

Planet Labs (PL) Q1 FY2026 業務 與財務深度解析

從太空基礎設施到地球數據平台的
SaaS 轉型與戰略路徑



高階戰略摘要：將太空數據轉化為訂閱經濟



商業模式核心

定位：全球最大地球觀測衛星群運營商。

模式：「一對多」SaaS 訂閱模式，邊際成本極低。

護城河：每日全地球掃描，建構無法複製的歷史圖像檔案庫。

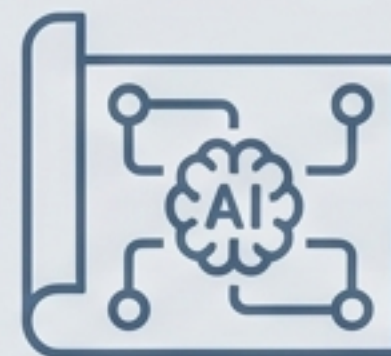


Q1 FY2026 營運表現

營收成長：\$94.15M (+42% YoY)，主要由國防與情報部門強勁驅動。

經常性營收：高達 99% 的年度合約價值 (Recurring ACV) 來自訂閱與承諾使用量。

客戶擴張：淨收入留存率 (NDR) 攀升至 113%。



未來戰略藍圖

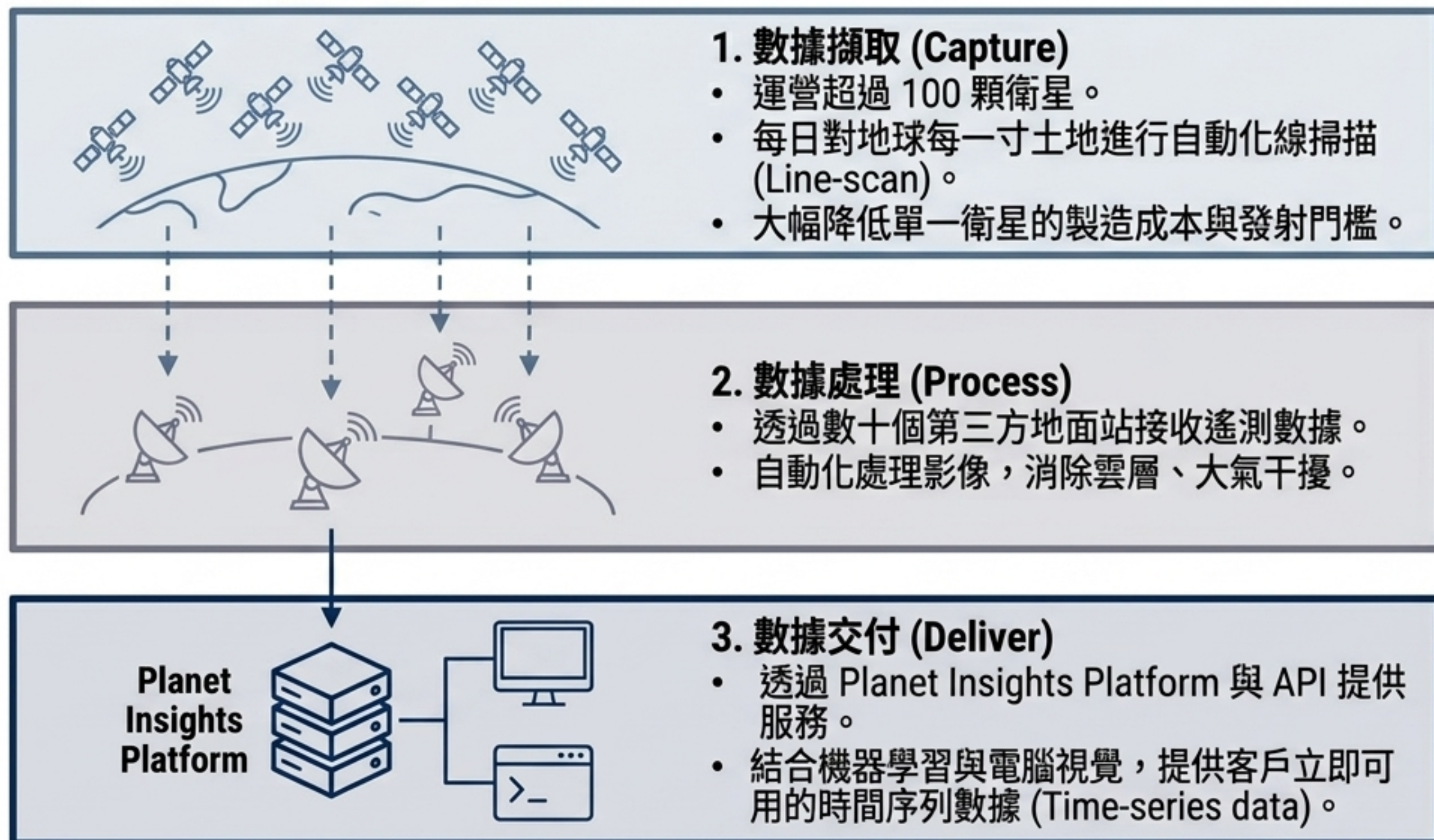
產品進化：從「原始影像」轉向「AI 驅動的數據洞察 (AI-ready insights)」。

基礎設施升級：投入次世代高解析度 Pelican 衛星與中解析度衛星。

營收能見度：擁有 \$906M 的強大待執行訂單 (Backlog) 支撐長期成長。

Agile Aerospace：以敏捷航太技術建構全球數據流

Earth-to-Cloud Data Flow



Planet 的核心競爭力在於結合了「航太硬體」與「雲端軟體」的敏捷開發模式

「一對多」 SaaS 商業模式：顛覆傳統航太經濟學

維度 (Dimension)	傳統衛星模式 (Traditional Model)	Planet SaaS 模式 (Planet Model)
數據擷取邏輯	任務導向 (Tasking-based)：依照單一客戶需求瞄準特定區域拍攝。	永遠在線 (Always-on line-scan)：每日被動掃描全球，建立基礎數據庫。
客戶授權模式	一對一專屬產權 (One-to-One)：單次專案計費。	一對多授權 (One-to-Many)：同一份數據可無限次授權給不同客戶。
營收型態	專案型、低可預測性 (Project revenue)。	訂閱制、高可預測性 (99% Recurring ACV)。
邊際成本	每新增一位客戶需耗費額外衛星運作成本。	接近於零：基礎數據已在雲端，新增訂閱客戶幾乎無額外成本。
銷售策略	傳統合約談判。	「落地並擴張 (Land-and-expand)」：從單一部門導入，透過 API 擴展至全企業。

Q1 FY2026 財務亮點：強勁的頂線成長 (Top-Line Growth)

總營收 (Total Revenue)

\$94.15M

+42% YoY (同期 \$66.26M)



毛利 (Gross Profit)

\$50.40M

+38% YoY (同期 \$36.60M)



Non-GAAP 毛利率

56%

(反映持續的營運槓桿效益)

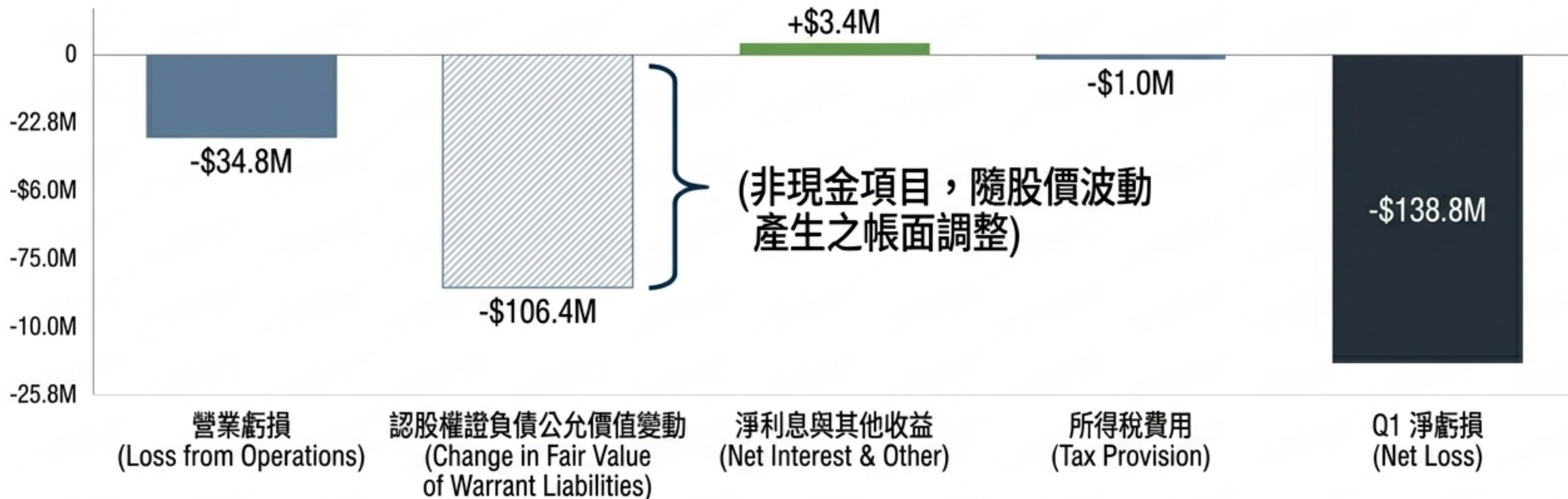


營收成長的關鍵驅動力
(Key Growth Driver)：

1. 國防與情報部門 (Defense & Intelligence)：單季營收貢獻加 \$24.7M，為本季 42% 總營收成長的最核心引擎。
2. 衛星服務合約 (Satellite Services)：為客戶設計、製造與營運專屬衛星帶來額外營收。

解構淨虧損：排除市場波動造成的業外干擾

表面上的鉅額淨虧損 (\$-138.8M)，主要源自於認股權證的非現金評價調整，而非核心本業惡化。



分析師洞察 (Analyst Insight)：

在排除 -\$106.4M 的認股權證評價波動後，Planet 實際的營業虧損維持在受控範圍內，這反映了公司將資金持續投入於研發 (+\$10.3M YoY) 與銷售擴張 (+\$6.4M YoY) 的戰略決策。同時，本季營運現金流 (Operating Cash Flow) 為正向的 \$15.4M。

核心 SaaS 營運指標：極高的客戶黏著度與擴展性



淨收入留存率 (Net Dollar Retention, NDR)

成長軌跡：從去年同期的 103% 躍升至 113%
(若計入贏回客戶 winbacks 則達 114%)。

成長動能：「落地並擴張 (Land-and-expand)」
策略奏效，大型國防與情報合約的顯著擴張，
證明客戶在使用數據後持續擴大採購範圍。

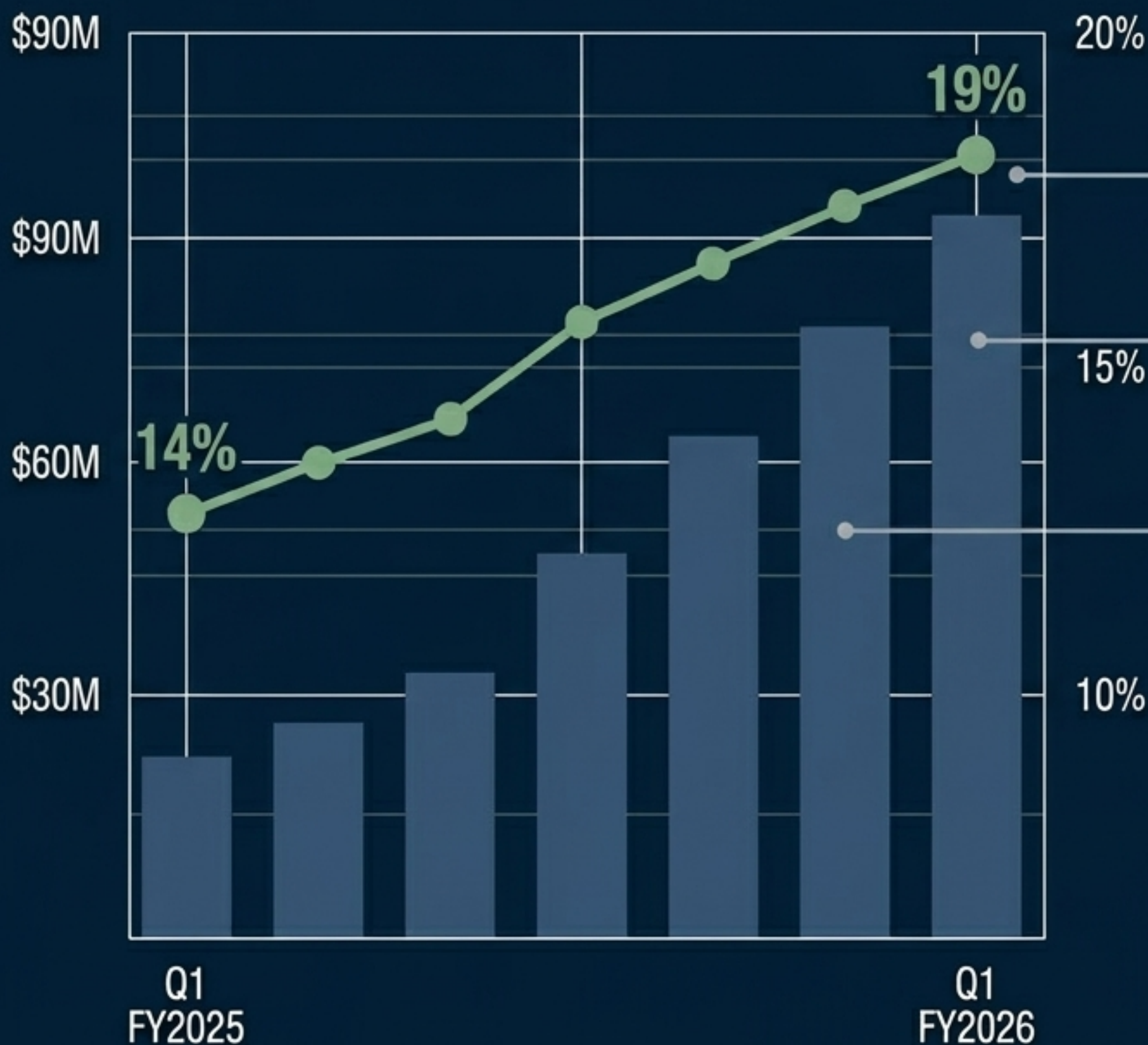


經常性 ACV 佔比 (Percent of Recurring ACV)

成長軌跡：從去年同期的 97% 微幅上升至
99%。

商業護城河：幾乎所有的年度合約價值 (ACV)
都來自訂閱與承諾使用量，而非一次性專案。
這為未來的現金流提供了極高的可預測性。

資本支出 (CapEx) 與基礎設施：為次世代護城河鋪路



資本支出攀升的核心驅動力：

1

Pelican 衛星計畫：投入大量資本與原物料，打造次世代超高解析度衛星群。

2

中解析度衛星群擴建：持續強化每日全地球掃描的基礎能力。

3

客戶專屬衛星原物料：為履行「衛星服務 (Satellite Services)」合約，預先採購硬體原物料。

資本配置戰略 (Capital Allocation Strategy)：

與傳統航太公司不同，Planet 的硬體投資更近似於 SaaS 公司的「資料中心基礎設施」投資。透過敏捷航太技術，這些投資以更低的單位成本帶來更高的數據生成能力。

營收能見度：\$906M 的強大待執行訂單支撐

在宏觀經濟與地緣政治充滿不確定性的環境下，Planet 擁有龐大的合約儲備，提供強大的下行保護與長期營收能見度。

待完成訂單 (Backlog) : **\$906.0M**

未履約義務 (RPO) : **\$816.0M**

(As of April 30, 2026)

營收認列時間表 (Backlog Realization Timeline)



這意味著 Planet 不需完全依賴每季的「新客戶獲取」即可維持穩健的營收基底。

成長戰略 I：從「原始影像」邁向「AI 驅動洞察」

Planet 的成長不僅依賴捕捉更多數據，更在於提升數據的「可行動性 (Actionability)」。

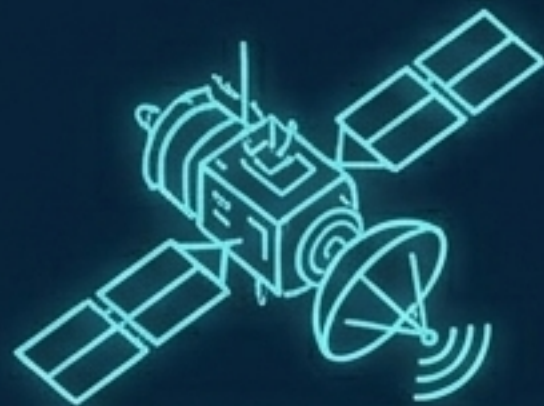


1. 降低技術門檻 (Lowering the Barrier to Entry)
透過 Planet Insights Platform，結合自動化物件偵測與特徵擷取的 AI 技術，將原始影像轉化為「立即可分析」的洞察報告，讓商業分析師也能輕易上手。
2. 垂直領域擴張 (Vertical Expansion)
深耕既有領域：公民營政府、農業、國防情報。
拓展新興市場：能源、基礎設施、金融、保險與快速消費品 (FMCG)。
3. 生態系合作夥伴 (Partner Ecosystem)
與獨立軟體開發商 (ISVs) 及 AI 解決方案提供商合作，利用 Planet 的專有數據訓練特定產業的模型，加速客戶獲取價值的時間。

成長戰略 II：次世代硬體與「衛星即服務」生態系

1. 部署次世代感測器

- 持續開發並發射 Pelican (高解析度) 與新一代中解析度衛星。
- 戰略價值：提供客戶更高頻率、更高精度的觀測能力，進一步強化相對於傳統競爭者的數據護城河。



2. 開放平台與 API 網絡效應

- 提供強大的 API 工具，讓開發者能輕易將 Planet 數據整合進其應用程式。
- 戰略價值：打造以 Planet 數據為基礎的應用生態系，形成難以替換的網絡效應。

3. 衛星服務業務擴張

- 除了販售數據，利用卓越的太空系統工程能力，為大型政府與企業客戶提供「客製化衛星設計、製造與營運」服務。
- 戰略價值：開創全新高價值、長週期營收，並幫助籌措次世代衛星群資金。



潛在風險與營運逆風 (Key Risks & Headwinds)

1. 激烈競爭與政府補貼 (Intense Competition)

面臨來自傳統航太巨頭、SpaceX 等擁有發射成本優勢的新創，以及受外國政府高額補貼的競爭者的壓力，可能導致定價能力受限。

2. 監管與出口管制 (Regulatory & Export Controls)

作為高度敏感的太空與數據技術，營運受制於美國 NOAA 許可證及 ITAR/EAR 出口管制。任何法規變動、許可證延遲或制裁，皆可能限制服務全球客戶的能力。

3. 供應鏈與發射依賴 (Launch & Supply Chain Dependencies)

衛星硬體的製造與發射高度依賴少數關鍵供應商 (如 SpaceX、Rocket Lab 等)。發射載具的延遲、硬體缺陷或太空碎片碰撞，可能導致巨大損失。

4. 宏觀經濟不確定性 (Macroeconomic Uncertainty)

通膨壓力、高利率與地緣政治衝突可能拉長企業客戶的銷售週期 (Sales cycle)，或導致部分政府合約被終止或延後撥款。

總結與展望：打造「地球專屬的彭博終端機」

Planet 正在完成一次關鍵的商業蛻變：從單純的「衛星硬體製造商與像素供應商」，進化為「提供即時地球洞察的 SaaS 平台」。

本季 42% 的營收成長、113% 的淨收入留存率，以及高達 99% 的經常性合約佔比，證明了其產品與市場的高度契合 (Product-Market Fit)。結合高達 \$906M 的待執行訂單，Planet 已具備抵禦短期市場波動的財務韌性。

未來，隨著 Pelican 衛星群的部署與 AI 洞察工具的普及，Planet 將進一步降低獲取太空數據的門檻，將地球每日的變化轉化為全球企業與政府不可或缺的決策基礎。