



# 팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

## 수치에 기반한 리스크 변수 분석

- 미국 국방 예산 감소 리스크 감안해도 동사 매출 잠재력 상당
- FY26E 기준 형성된 동사 실적에 대한 컨센서스를 점검할 필요
- 국방개혁 백서에 기반해 볼 때 소프트웨어 입지는 더욱 커질 것

### 미국 국방 예산 감소 리스크 분석

미국 국방 예산이 향후 5년간 매년 8% 감소될 잠재 리스크로 인해 동사 주가가 큰 폭으로 조정 받았다. 당사는 이에 대해 다음과 같이 분석한다. FY25 미국 국방부 예산이 8,498억달러로 5년간 매년 8% 감소시 FY30 기준 예산은 5,601억달러로 계산된다. 동사가 20년 제출한 S-1 자료를 복기해보면 미국 정부 대상 TAM은 260억달러로서 동시점 국방 예산은 7,232억달러로 이에 대한 비중은 3.6%로 도출된다. 해당 TAM을 FY30 기준 국방 예산 수준으로 보정한 TAM은 201억달러로 조정되며 동사의 온톨로지 기반의 AIP 경쟁력과 미국 국방 소프트웨어에서의 선두 입지를 감안시 TAM 대상 25%의 시장점유율은 달성가능한 수준으로 적용하며 이에 따라 산출된 미국 정부 대상의 잠재 매출은 50억달러로 도출된다. 작년 연간 동사의 미국 정부 대상 매출이 12억달러였다는 점에서 추가 잠재력에 연동한 증분은 38억달러로 도출되며, 데이터 스트림 컨센서스 기준으로 FY26E 매출의 FY24 대비 차이인 19억달러를 기준으로 볼 때 해당 사안에 대한 컨센서스 반영은 51%만 되어 있다고 할 수 있다. 물론 해당 로직은 동사의 상업 대상 매출액과 미국 이외 우방국 커버리지를 배제한 것으로서 당사는 해당 사안을 종합해서 고려할 때 현재 형성된 컨센서스의 수준이 철저히 동사의 성장 곡선을 반영한 것인지 면밀히 들여다 볼 필요가 있을 것으로 판단하며, AI 솔루션 기반 성장 가속도와 데이터 기반 부가가치의 체증적인 우상향 여지 등을 감안할 경우 선불리 성장의 한계 실링을 단정지을 수 없다는 점을 투자자들은 염두할 필요가 존재한다고 총평할 수 있다.

### 국방개혁 백서 함의를 복기할 필요

또한 당사는 작년 국방개혁 백서를 통해 코스트 플러스가 아닌 물리적인 아키텍처의 비용 효율성을 언급했으며 이에 기반한 소프트웨어 솔루션을 강조한 바, 향후 미국 국방 예산이 절감되더라도 이는 첨단기술을 활용한 전투 매커니즘의 효율 극대화에 초점이 맞춰진 사안이라는 점을 감안할 때 국방 예산이 실질적으로 줄어들어도 오히려 동사에는 기회 요인으로 작용할 개연성이 높을 것으로 종합 판단한다.

### ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.2.19): \$112.06

목표주가 컨센서스: \$88.11

### ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
14%	57%	29%

### Stock Data

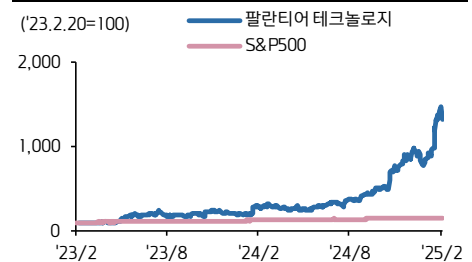
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (2/3)	6,144.15
현재주가/목표주가	112.06 / 88.11
52주 최고/최저 (\$)	125.41 / 20.33
시가총액 (백만\$)	262,708
유통주식 수 (백만)	2,133
일평균거래량 (3M)	84,782,753

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,225	2,866	3,777	4,814
영업이익	633	1,128	1,541	1,957
OPM(%)	28.4	39.4	40.8	40.7
순이익	572	1,002	1,374	1,790
EPS	0.3	0.4	0.6	0.7
증가율(%)	316.7	64.0	34.2	27.0
PER(배)	184.1	401.0	203.7	160.3
PBR(배)	10.9	35.4	39.4	30.2
ROE(%)	18.9	23.6	22.3	23.6
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

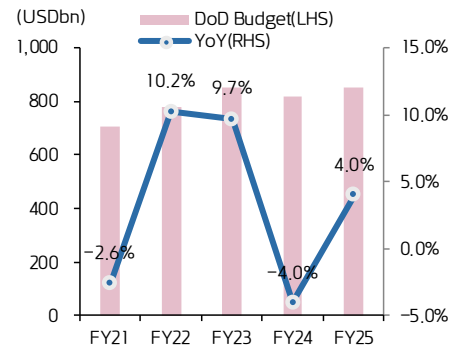
### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	48.2	56.1	244.8	358.5
S&P Index	4.5	2.5	9.6	22.7



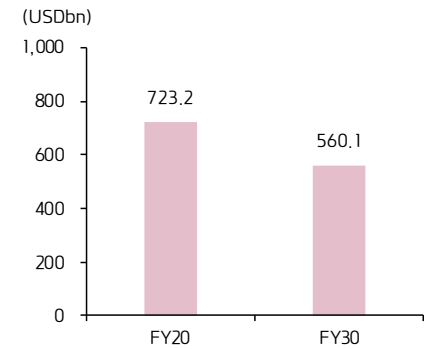
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

### 미국 국방 예산 연간 추이



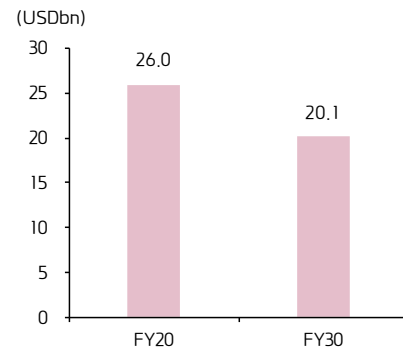
주1: FY21-FY23 기간은 Actuals 기준  
 주2: FY24 시점은 Reflects Continuing Resolution (CR) 기준  
 주3: FY25 시점은 Request 기준  
 자료: U.S. Department of Defense, 키움증권 리서치

### 미국 국방 예산 변화 가정



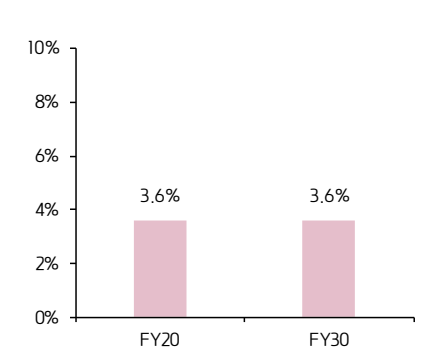
주: FY25 기준 연간 8% 감소 가정  
 자료: U.S. Department of Defense, 키움증권 리서치

### 팔란티어 테크놀로지 미국 정부 TAM 변화



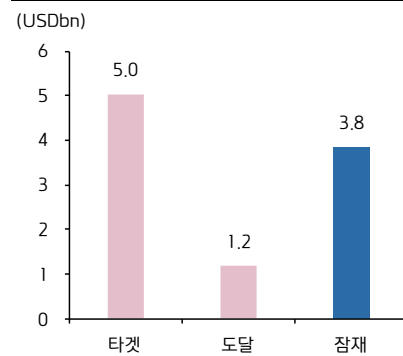
주1: 동사 자료는 S-1/A 기준  
 주2: FY30 TAM은 국방 예산 변화 가정을 보정  
 자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

### 국방 예산 대비 팔란티어 테크놀로지 TAM



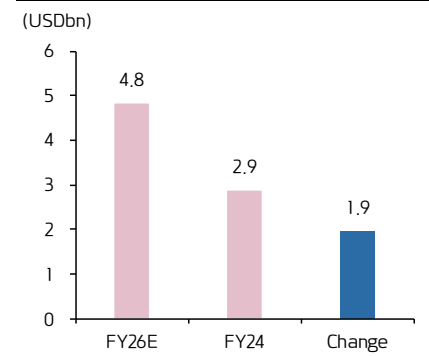
주1: 비중으로 계산  
 주2: 동일 비중이 유지되는 것을 가정  
 자료: U.S. Department of Defense, Palantir Technologies, 키움증권 리서치

### 팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출 잠재력



주1: 타겟은 FY30 TAM에 M/S 25% 적용  
 주2: 도달은 24년 미국 정부 대상 매출 기준  
 자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

### 팔란티어 테크놀로지 매출 컨센서스 증분



주: FY26E 매출 컨센서스는 데이터 스트림 기준  
 자료: Palantir Technologies, 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

#### 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.
- "팔란티어 테크놀로지" 종목은 2월 17일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.

#### 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 일체의 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.