

计算机

行业点评

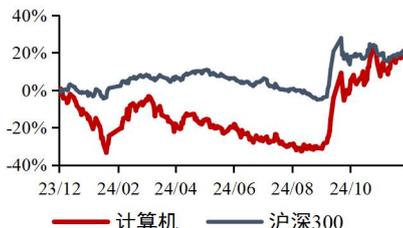
领先大市-A(维持)

Palantir 树立 Agent 商业化落地标杆

2024 年 12 月 16 日

行业研究/行业分析

计算机板块近一年市场表现



资料来源：最闻

首选股票		评级
688111.SH	金山办公	买入-A
688041.SH	海光信息	买入-A

相关报告：

【山证计算机】Sora 正式上线，多模态模型的里程碑 2024.12.12

【山证计算机】明年有望成为 AI Agent 应用爆发元年 2024.12.10

分析师：

方闻千

执业登记编码：S0760524050001

邮箱：fangwenqian@szxq.com

投资要点：

➢ 受益于政府客户采购增加以及 AIP 加速渗透商业客户，今年以来 Palantir 业绩持续有亮眼表现。今年以来 Palantir 总营收增长逐季加速，前三季度分别增长 21%、27%、30%。受益于 AIP 产品创新以及营销端 AIP Bootcamp 的推动，Palantir 商业客户数快速增长，截至 24 年 9 月底，Palantir 商业客户数达到 498 位，环比增加 7%，同比增加 51%，商业业务也从 23Q4 的 2.8 亿美元增至 24Q3 的 3.2 亿美元。在利润端，24 年以来 Palantir 利润率持续提升，24Q3 净利率达到 20.6%，创历史新高。同时，Palantir 自年初至今的股价累计涨幅已达 343%，9 月以来股价也累计上涨了 142%。

➢ Palantir 的生成式 AI 平台 AIP 已成为 Agent 应用商业化落地的典范。AIP 是 Palantir 于 2023 年推出的生成式 AI 产品，主要功能模块包括 AIP Assist、AIP Logic、AIP Automate 等，其中，AIP Assist 是基于 LLM 的 AI 助手，用户可用自然语言提问来查询相关信息；AIP Logic 主要用于构建 Agent 来自动执行任务或处理问题，比如原材料供应中断后进行分析、决策并行动；AIP Automate 允许用户通过自定义触发条件及效果，实现工作流自动化。AIP 的核心能力，一方面体现在基于自然语言交互，能够降低 Palantir 软件平台的使用门槛，另一方面，通过将大模型与 Agent 深度结合，AIP 能够实现自动化决策和执行等新功能，提升企业决策效率。Palantir 通过举办 AIP Bootcamp 训练营进一步推广 AIP，训练营帮助客户在 1-5 天时间内快速落地 AIP 用例，带来了客户订单转化，根据管理层披露，部分客户在 AIP Bootcamp 后两个月内便贡献七位数的 ACV（年度合同价值）。目前，AIP 已在医院运营、自动化产品分类等多种场景中落地，并推动客户运营效率显著提升。

➢ Agent 产品已展现出巨大的商业化潜力，未来有望成为 AI 应用厂商业绩增长的重要推动力。相比于过去的聊天机器人、AI 助手，AI Agent 新增任务规划和行动能力，能够自主处理复杂任务，企业客户应用 AI Agent 后一般能够明显感受到其带来的效率提升，因此 Agent 本身便容易在企业端快速实现商业化落地。在 Palantir AIP 产品的标杆效应下，垂直领域的软件厂商或科技巨头均在布局 Agent 产品，并且已有部分产品展现出了巨大的商业化潜力，其中，Salesforce 推出的 Agent 平台 Agentforce 在正式推出后一周内便达成 200 多笔交易，管理层预计未来几个季度的潜在交易数量多达数千笔；而微软的 Agent 构建平台 Copilot Studio 自推出以来已帮助超过 10 万家企业创建智能体。可以预计，未来 Agent 产品也将成为推动 Salesforce 等应用厂商业绩增长的重要力量。



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

➤ **投资建议：**Palantir 的 AIP 已开始贡献重要的业绩增量，预计其他厂商的 AI Agent 产品也将快速释放商业化潜力。重点关注 AI 应用相关标的：1) AI+智能决策：第四范式；2) AI+办公：金山办公、福昕软件、彩讯股份；3) AI+教育：科大讯飞；4) AI+企业服务：鼎捷软件、金蝶国际、致远互联、泛微网络；5) AI+金融：新致软件、恒生电子、税友股份、同花顺；6) AI+创意设计：万兴科技；7) AI+电商：焦点科技；8) AI+医疗：润达医疗；9) AI+大数据：拓尔思。同时 AI 应用落地有望带动 AI 算力需求持续增加，关注寒武纪、海光信息、浪潮信息、工业富联等。

风险提示：AI 技术发展不及预期，AI 落地效果不及预期，下游需求不及预期，行业政策变动的风险。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区金田路 3086 号大百汇广场 43 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

