

2024年11月7日 星期三

## 【公司评论】

李京霖

852-25321957

Jinglin.li@firstshanghai.com.hk

唐伊莲

852-33367382

Alice.tang@firstshanghai.com.hk

行业 TMT  
股价 55.53 美元

美股市值 1265 亿美元

已发行股本 22.78 亿股

52 周高/低 55.69 美元/  
15.67 美元

每股净现值 1.97 美元

股价表现



### Palantir (PLTR.US): 业绩超预期, 纳入标普 500, 政商业业务潜力大

#### 2024 财年第三季度业绩情况

2024 年第三季度总收入约为 7.26 亿美元, 同比增加 30%, 高于市场预期。政府客户业务收入约为 4.08 亿美元, 同比增长 33%, 客单价迎来了大幅度的增长, 同比增长 24.54%, 环比增长 5.84%, 至 311.4 万美元; 商业客户业务收入约为 3.17 亿美元, 同比增长 27%, 客单价有小幅度的下跌, 同比减少 16.16%, 环比减少 3.29%, 至 63.7 万美元; 客户数量增长至 629 位。运营利润率为 15.59%, 同比上升 8.43 个百分点; 净利润为 1.49 亿美元, 同比上升 103%。季度末现金及现金等价物为 7.88 亿美元, 其中调整后的自由现金流为 4.35 亿美元。

第三季度, 总客户数环比上升 6%, 同比上升 39% 至 629 家客户, 主要由于: 1) AIP 训练营带动商业客户本季度增长; 2) 与微软达成战略合作, 帮助 Palantir 接触到更多的政府客户。但可能会由以下因素影响: 1) 降息周期不达预期导致美国需求持续疲软; 2) 美国新总统带来的政府政策变动。

#### 与微软开展合作, 政府业务仍有爆发空间

本季度 Palantir 宣布与微软达成战略合作, 为美国国防和情报界带来最先进、安全的云、AI 和分析功能, 带来了政府客户的新增以及现有客户的合作进一步加深, 推动政府业务客单价进一步增长。未来政府领域仍有巨大的市场空间, 主要是: 1) 现有合作的规模扩大, 比如 Maven 项目; 2) 美国国防预算目前提供给人工智能的比重不到 1%, 只有 50 亿美元, 而 AI 在现代战争中的作用越来越重要, 所以未来仍有至少 10 倍的增长空间。3) Palantir 拥有 IL6 云安全等级, 可以通过将 Palantir 平台授权给其他公司, 帮助他们拥有足够的安全条件去和政府合作。

#### AIP 平台赋能商业客户, 新客户转换迅速

Palantir 通过 AIP 平台来帮助客户高效使用 Palantir 的平台来节约费用成本、提高工作效率, 比如 AIP 平台帮助一家领先全球保险组织实现了关键承保工作流程的自动化, 将承保响应时间从 2 周以上缩短到 3 小时。AIP 平台 Bootcamp 训练营本季度新增预计约为 85 家公司, 商业客户增速有所放缓, 但新客户贡献利润的速度有明显提升, 这一点体现在客单价上, 本季度商业客户客单价只降低了约 2 万美元至 63.7 万美元, 相比上一季度的降低 5 万美元有显著改善。同时减息周期来临, 企业对于 Palantir 的需求会进一步提升, 未来客单价仍有很大的上升潜力。

#### 风险

我们认为以下是一些比较重要的风险: 1) AI 技术重大转变、2) 政治局势变化、商业竞争加剧。

#### 24Q4 业绩指引

公司预计 2024 年第四季度将保持持续增长, 预计收入范围为 7.67-7.71 亿美元, 预计调整后营业利润将在 2.98-3.02 亿美元之间。对于整个 2024 年期望有所上调, 预计收入范围为 28.05-28.09 亿美元; 美国商业收入超过 6.87 亿美元, 同比增长至少 50%; 调整后营业利润在 10.54 亿至 10.58 亿美元之间; 调整后自由现金流范围为 10 亿美元。

图表 1：盈利摘要

截至12月31日止财政年度	22年历史	23年历史	24年预测	25年预测	26年预测
营运收入(百万美元)	1906	2225	2798	3455	4172
变动(%)	23.6%	16.7%	25.8%	23.5%	20.8%
净利润(百万美元)	-374	210	522	713	853
净利率(%)	-19.6%	9.4%	18.7%	20.6%	20.4%
每股收益(美元)	-0.18	0.09	0.23	0.31	0.38
变动(%)	-33.3%	150.0%	156.7%	33.3%	24.4%
基于55.53美元的市销率(倍)	60.13	57.35	48.81	39.53	32.74

资料来源：第一上海整理，公司财报，彭博一致预期

## 披露事项与免责声明

### 披露事项

--	--	--

### 免责声明

本报告由第一上海证券有限公司(“第一上海”)编制,仅供机构投资者一般审阅。未经第一上海事先明确书面许可,就本报告之任何材料、内容或印本,不得以任何方式复制、摘录、引用、更改、转移、传输或分发给任何其他人。本报告所载的数据、工具及材料只提供给阁下作参考之用,并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据,或就其作出要约或要约邀请,也不构成投资建议。阁下不可依赖本报告中的任何内容作出任何投资决策。本报告及任何资料、材料及内容并未有考虑到个别的投资者的特定投资目标、财务情况、风险承受能力或任何特别需要。阁下应综合考虑到本身的投资目标、风险评估、财务及税务状况等因素,自行作出本身独立的投资决策。

本报告所载资料及意见来自第一上海认为可靠的来源取得或衍生,但对于本报告所载预测、意见和预期的公平性、准确性、完整性或正确性,并不作任何明示或暗示的陈述或保证。第一上海或其各自的董事、主管人员、职员、雇员或代理均不对因使用本报告或其内容或与此相关的任何损失而承担任何责任。对于本报告所载信息的准确性、公平性、完整性或正确性,不可作出依赖。

第一上海或其一家或多家关联公司可能或已经,就本报告所载信息、评论或投资策略,发布不一致或得出不同结论的其他报告或观点。信息、意见和估计均按“现况”提供,不提供任何形式的保证,并可随时更改,恕不另行通知。

第一上海并不是美国一九三四年修订的证券法(「一九三四年证券法」)或其他有关的美国州政府法例下的注册经纪-交易商。此外,第一上海亦不是美国一九四零年修订的投资顾问法(下简称为「投资顾问法」,「投资顾问法」及「一九三四年证券法」一起简称为「有关法例」)或其他有关的美国州政府法例下的注册投资顾问。在没有获得有关法例特别豁免的情况下,任何由第一上海提供的经纪及投资顾问服务,包括(但不限于)在此档内陈述的内容,皆没有意图提供给美国人。此档及其复印本均不可传送或被带往美国、在美国分发或提供给美国人。

在若干国家或司法管辖区,分发、发行或使用本报告可能会抵触当地法律、规定或其他注册/发牌的规例。本报告不是旨在向该等国家或司法管辖区的任何人或单位分发或由其使用。

©2024 第一上海证券有限公司版权所有。保留一切权利



#### 第一上海证券有限公司

香港中环德辅道中 71 号

永安集团大厦 19 楼

电话: (852) 2522-2101

传真: (852) 2810-6789

网址: [Http://www.myStockhk.com](http://www.myStockhk.com)