

ORACLE DESK

CASE FILE 004

國家原生劇本

PALANTIR TECHNOLOGIES | PLTR

Market Script Analysis

非投資建議

國家與國安需求塑造產品，政府級實績提供制度信任。
能否證明超越政府身份的獨立商業價值，決定估值敘事能走多遠。

核心定位

由國家安全需求塑造、再向商業市場擴張的 AI
平台

文件性質

白話導讀 · 資料核實 · 觀察訊號

版本

2026.07.11

Lunar Market Notes

1 白話導讀：報告總覽

給第一次看 Oracle Desk 的讀者

一句總結

Palantir 賣的不只是「AI 軟件」
而是「政府級任務磨出的能力與信任」。

為何市場願意追？

AI 熱潮 + 國家安全需求

情報與反恐起源、政府級部署經驗及國家級 AI 平台身份，令市場願意為稀缺性與制度信任付溢價。

真正風險

商業增長未等於獨立產品價值已被證明

商業收入高速增長，但有幾多來自產品本身、有幾多承接政府級實績與制度信任，公開資料仍無法拆分。

這份報告不是叫你買賣

它幫你看一個問題

Palantir 能否由「國家任務原生平台」，建立毋須依賴政府身份亦成立的商業引擎？

最應該看的三件事

權力結構 • 獨立價值 • 政策張力

1. 管理班子或權力結構會否變動
2. 商業收入能否證明獨立產品價值
3. 政策與商業利益會否出現衝突

Oracle Desk 元素

直覺判讀 + 公開資料校準

Oracle 判讀提出反事實與結構疑問；公開資料決定哪些可寫成事實，哪些只列為待驗證。

2 Executive Card：一頁結論卡

先看這頁，再讀完整報告

核心問題不是技術有多強，而是商業增長能否證明：產品價值已超越政府級實績與制度信任的外溢。

一句定位

國家安全需求塑造、再向商業市場擴張的 AI 平台

賬面盈利與現金流已成立，獨立產品引擎仍待驗證。

最大矛盾

政府身份既是護城河，也是市場邊界

政府級實績建立信任與採購門檻；同一身份亦可能限制公司按純商業邏輯選擇市場、產品與政治位置。

基準劇本

中性消化 50%

政府與商業收入並進；商業市場持續擴張，但產品價值仍與政府級場景及美國市場高度交織。

綠燈

商業增長來源更分散；非政府原生場景形成獨立續約與定價能力；管理層穩定拓展國際市場；高毛利與現金流持續。

紅燈

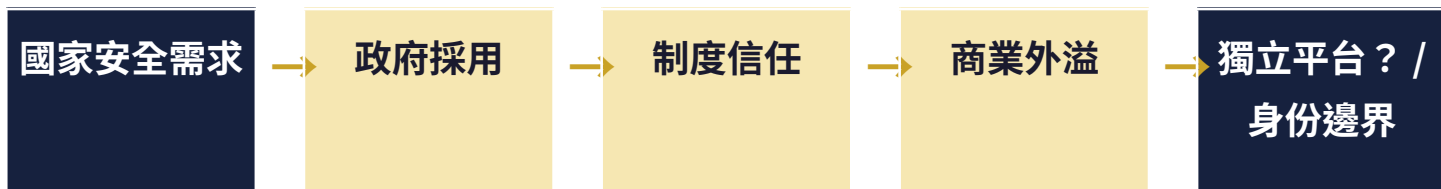
核心班子或權力結構轉向更強政府路線；商業增長高度集中美國並依賴政府級背書；政策衝突加劇；海外擴張受阻。

失效條件

若商業增長由廣泛行業及非美市場共同驅動，並出現毋須政府認證亦能大規模獲客與續約的民用原生產品，本報告對「政府身份限制」的擔心需要下調。

7 國家原生平台的壓力測試：商業化能否變成獨立價值？

商業擴張本身不是反證，關鍵是需求是否毋須政府身份仍然成立



流動性與合約可見性

US\$8.0bn + RPO US\$4.5bn

2025 年末 RDV 約 US\$11.2bn，但包含選項及可便利終止部分。

Oracle 判讀

資本不是瓶頸，身份才是測試

更多資金可加速研發、雲端與銷售，但不能自動把國家原生產品變成完全自主的商業平台。

市場真正看的 Ratio

商業擴張速度 vs 獨立產品價值

若增長跨行業、跨地區且不再依賴政府級背書，獨立平台敘事才會真正增強。

Oracle 層面焦點：第一階段證明公司能完成政府級任務，第二階段證明制度信任可轉化為毋須政府身份亦成立的商業引擎。

11 結語：這不是買賣結論，是市場劇本地圖

Oracle Desk 的價值在於拆解：市場正在相信什麼，以及什麼會證明它錯

最大問題

不是沒有技術，也不是沒有現金流

而是國家需求塑造的能力，能否進一步生出獨立於政府身份的產品價值。

真正驗證

政府級實績、商業擴張與自主方向之間的平衡

未來 6-12 個月，是獨立需求增強，還是政策、陣營與美國市場繼續決定增長上限。

Oracle Desk 判詞

國家令它變得特殊，也可能限制它決定下一步

在非政府原生產品、非美增長與自主資源配置成立前，獨立平台劇本仍未完全被基本面承接。

Palantir 的下一階段，不是再證明自己能完成政府級任務，而是證明：

它能把政府級能力與制度信任，變成可重複、可跨市場、毋須政府身份亦成立的商業引擎。

完整版本不公開。

非投資建議。