

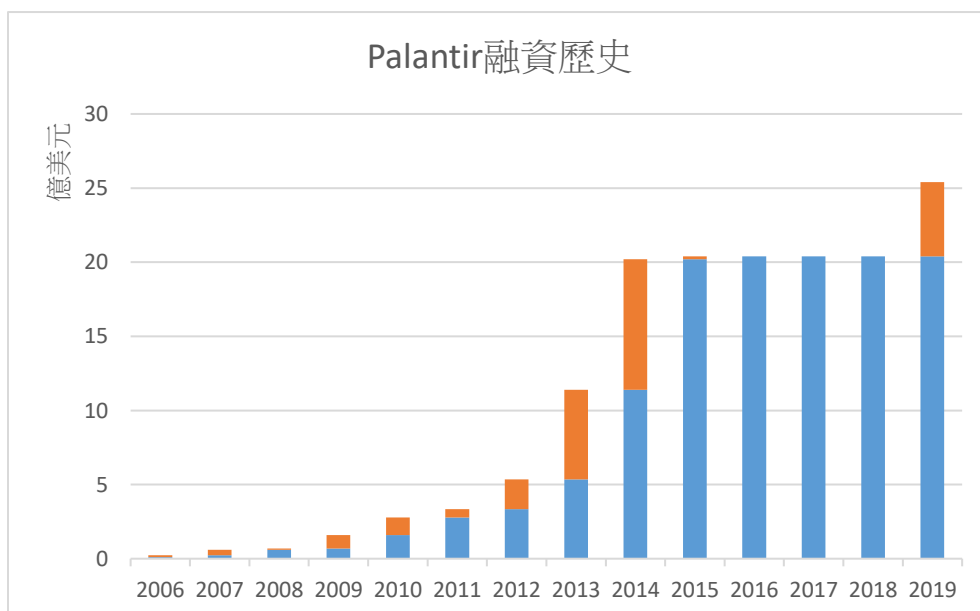


Palantir 於 2020 年 9 月 30 日上市，公司名稱來自於「魔戒」小說裡的一顆能洞悉萬物的水晶球 Palantíri，與公司業務十分相近。Palantir 目前主要客戶為各大政府機構及各行業的藍籌公司。因其產品效能極佳，在客戶間口耳相傳，且較知名競爭對手(如 IBM、Lockheed Martin 洛克希德)的產品便宜、有效，Palantir 一直在擴增客戶群。

公司歷史

911 恐怖攻擊後，美國興起反恐風氣，但同時反恐與個人隱私間的矛盾也逐漸擴大。2003 年，Peter Thiel 為了解決這個矛盾，註冊成立了 Palantir，公司目的在於研發能在維護公民自由及隱私的前提下減少恐怖攻擊。Thiel 把自己定位在投資人及董事長的位置，公司成立初期便開始尋找 CEO。Thiel 看中了史丹佛法學院時期的室友 Alex Karp。Karp 與 Thiel 同樣畢業於史丹佛法學院，但卻深深對哲學著迷，Karp 甚至到德國拜師知名哲學家 Habermas，並拿到博士學位。

早期 Palantir 在找投資人方面四處碰壁，紅杉資本對他們的公司不感興趣，矽谷知名風投公司 Kleiner Perkins(凱鵬華盈)高管甚至耗時一個多小時「教育」Peter Thiel 等創始人他們的公司必然失敗、倒閉。初期唯一的投資便是美國中央情報局(CIA)旗下的 In-Q-Tel (IQT)風投公司所投入的 2 百萬美元，與 Peter Thiel 本人與其名下的 Founders Fund 所注入的 3 千萬美元。



在 CIA 對 Palantir 讚不絕口後，推薦其他政府部門，在 2008 年開始 Palantir 才逐漸獲得其他政府部門的合約。Palantir 首度拋頭露面、大展身手是在 2009-2010 年間透過其公司的軟件揭發了以中國為基地的電子間諜網路「幽靈網」。幽靈網在 2007-2009 年間已滲透到 100 多個國家的私人與政府電腦中，竊取了各種敏感信息。在 2010 年，經由紐約警局介紹，Palantir 首度獲得第一個非政府的企業客戶，JPMorgan。Palantir 透過數據分析幫助 JPMorgan 解決詐欺問題。該技術後來也用在政府金融領域中，如這次新冠疫情政府大放水，推出各種補助刺激經濟，其中 Palantir 的產品便能監控這些資金的合理使用以預防詐欺。

2013 年 Palantir 已拿下政府多家機構的合約，其中包含 CIA、FBI、NSA、SEC 等。Palantir 在多項打擊犯罪的案子中接連立下大功，其中包含 Bernie Madoff 的龐氏騙局，與賓拉登的捕獲與擊殺。2020 年 Palantir 也與聯邦政府合作建立系統追蹤新冠疫苗的生產、配放與施打。

Palantir 業務

目前 Palantir 有三個產品，Gotham，Foundry 與 Apollo

Gotham

為美國與其他國家政府提供國防情報安全與金融犯罪相關服務。Gotham 能摘取各式文件中的信息數據，並透過標記建立數據庫結構。能幫助決策者統籌與危機處理應對。前面提到的 Madoff 與賓拉登案，皆採用 Gotham 軟件協助。Palantir 曾示範 Gotham 如何追蹤一個虛構恐怖份子所留下的蛛絲馬跡，透過機票、租物、電話紀錄、監視影片等多個資料庫建構出並阻止該恐怖份子所準備進行的恐怖攻擊。JPMorgan 也使用 Gotham 打擊網路詐欺，根據 JPMorgan 前員工，Gotham 能在數秒內找出一個非洲網址與美國本土伺服器的連結。

Foundry

客戶對象為企業用戶。將海量數據結構化，並監控數據庫版本，以便數據修改、糾錯與回溯。配合不同客戶的需求，Foundry 能透過工具包使數據具象化，方便解讀數據。客戶主要使用 Foundry 進行製造業的質量管控、銀行業的防洗錢、詐欺活動等。適合作為企業中央數據操作系統。且該系統也能為整個產業進行數據庫整合，如 Palantir 就透過與 Airbus 合作，將 7000 多架民航機整合進數據庫，進而觀測飛機狀況，維護乘客安全。

Apollo

Apollo 為 Palantir 後台自動化系統。能在不影響客戶使用 Gotham 及 Foundry 的前提下更新系統。

目前知名客戶：

政府機構：美國司法部(DOJ)、美國三軍及特種部隊、CIA、FBI、ICE、國土安全部(DHS)、CDC、FDA

企業及組織：聯合國世界糧食計畫署(WFP)、力拓集團、PG&E、英國石油、Airbus、Fiat Chrysler、法拉利、JPMorgan、Morgan Stanley

業務及營運

Palantir 時常被拿來與 SaaS (Software as a Service, 軟件即服務) 行業中的一些獨角獸做比較, 如 Snowflake 等公司。在一般投資者眼中可能沒意識到, 雖然都歸類於 SaaS 產業, 但實質上業務性質完全不同。拿 Snowflake 做舉例, 雖然皆為數據 SaaS, 但 Snowflake 性質更類似雲端數據庫, Palantir 則是針對數據分析層面與企業數位化提供服務。仔細對 Palantir 性質分析後, 會發現他在業界的地位其實很難替代。IBM 有與 Palantir 類似的業務, 但公司規模大、業務眾多且價格不佔優勢。其他規模較小的類似公司在管理、資金等方面就比不上 Palantir 了。從業務方面來看, 政府機構 Palantir 占有極大優勢, 在政府逐漸導入電子數據系統平台時, 僅有 Palantir 在檯面上, 其 Gotham 產品為市面上唯一可讓不同數據間互相連結且具像化的軟件。雷神 Raytheon 等國防軍火公司其實也在發展類似國防軟件, 但因公司性質多元化, 該項目非營業主體, 所以難以與 Palantir 競爭。Palantir 的成功來自於業務領域的狹窄, 不求做太多種不同服務, 但求數據服務的專精。Palantir 認為在數據服務上的專精讓他們唯一的競爭對手就是客戶自己開發數據產品。

Palantir 成功的關鍵還包含品牌及公司內部人才。品牌部分, Palantir 上市前對業務及客戶名單十分保密, 在外人眼裡看來 Palantir 是一家十分神祕的公司。前面提到的 Madoff 及賓拉登案都是事件過後從第三方文件中才找出 Palantir 在案件中扮演著重要的腳色。而 Palantir 所公布的客戶名單部分則皆為大型政府部門, 如 FBI、CIA、NYPD、NSA(國安局)及美國三軍等。企業部分也都是藍籌公司, 如 Airbus、英國石油(BP)、默克及 JPMorgan 等耳熟能詳的公司。當客戶都是大型企業及知名政府機構, Palantir 的品牌層次及名聲勢必向上提高, 有利於吸引更多大型企業作為新客戶。

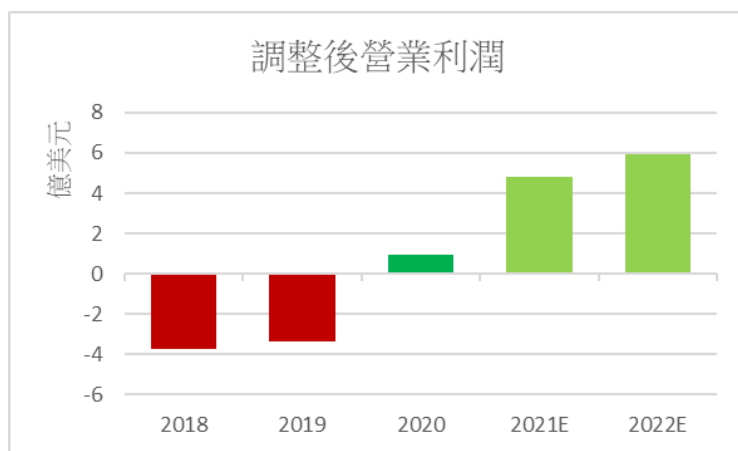
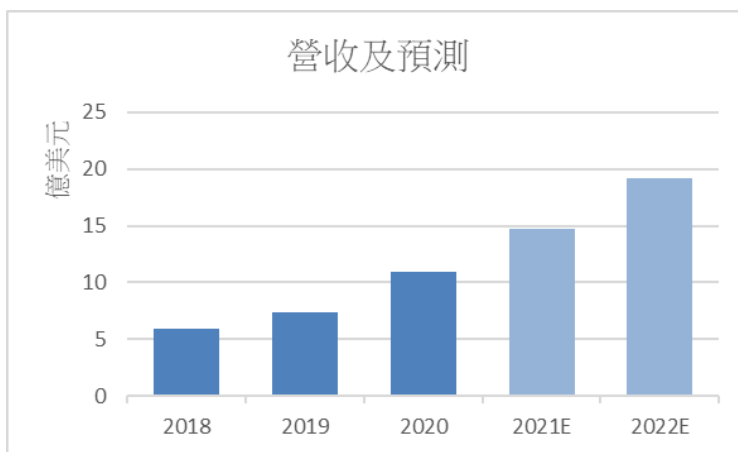
在吸引人才部份, Palantir 一向尋找業界最頂尖的人才, 而最好吸引人才的方式便是高薪。目前 Palantir 實習生平均月薪高達\$8050 美元, 比 FAANG 等大科技公司的實習生月薪都來得高 (Facebook 為\$8000)。高薪的背後除了想吸引頂尖人才外, 其實一部分也是因為公司客戶性質。Palantir 最大的爭議便是政府機構客戶如 CIA 等, 這些組織利用 Palantir 的產品進行反恐等國安活動。在某些人眼裡, 其實這是對個人隱私的侵犯。Palantir 透過高薪試圖緩解部分員工可能感受到的「違背道德」。Palantir 是否違背道德有待討論, 但公司對員工在這方面的顧慮以高薪加以彌補。

財務分析與預測

	2018	2019	2020	2021E
營收	\$ 6.0	\$ 7.4	\$ 10.9	\$ 14.7
毛利	\$ 4.3	\$ 5.0	\$ 7.4	\$ 10.3
毛利率	72%	67%	68%	70%
調整後淨利潤	\$ (3.3)	\$ (3.3)	\$ 1.0	\$ 4.2
調整後EPS	\$ (0.62)	\$ (0.57)	\$ 0.11	\$ 0.24

*億美元計，每股除外

Palantir 2020 年 GAAP 淨虧損 11.7 億美元，其中 12.7 億為股票酬勞計畫開銷。若加以調整，2020 年淨利潤實為 1 億美元。



		政府及企業營收占比				
	2018	2019	2020			
政府	\$ 2.6	43%	\$ 3.5	47%	\$ 6.1	56%
企業	\$ 3.4	57%	\$ 4.0	53%	\$ 4.8	44%
總營收	\$ 6.0	100%	\$ 7.4	100%	\$ 10.9	100%

*億美元計

目前因使用大數據的企業不多，且多為大型龍頭企業，所以政府的營收占比較高。加上政府機構彼此間互相推薦採用 Palantir 產品，所以來自政府的營收增速也較快。預期短期內將持續這樣的趨勢，但長期來說 Palantir 在企業界的潛力無窮，尚待開發。

結語

Palantir 在大數據處理及分析方面可謂業界領頭羊，其客戶群雖然尚小，但名單上都是赫赫有名的政府機構，各行業龍頭。其旗下軟件效能更是令客戶驚艷，往往能在極短時間內找出不同數據組彼此間的關聯性。早先投資人擔心 Palantir 客戶主要以政府為主，成長空間有限，但其實並非如此。大數據做為新興產業，其實使用的人、機構非常的少。各家企業其實尚沒有意識到使用大數據的需求，反倒是政府機構因國家安全等因素，須處理龐大的數據資料，所以願意率先嘗試 Palantir 的數據服務。從前面提到的募款過程其實也可以看到這個趨勢，早期沒有風投願意投資 Palantir，甚至有風投公司認為 Palantir 必然失敗，僅有 CIA 旗下的風投願意投資。早期客戶也全都是政府機構，因為只有他們有這個需求。

隨著科技發展，幾乎所有產業都與互聯網、數據有所連結，數據的重要性將逐漸凸顯。舉例來說，在幾年前，可能沒有人會認為電力公司與大數據能沾上邊，但 PG&E 卻使用了 Palantir 的軟件。Palantir 軟件能將 PG&E 的所有不起眼數據整合在一起，找出其中不顯眼，但或許十分關鍵的關聯。更直接的應用便是透過這些數據觀測電網，並配合天氣等外界因素幫助決策者決定是否該因極端天氣斷電以避免大型火災發生。同樣的原理，Palantir 產品能適用各家水、電力公司、以及各式天然資源公司。用以維護勞工安全衛生，及避免環境破壞與災難。

Palantir 內部列出的風險因素之一為負面媒體報導。因其產品有著「監視」的性質，使得有些民眾、群體擔憂 Palantir 將被政府用來實現如科幻小說中的監視人民與獨裁。政治也是負面報導的因素之一，Thiel 曾經幫助川普助選，且其政治傾向偏右，容易受到左派媒體針對。左派大老金融巨鱷索羅斯也曾提到十分懊悔投資 Palantir，並表示將售出所有 Palantir 股份。但其實仔細分析 Thiel 個人政治立場與哲學思想，作為一個偏右的自由主義者，獨裁和監視與他的理念完全相反。在考慮最前面提過的公司目標，「在維護人民自由與隱私的前提下減少恐怖攻擊」，推斷只要 Thiel 持續掌權 Palantir，公司被政府用來監視人民實現獨裁的可能性就不大。