成。支持续约的稳定性、云业务增量利润、相关集团费用和真实投入资本均未充分披露，因此可以确认资本效率较高，却不能高置信度证明新增云业务的 ROIC 持续高于资本成本。

相关研究发现：F024·F049·F055

07 | 股东、役員与治理

07.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司

Oracle Japan Holding 持有约 74% 的表决权，控股股东又通过集团掌握核心知识产权、产品研发和战略方向。母公司技术资源是日本甲骨文竞争力的重要来源，却也意味着董事会构成、集团合同、关联交易和资本配置都处在明显不对称的控制结构中。普通股东能够分享品牌、技术和经营成果，但难以影响产品路线及价值分配。

相关研究发现：F006·F028·F029·F051

07.2 | 少数股东风险集中在集团定价与资金占用

治理问题最具体地体现在两类关联交易：收入相关的特许权使用费决定上市公司保留多少产品经济利益；大额母公司贷款决定经营现金以何种形式、在何时供普通股东使用。两者均有正式治理程序，但公开披露不足以验证定价是否接近充分竞争条件，也无法评估独立董事对集团决策的实质制衡程度。

相关研究发现：F007·F030·F045·F053

07.3 | 程序性独立存在，经济控制仍高度集中

公司采用指名委员会等设置公司的治理架构，拥有四名独立董事，提名、薪酬和审计委员会均由外部董事占多数并由外部董事担任主席；公司也不持有上市政策性股份。这些安排提供程序性约束，但公司没有公布中期经营计划，关联交易的关键经济参数仍不透明。当前治理判断因此不是“缺少制度”，而是制度尚未消除控股股东在技术、定价和资金上的结构性优势。

相关研究发现：F029·F051

08 | 资本政策

08.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金

公司的资本循环具有鲜明特征：支持和云业务产生现金，低直接资本开支形成盈余，盈余资金随后转化为对控股股东的贷款。这样的安排可以获得利息并保持集团资金效率，却削弱上市公司的现金自主权，也让普通股东必须承担关联方信用和返还时点风险。

相关研究发现：F007·F009·F045·F051·F053

08.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲

FY2026 每股分红 858 日元，其中普通分红 198 日元、特别分红 660 日元，总支付约 1,100.8 亿日元，派息率达到 173%。公司先收回部分母公司贷款，再支付异常大额分红，证明积累资本确实能够惠及包括少数股东在内的全体股东；但分红后现金由 849.68 亿日元降至 387.14 亿日元，权益比率由 55.6% 降至 41.6%。这是一笔资本释放，而不是可以稳定年化的经营收益。

相关研究发现：F008·F046·F053·F055

08.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定

历史上特别分红曾多次出现，但并非年度常态。公司没有披露目标贷款余额、长期派息框架、回购规则或增长投资与资本返还的优先级。资本政策因此只能评价为“有返还能力、已证明可以释放，但缺少可预测性”。若未来形成透明的母公司贷款上限和规律性资本返还政策，治理折价有望下降；若盈余继续长期沉淀为不透明关联方贷款，阶段性高分红也不足以证明资本配置持续面向少数股东。

相关研究发现：F021·F022·F029·F049·F055

09 | 估值与安全边际

09.1 | 约 17 倍指导 EPS：条件性合理，而非明显便宜

以最后一个完整交易日 9 月 24 日收盘价 9,145 日元计算，相对公司 FY2027 每股收益指引 525—540 日元，远期 PE 约 16.9—17.4 倍。这个倍数与成熟支持业务、强现金流和云增长相容，却并未形成显著折价。更合理的估值出发点是公司指引，而不是把第一季度 23.2% 的净利润增长直接年化，因为公司尚未提高全年指引，季度产品组合和集团费用也可能波动。

相关研究发现：F014·F050·F057

09.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速

估值上行需要一条完整而非想象中的利润桥：云消费持续增长，产品结构没有过度依赖一次性许可或大型合同，特许权使用费和合作伙伴分成没有吞噬经营杠杆，并且 Database@AWS、Alloy 等日本业务确实由 4716 确认足够收入和利润。若 Oracle 只能守住数据库安装基础而无法扩展更广工作负载，或者全球产品采用增长主要归属其他集团实体，合理估值应更接近成熟软件特许经营，而不是高增长云平台。

相关研究发现：F005·F016·F017·F019·F023·F027·F030·F044·F050·F052·F058

09.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底

约 5.73 倍 PBR 意味着账面资产不能提供传统意义上的安全边际。FY2026 异常高的约 9.4% 历史分红收益率主要来自每股 660 日元特别分红；按 198 日元普通分红计算，收益率约 2.2%。母公司贷款和特别分红构成潜在价值释放来源，却不能同时把关联方贷款按现金全额计值、把特别分红年化，并忽略分红后权益缓冲下降。公司的经营下行防御强于股价和治理防御：即使企业无需融资，盈利预期、关联方风险或资本政策折价仍可能引发明显估值收缩。

相关研究发现：F008·F021·F049·F053·F055·F056

09.4 | 安全边际来自后续证据，而非当前账面价值

当前安全边际不足以支持追价。更有吸引力的情形是：在价格没有显著上升之前，公司连续证明云利润能够留在上市实体，并披露更透明的集团收费或资本返还规则。相反，云增长放缓、增量利润率回落、母公司贷款回收恶化或特别分红被误当成经常收益，都可能使当前看似适中的 PE 失去保护。

相关研究发现：F016·F021·F058

10 | Kabugami 技术结构

10.1 | 长期扩张失败后，问题已从突破转为能否重建

完整价格历史显示，这只股票在 2000 年曾达到约 70,000 日元，2011 年跌至 2,310 日元，随后经历长期修复；2021 年最高 14,170 日元、最低 7,870 日元，2025 年又升至 17,875 日元。2026 年价格最低回到 7,758 日元，9 月 24 日收于 9,145 日元，较 2025 年高点低约 49%。

当前技术问题因此不是短期是否反弹，而是 2024—2025 年向更高价格区域的扩张失败后，价格能否在不重访 2026 年低点的情况下建立可重复的更高运行区间。

相关研究发现：F060

10.2 | 旧的 7,500—10,000 日元区域重新取得吸收能力

2017—2023 年间反复出现的约 7,500—10,000 日元区域，重新吸收了 2024—2025 年的大部分涨幅。价格曾在约 13,000—16,000 日元形成更高运行区域，但第一次深度回抽便跌回旧区域内部，说明此前上行完成了离开和扩张，却没有通过保留新高度、在更高区域反复稳定和再次扩张的检验。2024—2025 年的高位交易仍会留下套牢和参与记忆，未来向上恢复需要比第一次上涨更强的证据。

相关研究发现：F060

10.3 | 跌势减弱不等于更高价格状态已经成立

2026 年 6 月低点至 9 月约 9,000 日元附近的反弹，说明下跌速度已经减弱，但只能解释为跌势阻尼增加，不能等同于新的上升状态建立。现有价格没有在 10,000—11,000 日元以上形成可重复运行，也未在多次可比回抽中证明低点持续抬高。当前纯价格状态应表述为“高位迁移失败后的部分稳定化”，而不是确认的新上升趋势。由于现有资料缺少完整复权月度 OHLCV 序列，2021 年与 2025—2026 年两次回撤的恢复半衰期也不适合做精确比较。

相关研究发现：F060

10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验

价格与基本面的时序呈现“价格先行的预期重置”：公司收入、利润和云业务仍在增长，但股价已完成大幅去估值，说明此前更高价格没有被后续经营数据稳定保留。FY2027 第一季度结果在 9 月 24 日收盘后公布，所以本次 Review 不能用 9 月 24 日价格评价市场对结果的接受或拒绝。

下一次高信息量证据是发布后的完整交易：若初始上涨能够保留、后续回抽不回到发布前区间，并逐步形成更高低点，技术状态才会改善；若利好脉冲很快被重新吸收，则经营加速仍未转化为稳定的价格重估。

相关研究发现：F015·F025·F048·F060

10.5 | 确认需要更高回调低点，失效边界在 7,758 日元下方

确认条件包括：多次回调低点高于 2026 年 6 月低点；价格持续回到约 10,000—11,000 日元以上并能反复稳定；其后接近 13,000 日元时，经受显著回抽仍不被旧区域完全吸收。失效条件则是持续跌破 7,758 日元，尤其当其后的反弹高点继续降低；或者多次反弹都在 10,000 日元以下失败并迅速回到 8,000 日元附近。当前结构不支持追价，应等待价格证明旧区域的控制力确实下降。

相关研究发现：F060

11 | 风险与催化剂

11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配

首要风险不是日常偿债压力，而是少数股东价值分配。经营现金被转化为大额母公司贷款，剩余 1,620 亿日元贷款的利率、担保、信用保护和实际回收能力披露不足。母公司同时控制技术、集团交易和资本配置，若集团收费提高、贷款回收延迟或盈余长期不返还，业务经营良好也可能无法完整转化为少数股东价值。

相关研究发现：F007·F022·F029·F045·F051·F053·F056

11.2 | 竞争风险：切换困难，但客户并非无路可走

第二类风险来自竞争与依赖。Oracle 在任务关键型数据库中具有真实切换摩擦，但客户已经证明可以迁往 Aurora，或者保留 Oracle 数据库而把基础设施支出交给 AWS。OCI 在通用云规模上又受到 AWS、Microsoft 和 Google 约束，而日本实体无法独立控制全球产品路线。若支持提价推动客户流失、数据库替代持续增加，或产品路线落后，公司成熟收入底盘会被逐步侵蚀。

相关研究发现：F006·F010·F033·F047

11.3 | 渠道风险：NEC 集中度的经济身份仍不清楚

NEC 占 FY2026 收入 12.2%，却没有足够披露区分终端需求和渠道转售。若 NEC 主要承担分销与实施，它能扩大覆盖，也可能在合作策略改变时同时影响销售、客户入口和平台选择。该集中度在得到终端客户穿透和渠道经济数据前，应视为真实但尚未定性的风险。

相关研究发现：F013·F026·F041

11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

催化剂分为经营、资本和政策三类。经营上，持续的云消费与订阅增长、FY2027 盈利超过指引且分部利润质量得到解释，会提高正常化 EPS；资本上，进一步收回母公司贷款并建立透明、可重复的分红或回购政策，会降低治理折价；政策上，主权云、政府云和受监管工作负载可以扩大 Alloy 与 OCI 的机会。但政府资格和市场增长只创造入口，不保证 Oracle 取得工作负载或 4716 保留利润。

相关研究发现：F008·F012·F039·F046·F057·F058

11.5 | 价格对业绩的保留程度将检验预期是否真正重置

近期最直接的催化和风险检验来自 FY2027 第一季度业绩后的完整价格响应。若强劲结果留下可保留的更高价格区域，说明预期可能开始向经营改善靠拢；若上涨迅速回吐并重新进入旧区间，则市场仍在优先定价价值捕获、治理和估值风险。

相关研究发现：F015·F048

12 | 反常识发现

12.1 | 多云既是护城河延伸，也是主动让步

更深入研究后最值得保留的发现，是多云并不只是 Oracle 赢得更多云业务的单向利好。Database@AWS 和 Alloy 让 Oracle 数据库进入客户已经选择的基础设施或主权环境，因而降低迁移阻力并延长安装基础的经济寿命；但它们同时把平台控制、客户关系和部分商业价值交给 AWS 或本地运营伙伴。多云的真正作用，是用部分控制权换取数据库相关性的延续。

相关研究发现：F011·F032·F037·F054

12.2 | 业绩增长没有阻止去估值，说明市场质疑的是价值归属

另一个反常识之处是，经营改善和股价弱势可以同时成立，而且并不自动构成“市场错误”。2025—2026 年股价大幅回落时，收入、利润和云业务仍保持增长，说明市场可能提前压缩了增长持续性、治理和价值归属的估值，而不是单纯忽略业绩。只有发布后价格能够保留新的高度，才能证明经营加速开始改变这一预期框架。

相关研究发现：F015·F048

12.3 | 产品成功、客户采用与上市股东获益并非同一件事

因此，研究日本甲骨文不能只问“Oracle 云增长多少”，还要连续追问三个归属问题：客户工作负载最终留在哪个平台，合同收入由哪个实体确认，集团和伙伴分成后利润由谁保留。全球产品成功、日本客户采用和 4716 普通股股东获益，是相互关联但并不等价的三件事。

相关研究发现：F011·F054

13 | 下一次值得跟踪什么

13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属

最高优先级是补齐云增长到上市公司利润的桥梁：需要特许权使用费和转移定价公式、分部毛利、FY2027 第一季度利润增速桥接，以及云收入在基础设施消费、数据库云、Fusion、NetSuite 和 Alloy 之间的构成。还需要确认 Database@AWS 及主权云业务究竟由日本甲骨文还是其他集团与伙伴实体确认。相反答案可能显著改变正常化利润、ROIC 和估值。

相关研究发现：F005·F016·F017·F018·F019·F027·F030·F059

13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

第二组证据关系到护城河和增长上限：支持业务的续约率、提价弹性、客户迁移批次及净工作负载流失；云、许可和支持收入背后的主要客户与伙伴集中度；NEC 的 12.2% 究竟代表终端需求还是渠道转售；以及 Oracle 能否在数据库之外取得日本通用云和 AI 基础设施工作负载。没有这些数据，安装基础的耐久性与渠道风险都只能在有限置信度下判断。

相关研究发现：F013·F020·F023·F024·F026·F041

13.3 | 母公司贷款条款与资本返还规则

第三组证据决定治理折价：剩余 1,620 亿日元母公司贷款的利率、期限、担保及实际回收能力；目标关联方贷款余额；未来特别分红、回购和增长投资的优先级。透明而可重复的资本返还规则会加强投资命题；持续扩大关联方信用、回收条件恶化或缺少数股东回报，则会削弱它。

相关研究发现：F021·F022·F058·F059

13.4 | 等待 FY2027 第一季度业绩后的完整价格响应

技术面下一项证据不能在本次截止日前预判。需要观察 9 月 24 日业绩发布后的完整交易日：初始价格脉冲是否保留，回抽是否重新进入发布前区间，后续低点是否高于 2026 年 6 月低点，以及价格能否在 10,000—11,000 日元以上形成可重复运行。该证据属于后续 Review，而不能回填到本次点时判断。

相关研究发现：F025

14 | Kabugami 评分卡

14.1 | V3.2 总分 58.00：经营质量高于投资确认度

评分版本为 V3.2，总分 58.00，评级 B，行动为“观察／等待确认”。这不是重新评分，而是对已完成裁决的自然解释：经营特许权、现金转化和数据库安装基础贡献了大部分正面分数；关联方价值分配、估值安全边际和失败的高位价格迁移限制了总体结果。

相关研究发现：F007·F009·F051·F056

14.2 | 八项贡献与因果去重

八项加权贡献为：财务韧性与下行防御 9.10/13；竞争优势与结构耐久性 10.08/14；盈利质量、现金转化与资本效率 11.56/17；商业结构、产品、客户与关键依赖 6.82/11；估值与安全边际 8.25/15；资本配置与股东回报 4.80/10；治理、所有权与管理层 2.45/7；Kabugami 技术结构 4.94/13。八项合计 58.00。

数据库迁移摩擦主要计入竞争优势，现金流和资本开支只在盈利及财务模块按独立证据评价，避免同一安装基础重复得分。

相关研究发现：F052·F054·F056

14.3 | 为什么重大未知压低上限

重大未知被用于限制高分上限，而不是机械扣成零分。母公司贷款条款限制财务韧性；续约弹性和实际迁移率限制护城河；特许权使用费、云产品构成和实体归属限制盈利质量、商业结构与估值；特别分红规则限制资本配置。技术模块的低分则来自受保护技术综合所确认的高位迁移失败和旧价格区域重新吸收，而不是资料数量本身。

相关研究发现：F005·F016·F022·F024·F060

14.4 | V3.2 评分明细

模块	权重	得分	理由
财务韧性与下行防御	13	9.1	经营现金创造和低直接资本强度较强，但关联方贷款并非可无折扣视为自由现金，财务韧性强于普通股的估值与治理防御。
竞争优势与结构耐久性	14	10.08	任务关键型安装基础构成真实而非绝对的护城河；其耐久性高于通用

			云竞争地位，但替代实例和多云让步排除了更高判断。
盈利质量、现金转化与资本效率	17	11.56	现金转化与报告盈利质量总体良好，但无法从云收入增长高置信度推导出归属于 4716 少数股东的持续增量利润和 ROIC。
商业结构、产品、客户与关键依赖	11	6.82	产品组合与客户需求具备真实基础，但关键供应自主权、渠道集中、产品组合和实体收入归属的不透明限制了结构质量。
估值与安全边际	15	8.25	估值并非极端昂贵，但也不具备明显折价或资产保护；合理性依赖尚未被透明验证的持续云利润与少数股东价值捕获。
资本配置与股东回报	10	4.8	公司证明了资本能够返还股东，但路径依赖母公司贷款回收且高度偶发，资本配置的可预测性与少数股东导向不足。
治理、所有权与管理层	7	2.45	母公司支持强化经营特许权，但关联定价、资金占用和少数股东制衡不透明，治理结构构成持续折价来源。
Kabugami 技术结构	13	4.94	受保护技术综合显示高位迁移失败、旧区域重新取得控制，当前仅是部分稳定化；旧跌势减弱不能等同于新的更高价格状态已经建立。

总分： 58 / 100

评级： B

操作建议： 观察／等待确认：经营质量与云增长具备吸引力，但在关联方价值捕获、资本政策和技术结构得到更清晰验证前，不宜追价扩大仓位。

15 | 来源与合规

合规与风险声明

本报告仅用于投资研究与信息交流，不构成证券买卖建议、收益承诺或个别投资者适当性判断。价格可能因盈利预期、市场流动性、集团交易、政策变化和其他未预见因素显著波动。除公开资料所能识别的控股

关系和关联交易外，本报告不推定未披露利益冲突；投资者应结合自身期限、风险承受能力和后续公告独立决策。

相关研究发现：F058

15.1 | 来源范围与数据截止

本 Review 以 2026 年 9 月 25 日为点时边界。主要事实来源包括日本甲骨文 FY2026 有价证券报告、FY2026 及 FY2027 第一季度决算资料、公司治理报告、分红记录、关联方贷款公告、产品与伙伴资料，以及 JPX 公司身份信息。客户、竞争和产业现实由 KDDI、AWS、Google Cloud、METI、数字厅、IPA 及其他直接相关资料交叉验证；估值使用 9 月 24 日最后一个完整交易日的 9,145 日元收盘价和公司 FY2027 每股收益指引。

相关研究发现：F001·F004·F014·F051

15.2 | 技术数据与反应时点限制

技术研究使用 1999 年上市以来的年度价格历史和截至 2026 年 9 月 24 日的近期日线观察。未提供完整复权月度 OHLCV 序列，因此技术置信度为中低，恢复半衰期和部分多尺度判断没有被强行量化。FY2027 第一季度结果在 9 月 24 日收盘后发布，截止时尚无完整发布后交易日；任何此后价格响应均属于未来信息，不得用于本次 Review。未选用 Owner 图表，因此本报告不虚构图表或媒体附件。

相关研究发现：F015·F025·F060

15.3 | 不可消除的披露缺口

公开资料未披露集团特许权使用费与转移定价公式、完整云产品和客户构成、多云合同的实体归属、支持续约批次及母公司贷款的完整信用保护。这些项目保留为 UNKNOWN 与 Research Debt，没有以公司自述或推算替代。报告中的约 723 亿日元经营现金流后资本开支余额、约 16.9—17.4 倍远期 PE 及分红收益率比较均为基于已披露口径的研究计算，不是公司直接报告的独立指标。

相关研究发现：F016·F017·F018·F022·F059

研究发现索引 | 阅读版

本页只列正文 00/01 已提升为核心判断入口的 10 项发现。本次研究共 60 项研究发现；正文里的 F 编号可直接跳到附录 A 的对应发现。在线查看可折叠完整索引 →

发现	对应的中文正文		
F001 · 在线	02	2.1	上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权
F004 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
F008 · 在线	08	8.2	特别分红实现价值，也消耗资本缓冲
F014 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
F051 · 在线	01	1.2	好公司底盘与未完成的市場确认
F057 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
F058 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
F005 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
F044 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值

F050 · 在线	01	1.1	云增长是否真正变成 4716 股东的价值
-----------	----	-----	----------------------

附录 A | 完整研究发现索引

纸面版按“对应中文正文 → 对普通股的含义 → 证据来源”阅读；重复的证据角色与研究域已经合并。内部英文/机器标记只作为核对记录保留，不再占据读者主视线。在线查看逐条可折叠版本 →

F001 | 02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权；15 | 15.1 | 来源范围与数据截止

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- TSE Listed Company Information Service — 4716 (<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=topsearch&topSearchStr=4716>) | 怎么用：直接 / 支持；外部现实校验：01、24
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么用：直接 / 支持
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么用：直接 / 支持
- 会社概要 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/about/>) | 怎么用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Corporation Japan is a TSE Standard-listed, non-consolidated Japanese distributor and service organization for Oracle cloud infrastructure, applications, databases, licenses, support, hardware and consulting services.
- 内部研究类型：listed_entity_economic_identity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Shareholders own the Japanese sales, localization, support and implementation franchise, not Oracle's global intellectual property or product roadmap.
- 不确定性（原始记录）：The entity-level allocation of multicloud contracts and intellectual-property economics remains undisclosed.

在线打开本发现 →

F002 | 02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性

写入正文：02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性；05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Japan's strongest durable position lies in mission-critical database, Exadata and integrated application workloads where migration requires extensive conversion, testing and operational change.
- 内部研究类型：mission_critical_installed_base_moat
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Migration complexity and operational risk sustain recurring revenue, but feasible substitution prevents treating the installed base as perpetual.
- 不确定性（原始记录）：Renewal cohorts, price elasticity and net workload migration are not disclosed.

在线打开本发现 →

F003 | 02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性

写入正文：02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性；06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 contract liabilities of ¥112.2 billion and remaining performance obligations of ¥332.6 billion sit alongside a large mature software-support base, providing substantial revenue visibility and favorable customer-funded working capital.
- 内部研究类型：contracted_recurring_revenue_base
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The mature support base and customer prepayments create visibility and strong cash conversion, but RPO and contract liabilities are obligations and not already earned revenue or free cash.
- 不确定性（原始记录）：Cancellation rights, renewal cohorts and the precise conversion of RPO into revenue and cash are not fully disclosed.

在线打开本发现 →

F004 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；15 | 15.1 | 来源范围与数据截止

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：

01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32

- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2027 Q1 revenue rose 13.0%, operating profit rose 22.7%, cloud revenue rose 31.7% to 33.6% of revenue and licenses rose 19.0%, while support grew 2.0% and services declined 1.7%.
- 内部研究类型：cloud_led_growth_acceleration
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Sustained cloud-led growth could raise per-share earnings, but annualizing one strong quarter would overstate evidence.
- 不确定性（原始记录）：The split among durable consumption, subscription growth, pricing, large contracts and timing is unavailable.

在线打开本发现 →

F005 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；01 | 1.3 | 当前判断的确认条件与失效边界；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属；14 | 14.3 | 为什么重大未知压低上限

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20

- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The listed entity's incremental cloud economics cannot be determined precisely because rapid cloud growth, changing royalties, partner value sharing and local operating leverage are not disclosed on a comparable segment basis.
- 内部研究类型：incremental_cloud_value_capture_uncertainty
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Global Oracle demand can grow without proportionate value accruing to minority shareholders of 4716 if group charges or contract allocation absorb the economics.
- 不确定性（原始记录）：Segment gross margins, royalty formulas and entity-level revenue attribution are not publicly available.

在线打开本发现 →

F006 | 02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权

写入正文：02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权；02 | 2.3 | 轻资产并不等于价值完全留在上市实体；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；07 | 7.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司；11 | 11.2 | 竞争风险：切换困难，但客户并非无路可走

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持

- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Corporation leads product development and controls core technology and strategy; Oracle Japan performs no independent product R&D and depends on group contracts for products, rights and cloud services.
- 内部研究类型：parent_owned_technology_dependency
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Parent access supplies world-class technology but leaves the subsidiary unable to independently repair roadmap failure or negotiate observable arm's-length economics.
- 不确定性（原始记录）：Royalty schedules, intercompany product prices and bargaining processes are undisclosed.

在线打开本发现 →

F007 | 06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

写入正文：06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；07 | 7.2 | 少数股东风险集中在集团定价与资金占用；08 | 8.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配；14 | 14.1 | V3.2 总分 58.00：经营质量高于投资确认度

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The 74%-controlling parent also receives very large loans from the listed company; ¥50 billion was recalled before the FY2026 dividend, leaving ¥162 billion outstanding at August 31, 2026.
- 内部研究类型：controlling_parent_treasury_exposure
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Minority investors have limited influence over related-party pricing and cash deployment, and parent loans should not be valued as unrestricted cash without a haircut.
- 不确定性（原始记录）：The remaining loan's exact rate, security, parent credit protections and practical recoverability are not disclosed.

在线打开本发现 →

F008 | 08 | 8.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；08 | 8.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（5项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The ¥858 FY2026 dividend included a ¥660 special component and a 173% payout ratio; it returned accumulated capital but contributed to the equity ratio falling from 55.6% to 41.6%.
- 内部研究类型：episodic_special_dividend_release

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Capital can reach minority holders in large amounts, but trailing yield overstates sustainable income and each exceptional payout reduces the balance-sheet buffer.
- 不确定性（原始记录）：No formal policy establishes whether or when extraordinary distributions will recur.

在线打开本发现 →

F009 | 06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本

写入正文：06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本；08 | 8.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金；14 | 14.1 | V3.2 总分 58.00：经营质量高于投资确认度

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（8 项；重复标签已按来源合并）

- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2026 operating cash flow was ¥74.7 billion against reported capex of ¥2.4 billion, implying roughly ¥72.3 billion after reported capex before parent lending and shareholder distributions.

- 内部研究类型：asset_light_cash_generation
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Low direct capital intensity supports resilience and distributions, but locally reported FCF partly reflects productive investment occurring outside the listed perimeter.
- 不确定性（原始记录）：Cloud infrastructure investment borne by other Oracle entities or partners may be passed through indirectly through royalties and service costs.

在线打开本发现 →

F010 | 04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在

写入正文：04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在；04 | 4.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限；11 | 11.2 | 竞争风险：切换困难，但客户并非无路可走

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（11 项；重复标签已按来源合并）

- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：其他用途：反证

- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：OCI remains small relative to AWS in broad Japanese cloud adoption, so Oracle must compete through database differentiation, regulated workloads, applications and multicloud placement rather than general-purpose infrastructure scale.
- 内部研究类型：broad_cloud_scale_constraint
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The investment case should not assume AWS-like infrastructure dominance; terminal growth depends on specialized differentiation and coexistence.
- 不确定性（原始记录）：Comparable Japan-specific workload and revenue shares are unavailable.

在线打开本发现 →

F011 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限；12 | 12.1 | 多云既是护城河延伸，也是主动让步；12 | 12.3 | 产品成功、客户采用与上市股东获益并非同一件事

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（9项；重复标签已按来源合并）

- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30

- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Database@AWS, Database@Google Cloud and Alloy reduce customer friction and extend Oracle into preferred or sovereign environments, functioning simultaneously as moat extension and concession.
- 内部研究类型：multicloud_moat_extension_and_concession
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Multicloud can defend database revenue even when customers choose another infrastructure provider, but it may transfer infrastructure control and part of the commercial value to partners.
- 不确定性（原始记录）：The portion of Japanese multicloud and Alloy economics recognized by 4716 is undisclosed.

在线打开本发现 →

F012 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13

- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- OCI for Government and Municipalities in Japan (<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；专项深挖：13、30
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：支持证据
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Japanese cloud demand is structurally expanding, while data-sovereignty, security and government requirements create differentiated openings for Alloy and OCI without guaranteeing broad adoption.
- 内部研究类型：regulated_and_sovereign_cloud_opportunity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Regulated demand can expand Oracle's addressable market, but valuation should recognize only contracted and economically retained outcomes.
- 不确定性（原始记录）：Certification and market growth do not establish Oracle's capture rate or listed-entity revenue.

在线打开本发现 →

F013 | 03 | 3.3 | NEC 的 12.2% 究竟是客户集中还是渠道集中

写入正文：03 | 3.3 | NEC 的 12.2% 究竟是客户集中还是渠道集中；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；11 | 11.3 | 渠道风险：NEC 集中度的经济身份仍不清楚；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：NEC accounted for 12.2% of FY2026 sales, but public disclosures do not separate underlying end-customer demand from reseller or implementation-channel concentration.

- 内部研究类型：channel_customer_concentration
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：A channel shift by a major integrator could affect sales, customer access and competitive positioning even if end demand remains intact.
- 不确定性（原始记录）：The extent to which NEC sales represent end demand versus reseller pass-through is unresolved.

在线打开本发现 →

F014 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；09 | 9.1 | 约 17 倍指导 EPS：条件性合理，而非明显便宜；15 | 15.1 | 来源范围与数据截止

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24

- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：At ¥9,145, the stock traded at approximately 16.9-17.4 times FY2027 EPS guidance of ¥525-¥540 and about 5.73 times book value; guidance is the defensible near-term earnings anchor rather than annualized Q1 growth.
- 内部研究类型：valuation_and_normalized_earnings_frame
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The stock is not priced as distressed and has little book-value protection; upside requires durable earnings growth or a lower governance discount.
- 不确定性（原始记录）：No settled post-results price or sufficiently transparent cloud-margin model existed at the cutoff.

在线打开本发现 →

F015 | 01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认

写入正文：01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认；10 | 10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验；11 | 11.5 | 价格对业绩的保留程度将检验预期是否真正重置；12 | 12.2 | 业绩增长没有阻止去估值，说明市场质疑的是价值归属；15 | 15.2 | 技术数据与反应时点限制

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Oracle Corporation Japan Annual Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/4716/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34、35；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Oracle Corporation Japan Recent Historical Prices (<https://jp.investing.com/equities/oracle-corp-japan-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：31；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The stock had fallen materially from its 2025 high despite continuing operating growth, and the FY2027 Q1 release followed the final completed session, so no post-results response can be inferred.
- 内部研究类型：fundamental_price_expectation_gap
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

- 普通股东含义（原始记录）：Improved fundamentals do not yet establish market acceptance; retained post-event price behavior is needed before concluding that expectations have reset favorably.
- 不确定性（原始记录）：The first complete post-FY2027-Q1 trading response did not exist at the review cutoff.

在线打开本发现 →

F016 | 06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里

写入正文：06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；09 | 9.4 | 安全边际来自后续证据，而非当前账面价值；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属；14 | 14.3 | 为什么重大未知压低上限；15 | 15.3 | 不可消除的披露缺口

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What royalty rates, transfer-pricing formulas and segment gross economics govern payments to Oracle group entities, and can cloud mix raise minority-shareholder margins after those charges?
- 内部研究类型：research_debt_transfer_pricing
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Either answer could materially change normalized margin, ROIC and valuation.
- 不确定性（原始记录）：Unresolved after available public research; no current public schedule discloses the formulas.

在线打开本发现 →

F017 | 03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁

写入正文：03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属；15 | 15.3 | 不可消除的披露缺口

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How much Japanese Database@AWS, Alloy and other multicloud or sovereign-cloud revenue is recognized by Oracle Corporation Japan rather than another group or partner entity?
- 内部研究类型：research_debt_multicloud_attribution
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Growth may benefit global Oracle or partners without proportionate earnings for 4716.
- 不确定性（原始记录）：Public announcements describe offerings but not entity-level contract recognition.

在线打开本发现 →

F018 | 03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明

写入正文：03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明；03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属；15 | 15.3 | 不可消除的披露缺口

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：

01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32

- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Is FY2027 Q1 cloud growth primarily durable consumption and subscriptions, or does it include pricing, large contracts or timing effects that may not repeat?
- 内部研究类型：research_debt_cloud_growth_composition
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Durable recurring consumption supports a higher earnings base; timing-heavy growth would not.
- 不确定性（原始记录）：No consumption, ARR, price-volume or large-contract bridge is disclosed.

在线打开本发现 →

F019 | 06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里

写入正文：06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（3项；重复标签已按来源合并）

- 2027年5月期 第1四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What caused FY2027 Q1 operating profit to outgrow revenue—mix, license timing, pricing, personnel leverage, group charges or another factor?
- 内部研究类型：research_debt_q1_profit_bridge
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The answer determines whether Q1 supports a higher normalized EPS trajectory.
- 不确定性（原始记录）：Segment margins and detailed cost bridges are absent.

在线打开本发现 →

F020 | 03 | 3.3 | NEC 的 12.2%究竟是客户集中还是渠道集中

写入正文：03 | 3.3 | NEC 的 12.2%究竟是客户集中还是渠道集中；03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁；05 | 5.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What customer and partner concentration lies behind cloud, license and support revenue?
- 内部研究类型：research_debt_customer_partner_concentration
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Hidden concentration could weaken demand durability and bargaining power.
- 不确定性（原始记录）：Detailed cloud, license and support concentration tables are unavailable.

在线打开本发现 →

F021 | 08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定

写入正文：08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底；09 | 9.4 | 安全边际来自后续证据，而非当前账面价值；13 | 13.3 | 母公司贷款条款与资本返还规则

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 如何使用：直接证据
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) |

怎么使用：直接证据；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Will special dividends become a recurring method of returning parent-loan balances, and how will growth investment and minority interests be balanced?
- 内部研究类型：research_debt_special_dividend_policy
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：A repeatable release policy would improve value realization; unpredictable parent-directed allocation warrants a discount.
- 不确定性（原始记录）：Future dividends and target parent-loan balances are undisclosed.

在线打开本发现 →

F022 | 06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

写入正文：06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配；13 | 13.3 | 母公司贷款条款与资本返还规则；14 | 14.3 | 为什么重大未知压低上限；15 | 15.3 | 不可消除的披露缺口

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（3项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What are the contractual economics, credit protections and practical recoverability of the remaining ¥162 billion parent loan?
- 内部研究类型：research_debt_parent_loan_terms
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The loan's recoverable value affects downside protection, liquidity and distributable capital.
- 不确定性（原始记录）：Rate, security, maturity protections and practical recovery capacity are incompletely disclosed.

在线打开本发现 →

F023 | 04 | 4.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明

写入正文：04 | 4.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明；05 | 5.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Can Oracle expand materially beyond its database-centric base against AWS, Microsoft and Google in Japanese general-purpose cloud and AI infrastructure?
- 内部研究类型：research_debt_beyond_database
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Expansion beyond database niches would raise the growth ceiling; failure would leave Oracle dependent on mature installed-base economics.
- 不确定性（原始记录）：Current market-share and win/loss evidence is insufficient.

在线打开本发现 →

F024 | 05 | 5.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁

写入正文：05 | 5.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁；05 | 5.4 | 护城河成立，但耐久性仍缺少续约数据；06 | 6.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份；14 | 14.3 | 为什么重大未知压低上限

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10

- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How price-sensitive are support renewals, and how frequently do customers successfully replace or migrate away from Oracle?
- 内部研究类型：research_debt_support_elasticity
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Price-sensitive churn or accelerating database replacement could impair the earnings floor.
- 不确定性（原始记录）：Renewal and churn cohorts are not disclosed.

在线打开本发现 →

F025 | 10 | 10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验

写入正文：10 | 10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验；13 | 13.4 | 等待 FY2027 第一季度业绩后的完整价格响应；15 | 15.2 | 技术数据与反应时点限制

研究范围：开放研究

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle Corporation Japan Annual Historical Prices
(https://s.kabutan.jp/stocks/4716/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34、35；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Oracle Corporation Japan Recent Historical Prices
(<https://jp.investing.com/equities/oracle-corp-japan-historical-data>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：31；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How does price respond after the September 24 results once complete post-announcement sessions exist, within the full-life price-state context preserved by the protected Technical Synthesis?
- 内部研究类型：research_debt_post_event_price_response
- 内部来源标记：TECHNICAL / OPEN_DISCOVERY
- 普通股东含义（原始记录）：Retained gains or renewed reabsorption would materially change the timing and expectations judgment in a later Review.
- 不确定性（原始记录）：The required post-announcement sessions occur after the current cutoff.

在线打开本发现 →

F026 | 03 | 3.3 | NEC 的 12.2% 究竟是客户集中还是渠道集中

写入正文：03 | 3.3 | NEC 的 12.2% 究竟是客户集中还是渠道集中；03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；11 | 11.3 | 渠道风险：NEC 集中度的经济身份仍不清楚；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：How much of NEC's 12.2% sales concentration represents end demand versus reseller pass-through, and what happens if the channel favors competing platforms?
- 内部研究类型：research_debt_nec_channel_identity
- 内部来源标记：COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The durability of the 12.2% concentration depends on whether NEC is a pass-through channel or concentrated demand source.
- 不确定性（原始记录）：Public disclosure does not identify underlying end customers or reseller economics.

在线打开本发现 →

F027 | 03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明

写入正文：03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明；03 | 3.4 | 从产品采用到上市公司收入，仍缺少归属桥梁；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- Oracle Products, Solutions and Services (<https://www.oracle.com/jp/products/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：03、04；专项深挖：03、04

- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：What proportion of cloud revenue comes from infrastructure consumption, database cloud, Fusion, NetSuite, support-linked services and partner-operated Alloy?
- 内部研究类型：research_debt_cloud_product_mix
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Different cloud products have different margins, partner economics, persistence and capital requirements.
- 不确定性（原始记录）：The company reports cloud in aggregate without the required product breakdown.

在线打开本发现 →

F028 | 02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权

写入正文：02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权；02 | 2.3 | 轻资产并不等于价值完全留在上市实体；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；07 | 7.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Corporation controls the listed Japanese entity and supplies the technology, brand and global R&D that enable its franchise, while this dependence constrains product sovereignty and bargaining autonomy.
- 内部研究类型：controlled_and_technology_supplied_by
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F029 | 07 | 7.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司

写入正文：07 | 7.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司；07 | 7.3 | 程序性独立存在，经济控制仍高度集中；08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Japan Holding owns approximately 74% of shares and can decisively influence board composition, related-party lending, distributions and strategic alignment.
- 内部研究类型：controlled_by_majority_parent
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F030 | 06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里

写入正文：06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；07 | 7.2 | 少数股东风险集中在集团定价与资金占用；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Japanese product distribution depends on group-owned intellectual property and revenue-linked royalties, making undisclosed transfer-pricing terms a direct determinant of listed-company margins.
- 内部研究类型：economics_reduced_by_group_royalties
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F031 | 02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权

写入正文：02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权；02 | 2.3 | 轻资产并不等于价值完全留在上市实体；03 | 3.1 | 云收入增长很快，但增长成分仍不透明；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里

研究范围：开放研究

证据来源（1 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Another Oracle group entity supplies acquired products, cloud services and hardware under group agreements, further limiting transparency into the listed entity's standalone economics.
- 内部研究类型：supplied_under_group_distribution_agreements
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F032 | 04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道

写入正文：04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限；12 | 12.1 | 多云既是护城河延伸，也是主动让步

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（9 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 如何使用：直接 / 支持
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 如何使用：直接 / 支持
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 如何使用：直接证据；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 如何使用：支持证据
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 如何使用：支持证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30

- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Database@AWS can preserve Oracle database economics inside AWS-centered customer environments, converting a major infrastructure competitor into a distribution channel.
- 内部研究类型：extended_through_competing_hyperscaler
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F033 | 04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在

写入正文：04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限；11 | 11.2 | 竞争风险：切换困难，但客户并非无路可走

研究范围：开放研究

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：其他用途：反证
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：AWS's broad adoption and ecosystem scale constrain OCI's probability of becoming a general-purpose Japanese infrastructure leader.
- 内部研究类型：constrained_by_hyperscaler_scale
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F034 | 04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道

写入正文：04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限

研究范围：开放研究

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么用：直接证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Microsoft Azure is both a substitution threat and an environment through which Oracle can monetize database workloads without controlling the entire cloud stack.
- 内部研究类型：simultaneously_competes_and_hosts
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY

在线打开本发现 →

F035 | 04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道

写入正文：04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限

研究范围：开放研究 + 35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么用：直接证据
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么用：直接证据；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan
(<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么用：直接证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Google Cloud competes in infrastructure, data and AI while also hosting Oracle database services, creating both substitution pressure and a route to preserve database relevance.
- 内部研究类型：competes_with_and_interoperates_with
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F036 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：KDDI's mission-critical Exadata migration to OCI supports the economic relevance of Oracle's performance, availability and compatibility advantages.
- 内部研究类型：externally_validated_by_customer_use
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F037 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；12 | 12.1 | 多云既是护城河延伸，也是主动让步

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（4 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：支持证据

- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Fujitsu's Alloy operation extends Oracle technology into sovereign workloads while leaving part of customer control and commercial value with the partner.
- 内部研究类型：delivered_through_alloy_operator
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F038 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（2 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle PartnerNetwork (<https://www.oracle.com/jp/partner/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：07；外部现实校验：06；专项深挖：07

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：NRI represents a partner-led route into regulated and sovereign demand, expanding reach while mediating customer economics.
- 内部研究类型：extended_by_implementation_partner
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F039 | 04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在

写入正文：04 | 4.1 | 通用云规模不是 Oracle 在日本的优势所在；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（3 项；重复标签已按来源合并）

- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11、35；外部现实

校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史

- OCI for Government and Municipalities in Japan
(<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；
专项深挖：13、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Government-cloud eligibility creates a durable demand opening, but provider selection does not establish workload share and observed OCI use remained limited.
- 内部研究类型：qualified_by_policy_eligibility
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F040 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.3 | 生态扩大市场，也分散客户控制与价值归属；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（2项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据
- Oracle PartnerNetwork (<https://www.oracle.com/jp/partner/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：07；外部现实校验：06；专项深挖：07

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Japanese systems integrators, hardware vendors and software partners expand Oracle's reach but introduce partner dependence, competing alliances and value sharing.
- 内部研究类型：distributed_and_implemented_through_ecosystem
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F041 | 03 | 3.3 | NEC 的 12.2%究竟是客户集中还是渠道集中

写入正文：03 | 3.3 | NEC 的 12.2%究竟是客户集中还是渠道集中；11 | 11.3 | 渠道风险：NEC 集中度的经济身份仍不清楚；13 | 13.2 | 跟踪续约、迁移和 NEC 渠道身份

研究范围：35项覆盖检查

证据来源（2项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：

01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32

- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：NEC represented 12.2% of FY2026 sales and was a significant contract-liability counterparty, creating both distribution scale and concentration risk.
- 内部研究类型：concentrated_through_major_counterparty
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F042 | 04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道

写入正文：04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限

研究范围：35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Oracle Database@Google Cloud preserves Oracle database relevance in Google-centered architectures while sharing platform control and economics.
- 内部研究类型：hosted_and_distributed_by_competing_platform
- 内部来源标记：COVERAGE35

在线打开本发现 →

F043 | 05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌

写入正文：05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌；06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（10 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 如何使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結) (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：支持证据
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 如何使用：支持证据
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 如何使用：反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 如何使用：支持证据；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Mission-critical integration and migration complexity support renewals, prepaid contracts and operating cash conversion, although completed migrations show that switching costs are finite.
- 内部研究类型：supports
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F044 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：其他用途：反证
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cloud and license acceleration can create operating leverage, but royalty, labor and segment-margin opacity prevent the Q1 margin expansion from proving structurally higher incremental economics.

- 内部研究类型：potentially_expands_but_does_not_prove
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F045 | 06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

写入正文：06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；07 | 7.2 | 少数股东风险集中在集团定价与资金占用；08 | 8.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：支持证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Strong operating cash generation and low direct capex have repeatedly produced surplus liquidity that is lent to the controlling parent rather than held as autonomous cash.
- 内部研究类型：converted_into_related_party_credit
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F046 | 06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

写入正文：06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；08 | 8.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Partial repayment of the parent loan funded an exceptional dividend, transferring cash to shareholders while reducing liquidity and the equity ratio.
- 内部研究类型：partially_recalled_to_fund
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F047 | 04 | 4.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明

写入正文：04 | 4.4 | 数据库之外的增长上限尚未得到证明；05 | 5.3 | 真实迁移案例证明切换成本高，但不是封锁；11 | 11.2 | 竞争风险：切换困难，但客户并非无路可走

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（6 项；重复标签已按来源合并）

- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>)

| 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证

- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：支持证据；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Customer migrations to Aurora or AWS-hosted Oracle demonstrate that customers can replace Oracle Database or move infrastructure control away from Oracle despite meaningful conversion work.
- 内部研究类型：qualifies
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F048 | 01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认

写入正文：01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认；10 | 10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验；11 | 11.5 | 价格对业绩的保留程度将检验预期是否真正重置；12 | 12.2 | 业绩增长没有阻止去估值，说明市场质疑的是价值归属

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（4项；重复标签已按来源合并）

- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Oracle Corporation Japan Annual Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/4716/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34、35；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Oracle Corporation Japan Recent Historical Prices (<https://jp.investing.com/equities/oracle-corp-japan-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：31；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Reported cloud and profit acceleration coexisted with a major prior de-rating and failed higher-price migration; the protected Technical Synthesis records a price-led expectation reset, while the post-Q1 response remained unavailable at the cutoff.
- 内部研究类型：compared_with_protected_technical_truth
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35 / TECHNICAL

在线打开本发现 →

F049 | 06 | 6.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见

写入正文：06 | 6.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见；08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（5 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Asset-light profitability supports high ROE, but parent loans, interest income, special dividends and the small direct asset base make headline ROE an incomplete measure of independent operating ROIC.
- 内部研究类型：supports_but_qualifies
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F050 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；01 | 1.3 | 当前判断的确认条件与失效边界；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.1 | 约 17 倍指导 EPS：条件性合理，而非明显便宜；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（7 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：The guidance-based earnings anchor supports a mid-teens forward multiple only if cloud growth and listed-entity margin retention persist; undisclosed incremental economics limit confidence in upside normalization.
- 内部研究类型：conditions
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

在线打开本发现 →

F051 | 01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认；02 | 2.1 | 上市公司拥有日本商业化能力，而非全球知识产权；02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性；05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌；05 | 5.4 | 护城河成立，但耐久性仍缺少续约数据；06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本；07 | 7.1 | 经营资源来自母公司，议价权也因此集中于母公司；07 | 7.3 | 程序性独立存在，经济控制仍高度集中；08 | 8.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配；14 | 14.1 | V3.2 总分 58.00：经营质量高于投资确认度；15 | 15.1 | 来源范围与数据截止

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（34 项；重复标签已按来源合并）

- TSE Listed Company Information Service — 4716
(<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=topsearch&topSearchStr=4716>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、24
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 会社概要 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/about/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption
(<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure
(https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- OCI for Government and Municipalities in Japan
(<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；专项深挖：13、30
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions
(<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31

- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Durable Business Portrait — high-quality operating franchise with constrained minority value sovereignty | The durable franchise combines mission-critical installed workloads, recurring support and prepaid contracts, global Oracle technology access, low local capital intensity and strong cash generation. Its persistent weaknesses are lack of IP ownership, no independent R&D, opaque group charges, concentrated parent control and non-autonomous cash deployment. Self-repair can occur through cloud migration, multicloud distribution, partner implementation and continued support renewal; irreversible impairment would arise from sustained support churn, large-scale database substitution, adverse group economics, parent-loan loss or repeated value transfer without minority benefit.
- 内部研究类型：durable_business_portrait
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Business durability is above average, but minority-shareholder durability is lower because the parent controls technology, pricing relationships and capital allocation.
- 不确定性（原始记录）：Incremental cloud economics, parent-loan protections and entity-level revenue attribution remain material unknowns.

在线打开本发现 →

F052 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；01 | 1.3 | 当前判断的确认条件与失效边界；02 | 2.2 | 安装基础如何转化为支持收入和合同可见性；02 | 2.3 | 轻资产并不等于价值完全留在上市实体；05 | 5.1 | 护城河来自迁移工程和运营风险，而非单一品牌；05 | 5.4 | 护城河成立，但耐久性仍缺少续约数据；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；14 | 14.2 | 八项贡献与因果去重

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（15 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：
02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：
02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：反向验证：
09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；
专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：
12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：
02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：
15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持

- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Installed-base cash engine and cloud value-capture boundary | Installed-base stickiness creates support and migration opportunities; cloud conversion can accelerate recurring revenue, but royalties, partner economics and entity attribution determine how much operating leverage remains in 4716.
- 内部研究类型：value_capture_causal_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Cloud demand is valuable only to the extent that listed-company revenue, margin and cash retention rise after group and partner charges.
- 不确定性（原始记录）：Segment margins and group royalty formulas prevent a high-confidence bridge from cloud revenue growth to minority per-share value.

在线打开本发现 →

F053 | 06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口

写入正文：06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；07 | 7.2 | 少数股东风险集中在集团定价与资金占用；08 | 8.1 | 经营现金先进入母公司贷款，而非自动成为股东现金；08 | 8.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（11项；重复标签已按来源合并）

- 2026年5月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持

- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：支持证据；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Cash generation → parent lending → loan recall → exceptional distribution | Asset-light cash generation accumulates as liquidity, is transformed into parent credit, and can later be recalled for exceptional distributions. This can realize value but weakens cash autonomy and makes yield episodic.
- 内部研究类型：parent_treasury_distribution_cycle
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Minority shareholders may receive large capital releases, but cannot treat the loan as ordinary net cash or special dividends as recurring income.
- 不确定性（原始记录）：Future parent-loan balances, repayment timing and exceptional distributions are not governed by a disclosed multi-year policy.

在线打开本发现 →

F054 | 03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色

写入正文：03 | 3.2 | 客户需要连续迁移路径，多云伙伴承担了入口角色；04 | 4.2 | 竞争者同时变成数据库分销渠道；05 | 5.2 | 多云延长数据库寿命，也承认平台控制有限；12 | 12.1 | 多云既是护城河延伸，也是主动让步；12 | 12.3 | 产品成功、客户采用与上市股东获益并非同一件事；14 | 14.2 | 八项贡献与因果去重

研究范围：开放研究+35项覆盖检查

证据来源（19项；重复标签已按来源合并）

- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史

- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle
(<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure
(https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions
(<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption
(<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan
(<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30

- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- OCI for Government and Municipalities in Japan (<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；专项深挖：13、30
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Hyperscaler competition transformed into selective database distribution | Broad hyperscaler scale is a structural disadvantage, but database specialization and regulated workloads allow Oracle to coexist inside competing clouds. Multicloud preserves relevance while conceding part of infrastructure control and economics.
- 内部研究类型：competitive_coexistence_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The realistic growth thesis is specialized value capture inside a multicloud market, not broad OCI dominance.
- 不确定性（原始记录）：Oracle's obtainable Japanese share and partner-level revenue capture remain unknown.

在线打开本发现 →

F055 | 06 | 6.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见

写入正文：06 | 6.4 | 高 ROE 真实存在，但增量 ROIC 仍不可见；08 | 8.2 | 特别分红实现价值，也消耗资本缓冲；08 | 8.3 | 资本能够返还，但何时返还仍由控股体系决定；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（15 项；重复标签已按来源合并）

- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史

- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結) (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：High ROE without fully observable independent ROIC | High ROE reflects real software profitability but is amplified and complicated by the low local asset base, parent loans, interest income and special-dividend reductions in equity.
- 内部研究类型：capital_efficiency_interpretation
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35

- 普通股含义（原始记录）：Headline ROE supports a premium but should not receive the same confidence as transparently measured incremental ROIC above the cost of capital.
- 不确定性（原始记录）：Incremental cloud ROIC and a clean parent-independent invested-capital denominator are unavailable.

在线打开本发现 →

F056 | 06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本

写入正文：06 | 6.1 | 现金转化强，但本地资本开支不是完整经济成本；06 | 6.3 | 强现金流最终转化为关联方信用敞口；09 | 9.3 | 企业韧性较强，不代表股票有资产底；11 | 11.1 | 首要风险：高质量经营未必带来同等质量的价值分配；14 | 14.1 | V3.2 总分 58.00：经营质量高于投资确认度；14 | 14.2 | 八项贡献与因果去重

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（21 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 如何使用：直接 / 支持
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 如何使用：支持证据；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24

- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Operational resilience exceeds valuation and governance protection | Recurring support, customer prepayments, strong operating cash and low direct capex can absorb an ordinary downturn without destructive financing. High PBR, substitution risk and related-party credit exposure prevent equivalent share-price protection.
- 内部研究类型：downside_and_self_repair_system
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：The company is financially resilient, but shareholders can still suffer material de-rating or value leakage without corporate distress.

- 不确定性（原始记录）：Trough support churn and recoverability of the parent loan under group stress remain unknown.

在线打开本发现 →

F057 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；06 | 6.2 | 利润跑赢收入之后，最需要解释的是增量利润去了哪里；09 | 9.1 | 约 17 倍指导 EPS：条件性合理，而非明显便宜；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（36 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持

- Oracle Corporation Japan Annual Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/4716/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34、35；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Oracle Corporation Japan Recent Historical Prices (<https://jp.investing.com/equities/oracle-corp-japan-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：31；其他用途：历史
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- TSE Listed Company Information Service — 4716 (<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=topsearch&topSearchStr=4716>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、24
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 会社概要 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/about/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption (<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center->

to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证

- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- OCI for Government and Municipalities in Japan (<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；专项深挖：13、30
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions (<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan (<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：FY2027 Q1 acceleration overlaid on the durable business foundation | The current change is faster cloud and profit growth layered onto the durable installed-base franchise. It does not replace the foundation and does not resolve whether incremental value remains in the listed entity or is accepted by the market.
- 内部研究类型：current_change_overlay
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股含义（原始记录）：Risk/reward improves only if cloud growth, margin retention and post-event price acceptance become repeatable.
- 不确定性（原始记录）：Q1 durability and market acceptance are unresolved at the cutoff.

在线打开本发现 →

F058 | 01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值

写入正文：00 | 报告身份、评分与核心结论；01 | 1.1 | 云增长是否真正变成 4716 股东的价值；01 | 1.2 | 好公司底盘与未完成的市场确认；01 | 1.3 | 当前判断的确认条件与失效边界；09 | 9.2 | 估值真正押注的是利润归属，不只是云增速；09 | 9.4 | 安全边际来自后续证据，而非当前账面价值；11 | 11.4 | 催化剂需要改变利润、资本返还或市场份额；13 | 13.3 | 母公司贷款条款与资本返还规则；15 | 15.4 | Compliance 声明

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（36 项；重复标签已按来源合并）

- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕（非連結）
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；
专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32；其他用途：反证
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- FY2026 Earnings Release (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26q4-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：
12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；专项深挖：
12、16、17、18、19、22、25、26、27、28、29、32、33；同业比较：
02、03、05、12、15、16、17、20、22、28；其他用途：历史
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：
15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Ownership and governance
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 4716 Valuation Snapshot at Review Cutoff (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：27、31、35；外部现实校验：22；专项深挖：
22、27、29、31；同业比较：29；其他用途：历史
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：
17、23；专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32；其他用途：反证
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史

- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- Corporate Governance Report 2026 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/corporate-governance-20260914-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：21、23、24、35；专项深挖：21、23、24
- FY2026 Securities Report — Revenue visibility and contract balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持；同业比较：19、32；其他用途：历史
- KDDI shifts critical Exadata workloads to Oracle Cloud Infrastructure
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora
(<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10；其他用途：反证
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review
(<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10；其他用途：反证
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration
(<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接 / 支持；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：反证、历史
- 日本オラクル(株) 4716 — Stock information (<https://finance.yahoo.co.jp/quote/4716.T>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions
(<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption
(<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 怎么使用：直接 / 支持；其他用途：反证
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan
(<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review
(<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30

- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接 / 支持
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10；其他用途：反证
- TSE Listed Company Information Service — 4716 (<https://www2.jpx.co.jp/tseHpFront/StockSearch.do?method=topsearch&topSearchStr=4716>) | 怎么使用：直接 / 支持；外部现实校验：01、24
- 2026 年 5 月期 有価証券報告書 (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使用：直接 / 支持
- 会社概要 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/about/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：01；专项深挖：01
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史
- OCI for Government and Municipalities in Japan (<https://www.oracle.com/jp/cloud/government/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13、30；专项深挖：13、30
- Oracle Corporation Japan Annual Historical Prices (https://s.kabutan.jp/stocks/4716/historical_prices/yearly/) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34、35；专项深挖：34；同业比较：27、29、31、33、34、35；其他用途：历史
- Oracle Corporation Japan Recent Historical Prices (<https://jp.investing.com/equities/oracle-corp-japan-historical-data>) | 怎么使用：直接 / 支持；一手验证：34；专项深挖：34；同业比较：31；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Can cloud acceleration become durable minority-shareholder value? | Oracle Japan can create durable per-share value if installed-base stickiness and cloud migration produce earnings retained by 4716 and if parent-controlled capital is returned fairly. The thesis weakens or fails with sustained support churn, major database substitution, adverse royalty changes, multicloud value captured elsewhere, impaired parent-loan recovery or repeated transfers without minority benefit.
- 内部研究类型：thesis_and_falsification_architecture
- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：The operating franchise is attractive, but the investable conclusion must remain conditional on observable value capture and governance rather than global Oracle growth alone.
- 不确定性（原始记录）：The thesis is explicitly conditioned by transfer pricing, entity attribution, loan recoverability and sustainable cloud economics.

在线打开本发现 →

F059 | 13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属

写入正文：13 | 13.1 | 先确认云增长归谁、以什么利润率归属；13 | 13.3 | 母公司贷款条款与资本返还规则；15 | 15.3 | 不可消除的披露缺口

研究范围：开放研究+35 项覆盖检查

证据来源（24 项；重复标签已按来源合并）

- FY2026 Securities Report — Parent contracts and business risks
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据
- FY2026 Securities Report — Product mix, margins and customer concentration
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：01、02、03、05、08、09、10、12、14、15、16、17、28、32、35；反向验证：16、28；专项深挖：01、02、03、05、12、15、16、17、28、32
- FY2026 Securities Report — R&D, productive assets and workforce
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：04、06、17、20；专项深挖：04、06、17、20
- Oracle Database@AWS 日本で提供開始 (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 如何使用：直接证据
- Oracle Database@AWS is now available in twenty AWS Regions
(<https://aws.amazon.com/about-aws/whats-new/2026/05/oracle-database-aws-available-twenty-regions/>) | 如何使用：直接证据
- Oracle opens Japan Operations Center to accelerate sovereign cloud and AI adoption
(<https://www.oracle.com/jp/news/announcement/oracle-opens-japan-operations-center-to-accelerate-adoption-of-sovereign-cloud-and-ai-2025-07-08/>) | 如何使用：直接证据
- Oracle Database@Google Cloud launched in Japan
(<https://cloud.google.com/blog/ja/products/gcp/oracle-database-google-cloud-is-now-available-in-japan?hl=ja>) | 如何使用：直接证据；外部现实校验：04、07、08、30、35；专项深挖：07、08、30
- Oracle Alloy (<https://www.oracle.com/jp/cloud/alloy/>) | 如何使用：直接证据；一手验证：30；外部现实校验：14；专项深挖：14、30
- Oracle Database@AWS Japan Availability — Structured Coverage Review
(<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/oracle-database-at-aws-ga-tokyo/>) | 如何使用：直接证据；外部现实校验：04、06、07、20、30；专项深挖：07、30
- 2027 年 5 月期 第 1 四半期決算短信〔日本基準〕(非連結)
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据
- FY2027 Q1 Earnings Release — Structured Coverage Review
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 如何使用：直接证据；一手验证：15、16、27、28、30、31、35；专项深挖：15、16、27、28、30、31
- FY2026 Securities Report — Contract economics and related-party balances
(<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy26-yuho-jp.pdf>) | 怎么使

用：直接证据；一手验证：02、06、15、18、19、21、24、29、32、35；反向验证：17、23；
专项深挖：02、06、15、18、19、21、24、29、32

- 配当金 — Dividend Payment History (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接证据
- Dividend Payment History 1999-2026 (<https://www.oracle.com/jp/corporate/investor-relations/dividend-information/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：25、26、29、33；专项深挖：25、26、29、33；同业比较：23、25、26、30、35；其他用途：历史
- Notice Concerning Loan to Controlling Shareholder (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/20260213-ojh-loan.pdf>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：06、18、22、23、25、35；反向验证：17、18、21、22、23、25；专项深挖：06、18、22、23、25
- FY2027 Q1 Earnings Release — Parent loan and special dividend (<https://www.oracle.com/jp/a/ocom/docs/jp-investor-relations/fy27q1-tanshin-jp.pdf>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：18；同业比较：18；其他用途：历史
- Government-cloud usage shows AWS dominance and limited OCI penetration (<https://www.itmedia.co.jp/news/article/2505/08/1250508049/>) | 怎么使用：直接证据；反向验证：09、11、13、30、35；同业比较：09、13；其他用途：历史
- Technology Trends Surrounding Cloud Infrastructure (https://www.meti.go.jp/policy/mono_info_service/joho/conference/seichosenryakuwg/digitalcyber01/digitalcyber01-3-1.pdf) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11、35；外部现实校验：09、12、13、14、27、28、31、35；反向验证：27、29、31、35；专项深挖：09、11、12、14、31；同业比较：08；其他用途：历史
- Government Cloud Policy (https://www.digital.go.jp/policies/gov_cloud) | 怎么使用：直接证据；一手验证：13；外部现实校验：09、11、35；专项深挖：09、13
- KDDI migrates large Oracle Database workload to Amazon Aurora (<https://aws.amazon.com/jp/solutions/case-studies/kddi-2025/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：35；外部现实校验：02、04、05、08、09、10、15、29、35；反向验证：02、03、04、05、07、08、09、10、11、29、30、35；专项深挖：05、08、09、10
- Sega Sammy migrates on-premises Oracle Database to Amazon RDS for Oracle (<https://aws.amazon.com/jp/blogs/news/db-customer-case-segasammy-oraclemigration/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、05、08、10、15、35；反向验证：03、05、07、08、10、15、30、35；专项深挖：05、08、10
- KDDI Exadata Cloud Migration — Structured Customer Review (<https://www.oracle.com/customers/kddi-exadata/>) | 怎么使用：直接证据；外部现实校验：02、03、04、05、10、15；专项深挖：05、10
- Oracle Products, Solutions and Services (<https://www.oracle.com/jp/products/>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：03、04；专项深挖：03、04
- DX Trends 2026 (<https://www.ipa.go.jp/digital/chousa/dx-trend/dx-trend-2026.html>) | 怎么使用：直接证据；一手验证：11；外部现实校验：12、14；专项深挖：11；同业比较：05；其他用途：历史

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：High-value unresolved fundamental questions | The highest-value next evidence concerns royalty economics, entity-level cloud attribution, recurring cloud composition, parent-loan protections, customer concentration and sustainable capital policy. These are carried as Research Debt rather than guessed.
- 内部研究类型：research_debt_portfolio

- 内部来源标记：OPEN_DISCOVERY / COVERAGE35
- 普通股东含义（原始记录）：Opposite answers could materially change normalized earnings, valuation, downside protection and confidence in minority value capture.
- 不确定性（原始记录）：These questions remain unresolved because current public evidence does not disclose the required contract, cohort or segment economics.

在线打开本发现 →

F060 | 10 | 10.1 | 长期扩张失败后，问题已从突破转为能否重建

写入正文：10 | 10.1 | 长期扩张失败后，问题已从突破转为能否重建；10 | 10.2 | 旧的 7,500—10,000 日元区域重新取得吸收能力；10 | 10.3 | 跌势减弱不等于更高价格状态已经成立；10 | 10.4 | 业绩加速尚未接受发布后价格检验；10 | 10.5 | 确认需要更高回调低点，失效边界在 7,758 日元下方；14 | 14.3 | 为什么重大未知压低上限；15 | 15.2 | 技术数据与反应时点限制

还不能确定：受保护的 Technical Research 结构；公开边界以其正文路由为准。

研究原始记录（核对用）

- 研究原文：Protected Technical Synthesis
- 内部研究类型：protected_technical_synthesis
- 内部来源标记：TECHNICAL
- 公开边界：受保护 Technical Research 仅保留可追踪身份，本索引不重写其内部语义。

在线打开本发现 →

最后一页 | 合规与风险声明

本报告基于公开资料与研究判断制作。任何评分、估值、情景或结构推演均可能错误；市场、流动性、信用、业务、技术、治理与资本政策风险均可能导致重大或全部本金损失。