

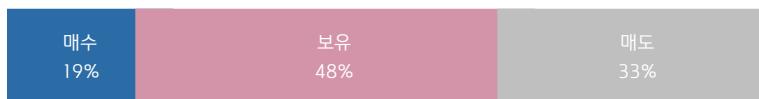


팔란티어 테크놀로지스 (Palantir Technologies)

(PLTR.US)

FY3Q24 Review:
빅데이터 시장의 배트맨

| 블룸버그 투자의견 컨센서스



| 현재주가 / 블룸버그 목표주가

현재주가('24.11.04): \$41.41
블룸버그 목표주가: \$28.54

| 실적 Highlight

- 한국 시간 11월 5일 FY3Q24(9월말) 실적 발표. 발표 이후 주가 +13.7% 상승
- 컨센서스 대비 매출액 +3.1%, 영업이익 16.7%, 영업이익률 +4.4%p 상회
- FY4Q25 가이던스는 매출액 7.67~7.71억 달러, 연간 매출액 28.05~28.09억 달러 제시

| 실적 Review

실적과 가이던스에서 기분 좋은 서프라이즈

FY3Q24(9 월말) 실적은 매출액 7.26 억달러(YoY +30.0%, QoQ +7.0%, 컨센서스 대비 +3.1%), 영업이익 2.76 억달러(YoY +68.7%, QoQ +8.7%, 컨센서스 대비 +16.7%), 영업이익률 38.0%(YoY +8.7%p, QoQ +0.6%p, 컨센서스 대비 4.4%p) 기록하면서 매출, 영업이익, 영업이익률 모두 컨센서스를 상회하는 어닝 서프라이즈 달성했다.

가이던스 역시 긍정적 모습을 보였다. FY4Q24 매출액 가이던스는 7.67 억 달러~7.71 억 달러로 발표해 컨센서스(7.46 억 달러)를 3.1% 상회했고 영업이익 가이던스는 3.0 억 달러로 컨센서스(2.61 억 달러)를 14.9% 상회, 영업이익률은 39.0%로 컨센서스(35.0%)를 4.03%p 상회했다.

팔란티어가 제공하는 소프트웨어를 나눠보면 1)Gotham(정부기관 및 방위 산업 대상 플랫폼), 2)Foundry(일반 기업 대상 플랫폼), 3)Apollo(소프트웨어 배포 및 업데이트를 위한 클라우드), 4)AIP(Artificial Intelligence Platform, AI 기반 및 출형 솔루션 제공 플랫폼)으로 구분할 수 있다. 위 소프트웨어는 주로 정부 기관과 민간 기업에 제공되며, FY3Q24 실적 기준으로 볼 때 정부 기관에서 발생한 매출은 4.08 억 달러로 전년 대비 32.5% 증가했으며, 민간 기업에서는 3.17 억 달러 매출로 전년 대비 26.3% 증가했다.

3분기 실적을 미국 내 매출로만 나누어 볼 경우, 미국 정부 부문 매출은 3.2억 달러로 전년 대비 40% 성장했고, 미국 민간 기업 부문 매출은 1.79억 달러로 전년 대비 54% 증가했다. 전체 매출 추이는 정부 부문 매출 성장률이 민간 부문 성장률보다 높았지만(글로벌 방위 산업 수요에 의해) 미국 내 매출만을 기준으로 보면 민간 기업 대상 매출 성장률이 정부 부문을 앞선 양상이 확인된 것이다

FY24 3Q ('24.07.01~09.30)

구분 (백만 USD)	FY24 3Q 발표치	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		컨센서스	차이	FY3Q23	성장률	FY2Q24	성장률
매출액	726	704	3.1%	558	30.0%	678	7.0%
영업이익	276	236	16.7%	163	68.7%	254	8.7%
영업이익률	38.0%	33.5%	4.4%p	29.3%	8.7%p	37.4 %	0.6%p
순이익	144	218	-34.0%	72	100.7%	134	7.0%
EPS(USD)	0.06	0.09	-33.3%	0.03	100.0%	0.06	0.0%

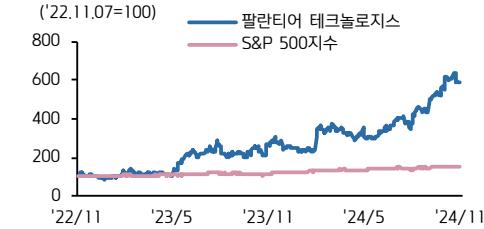
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2024-11-04 블룸버그 기준, GAAP 기준,

| Stock Data

산업분류	소프트웨어
S&P 500 (2/6)	5,712.69
현재주가/목표주가	41.4 / 28.5
52주 최고/최저 (\$)	45.1 / 15.7
시가총액 (백만\$)	92,712
유통주식 수 (백만)	2,142
일평균거래량 (3M)	59,234,948

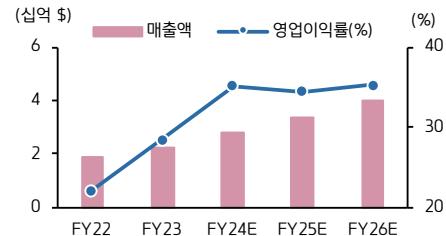
| Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	141.2	3.5	77.5	119.2
S&P Index	19.8	-0.7	11.4	31.1



| Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
매출액	1,906	2,225	2,763	3,343
영업이익	421	633	971	1,153
OPM(%)	22.1	28.4	35.1	34.5
순이익	135	572	873	1,083
EPS	0.06	0.25	0.36	0.43
증가율(%)	-122.2	316.7	42.8	19.6
PER(배)	-	181.6	116.0	97.0
PBR(배)	5.3	10.9	20.9	15.9
ROE(%)	-15.4	6.9	19.4	17.6
배당수익률(%)	-	-	-	-



자료: 블룸버그 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 도입을 검토하는 미국 기업은 모두 잠재 고객

팔란티어의 민간 기업 대상 매출 성장률은 높은 성장세를 보이고 있다. 특히 미국 내 매출 기준, 민간 기업 대상 매출 성장률(YoY +54%)이 정부 기관 대상 매출 성장률(+40%)을 앞서고 있으며, 미국 기업 대상 고객 수 역시 빠르게 늘어났다(FY3Q24 민간 기업 고객: 321개 YoY +77% QoQ +9%). 지속적으로 성장하기 위해서는 결국 민간 기업을 대상으로 매출 성장을 이끌어야 한다는 점에서, 위와 같은 흐름은 긍정적으로 평가할 수 있다. 또한 3분기 동안 계약한 104개의 신규 계약 중 5백만 달러 이상의 계약이 36건, 천만 달러 이상의 계약이 16건이라는 부문은 대형 고객 확보 능력이 높음을 시사한다.

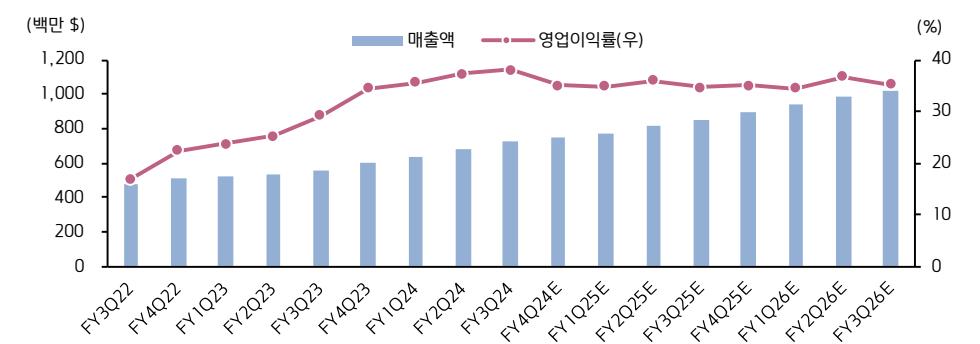
미국 기업들의 AI 활용도가 확대되는 추세는 팔란티어의 민간 기업 확장 가능성을 더욱 높이고 있다. 미국 빅테크 기업들은 경쟁적으로 CAPEX 투자를 늘리고 있으며, 일반 기업들 역시 AI 도입 필요성을 점차 인식하고 있는 상황이다. 전 세계에서 AI 도입 속도가 가장 빠른 미국 기업들이 팔란티어의 소프트웨어를 사용하기 시작했다는 점은 회사의 잠재 성장률이 높음을 시사한다. 특히, Foundry 플랫폼에 AIP(Artificial Intelligence Platform)를 결합하여 맞춤형 서비스를 제공함으로써 고객 랭킹 효과를 강화하고, 팔란티어의 시장 점유율 성장에도 기여할 수 있다. “안정적 궤도에 접어든 정부 부문 매출 + 성장성이 높은 민간 부문 매출”이라는 두 축은 팔란티어가 시장 기대에 부합하는 긍정적 성과를 달성할 수 있게 만드는 엔진이다.

향후 실적 컨센서스

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스				
	(백만 USD)	FY24Q4	YoY 성장률	FY25Q1	YoY 성장률	FY24	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률
매출액	747	22.7%		773	21.9%	2,763	24.2%	3,343	21.0%
영업이익	262	24.9%		270	19.4%	971	53.4%	1,153	18.8%
영업이익률(%)	35.0	0.6		35.0	-0.7	35.1	6.7	34.5	-0.6
순이익	235	151.4%		248	135.3%	873	316.2%	1,083	24.0%
EPS(USD)	0.05	15.0%		0.05	27.5%	0.21	131.1%	0.27	28.4%

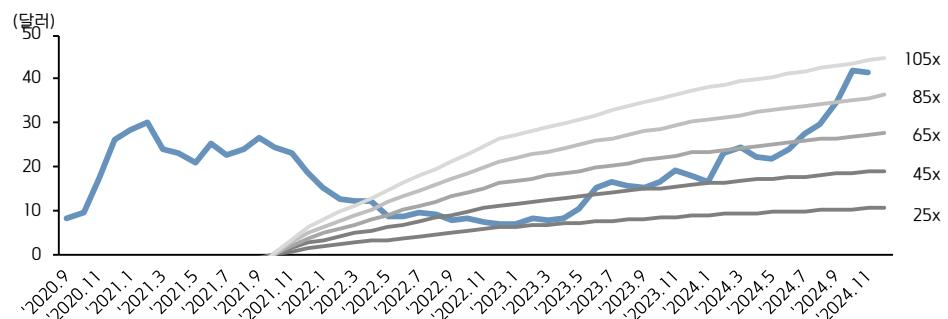
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 컨센서스는 2024-11-04 블룸버그 기준, GAAP 기준

Palantir Technologies 분기 실적 추이



주) 컨센서스는 2024년 11월 4일 기준, GAAP 기준
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Palantir Technologies 12m fwd PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

Palantir Technologies 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q23	FY2Q24	FY3Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	558	678	726	30.0	7.0
매출원가	108	129	147	35.9	14.0
매출총이익	450	550	579	28.6	5.4
영업비용	410	444	466	13.5	4.9
판관비	305	335	348	14.3	3.8
기술&개발	106	109	118	11.3	8.1
영업이익	40	105	113	182.8	7.4
순이자수익	36	47	52	44.3	11.8
영업외 수익	4	-11	-8	-307.7	-27.7
세전이익	80	141	157	96.4	11.7
법인세비용	7	5	8	20.0	50.0
순이익	74	136	149	103.1	10.2
보통주 할당 순이익	72	134	144	100.7	7.0
회석 EPS(달러/주)	0.03	0.06	0.06	100.0	0.0
회석 가중평균주수(백만주)	2,326	2,415	2,460	5.8	1.9
[영업데이터]					
[조정 이익]					
조정 영업이익	163	254	276	68.7	8.6
조정 순이익	155	221	242	55.9	9.1
조정 회석 EPS(달러/주)	0.07	0.09	0.10	42.9	11.1
부문별 매출액 (백만달러)	558	678	726		
정부기관	308	371	408	32.6	10.0
상업	251	307	317	26.5	3.1
고객 수	453	593	629	38.9	6.1
상업	330	467	498	168.0	31.0
미국 상업	181	295	321	140.0	26.0

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

손익계산서

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
매출액	743	1,093	1,542	1,906	2,225
매출원가	242	353	339	409	431
매출총이익, GAAP	500	740	1,202	1,497	1,794
판관비	771	1,353	1,226	1,299	1,269
연구개발비	306	561	387	360	405
영업이익, GAAP	—	190	473	421	633
영업외 (이익) 손실	-9	5	77	200	-117
세전이익, GAAP	—	740	396	-361	599
법인세비용	12	-13	32	10	20
당기순이익, GAAP	—	-1,166	-520	-374	210
EPS, GAAP	-1.02	-1.20	-0.27	-0.18	0.10
회식 EPS, GAAP	—	-1.20	-0.54	-0.18	0.09
영업이익, 조정	—	190	473	421	633
당기순이익, 조정	—	197	-520	443	572
EBITDA	—	204	488	443	666

재무상태표

(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
자산총계	1,594	2,691	3,247	3,461	4,522
유동자산	1,214	2,257	2,863	3,042	4,139
현금 및 현금성자산	1,079	2,011	2,525	2,634	3,674
매출채권	50	157	191	258	365
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산	380	433	384	420	384
유형자산	32	247	248	269	231
무형자산	0	0	0	0	26
부채총계	1,447	1,168	956	819	961
유동부채	729	604	660	588	746
매입채무	178	175	231	218	235
단기성부채	0	29	40	45	54
비유동부채	719	564	296	231	215
장기성부채	439	428	220	204	175
자본총계	147	1,523	2,291	2,642	3,561

현금흐름표

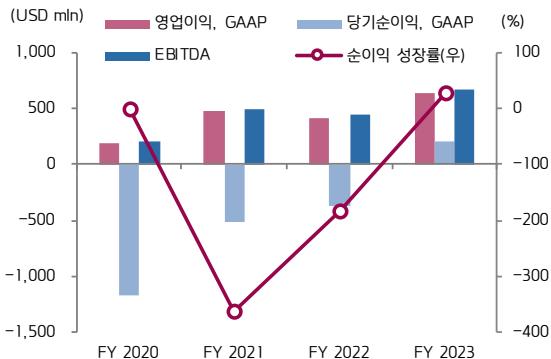
(\$ 백만)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
영업활동으로 인한 현금흐름	-165	-297	334	224	712
감가상각비, 무형자산상각비	12	14	15	23	33
운전자본 변동	301	-385	-53	-238	53
투자활동으로 인한 현금흐름	-22	-15	-398	-45	-2,711
유, 무형자산 취득(CAPEX)	-13	-12	-13	-40	-15
유, 무형자산 처분	0	0	0	52	2,889
재무활동으로 인한 현금흐름	325	1,036	307	86	219
지급배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	394	-201	-200	0	0
자사주매입	-69	1,238	507	86	218
현금증가	135	726	239	260	-1,777
기초현금	1,267	1,402	2,128	2,367	2,627
기말현금	1,402	2,128	2,367	2,627	850
FCF	-178	-309	321	184	697
FCFF	—	—	—	—	700

수익성, 안정성, 밸류에이션 지표

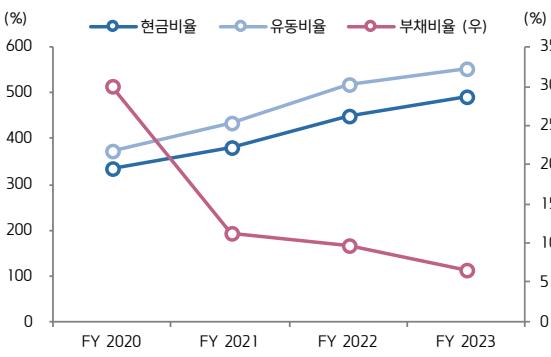
(%, 배)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023
보통주 순이익률	-78.06	-106.75	-33.75	-19.61	9.43
영업이익률	-77.63	-107.41	-26.66	-8.46	5.39
EBITDA 마진	-75.98	-103.05	-23.66	-5.05	8.83
ROE	—	—	-27.29	-15.39	6.95
ROA	-38.32	-54.45	-17.53	-11.14	5.26
ROI	-100.35	-90.63	-20.27	-7.84	3.29
부채비율	—	30.01	11.35	9.72	6.60
순차입금비율	-436.91	-102.10	-98.85	-90.23	-96.74
EBITDA/현금지급이자	-208.19	-98.50	-131.50	-19,241.40	—
현금비율	148.11	333.10	382.51	447.95	492.51
유동비율	166.64	373.86	433.79	517.33	554.76
PER	—	—	—	—	181.65
PBR	—	27.72	16.12	5.25	10.87
EV/EBIT	—	—	—	—	256.21
EV/EBITDA	—	—	—	—	175.25

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주) 각 재무제표 내 주요 항목만 표시

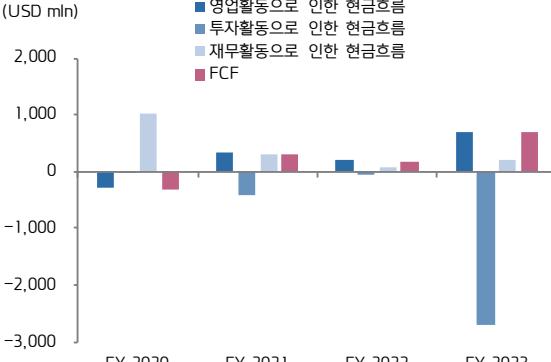
이익 추이



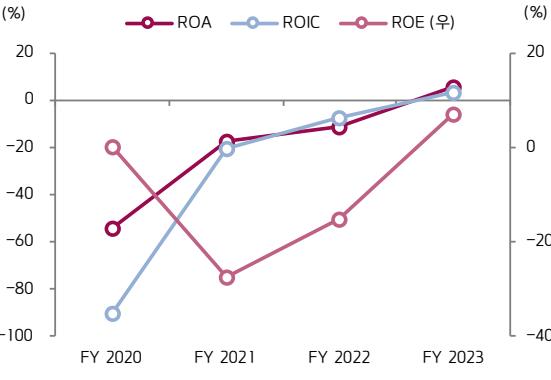
유동성 및 자본건전성 추이



현금흐름 추이



수익성 추이



Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.