



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

밸류 업사이드에 대한 종합 판단 요구

- 당사가 현재 부여 중인 동사의 내재가치는 동사 시가총액을 약간 하회하는 수준
- 동사의 분기 실적이 컨센서스를 상회할 때 밸류 업사이드 고려하는 방향을 제시
- 오픈 AI가 B2B 솔루션 사업에 진입하려는 움직임은 경쟁강도 증가 변수로 작동

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.7.10): \$142.5
목표주가 컨센서스: \$105.51

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
14%	57%	29%

Stock Data

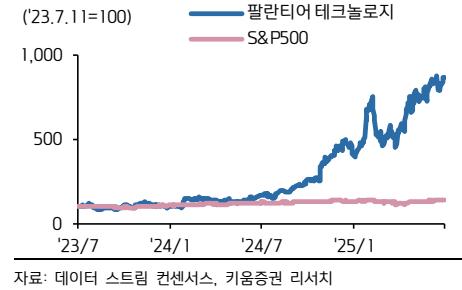
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (7/10)	6,280.46
현재주가/목표주가	142.5 / 105.51
52주 최고/최저 (\$)	148.22 / 21.23
시가총액 (백만\$)	336,288
유통주식 수 (백만)	2,180
일평균거래량 (3M)	92,324,195

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,225	2,866	3,902	5,018
영업이익	633	1,128	1,660	2,160
OPM(%)	28.4	39.4	42.5	43.1
순이익	572	1,002	1,460	1,875
EPS	0.3	0.4	0.6	0.7
증가율(%)	316.7	64.0	41.4	26.2
PER(배)	184.1	401.0	245.8	194.7
PBR(배)	10.9	35.4	51.6	39.5
ROE(%)	18.9	23.6	22.8	23.0
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	88.4	7.3	111.9	401.4
S&P Index	6.8	4.0	7.8	11.5



자료: 데이터 스트리밍 컨센서스, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 2Q25E 실적 분석

(USDmn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ
Revenue	940	678	38.6%	884	6.3%
Commercial	422	307	37.2%	397	6.2%
Government	504	371	36.0%	487	3.5%
US Revenue	634	437	45.1%	628	1.0%
US Commercial	272	159	71.3%	255	6.8%
US Government	389	278	40.0%	373	4.3%
International Revenue	309	241	28.2%	256	20.7%
International Commercial	148	148	0.0%	142	4.5%
International Government	121	93	30.1%	114	5.8%
Customer Count	807	593	36.0%	769	4.9%
Billings	925	718	28.9%	905	2.2%
RPO(USDbn)	1.62	1.37	18.0%	1.90	-14.9%
Adjusted Income from Operations	402	254	58.6%	391	2.9%
Adjusted Operating Margin	42.8%	37.4%	5.4%p	44.2%	-1.4%p
Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders, Diluted	357	221	61.3%	334	6.8%
Adjusted Earnings Per Share, Diluted	0.14	0.09	55.0%	0.13	7.3%

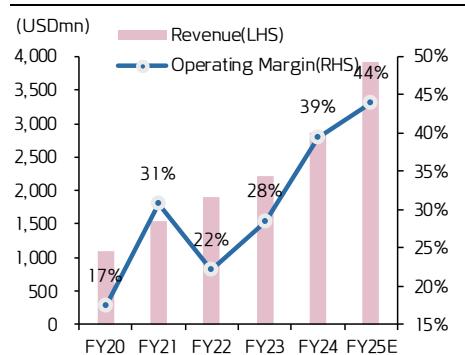
주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준

주2: 추정치는 Bloomberg 데이터 기준

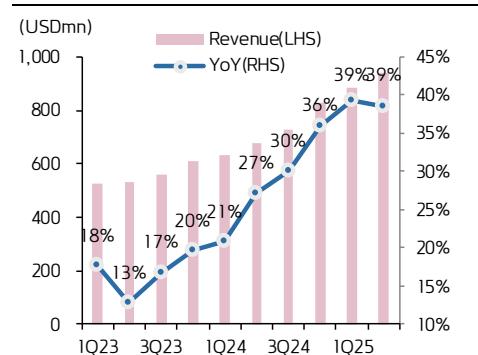
주3: RPO (Remaining performance obligations)

자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적

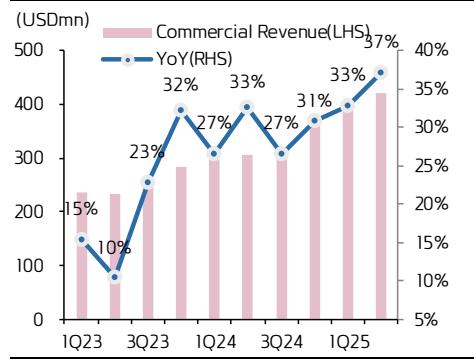
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



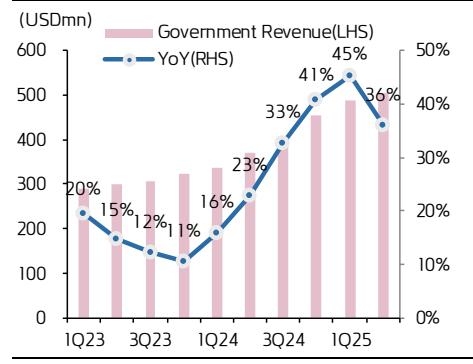
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



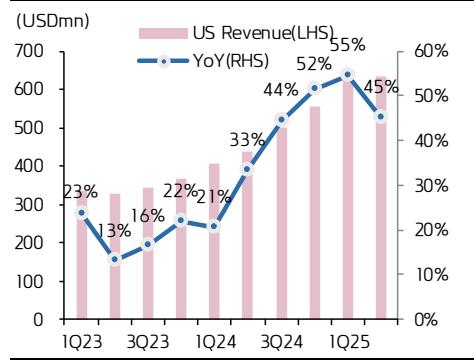
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



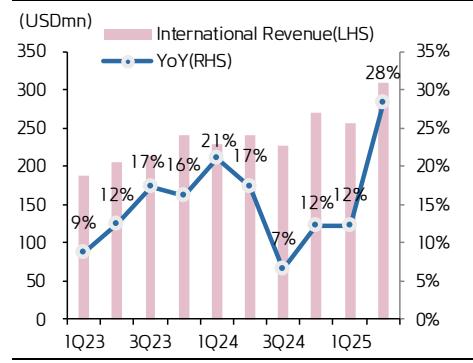
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



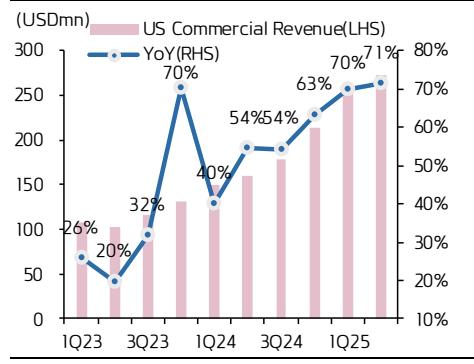
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



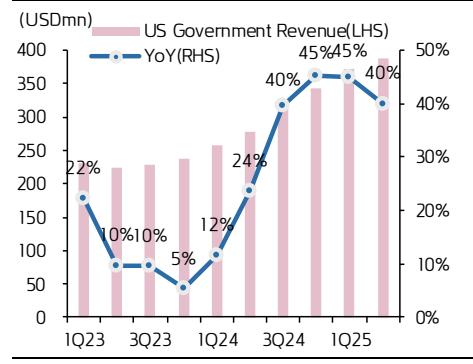
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



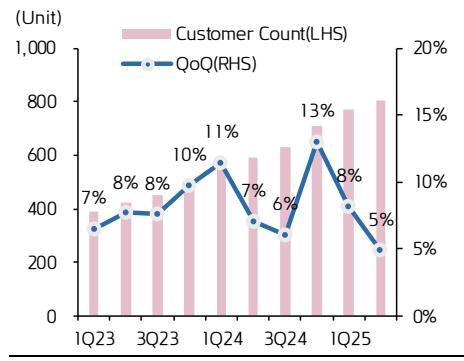
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



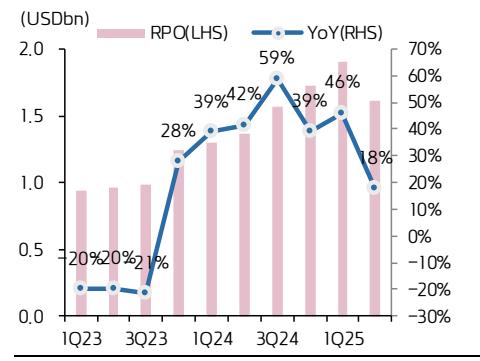
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

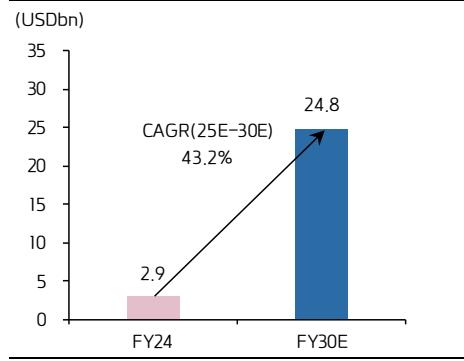
팔란티어 테크놀로지 RPO



주: RPO (Remaining performance obligations)

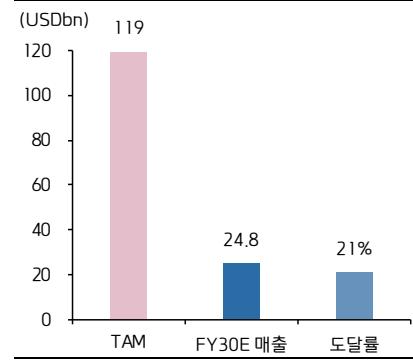
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 매출 시뮬레이션



자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 도달률



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

주2: FY30E 매출은 당시 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

주: Net Income (Attributable to Common Stockholders), 내재가치는 FY25 현재가치로 산정 (연간 할인율 10% 적용)

자료: Palantir Technologies, 키움증권

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 7월 7일 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.