



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

동사 분기별 실적 흐름이 중요

당사는 현재 동사의 내재가치 시뮬레이션 결과치로 3,175 억달러를 반영 중이며 이는 동사의 시가총액을 약간 하회하는 수준이다. 당사가 반영한 동사의 내재가치는 중기 이상 성장성을 상당 부분 반영한 수치로서 현 수준에서 산업 및 기업의 특수한 빅 트렌드가 추가되지 않은 상황에서는 유의미한 변화를 부여하지 않으려 하며, 다만 동사의 분기별 실적 흐름에 따라 컨센서스를 견조히 상회하는 흐름이 확인될 경우 이에 기반한 밸류 업사이드를 고려하는 방향으로 투자자들에게 가이드를 제시한다. 또한 동사 2 분기 실적 컨센서스를 볼 때 주요 KPI 항목인 RPO 수준이 전분기대비 14.9% 감소된 16.2 억달러로 형성되어 있는 점은 전분기가 시즈널 비수기라는 점과 동사의 AIP 솔루션에 대한 고객의 채택 강도 등을 종합적으로 감안시 다소 보수적인 실적 추정치가 반영된 것으로 해석하며 이에 따라 컨센서스를 상회할 여지는 여전히 존재할 것으로 부연 설명한다.

해외주식 관심종목으로 추천 유지

당사는 동사를 해외주식 관심종목으로 지속 추천 중이며 이에 대한 견해도 유지한다. 다만 전술 하였듯이 향후 동사 기업가치의 향방은 다분히 분기 실적에 의거하여 밸류 업사이드 여지를 고려할 것이며, 이는 AI 산업 비즈니스 성격상 솔루션 부가가치에 대한 고객의 만족도에 대한 차별화 포인트로 산업 내 귀속된 모든 업체에 밸류가 귀속되는 것이 아닌 실시간 데이터 기반의 엔드투엔드 밸류체인이 부가가치를 부여할 업체 중심으로 실적 쏠림 현상이 발현될 것이라는 점과 해당 국면이 최초 단계를 넘어 성장 단계에 진입했다는 점에서 동사 단기 실적의 흐름은 이러한 궤적을 확인할 수 있는 주요 지표로 작동할 것으로 판단된다는 점을 강조한 것이다. 다만 최근 오픈 AI가 B2B 기반 솔루션 비즈니스에 진입하려는 움직임을 보인다는 점에서, 이는 백본을 기반으로 AGI 및 ASI에 도달하려는 글로벌 빅테크와의 경쟁강도가 증가될 수 있기에 해당 사안을 지속 모니터링할 필요성은 존재한다 할 수 있겠다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.7.10): \$142.5

목표주가 컨센서스: \$105.51

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
14%	57%	29%

Stock Data

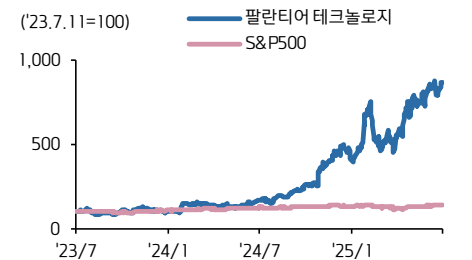
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (7/10)	6,280.46
현재주가/목표주가	142.5 / 105.51
52주 최고/최저 (\$)	148.22 / 21.23
시가총액 (백만\$)	336,288
유통주식 수 (백만)	2,180
일평균거래량 (3M)	92,324,195

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 스트림 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%

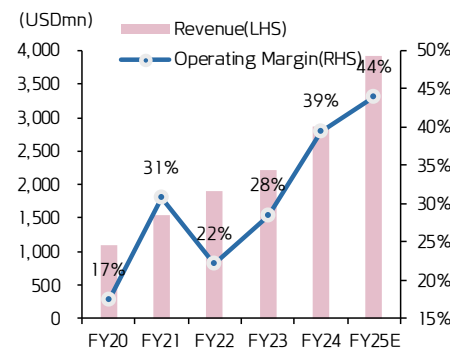
주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준

주2: 추정치는 Bloomberg 데이터 기준

주3: RPO (Remaining performance obligations)

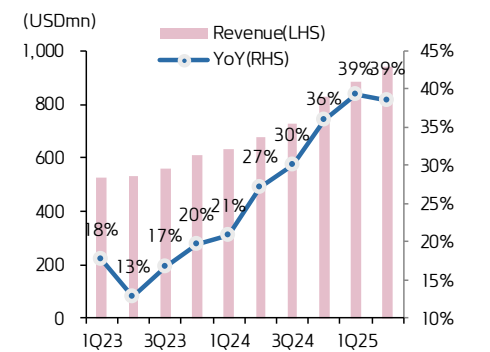
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



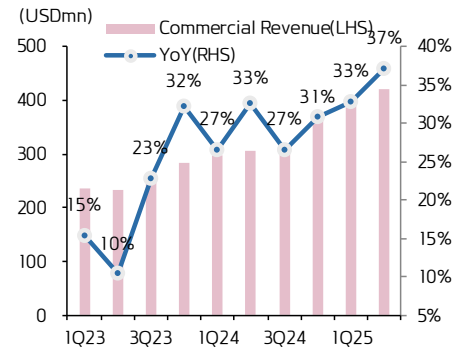
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



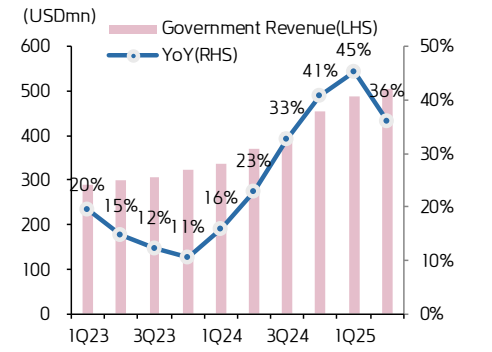
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



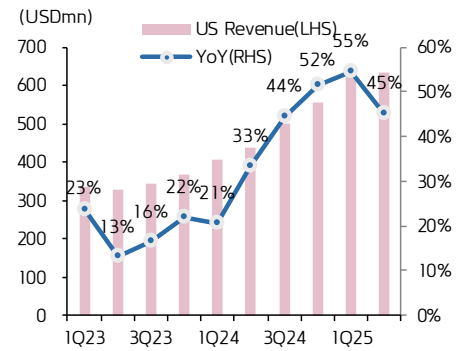
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



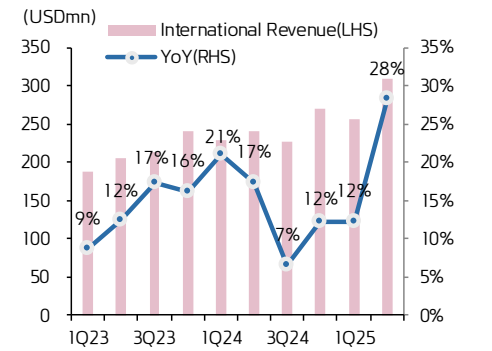
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



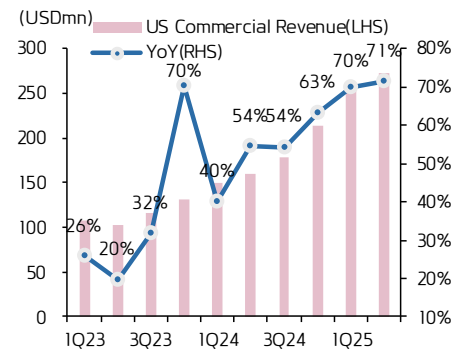
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



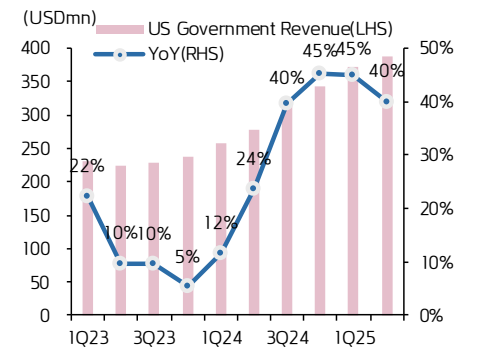
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



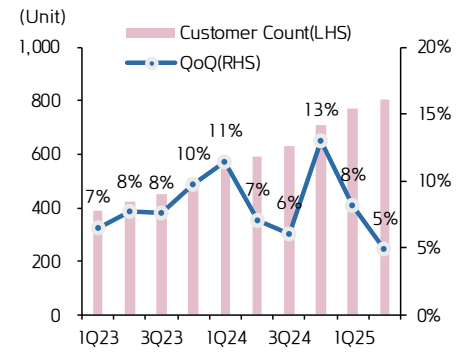
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



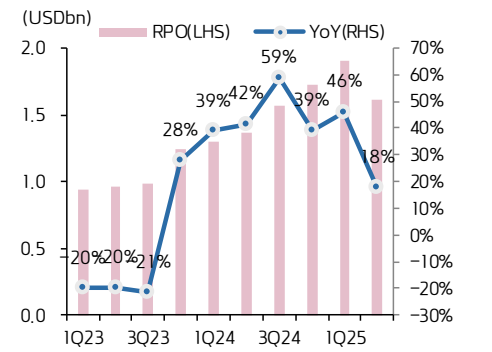
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

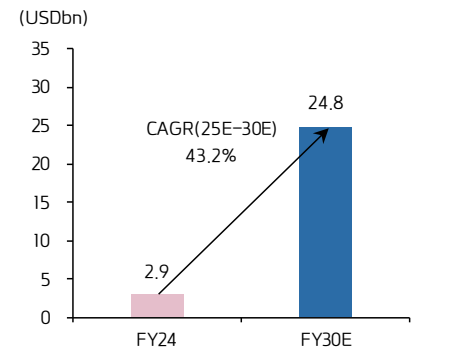
팔란티어 테크놀로지 RPO



주: RPO (Remaining performance obligations)

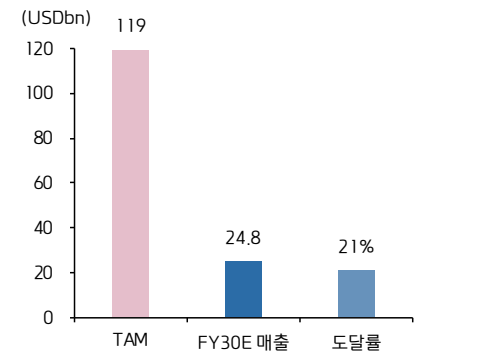
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 매출 시뮬레이션



자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 도달률



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

주2: FY30E 매출은 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

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 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.