

Palantir Technologies (NASDAQ:PLTR)

全年业绩实现大幅增长，持续加大 **AIP** 平台投入赋能政商企业

财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万美元)	2,225.01	2,865.51	3,748.66	4,625.09	5,558.90
增长率 yoy (%)	16.75	28.79	30.82	23.38	20.19
归母净利润 (百万美元)	209.83	462.19	614.98	785.13	958.40
增长率 yoy (%)	156.15	120.27	33.06	27.67	22.07
ROE (%)	6.04	9.24	10.95	12.26	13.02
EPS 最新摊薄 (美元)	0.09	0.20	0.27	0.34	0.42
P/E (倍)	1,127.26	511.75	384.61	301.26	246.79
P/B (倍)	68.05	47.27	42.10	36.94	32.13

资料来源：公司财报，长城证券产业金融研究院

事件：美国当地时间 2 月 3 日，公司发布 2024 年四季报。2024 全年，公司实现营业收入 28.66 亿美元，同比增长 28.79%；实现归母净利润 4.62 亿美元，同比增长 120.27%。

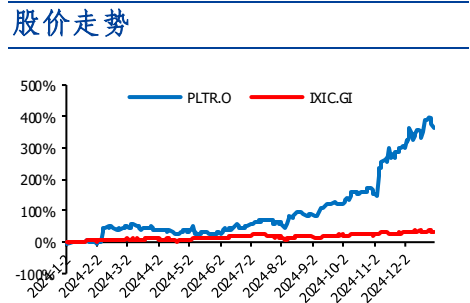
政商两大板块营收稳健增长，客户数量持续提升。2024 年四季度，公司实现营业收入 8.28 亿美元，同比增长 36.03%，环比增长 14.06%；实现归母净利润 0.79 亿美元，同比减少 15.40%。截至 2024 年 Q4，公司客户数量为 711，同比实现 43% 的大幅增长，环比增长 13%。美国地区整体收入实现同比 52% 和环比 12% 的增长，达到 5.58 亿美元，主要得益于公司美国商业业务和政府业务的增长。2024 年 Q4，美国商业业务收入实现 2.14 亿美元，同比增长 64%，环比增长 20%；美国政府业务收入实现 3.43 亿美元，同比增长 45%，环比增长 7%。在该季度，公司完成了 129 笔至少 100 万美元的交易，其中有 32 笔至少为 1 千万美元。

政府订单能见度，研发投入助力平台迭代。2024 年，公司发生研发费用 5.08 亿美元，同比增长 25.52%，持续加大对 AIP 平台的投入。公司表示将持续对人员进行投资以支持研发工作，继续开发和完善公司产品，包括增加新的平台、功能和模块，提高平台的可用性，预计未来研发费用的绝对金额将持续增加。公司在该季度延长了与美国陆军的长期合作伙伴关系，以提供陆军数据平台 ADP 的核心软件系统 Vantage 能力，该协议的总价值为 4 亿美元，期限最长可达四年。展望 2025 年一季度，公司预计营业收入实现 8.58-8.62 亿美元。2025 全年预计实现营业收入 37.41 亿美元-37.57 亿美元；美国商业收入预计超过 10.79 亿美元，同比至少增长 54%。我们认为，随着公司持续加大研发投入，推进其平台及 AI 模型的更新迭代，未来业绩有望持续受益。

盈利预测与投资评级：我们预计公司 2025-2027 年营业收入分别为 37.49/46.25/55.59 亿美元，2025-2027 年归母净利润为 6.15/7.85/9.58 亿美元，当前股价对应 PB 分别为 42/37/32 倍。我们认为，公司持续加大研发投入，不断提高软件平台的可用性，持续赋能政商企业，有望助力公司业绩增长，维持“增持”评级。

风险提示：人工智能发展不及预期风险；宏观经济环境波动风险；监管不确定

增持（维持评级）	
股票信息	
行业	计算机
2025 年 2 月 5 日收盘价 (美元)	103.83
总市值 (百万美元)	236,526.92
流通市值 (百万美元)	236,526.92
总股本 (百万股)	2278.02
流通股本 (百万股)	2278.02
近 3 月日均成交额 (百万美元)	-



作者	
分析师 侯宾	
执业证书编号：S1070522080001	
邮箱：houbin@cgws.com	
分析师 姚久花	
执业证书编号：S1070523100001	
邮箱：yaojiuhua@cgws.com	
联系人 李心怡	
执业证书编号：S1070123110024	
邮箱：lixinyi@cgws.com	

相关研究	
1、《领先 AI+数据分析解决方案提供商，研发投入助力未来增长》2025-01-02	

性风险；市场竞争加剧风险。

财务报表和主要财务比率
资产负债表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	4,138.62	5,934.29	6,542.02	7,569.61	8,789.48
现金	3,674.18	5,229.99	5,706.64	6,538.91	7,550.69
应收票据及应收账款合计	364.78	575.05	625.00	771.12	926.81
其他应收款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
预付账款	99.66	129.25	199.73	246.43	296.18
存货	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他流动资产	0.00	0.00	10.65	13.14	15.79
非流动资产	383.81	406.60	400.11	393.68	387.29
长期投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	47.76	39.64	33.43	27.22	21.01
无形资产	0.00	0.00	-0.13	-0.35	-0.53
其他非流动资产	336.05	366.96	366.81	366.81	366.81
资产总计	4,522.43	6,340.88	6,942.13	7,963.28	9,176.77
流动负债	746.02	996.02	973.99	1,199.42	1,441.58
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
应付票据及应付账款合计	12.12	0.10	24.13	29.77	35.78
其他流动负债	733.90	995.92	949.86	1,169.65	1,405.80
非流动负债	215.44	250.46	250.46	250.46	250.46
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他非流动负债	215.44	250.46	250.46	250.46	250.46
负债合计	961.46	1,246.48	1,224.45	1,449.88	1,692.04
少数股东权益	85.40	91.13	99.43	110.02	122.95
股本	2.20	2.34	1,002.34	2,002.34	3,002.34
资本公积	9,122.17	10,193.97	9,193.97	8,193.97	7,193.97
留存收益	-5,648.81	-5,193.03	-4,578.06	-3,792.93	-2,834.53
归属母公司股东权益	3,475.56	5,003.28	5,618.25	6,403.38	7,361.78
负债和股东权益	4,522.43	6,340.88	6,942.13	7,963.28	9,176.77

现金流量表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营活动现金流	712.18	1153.87	536.54	889.87	1066.15
净利润	217.38	467.92	623.28	795.72	971.33
折旧摊销	33.35	31.59	6.18	6.13	6.08
财务费用	-129.10	-196.79	-19.14	-21.43	-24.66
其他经营现金流	590.56	851.15	-73.79	109.45	113.39
投资活动现金流	-2,711.18	-340.66	-79.03	-79.03	-79.03
资本支出	0.30	-47.65	0.30	0.30	0.30
其他投资现金流	-2,711.49	-293.00	-79.33	-79.33	-79.33
筹资活动现金流	218.84	463.36	19.14	21.43	24.66
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他筹资现金流	218.84	463.36	19.14	21.43	24.66
现金净增加额	-1,780.16	1,276.57	476.65	832.28	1,011.78

资料来源: 公司财报, 长城证券产业金融研究院

利润表 (百万美元)

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	2,225.01	2,865.51	3,748.66	4,625.09	5,558.90
营业成本	431.11	565.99	524.81	647.51	778.25
其他营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销售和管理费用	1,269.32	1,481.24	1,874.33	2,307.92	2,773.89
研发费用	404.62	507.88	642.14	786.27	945.01
财务费用	-129.10	-196.79	-19.14	-21.43	-24.66
其他经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	249.07	507.20	726.51	904.82	1,086.41
其他非经营损益	-11.98	-18.02	-82.03	-82.03	-82.03
利润总额	237.09	489.17	644.49	822.80	1,004.38
所得税	19.72	21.26	21.21	27.08	33.05
净利润	217.38	467.92	623.28	795.72	971.33
少数股东损益	7.55	5.73	8.30	10.59	12.93
归属母公司净利润	209.83	462.19	614.98	785.13	958.40
EBITDA	141.34	323.97	631.53	807.50	985.81
EPS (美元)	0.09	0.20	0.27	0.34	0.42

主要财务比率

会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
成长能力					
营业收入 (%)	16.75	28.79	30.82	23.38	20.19
归属母公司净利润 (%)	128.62	170.75	113.88	28.15	22.26
获利能力					
毛利率 (%)	80.62	80.25	86.00	86.00	86.00
净利率 (%)	9.77	16.33	16.63	17.20	17.47
ROE (%)	6.04	9.24	10.95	12.26	13.02
ROIC (%)	55.67	272.40	454.92	222.08	235.59
偿债能力					
资产负债率 (%)	21.26	19.66	17.64	18.21	18.44
净负债比率 (%)	-103.18	-102.66	-99.81	-100.39	-100.88
流动比率	5.55	5.96	6.72	6.31	6.10
速动比率	5.55	5.96	6.71	6.30	6.09
营运能力					
总资产周转率	0.49	0.45	0.54	0.58	0.61
应收账款周转率	6.10	4.98	6.00	6.00	6.00
每股指标 (美元)					
每股收益 (最新摊薄)	0.09	0.20	0.27	0.34	0.42
每股经营现金流 (最新摊薄)	0.31	0.51	0.24	0.39	0.47
每股净资产 (最新摊薄)	1.53	2.20	2.47	2.81	3.23
估值比率					
P/E	1,127.26	511.75	384.61	301.26	246.79
P/B	68.05	47.27	42.10	36.94	32.13
EV/EBITDA	-22.20	-14.23	156.51	250.08	309.25

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上		
	行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数		

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033

传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126

传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层
 邮编：100044

传真：86-10-88366686