



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

AI 시장 성장과 동사 솔루션 경쟁력 결합 주목

- 동사 1Q25 실적은 컨센서스 안정적 상회, 다만 높아진 시장 기대치로 주가 조정
- 동사 Warp Speed 등 포괄한 자율 운영체제 도입 및 솔루션 부가가치 증폭 기대
- 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치로 3,175억달러를 신규 제시, 성장성 지속 기대

동사 1Q25 실적을 둘러싼 다각도의 해석

동사의 1Q25 실적은 주요 탑라인 지표인 매출, RPO 및 고객수 등에서 컨센서스를 안정적으로 상회했고 2Q25E와 FY25E 가이던스도 추정치를 상회하는 등 견고한 실적을 기록하였다. 다만 실적발표 이전 높아진 시장 기대치와 국제 상업 매출이 컨센서스를 11.1% 하회하면서 실적발표 후 시간외주가 조정 빌미를 제공하였다. 하지만 중기적 성장 지표인 RPO가 컨센서스를 23.9% 상회했고 국제정부 매출이 컨센서스를 13.7% 상회한 가운데 최근 NATO MSS 도입에 따른 유럽 등 우방국 효과가 점진적으로 국제 상업 매출 증가에 일조할 것으로 기대되기에 중장기 성장성에 대한 문제는 없는 국면이다. 또한 이번 분기 미국상업 매출의 전년비 증가율이 71%를 기록했고 동사 미국 상업 매출 FY25E 가이던스가 11.8 억달러로 전년대비 최소 68% 증가할 것으로 제시된 것은 관세발 불확실성에 따른 업체별 공급망 및 비용 절감 이슈가 존재하는 환경적 변수에도 불구하고 AI 시장 수요가 초기 국면이라는 점을 뒷받침하며, 동시에 동사의 Warp Speed 등을 포괄한 자율 운영체제 도입 및 솔루션 부가가치의 증폭으로 상업 세그먼트를 중심으로 한 성장 가속도가 지속될 것이라는 판단이다.

동사 내재가치 3,175 억달러로 상향 조정

당사는 동사 1Q25 실적을 통해 확인된 AI 시장 수요와 동사의 온톨리지 기반 AIP 솔루션 부가가치 증대 등을 감안하여 동사의 중장기 성장성에 대한 강도를 추가 반영했으며, 이에 시기적으로는 ASI가 발현될 수 있는 30E 까지 내재가치 평가 범위를 연장하고 이번 분기 실적을 통해 확인된 매출 세그먼트와 주식보상비용을 포함한 영업비용 항목에 대한 재조정을 통해서 손익을 보정했으며, 이에 동사의 FY30E 매출액은 248 억달러로 CAGR(25E-30E)은 43.2%로 기준 대비 현실적으로 조정되었고, FY30E 지배주주지분 146 억달러에 내재 PER 35 배와 연간 할인율 10% 적용한 25E 기준 현재가치인 3,175 억달러를 신규 내재가치 시뮬레이션 결과로 제시한다. 향후 분기 실적에 대한 시장 추정치 상회 및 매출 관련 지표에 대한 추가 성장성 확보시 동 시뮬레이션에 대한 안정감이 증가할 것으로 기대한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.5.5): \$123.77
목표주가 컨센서스: \$93.35

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
14%	57%	29%

Stock Data

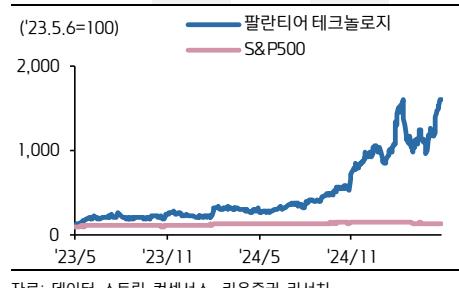
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (5/5)	5,650.38
현재주가/목표주가	123.77 / 93.35
52주 최고/최저 (\$)	125.41 / 20.5
시가총액 (백만\$)	292,059
유통주식 수 (백만)	2,179
일평균거래량 (3M)	111,395,414

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,225	2,866	3,826	4,904
영업이익	633	1,128	1,622	2,119
OPM(%)	28.4	39.4	42.4	43.2
순이익	572	1,002	1,407	1,812
EPS	0.3	0.4	0.6	0.7
증가율(%)	316.7	64.0	36.5	26.2
PER(배)	184.1	401.0	221.1	175.1
PBR(배)	10.9	35.4	43.3	32.7
ROE(%)	18.9	23.6	22.6	23.2
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	63.7	67.2	142.1	430.5
S&P Index	-3.9	11.4	-2.3	10.2



자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 1Q25 실적 분석

(USDmn)	1Q25	Consensus	%differ
Revenue	884	863	2.4%
Commercial	397	400	-0.8%
Government	487	457	6.5%
United States	628	591	6.3%
Commercial	255	239	6.7%
Government	373	358	4.1%
International	256	260	-1.6%
Commercial	142	160	-11.1%
Government	114	100	13.7%
Customer Count	769	753	2.1%
Billings	905	804	12.6%
RPO(USDbn)	1.90	1.53	23.9%
Adjusted Income from Operations	391	358	9.0%
Adjusted Operating Margin	44%	42%	2.4%p
Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders, Diluted	334	324	3.3%
Adjusted Earnings Per Share, Diluted	0.13	0.13	0.5%

주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준

주2: RPO (Remaining performance obligations)

주3: 컨센서스는 1분기 실적발표 이전 Bloomberg 기준

자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 2Q25E 가이던스 지표 분석

(USDmn)	Guidance	Estimate	%differ
Revenue	936	904	3.5%
Adjusted Income from Operations	403	373	8.1%
Adjusted Operating Margin	43%	42%	1.5%p

주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준

주2: Revenue 가이던스는 USD934mn – USD938mn 중간값 적용

주3: Adjusted Income from Operations 가이던스는 USD401mn – USD405mn 중간값 적용

주4: 추정치는 1분기 실적발표 이전 Bloomberg 컨센서스 기준

자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 FY25E 가이던스 지표 분석

(USDmn)	Guidance	Estimate	%differ
Revenue	3,896	3,753	3.8%
U.S. Commercial Revenue	1,178	1,089	8.2%
Adjusted Income from Operations	1,717	1,579	8.8%
Adjusted Operating Margin	44%	43%	1.4%p

주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준

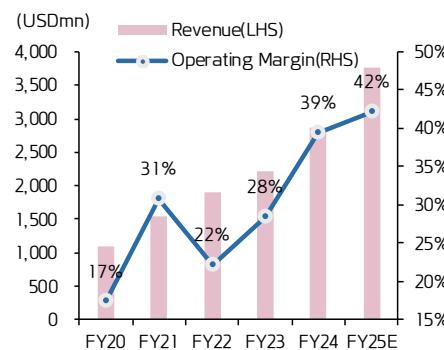
주2: Revenue 가이던스는 USD3,890mn – USD3,902mn 중간값 적용

주3: Adjusted Income from Operations 가이던스는 USD1,711mn – USD1,723mn 중간값 적용

주4: 추정치는 1분기 실적발표 이전 Bloomberg 컨센서스 기준

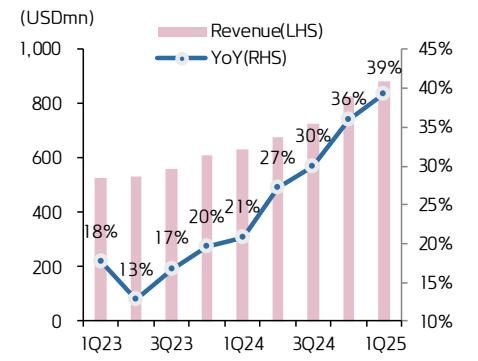
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



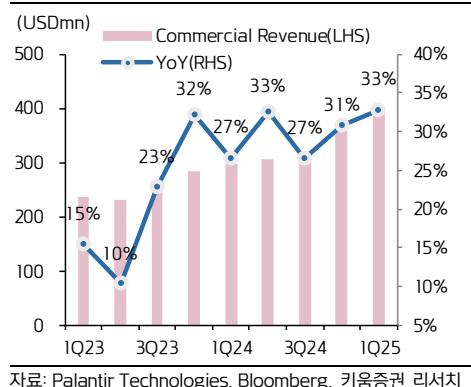
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적 추이



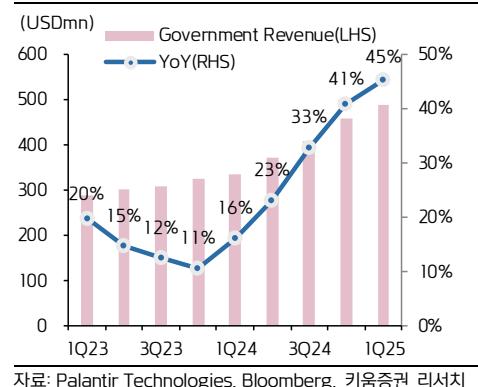
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출 추이



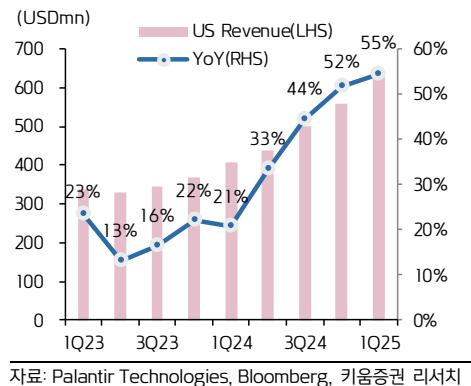
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출 추이



자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출 추이



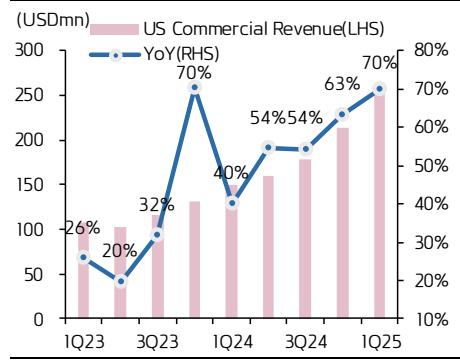
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출 추이



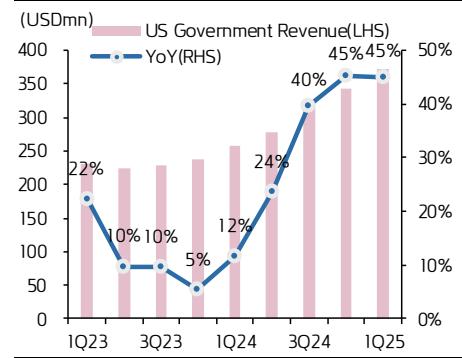
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출 추이



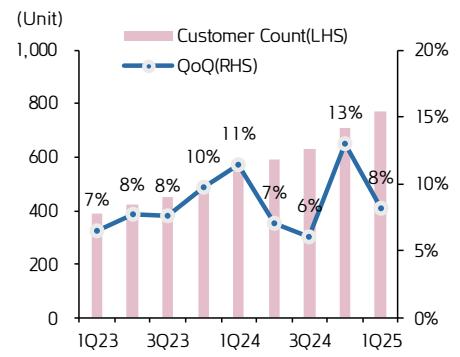
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출 추이



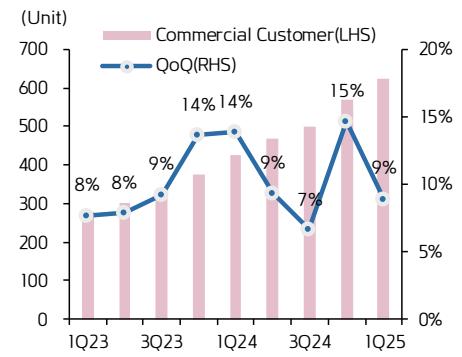
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객 추이



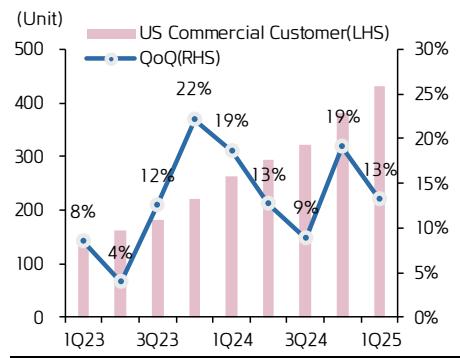
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 고객 추이



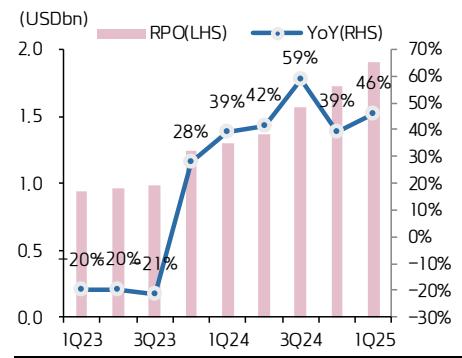
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 고객 추이



자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

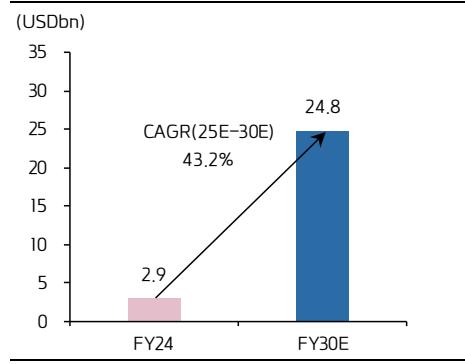
팔란티어 테크놀로지 RPO 추이



주: RPO (Remaining performance obligations)

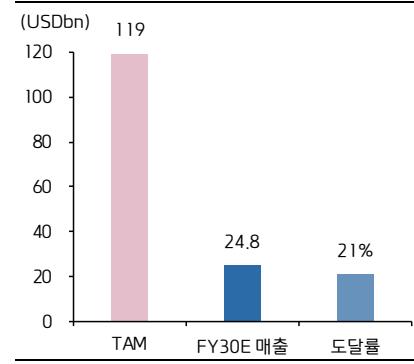
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 매출 시뮬레이션



자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 도달률



주1: TAM은 S-1/A (September 21, 2020) 기준

주2: FY30E 매출은 당사 시뮬레이션 기준 적용

자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 내재가치 시뮬레이션

(십억달러)	FY24	FY25E	FY26E	FY27E	FY28E	FY29E	FY30E
Revenue	2.9	4.4	6.5	9.5	13.4	18.5	24.8
%YoY	29%	53%	49%	45%	42%	38%	34%
Gross Profit	2.3	3.5	5.2	7.6	10.8	14.9	19.9
Gross Margin	80%	80%	80%	80%	80%	80%	80%
Operating expenses	2.0	2.2	2.4	2.5	2.6	2.7	2.8
Sales and marketing	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2
Research and development	0.5	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
General and administrative	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
Income from Operations	0.3	1.3	2.9	5.1	8.2	12.2	17.2
Operating Margin	11%	30%	44%	54%	61%	66%	69%
Net Income	0.5	1.4	2.7	4.6	7.1	10.5	14.6
Net Profit Margin	16%	32%	41%	48%	53%	57%	59%
CAGR(25E-30E)							78%
내재 PER(배)							35.0
내재가치							317.5

주1: Net Income (Attributable to Common Stockholders)

주2: 내재가치는 FY25 현재가치로 산정 (연간 할인율 10% 적용)

자료: Palantir Technologies, 키움증권

인터넷 Global Peer Valuation Table

구분	업체	Market Cap (USDmn)	PER(X)		PBR(X)		ROE(%)	
			FY1	FY2	FY1	FY2	FY1	FY2
빅테크	Alphabet	2,003,520	16.9	15.5	4.9	4.0	30.0	26.5
	Meta Platforms	1,506,761	23.3	20.4	6.5	5.1	31.1	27.7
	Amazon.com	1,978,357	27.0	23.2	5.5	4.4	20.4	19.3
	Microsoft Corporation	3,241,853	32.6	28.8	9.4	7.5	31.4	28.5
	대상 평균	2,182,623	25.0	22.0	6.6	5.3	28.2	25.5
B2B 솔루션	Palantir Technologies	292,086	217.9	176.6	44.3	34.3	23.2	21.8
	ServiceNow	202,456	59.0	49.3	16.0	11.5	22.4	20.2
	Salesforce	261,581	24.4	21.8	4.0	3.5	15.3	15.9
	대상 평균	252,041	100.5	82.6	21.4	16.4	20.3	19.3
전체 평균		1,355,231	30.5	26.5	7.7	6.0	25.1	23.0

주1: 추정치는 Bloomberg 데이터 기준

주2: FY1은 당해 회계연도 추정치, FY2는 익년 회계연도 추정치 기준

주3: 전체 평균에 대한 밸류에이션 지표 산정시 Palantir Technologies 제외

자료: Bloomberg, 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 4월 28일 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 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.