



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

글로벌 백본 기반 빅테크와 직접적 경합 변수

- 운영체제 및 AGI 추구할 백본 기반 빅테크의 엔터프라이즈 사업 진출
- 동 변화에 대해 동사는 온톨로지 기반 독자 노선을 중심으로 대응 관측
- 동사 내재가치 정당화를 위한 연간 지속적인 탑라인 그로스 담보가 요구

중장기 가치 판단의 방향성

당사는 AGI 를 추구하는 글로벌 빅테크들의 엔터프라이즈향 B2B 솔루션 사업 진출로 관련된 세그먼트 경쟁강도가 직관적으로 증가할 수 있음을 선제적으로 짚었는 바, 이에 대한 동사와 경쟁사간 사업적 경합 및 패권 다툼 등이 향후 매우 주요한 관전 포인트가 될 것으로 제시한다. 동사는 온톨로지 기반의 AIP 기제가 일종의 운영체제를 담당하는 역할을 수행할 것으로 제시해온 레퍼런스가 존재하며, 이에 따라 향후 사업에 대한 추진 역시 독자적인 노선을 중심으로 사업자와 병렬적 제휴 수준을 일정 부분 추가하는 방식이 될 것으로 판단한다. 다만 프런티어 모델을 지속적으로 개량해 나갈 오픈 AI 및 엔트로픽 등 주요 거대 백본 기반 빅테크들 역시 운영체제 및 AGI 를 지향할 자율형 에이전트 얼라이언스 기제를 연중예 지속적으로 확대할 것으로 관측되며 해당 과정에서 엔터프라이즈향 타겟 고객에 대한 접점을 지속적으로 늘려나가는 등, 동사의 연간 높은 탑라인 성장이 중장기적으로 지속될 것으로 담보되기 어려운 환경이 발생할 수 있음을 투자자들은 리스크 관리 측면에서 염두할 필요가 존재한다.

동사 내재가치 및 실적 이슈

당사는 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치를 3,692 억달러로 조정 하였다. 내재가치 산정시 매출 CAGR(26E-30E) 44.9%를 부여하는 등 동사의 높은 실적 성장 기대감을 여전히 지표에 투영했으며, GPM 도 30E 기준 85%까지 증가하는 로직으로 연간 개선 흐름을 지속 적용했다. 영업비용 단에서는 세그먼트별 주식보상비용 증가가 연간 노멀라이즈되는 로직을 감안해 영업이익을 도출했고 FY30E 당기순이익 180 억달러에 내재 PER 30 배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준의 현재가치로 동 밸류를 산정했다. 더불어 4Q25 실적에서 높은 탑라인 그로스와 RPO 성장성을 보여준 것은 고무적이거나 미국 대비 상대적으로 낮은 국제 매출의 성장성 및 전분기대비 4.7% 증가된 고객수 등의 주요 지표에 대한 향후 성장성 강화 여부도 중단기적으로 검증해야 할 사안임을 부연 제시한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.3.2): \$145.17
 목표주가 컨센서스: \$187.59

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
61%	32%	7%

Stock Data

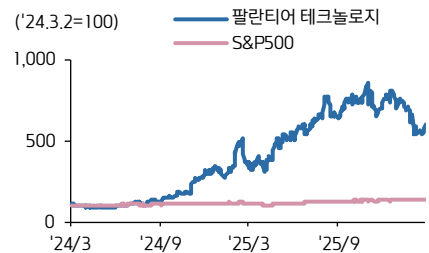
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (3/2)	6,881.62
현재주가/목표주가	145.17 / 187.59
52주 최고/최저 (\$)	207.52 / 66.12
시가총액 (백만\$)	347,054
유통주식 수 (백만)	2,209
일평균거래량 (3M)	45,925,193

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,866	4,475	7,261	10,357
영업이익	1,128	2,254	4,061	5,937
OPM(%)	39.4	50.4	55.9	57.3
순이익	1,002	1,916	3,314	4,919
EPS	0.4	0.8	1.3	1.9
증가율(%)	64.0	82.9	75.1	41.0
PER(배)	401.0	280.6	110.5	78.4
PBR(배)	35.4	57.5	31.5	24.1
ROE(%)	23.6	30.9	38.4	35.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

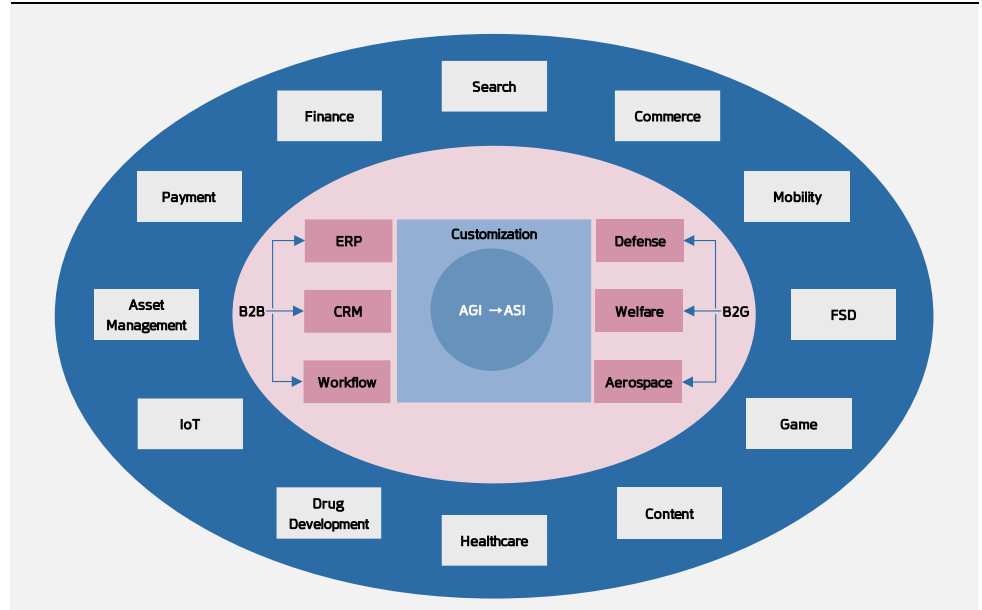
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-18.3	-1.8	-7.6	70.9
S&P Index	0.5	-1.4	6.1	17.4



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 진화 조감도



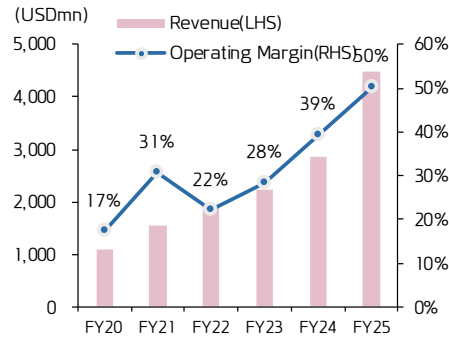
주: 파란색 영역은 B2C 서비스를 지칭
 자료: 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 4Q25 실적 분석

(USDmn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ
Revenue	1,407	828	70.0%	1,181	19.1%
Commercial	677	372	82.0%	548	23.4%
Government	730	456	60.1%	633	15.4%
US Revenue	1,076	558	93.0%	883	22.0%
US Commercial	507	214	136.9%	397	27.7%
US Government	570	344	65.7%	486	17.3%
International Revenue	330	270	22.5%	299	10.7%
International Commercial	170	158	7.6%	151	12.3%
International Government	160	112	42.9%	147	9.1%
Customer Count	954	711	34.2%	911	4.7%
Billings	1,489	779	91.1%	1,226	21.5%
RPO(USDbn)	4.21	1.73	143.4%	2.60	61.9%
Adjusted Income from Operations	798	373	114.3%	601	33.0%
Adjusted Operating Margin	56.8%	45.0%	11.7%p	50.8%	5.9%p
Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders, Diluted	648	342	89.5%	529	22.6%
Adjusted Earnings Per Share, Diluted	0.25	0.14	78.6%	0.21	19.0%

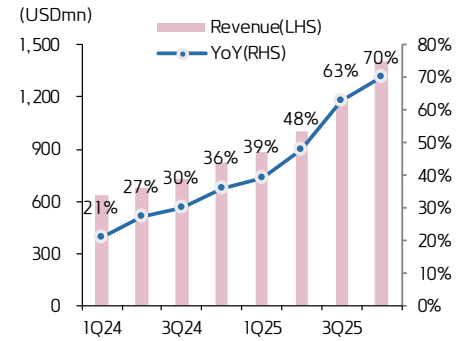
주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준
 주2: RPO (Remaining performance obligations)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



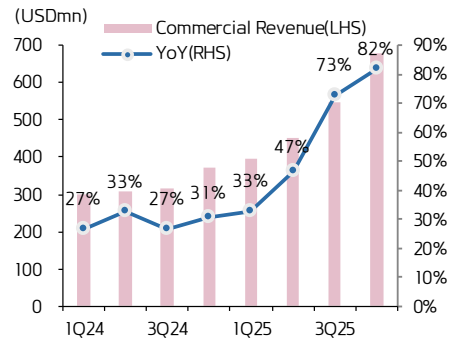
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



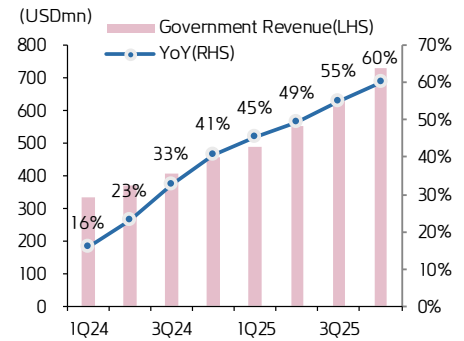
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



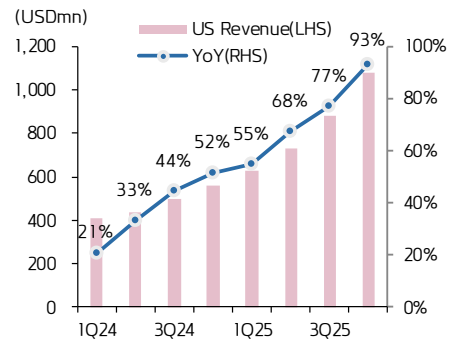
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



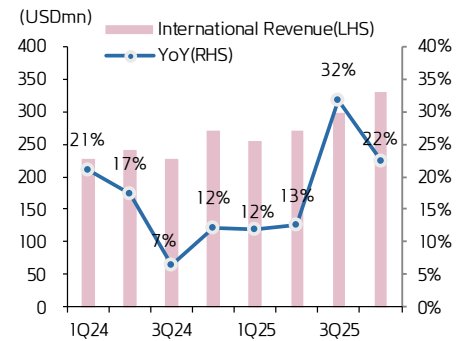
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



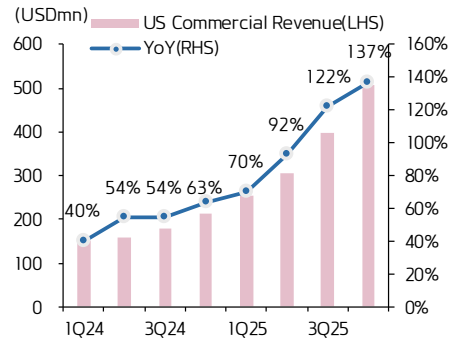
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



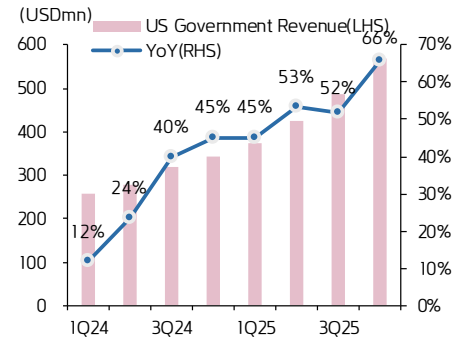
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



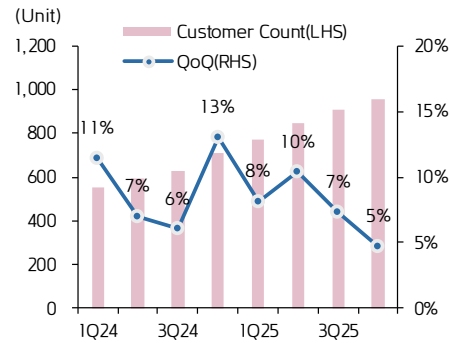
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



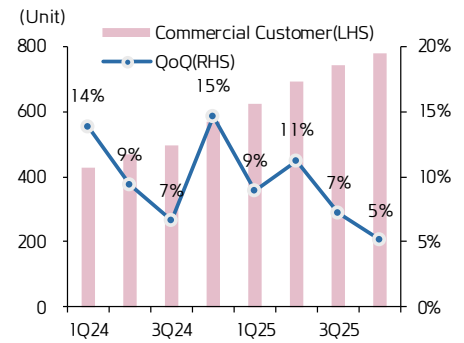
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



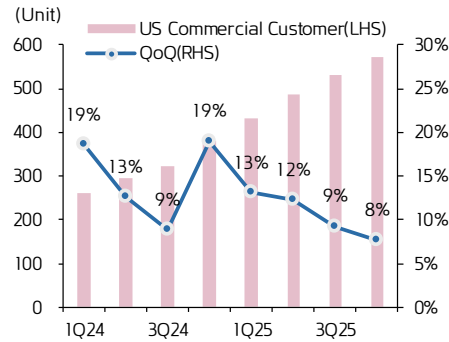
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 고객



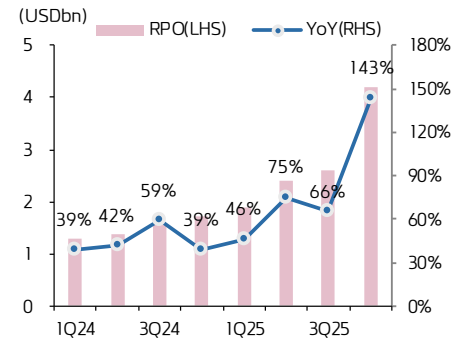
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 고객



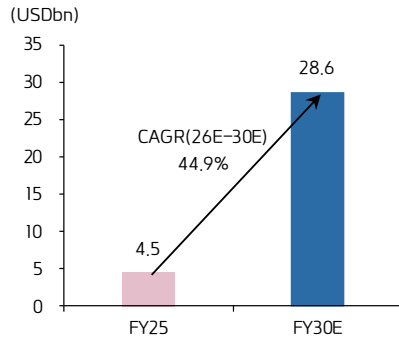
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 RPO



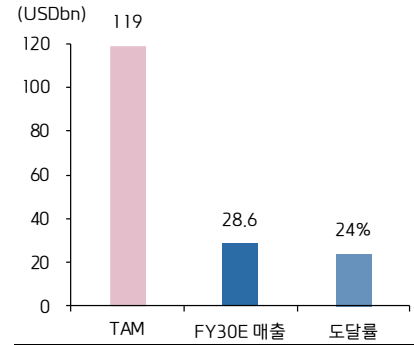
주: RPO (Remaining performance obligations)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

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	FY25	FY26E	FY27E	FY28E	FY29E	FY30E
Revenue	2.9	4.5	7.2	10.8	15.5	21.4	28.6
%YoY	29%	56%	61%	51%	43%	38%	34%
Gross Profit	2.3	3.7	6.0	9.0	13.0	18.0	24.3
Gross Margin	80%	82%	83%	84%	84%	85%	85%
Operating expenses	2.0	2.3	2.5	2.7	2.8	2.9	3.0
Sales and marketing	0.9	1.1	1.2	1.2	1.3	1.4	1.4
Research and development	0.5	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
General and administrative	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	0.9
Income from Operations	0.3	1.4	3.5	6.3	10.2	15.1	21.3
Operating Margin	11%	32%	48%	59%	66%	71%	74%
Net Income	0.5	1.6	3.2	5.6	8.8	12.9	18.0
Net Profit Margin	16%	36%	45%	52%	57%	60%	63%
CAGR(26E-30E)							62%
내재 PER(배)							30.0
내재가치							369.2

주1: Net Income (Attributable to Common Stockholders)

주2: 내재가치는 FY26E 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 3월 3일 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.