



||บวรับ : 2.26 / 2.20

ប្រភេទ : 2.34 / 2.38

Palantir Technologies Inc. (PLTR.NASDAQ)
Guidance ปีถัดมา +71% YoY ต่ำกว่า Q1 Actual ที่ +85%
บ่งชี้ว่า Peak Growth Rate น่าจะผ่านมาแล้ว ซึ่งหาก
พิจารณาที่ FW P/E ของ PLTR ในปี 2027 จะพบว่าเริ่มมี
การปรับตัวลงจากที่ระดับ 177.xx เท่า ลงมาสู่ระดับ 65.72
เท่า สะท้อนตลาดได้ Priced In ไปแล้ว

Depository Receipt

- **เราแนะนำระมัดระวังแรงขายทำไม** สำหรับ Palantir Technologies Inc. บริษัทพัฒนาซอฟต์แวร์วิเคราะห์ข้อมูลขั้นสูง ซึ่งพัฒนาสู่ระบบ Central Operating System สำหรับการตัดสินใจขององค์กรขนาดใหญ่และหน่วยงานรัฐบาล โดยสามารถแบ่งโครงสร้างรายได้ของบริษัทได้เป็น 2 กลุ่มหลักได้แก่ Government Segment และ Commercial Segment ผ่านแพลตฟอร์มหลักสามตัวคือ Gotham, Foundry และ AIP
 - โดยที่ Artificial Intelligence Platform หรือ AIP ของ PLTR นั้นมีจุดแข็งซึ่งเชื่อมต่อกับ Large Language Models และ AI Models ต่างๆ เข้ากับข้อมูลและกระบวนการปฏิบัติงานจริงขององค์กรช่วย ซึ่งแตกต่างจาก AI Tools ของคู่แข่ง โดย AIP จะมีความเข้าใจความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูล กระบวนการ และการตัดสินใจในบริบทขององค์กรนั้นๆ โดยเฉพาะ ไม่ใช้การตอบคำถามทั่วไป แต่เป็นการเชื่อมต่อ AI เข้ากับ Operational Reality ของธุรกิจ
 - โดยที่ในการรายงานผลประกอบการ 1Q/2026 ออกมารายได้รวม 1,632.6 ล้านดอลลาร์เติบโต +85% YoY ซึ่งมากกว่าตลาดคาดการณ์ โดยแบ่งตาม Segment ได้เป็นการเติบโตจาก U.S. Commercial เติบโต +133% YoY และ U.S. Government เติบโต +84% YoY ได้รับแรงหนุนจาก Maven Program, ShipOS และสัญญา USDA โดยภาพรวมของ 1Q จะเติบโตในอัตราที่ต่ำกว่า Q1 อย่างมีนัยสำคัญจาก Full Year Guidance ที่บริษัทให้ไว้ที่ +71% YoY ซึ่งต่ำกว่า Q1 Actual ที่ +85% YoY ทำให้เรามองว่า Peak Growth Rate อาจอยู่ใน 1Q/2026 แล้ว และ Growth Rate ที่ชะลอตัวลงในช่วง Q2-Q4 อาจเป็นตัวกดดัน Multiple ให้ปรับลงได้อีก
 - ซึ่งหากเราพิจารณาที่ FW P/E ของ PLTR ในปี 2027 จะพบว่าเริ่มมีการปรับตัวลงจากที่ระดับ 177.xx เท่า ลงมาสู่ระดับ 65.72 เท่า โดยในมุมมองของเรามองว่าตลาดเริ่มที่จะสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว หรือหมายความว่า ตลาดได้ Priced In ไปแล้ว ทำให้เราแนะนำลด Position ลง แม้บริษัทยังคงเป็นธุรกิจที่มีคุณภาพสูงและมี Economic Moat ที่แข็งแกร่ง แต่ด้วยแต่ในเชิง Valuation นั้น Risk-Reward ในระดับราคาปัจจุบันนั้นยังไม่เพียงพอโดยแนะนำให้ทยอย Reduce ลงสู่ระดับที่ยังคง Participate ในการเติบโตระยะยาวของบริษัทได้ และรอจังหวะ Re-entry ที่ดีกว่านี้
- As of 18/05/2024

As of 18/05/26

อัตราแลกเปลี่ยนสภาพ : 1,900 : 1

Trading Session : ช่วงกลางวันและกลางคืน

เปิดบัญชีลงทุน Global Trade กับ AIRA ได้ที่นี่

AIRA Research

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063

Tel. 02-080-2839

วรภัทร เบญจาทรรักษ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

