



# 플래닛 랩스 (PL.US)

흑자 전환으로 자생력을 증명한 '우주+AI' 플랫폼

- 지정학 수혜 및 수주잔고 급증 기반 첫 연간 흑자 달성과 외형 성장 가시성 확보
- NVIDIA 협업 및 방대한 데이터 기반 AI Earth Intelligence 플랫폼으로의 질적 진화
- 선제 투자로 인한 단기 마진 압박 존재하나 데이터 기업으로 밸류 리레이팅 기대

## 지구의 매일을 데이터화하는 '우주 + AI' 플랫폼

플래닛 랩스(PL)는 세계 최대 규모의 소형 위성 군집(Constellation)을 운용하며 지구 전체를 매일 촬영하는 위성 데이터 및 분석 전문 기업이다. 'Dove'와 'SkySat' 등 자체 제작한 수백 개의 위성을 통해 촘촘한 관측망을 구축하고 있으며, 이를 통해 확보한 고해상도 이미지를 농업, 국방, 환경 모니터링, 금융 등 다양한 산업 분야에 서비스형 소프트웨어(SaaS) 형태로 제공한다. 단순한 이미지 판매를 넘어, AI 기반의 자동 탐지 및 분석 기술을 결합해 시계열 변화를 추적함으로써 고객사들이 실시간으로 지상의 물리적 변화를 데이터화하고 의사결정에 활용할 수 있도록 돕는 독보적인 비즈니스 모델을 보유하고 있다.

## Q4FY26 실적: 어닝 서프라이즈와 흑자 전환

분기(1 월 말) 매출액 8,682 만 달러(+41% YoY) Non-GAAP 희석 EPS -0.00 달러(+0.02 달러 YoY)로 시장 예상치(7,870 만 달러, -0.05 달러)를 상회했다. FY26 연간 매출액은 3.08 억 달러(+26% YoY)로 호조를 보였으며, 주요 사업 부문 중 글로벌 지정학적 대립 확대로 Defense & Intelligence 관련 매출(1.80억 달러)이 전년동기 대비 50% 이상 증가하며 가장 크게 기여했다. Non-GAAP 기준 첫 연간 조정 EBITDA 흑자(1,550 만 달러)와 잉여현금흐름(FCF) 흑자(5,290 만 달러)를 동시에 달성하여 회사의 이익 창출 능력을 입증했으며, 수주잔고 9억 달러(+79% YoY)로 향후 매출 성장의 가시성을 확보했다.

## 밸류에이션: 데이터 플랫폼으로의 재평가 국면

PL은 최근 1년간 가파른 주가 상승(약 800%)으로 12M Fwd PSR은 약 30배 수준에 도달하여, BKS(7.6배) 등 순수 위성 이미지 피어 대비 높은 멀티플을 형성하고 있다. 다만, 1) 지정학적 위기로 인해 Defense & Intelligence 부문 매출이 50% 이상 성장 중이라는 점, 2) 소프트웨어 중심의 고마진 모델로의 전환을 가속화하고 있다는 점, 3) 우주 기업 중 드물게 연간 EBITDA 및 FCF 흑자 전환에 성공하며 자생력을 입증했다는 점 등을 고려할 필요가 있다. 단기적인 멀티플 부담은 존재하나, 하드웨어 제조사에서 AI 기반 Earth Intelligence 플랫폼으로 진화함에 따라 밸류에이션 리레이팅이 정당화되는 구간으로 판단된다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.03.26): \$32.40  
 목표주가 컨센서스: \$34.40

## ▶ 투자 의견 컨센서스



## Stock Data

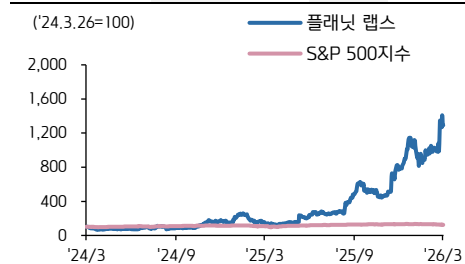
산업분류	전문 서비스
S&P 500 (03/26)	6,477.16
현재주가/목표주가	32.40 / 34.40
52주 최고/최저 (\$)	37.05 / 2.79
시가총액 (백만\$)	11,215
유통주식 수 (백만)	323
일평균거래량 (3M)	13,367,675

## Earnings & Valuation

(천 \$)	FY25	FY26	FY27E	FY28E
매출액	244,352	307,727	407,143	538,100
EBITDA	-10,627	15,495	9,307	59,900
EBITDA 마진(%)	-4.3	5.0	2.3	11.1
순이익	-58,681	-13,584	-55,593	-18,321
EPS	-0.20	-0.04	-0.16	-0.02
증가율(%)	적지	적지	적지	적지
PER(배)	-	-	-	-
PBR(배)	4.1	44.4	66.1	57.9
ROE(%)	-25.7	-78.4	-7.6	-10.7
배당수익률(%)	-	-	-	0.0

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	64.3	34.2	165.6	771.0
S&P Index	-4.2	-5.6	-0.7	13.5



자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치 주) Non-GAAP 기준

**투자 포인트: '우주 + AI' 플랫폼 진화와 지정학적 수혜**

**(‘우주 + AI’ 플랫폼으로 진화)** PL 이 수년간 매일 지구 전역을 촬영하며 축적한 50 페타바이트 규모의 방대한 데이터 아카이브는 차세대 리얼월드 AI 모델 학습을 위한 독보적인 기초 데이터셋으로 평가받는다. 최근 NVIDIA 와의 협업을 통해 세계 최초의 위성 데이터 전용 GPU 네이티브 AI 엔진을 구축하고, 펠리칸(Pelican) 위성에 탑재된 고성능 GPU와 지상 연산 능력을 결합하여 데이터 처리 속도를 특정 코드 기준 최대 100 배까지 획기적으로 개선하고 있다. 이러한 기술적 진보는 비전문가도 한 시간 내에 맞춤형 애플리케이션을 생성할 수 있는 범용 AI 솔루션을 제공함으로써 농업, 에너지, 보험, 공급망 관리 등 민간 상업 시장의 잠재 수요를 실질적인 매출로 전환하는 동력이 될 전망이다.

**(지정학적 갈등 고조에 따른 Defense & Intelligence 부문 성장)** Defense & Intelligence 부문 매출은 전년 대비 50% 이상 성장하며 전체 실적을 견인 중이다. 특히 유럽 지역에서는 수요가 폭발적으로 증가하고 있으며, 이는 독일(2.4 억 유로) 및 스웨덴(수억 달러 규모)과의 대규모 다년 계약 체결로 구체화되었다. 이와 더불어 미국 국방혁신단(DIU)과의 인도-태평양 사령부 지원 연장 및 미사일방어청(MDA)의 Shield IDIQ(Golden Dome) 계약 대상자 선정 등 전략적 파트너십이 전방위로 강화되는 추세이다. 이러한 성과는 역대 최대 수준인 약 9 억 달러의 수주 잔고 형성으로 이어졌으며, 향후 매출 성장에 대한 강력한 가시성을 제공한다.

**(재무적 자생력을 입증하며 수익성 가시화 단계에 진입)** PL 은 FY2026 에 연간 조정 EBITDA 1,550 만 달러와 FCF 5,290 만 달러를 기록하며, 상장 이후 처음으로 연간 단위의 재무적 자생력을 시장에 증명했다. 이는 위성 함대 구축을 위해 약 8,150 만 달러의 CapEx 투자가 진행된 와중에 달성한 성과라는 점에서 더욱 유의미한 결과이다. PL 은 이러한 재무적 안정성을 바탕으로 FY2027 매출 가이드نس를 시장 기대치를 상회하는 4.15 억~4.40 억 달러(+39% YoY)로 상향 조정했다. 현재 6.4 억 달러의 풍부한 현금 유동성을 보유하고 있다는 점에서 차세대 위성(Pelican, Owl) 발사 및 AI 솔루션 고도화를 위한 투자 역시 무리 없이 진행 가능하다 판단된다.

**리스크 요인: 비즈니스 전환기 마진 압박 및 상업 수요 정체**

PL 의 장기 성장성은 유효하나 단기적인 실적 변동성에는 유의할 필요가 있다. 우선 회사 고유 리스크 요인으로는 위성 서비스 매출 비중 확대와 차세대 위성(Pelican, Owl) 및 AI 분야에 대한 선제적 투자 집행으로 인해 FY2027 매출총이익률(GM)의 일시적 하락(50~52%)이 예상된다는 점이다. 또한 신규 위성 개발에 따른 기술적 불확실성 역시 상존한다. 매크로 측면에서는 농업 업황 부진 등 외부 환경 악화와 대형 정부 고객 중심의 포트폴리오 재편 과정에서 민간 상업 매출 성장이 정체되었다는 점, 향후 지정학적 긴장 완화 시 국방 수요가 예상보다 빠르게 둔화될 수 있다는 점이 잠재적 리스크로 작용할 전망이다.

플래닛 랩스 FY26Q4 ('25.11.01~'26.01.31)

구분 (천 USD)	FY26Q4	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	발표치	컨센서스	차이	FY25Q4	성장률	FY26Q3	성장률
매출액	86,822	78,682	10.3%	61,554	41.1%	81,254	6.9%
EBITDA	2,273	-5,992	358.6%	2,378	-4.4%	5,616	-59.5%
EBITDA 마진(%)	2.6%	-7.6%	10.2%p	3.9%	-1.2%p	6.9%	-4.3%p
순손실	-1,182	-18,267	93.5%	-5,115	76.9%	-914	-29.3%
EPS (USD)	0.00	-0.05	-	-0.08	-	0.00	-

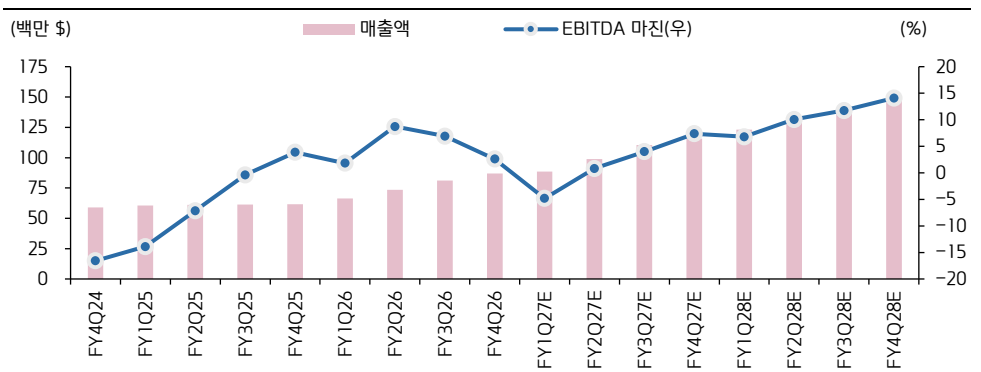
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

플래닛 랩스 향후 실적 컨센서스 표

구분 (천 USD)	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	FY27Q1	YoY 성장률	FY27Q2	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률	FY28	YoY 성장률
매출액	88,442	33.5%	98,800	34.6%	407,143	32.3%	538,100	32.2%
EBITDA	-4,253	적전	827	-87.1%	9,307	309.5%	59,900	543.6%
EBITDA 마진(%)	-4.8%	-6.6%	0.8%p	-7.9%	2.3%	1.5%p	11.1%	8.8%p
순손실	-16,437	적전	-12,328	적지	-55,593	적지	-18,321	적지
EPS (USD)	-0.05	적전	-0.04	적지	-0.16	적지	-0.02	적지

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

플래닛 랩스 분기 실적 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-03-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

플래닛 랩스 상세실적표

(천 달러)	FY4Q25	FY3Q26	FY4Q26	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	61,554	81,254	86,822	41.1	6.9
매출원가	23,339	34,670	39,792	70.5	14.8
매출총이익	38,215	46,584	47,030	23.1	1.0
영업비용	57,581	64,924	52,198	-9.3	-19.6
연구개발비	22,951	27,327	32,193		
판매관리비	15,681	18,783	20,005		
일반관리비	18,949	18,814	30,834		
영업손실	-19,366	-18,340	-5,168	적지	적지
이자수익	1,965	4,414	5,859		
이자비용	-277	-1,020	-1,591		
워런트 부채 공정가치 변동	-16,242	-43,473	-122,635		
기타순이익	-138	18	4,360		
세전이익	-34,058	-58,401	-119,175	적지	적지
법인세비용	1,096	784	2,446	123.2	212.0
순손실	-35,154	-59,185	-121,621	적지	적지
희석 EPS(달러/주)	-0.12	-0.19	-0.48	적지	적지
희석 가중평균주수(백만주)	296	309	317	7.1	2.6
<b>주요 실적 [Non-GAAP]</b>					
EBITDA	2,378	5,616	2,273	-4.4	-59.5
매출총이익	39,834	49,004	49,915	25.3	1.9
영업손실	-6,027	-3,424	-6,964	적지	적지
순손실	-5,115	-914	-1,182	적지	적지
희석 EPS(달러/주)	-0.02	0.00	0.00	-	-
백로그 (Year End 기준)	503,749	734,471	900,427	78.7	22.6
잔여 수행의무 (RPO)	412,829	672,470	852,435	106.5	26.8
계약가치 중 취소 가능 금액	90,920	62,001	47,992	-47.2	-22.6

자료: 플래닛 랩스, 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.

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.