

# DR Strategy

## ส่องประเด็น เฟ้น DR

### PLTR ผู้พัฒนา OS แห่งโลก AI ระดับองค์กร

- Palantir (PLTR01) ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มด้าน data analytics และ AI ที่เชี่ยวชาญการนำข้อมูลไปใช้งานในระดับ mission-critical
- รายได้หลักเป็นแบบ subscription และสัญญาระยะยาว ส่งผลให้สัดส่วน recurring revenue อยู่ในระดับสูง พร้อมสร้าง switching cost ที่แข็งแกร่ง
- ผลประกอบการ 4Q25 สะท้อนการเร่งตัวเชิงโครงสร้างอย่างชัดเจน โดยกำไรสุทธิเติบโต 670% YoY และ 28% QoQ แรงหนุนหลักมาจากการเร่ง adoption ของ AIP ในวงกว้าง
- แนวโน้ม FY26 มีความแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์รายได้ทั้งปีเติบโตราว 62% YoY และกำไรสุทธิ คาดเติบโตราว 110% YoY แรงขับเคลื่อนหลักมาจากรายได้ US Commercial ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างน้อย 115% YoY
- ให้คำแนะนำ "ซื้อ" PLTR01 ที่ราคาเป้าหมาย 5.52 บาทต่อหุ้น อ้างอิง Bloomberg consensus จากแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่ง สะท้อนผ่านคะแนน Rule of 40 ที่สูงถึง 127%

### ประเด็นการลงทุน

- Palantir Technologies ผู้พัฒนาแพลตฟอร์มด้าน data analytics และ AI ที่เชี่ยวชาญการนำข้อมูลไปใช้งานในระดับ mission-critical ผ่าน 3 ผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ Gotham สำหรับภาครัฐและงานด้านความมั่นคง, Foundry สำหรับองค์กรเอกชน และ AIP (Artificial Intelligence Platform) ที่ทำหน้าที่เชื่อมโยงโมเดล AI เข้ากับข้อมูลและ workflow ขององค์กร รูปแบบรายได้หลักเป็นแบบ subscription และสัญญาระยะยาว ส่งผลให้สัดส่วน recurring revenue อยู่ในระดับสูง พร้อมสร้าง switching cost ที่แข็งแกร่งเมื่อระบบถูกฝังอยู่ใน core operation ของลูกค้า ปัจจุบันบริษัทมีฐานลูกค้าหลายร้อยองค์กรทั่วโลก โดยมีตลาดสหรัฐฯ เป็นตลาดหลักทั้งในฝั่ง government และ commercial
- ผลประกอบการ 4Q25 สะท้อนการเร่งตัวเชิงโครงสร้างอย่างชัดเจน โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ \$608m เติบโต 670% YoY และ 28% QoQ ส่วนรายได้อยู่ที่ \$1.4bn เติบโต 70% YoY และ 19% QoQ แรงหนุนหลักมาจากรายได้ US Commercial ที่พุ่งขึ้นถึง 137% YoY สะท้อนการเร่ง adoption ของ AIP ในวงกว้าง ขณะที่รายได้ US Government ยังเติบโตแข็งแกร่งที่ 66% YoY จากงบประมาณด้านกลาโหมและความมั่นคง ทั้งนี้ net dollar retention ยืนสูงที่ 139% ชี้ให้เห็นถึงการขยาย use case ภายในฐานลูกค้าเดิมอย่างต่อเนื่อง
- แนวโน้ม FY26 มีความแข็งแกร่ง โดยคาดการณ์รายได้ทั้งปีที่ \$7.236bn เติบโตราว 62% YoY และกำไรสุทธิที่ \$3.44bn เติบโตราว 110% YoY แรงขับเคลื่อนหลักมาจากรายได้ US Commercial ที่คาดว่าจะเติบโตอย่างน้อย 115% YoY จากการใช้งาน AIP ในวงกว้าง ประกอบกับการขยายพันธมิตรเชิงกลยุทธ์กับ Accenture ซึ่งจะส่งผู้เชี่ยวชาญกว่า 2,000 คนเพื่อเร่งการติดตั้งระบบในหลากหลายอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจาก AI FDE ที่ช่วยให้ลูกค้าสามารถสร้าง AI Agent และย้ายฐานข้อมูลขนาดใหญ่ได้อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพเหนือกว่าวิธีดั้งเดิมมาก
- เราให้คำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย \$192 ต่อหุ้น อ้างอิง Bloomberg consensus จากแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่ง สะท้อนผ่านคะแนน Rule of 40 ที่สูงถึง 127% ใน 4Q25 ชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพการเติบโตทั้งด้านรายได้และความสามารถในการทำกำไรที่โดดเด่นกว่าคู่แข่งในกลุ่มอย่างมีนัยสำคัญ แม้ ณ ปัจจุบันจะซื้อขายกันระดับสูงที่ P/E 109 เท่า แต่เมื่อพิจารณาจากอัตราการเติบโตของกำไร CAGR ปี 2026-2027 ที่สูงถึง 74% ต่อปี ระดับ valuation ดังกล่าวถือว่ามีความสมเหตุสมผล

#### นิยามศัพท์

##### Rule of 40

- เกณฑ์วัดคุณภาพธุรกิจ Software โดยนำ Revenue Growth + Profit Margin รวมกันหากได้ 40% ถือว่ามีความสมดุลระหว่างการเติบโตและความสามารถในการทำกำไร

##### AI FDE (AI-powered Forward Deployed Engineer)

- Agent AI ที่รับคำสั่งภาษาธรรมชาติแล้วแปลงเป็นการทำงานใน Foundry โดยอัตโนมัติ ไม่ว่าจะเป็นการแปลงข้อมูล, จัดการ code repository หรือสร้าง ontology แทนที่วิศวกรที่ต้องนั่งทำเองทีละขั้นตอน

Figure 1 : Revenue Growth In USA

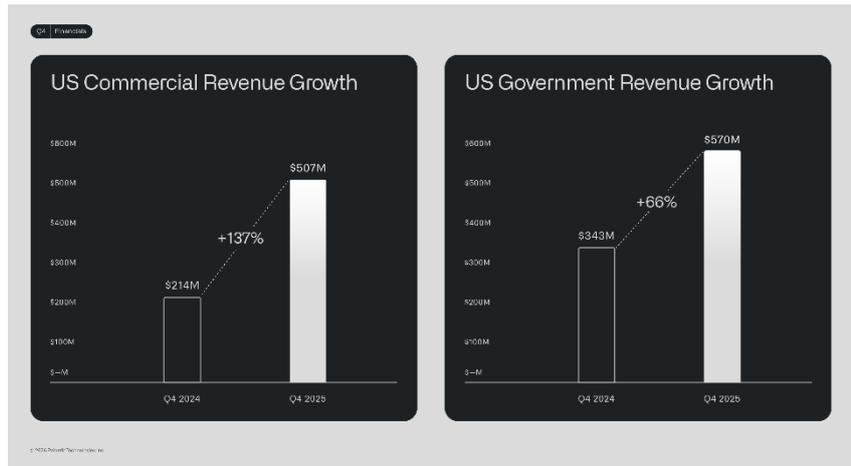


Figure 2 : Rule of 40 Enterprise Software

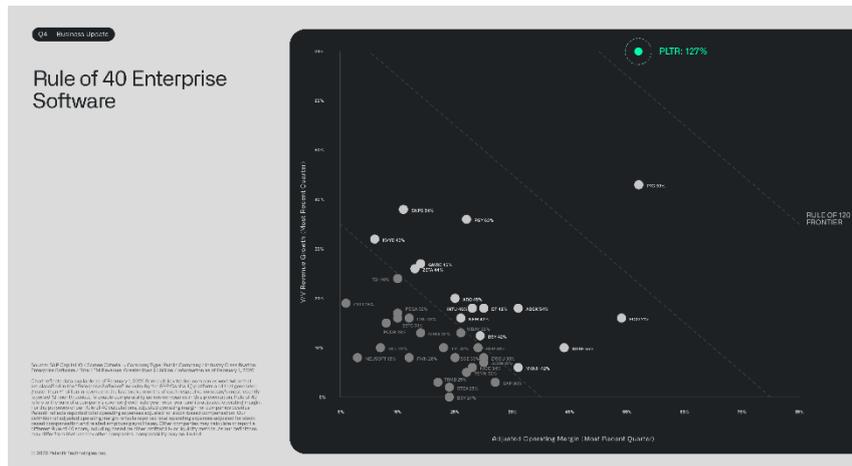
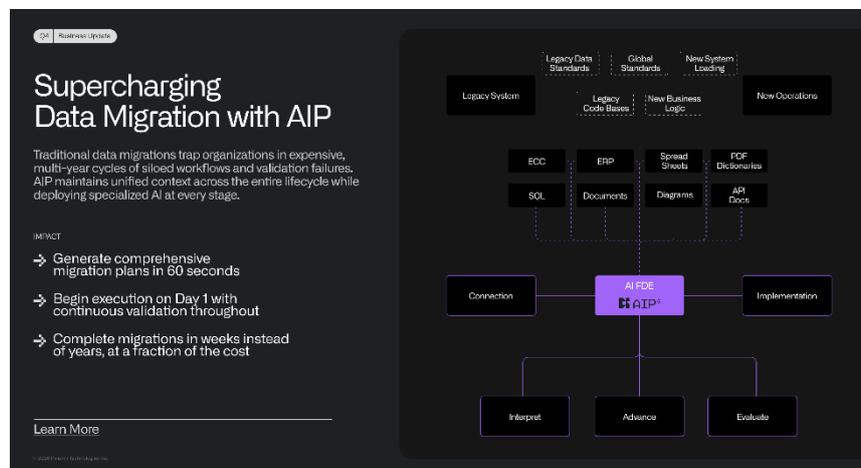


Figure 3 : Supercharging Data Migration with AIP



รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ีพี แลนด์ เฮาส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลต่างๆ ในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ แต่บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัท และ/หรือ บริษัทในกลุ่ม LHFG อาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานบทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาคัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทางที่ผิด