

计算机

报告日期：2023年05月14日

# 海外 AI 点评：Palantir 23Q1 超预期，大模型赋能大数据应用

## ——行业点评报告

### 投资要点

- **事件：Palantir 发布 2023 年一季报，营收 5.25 亿美元（+17.66%），营业利润 0.04 亿美元，首次转正，净利润 0.17 亿美元，连续两个季度为正，各项经营数据表现优异，23Q1 业绩超预期。**
- **Palantir 的客户主要是 G 和 B 端，独立部署为主，与国内软件公司模式相似**  
Palantir 是主要服务于美国国防和政府客户的大数据分析公司，为客户提供基于海量数据的分析软件及应用。公司基于数据平台 Apollo，形成了面向政府的 Gotham 和面向企业的 Foundry 两大产品，可以打破政企客户组织内部的信息壁垒，实现非结构化数据的分析利用，在国防、金融、能源、制造等行业实现了广泛应用。分客户看，23Q1 公司 G 端实现收入 2.89 亿美元（+19.42%），分部贡献 1.66 亿美元（+18.9%），B 端实现收入 2.36 亿美元（+15.12%），分部贡献 1.13 亿美元（+0.28%）；分地区看，美国地区贡献收入 3.37 亿美元（+23.43%），英国地区贡献收入 0.5 亿美元（-0.65%），其他地区贡献收入 1.39 亿美元（+12.32%），公司增长主要得益于美国地区业务的增长；
- **AI 大模型赋能下非结构化数据分析优势愈发凸显，盈利能力快速提升，公司积极上调全年指引**  
2023 年 4 月，公司发布了基于 AI 大模型技术的 Palantir AI Platform，将 LLM 集成进客户的内网中，可以优化客户的决策流程、缩短其决策时间。客户方面，23Q1 末公司客户总数 391 家（+41.16%），前 20 大客户平均贡献收入达到 0.51 亿美元（+14%），客户量价持续提升，同时公司在 4 月与微软宣布在智能云业务方面形成深度合作，未来有望借助 Azure 大力拓展政企客户。业绩方面，公司的 Palantir AI Platform 也有望降低部署成本，公司预计 2023 年实现营业收入 21.85~22.35 亿美元，同比增长 14.65~17.27%，并且在盈利能力方面持续提升。
- **推荐大数据公司拓尔思、美亚柏科，遥感信息化龙头航天宏图、中科星图**  
**拓尔思：**国内语义智能领域领军企业，基于 NLP 和知识图谱的 AI 产品服务在金融、公安、融媒体等领域应用广泛，在信息挖掘、辅助决策、内容生成等方面具备技术优势，公司与 5 月 9 日完成中国信通院对话式 AI 首轮专项评测，随着 AI 对话技术应用的加速落地公司有望实现业务快速成长。  
**美亚柏科：**美亚柏科是央企控股的大数据公司，依托领先的大数据及人工智能等技术，现已形成数据治理、数据应用和数据安全防护的数据全链条业务能力，不仅有能力作为数据运营方和技术提供方，同时也有实力为数据资源持有方及数据要素交易平台提供服务。  
**航天宏图：**国内遥感卫星应用行业领军，基于 PIE 核心平台实现了特种、应急、自然资源等遥感行业的全覆盖，在自有 SAR 星座的加持下，有望借助“天权”视觉大模型构建“分割、检测、生成”一体化的智能遥感生态体系，全面赋能下游应用。  
**中科星图：**中国版谷歌地球，国内数字地球核心企业，公司将 GEOVIS 6 核心软件逐步实现线上化并诞生了 datadaily 今日影像服务平台，率先实现了遥感影像在 BC 端的线上商业模式落地，公司与空天院合作打造的“空天·灵眸”大模型已在实景三维、国防领域应用，6 月有望将模型能力线上化形成 GEOVIS Brain 新品，打造 AI+遥感行业基础设施。
- **风险提示**  
市场竞争加剧带来的风险；AIGC 相关技术实现和商业化推广不及预期带来的风险；

### 行业评级：看好(维持)

分析师：刘雯蜀  
执业证书号：s1230523020002  
liuwenshu03@stocke.com.cn

分析师：李佩京  
执业证书号：S1230522060001  
lpeiijing@stocke.com.cn

### 相关报告

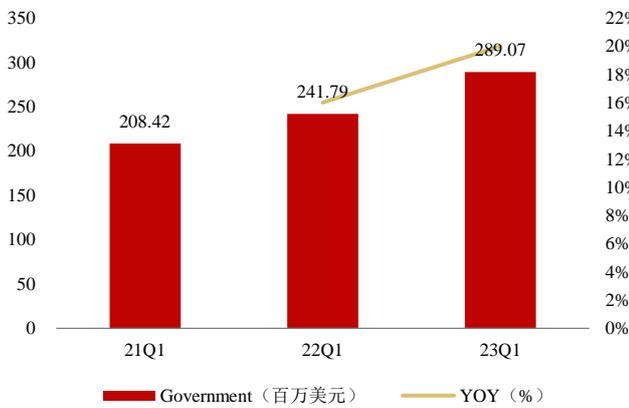
- 《海外 AI 点评：Duolingo 运用大模型助力月活提升，业绩超预期》 2023.05.11
- 《龙头医疗 IT 厂商 AI 产品持续研发落地，赋能临床价值》 2023.05.11
- 《收入微增，利润承压》 2023.05.06

图1: 营业总收入



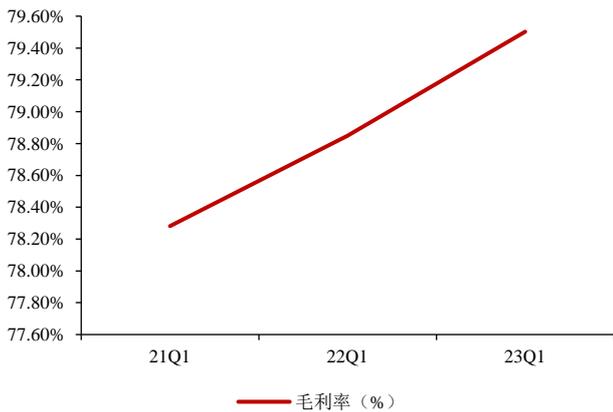
资料来源: Palantir、浙商证券研究所

图3: 政府客户收入



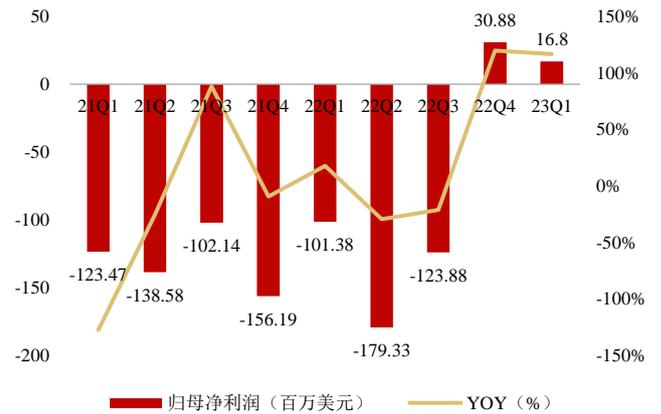
资料来源: Palantir、浙商证券研究所

图5: 毛利率



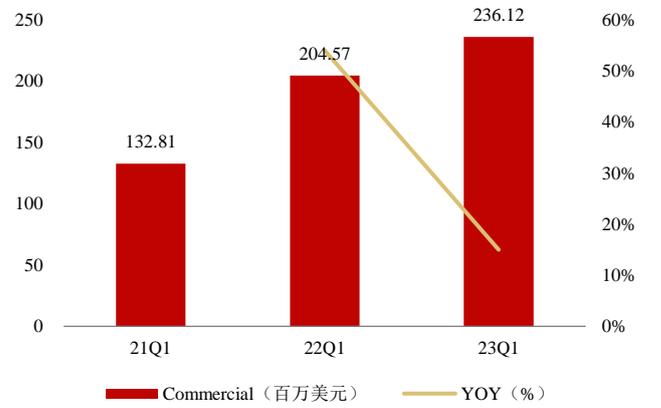
资料来源: Palantir、浙商证券研究所

图2: 归母净利润



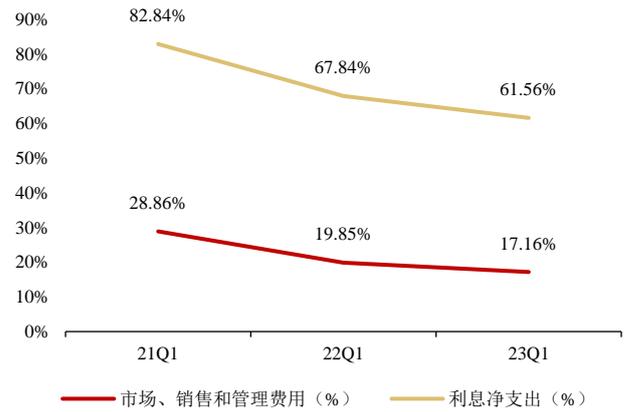
资料来源: Palantir、浙商证券研究所

图4: 商业客户收入



资料来源: Palantir、浙商证券研究所

图6: 费用率及利息净支出率



资料来源: Palantir、浙商证券研究所

## 股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

## 行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>