



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

다면적 가치 판단의 구간

- 동사의 가치 판단과 적정 기업가치 수준을 두고 시장 논쟁 증가 조망
- 분기 실적을 통한 성장성과 이에 대한 지속성으로 결과로 입증할 필요
- AGI를 타겟할 글로벌 빅테크의 엔터프라이즈 영역 진입은 잠재 리스크

동사 가치 판단을 위한 주요지표

당사는 현재 동사의 내재가치 시뮬레이션 결과치를 4,395 억달러로 조정하였으며 이는 동사 시가총액과 유사한 수준이다. 내재가치 산정시 매출 CAGR(25E-30E) 46%를 부여하는 등 동사의 높은 실적 성장성을 지표에 투영하였으며, GPM 도 분기별 개선된 흐름을 리니어하게 반영하여 연간 개선 흐름을 적용하였다. 영업비용 단에서는 세그먼트별 주식보상비용 등 변동성이 존재하는 비용을 감안해 영업이익을 도출했고 30E 당기순이익 177 억달러에 내재 PER 40 배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준 현재가치로 해당 밸류를 산정했다. 밸류에이션 멀티플 경우 동사의 높은 이익 성장성을 투영해 충분한 수준을 부여한 것으로 AI 업계 전체적으로 부가가치 레벨업을 통한 버블론 노이즈 저감과 이를 기준으로 한 높은 성장성을 시장에서 인정받는 조건으로 투영된 수치라는 점도 강조한다.

동사 기업가치 향방에 대한 변수

동사의 단기 실적 기준 높은 밸류에이션 지표를 감안할 때 현 시가총액 이상의 기업가치를 담보하기 위해서는 분기별 실적 지표에 대한 높은 성장성이 결과로 증명될 필요성이 여전히 존재한다 할 수 있다. 4Q25E 주요 실적 지표 중에서 RPO 가 전분기대비 21.5% 감소된 20.4 억달러로 전망되는데 4 분기 시즌널 효과를 감안시 다소 보수적 추정치가 형성된 것으로 관측되며, 다만 중기적 KPI 지표로 워킹하는 RPO 실질 성과가 컨센서스를 상회하지 못할 경우 성장 잠재력에 대한 시장 논쟁이 발생할 여지도 고려할 필요가 존재한다. 또한 내년 AGI 를 목표로 다수 글로벌 빅테크가 사용자 부가가치를 높이려는 시도를 집중하는 가운데 동사가 영위하는 엔터프라이즈 B2B 에이전트 솔루션 시장에 해당 플레이어들이 진입할 가능성이 높을 것으로 판단하며 이에 따른 시장 경쟁강도 증가는 리스크 변수로 작동할 여지가 있을 것이고, 해당 환경 하에서 동사의 온톨로지 기반 AIP 경쟁력을 실적으로 지속 보여주는 것이 당면 과제일 것으로 종합 판단한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.8): \$181.49
 목표주가 컨센서스: \$185.8

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
23%	65%	12%

Stock Data

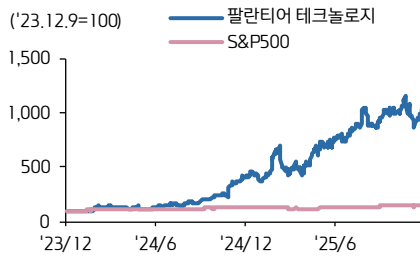
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (12/8)	6,846.51
현재주가/목표주가	181.49 / 185.8
52주 최고/최저 (\$)	207.52 / 63.4
시가총액 (백만\$)	432,387
유통주식 수 (백만)	2,202
일평균거래량 (3M)	52,592,542

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	2,225	2,866	4,398	6,201
영업이익	633	1,128	2,116	3,095
OPM(%)	28.4	39.4	48.1	49.9
순이익	572	1,002	1,854	2,669
EPS	0.3	0.4	0.7	1.0
증가율(%)	316.7	64.0	76.6	39.5
PER(배)	184.1	401.0	250.6	179.7
PBR(배)	10.9	35.4	63.6	42.9
ROE(%)	18.9	23.6	26.1	26.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	140.0	2.0	42.1	137.7
S&P Index	16.8	1.1	15.7	13.1



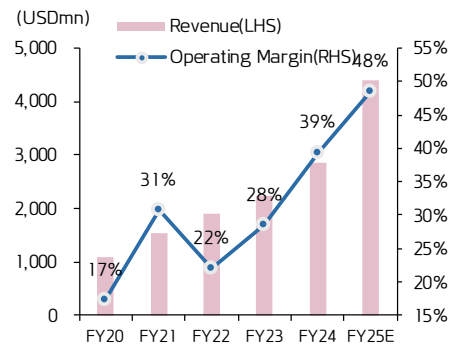
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 4Q25E 실적 분석

(USDmn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ
Revenue	1,332	828	61.0%	1,181	12.8%
Commercial	649	372	74.5%	548	18.4%
Government	695	456	52.4%	633	9.8%
US Revenue	939	558	68.4%	883	6.4%
US Commercial	473	214	120.9%	397	19.1%
US Government	521	344	51.5%	486	7.3%
International Revenue	345	270	27.7%	299	15.4%
International Commercial	163	158	3.1%	151	7.6%
International Government	182	112	62.2%	147	23.9%
Customer Count	976	711	37.2%	911	7.1%
Billings	1,281	779	64.4%	1,226	4.5%
RPO(USDbn)	2.04	1.73	18.0%	2.60	-21.5%
Adjusted Income from Operations	698	373	87.4%	601	16.2%
Adjusted Operating Margin	52.4%	45.0%	7.4%p	50.8%	1.5%p
Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders, Diluted	598	342	74.8%	529	13.0%
Adjusted Earnings Per Share, Diluted	0.23	0.14	63.3%	0.21	8.8%

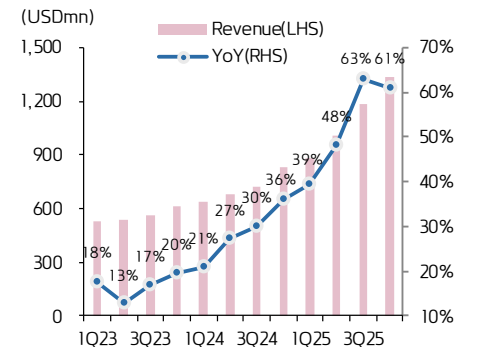
주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준
 주2: 추정치는 Bloomberg 데이터 기준
 주3: RPO (Remaining performance obligations)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



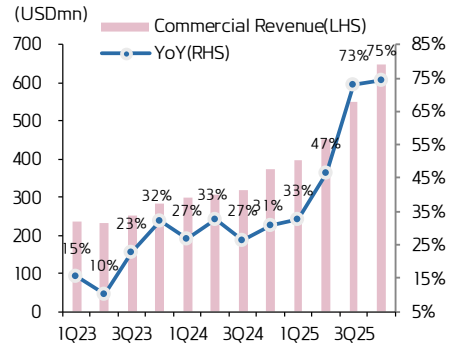
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



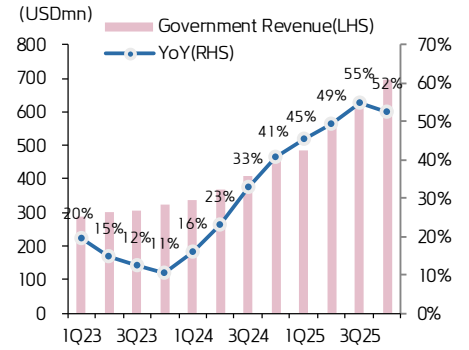
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



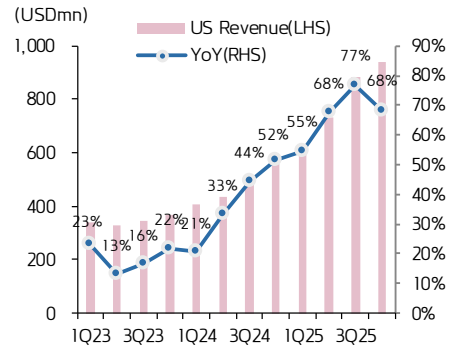
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



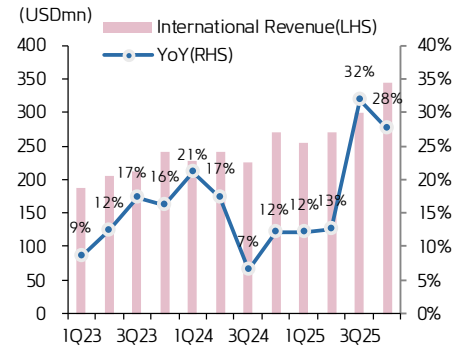
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



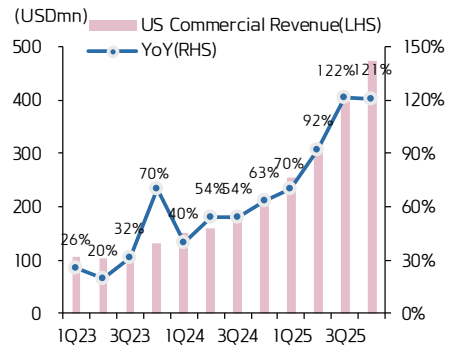
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



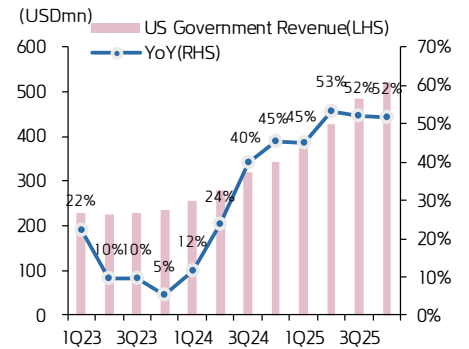
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



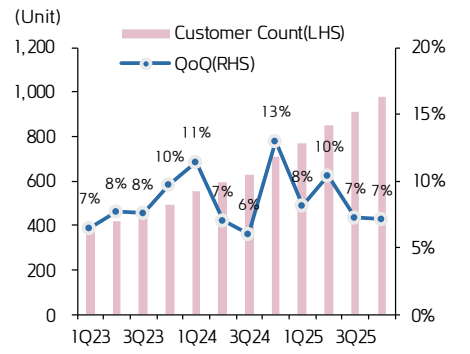
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



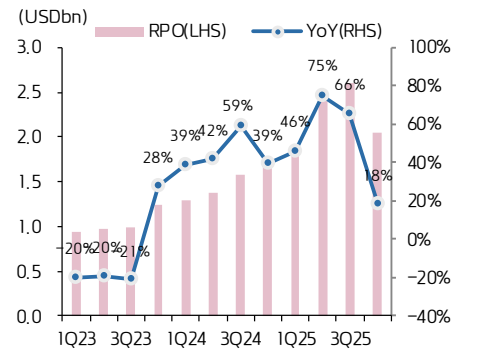
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



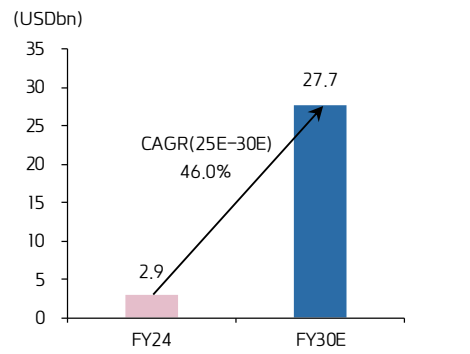
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 RPO



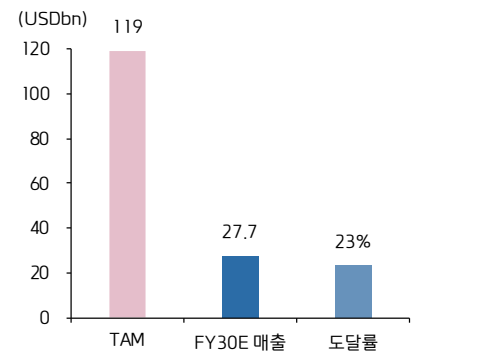
주: RPO (Remaining performance obligations)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

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	6.6	9.8	14.1	20.0	27.7
%YoY	29%	54%	51%	48%	45%	42%	39%
Gross Profit	2.3	3.6	5.5	8.2	11.9	16.9	23.6
Gross Margin	80%	82%	83%	84%	84%	85%	85%
Operating expenses	2.0	2.3	2.4	2.6	2.7	2.7	2.8
Sales and marketing	0.9	1.0	1.1	1.2	1.2	1.3	1.3
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	0.7	0.8	0.8	0.8
Income from Operations	0.3	1.3	3.1	5.6	9.2	14.2	20.8
Operating Margin	11%	30%	47%	57%	65%	71%	75%
Net Income	0.5	1.5	3.0	5.1	8.1	12.2	17.7
Net Profit Margin	16%	34%	45%	52%	57%	61%	64%
CAGR(25E-30E)							84%
내재 PER(배)							40.0
내재가치							439.5

주: Net Income (Attributable to Common Stockholders), 내재가치는 FY25 현재가치로 산정 (연간 할인율 10% 적용)
자료: Palantir Technologies, 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 12월 8일 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.