



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

좋은 실적 속 감안해야 할 변수들

- 1Q26 주요 지표에서 우수한 실적 기록, 국제 부문 성장성 확보가 핵심
- AI 프린티어 업체들과 향후 본격적 경쟁 예상 하에 지속 성장성 확인 필요
- 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치로 3,561억달러 제시, 멀티플 정당화 관련

시점별 가치 판단의 방향성

동사는 이번 1Q26 실적에서도 우수한 성장성을 보여주었다. 다만 이런 상황에서 동사 밸류에이션이 제한적으로 작동하는 것은 단기적으로 높은 밸류에이션 멀티플과 이를 정당화할 수 있는 중장기 지속 성장성에 대한 확신 여부라고 할 수 있겠다. 다만 최근 AI 환경이 엔트로픽 및 오픈 AI 등 거대 프린티어 모델을 중심으로 한 버티컬 확장성으로 동 업체 중심 밸류 집중 현상이 지속되고 있다는 점을 감안할 때 동사 지속 성장성과 이에 기반한 기업가치 회복 여지는 가시적으로 작동하지 못할 개연성이 존재한다. 이를 타개하기 위해서 현재 미국 중심 성장이 국제 지역에서도 발동될 필요가 존재하며, 해당 지역의 1Q26 매출액은 전분기대비 6.1% 증가에 그쳤으며, 정치적 이슈에서 다소 자유롭다 볼 수 있는 국제 상업 매출도 전분기대비 5.3% 증가에 그치는 등 아직 탄력적 성장을 보이지 못하고 있다. 국제 지역에서 높은 성장성을 확보시 지역 매출 포트폴리오 다변화와 추가 성장동력 확보 기대감 등이 투영될 수 있기에 동 지역에 대한 타라인 성장성 확보 여부가 중단기적 동사 기업가치 회복의 핵심이 될 수 있겠다는 판단이다.

동사 내재가치 및 판단 이슈

동사는 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치를 3,561억달러로 조정 하였다. 내재가치 산정시 매출 CAGR(26E-30E) 44.4%를 부여하는 등 동사의 높은 실적 성장 기대감을 여전히 지표에 투영했으며, GPM 도 30E 기준 88%까지 증가하는 로직으로 연간 개선 흐름을 지속 적용했다. FY30E 당기순이익 174억달러에 내재 PER 30 배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준의 현재가치로 해당 밸류는 산정되었다. 전술한 바 현재의 높은 성장성이 중기 이상 지속될 수 있을지 향후 주력 경쟁업체로 포지셔닝될 프린티어 업체들과의 고객 점점 및 부가가치 유인 등을 두고 가치사슬의 향방을 점검할 필요가 여전히 존재하기에 최근 실적의 높은 성장성에도 여전히 신중한 입장에서 밸류에이션을 진행했음을 부연 제시한다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.5.14): \$133.73

목표주가 컨센서스: \$186.89

▶ 투자 의견 컨센서스

| | | |
|-----|-----|----|
| 매수 | 보유 | 매도 |
| 66% | 28% | 6% |

Stock Data

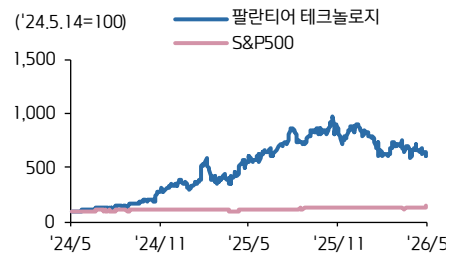
| | |
|----------------|-----------------|
| 산업분류 | 소프트웨어 |
| S&P 500 (5/14) | 7,501.24 |
| 현재주가/목표주가 | 133.73 / 186.89 |
| 52주 최고/최저 (\$) | 207.52 / 118.93 |
| 시가총액 (백만\$) | 320,593 |
| 유통주식 수 (백만) | 2,215 |
| 일평균거래량 (3M) | 48,778,794 |

Earnings & Valuation

| (백만 \$) | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E |
|----------|-------|-------|-------|--------|
| 매출액 | 2,866 | 4,475 | 7,825 | 11,237 |
| 영업이익 | 1,128 | 2,254 | 4,393 | 6,387 |
| OPM(%) | 39.4 | 50.4 | 56.1 | 56.8 |
| 순이익 | 1,002 | 1,916 | 3,769 | 5,402 |
| EPS | 0.4 | 0.8 | 1.5 | 2.1 |
| 증가율(%) | 64.0 | 82.9 | 94.7 | 42.1 |
| PER(배) | 401.0 | 280.6 | 91.6 | 64.4 |
| PBR(배) | 35.4 | 57.5 | 28.9 | 18.1 |
| ROE(%) | 23.6 | 30.9 | 36.6 | 33.2 |
| 배당수익률(%) | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |

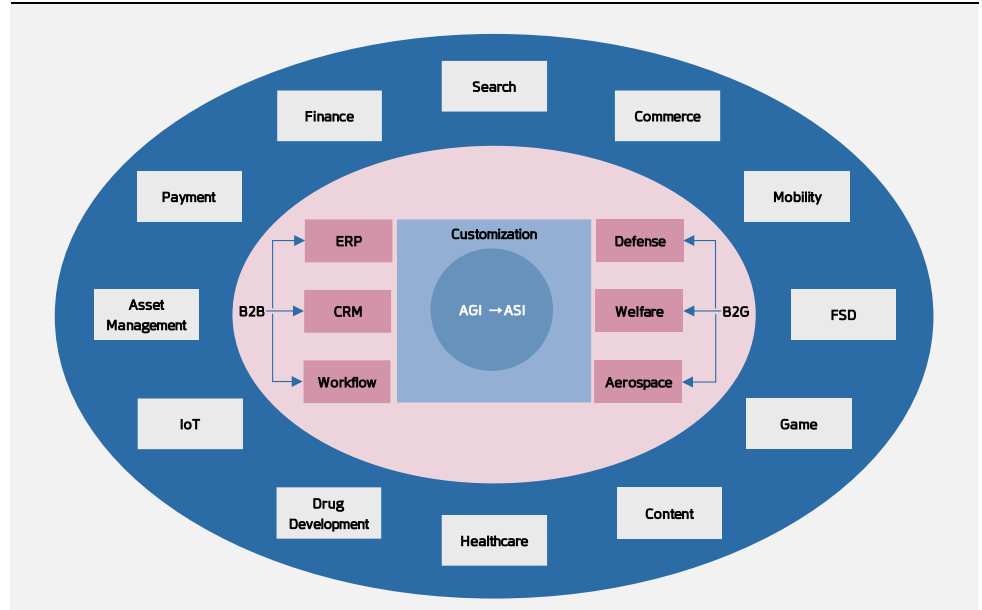
Performance & Price Trend

| 주가수익률 (%) | YTD | 1M | 6M | 12M |
|-----------|-------|------|-------|------|
| 절대 | -24.8 | -1.5 | -23.1 | 2.7 |
| S&P Index | 9.6 | 7.7 | 11.4 | 27.3 |



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 진화 조감도



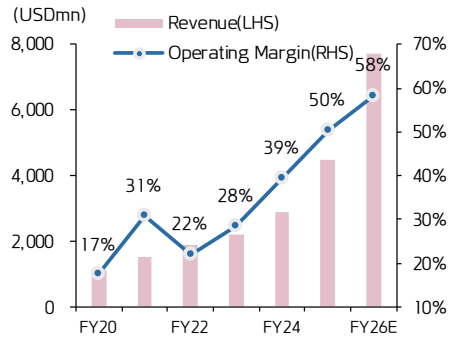
주: 파란색 영역은 B2C 서비스를 지칭
 자료: 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 1Q26 실적

| (USDmn) | 1Q26 | 1Q25 | YoY | 4Q25 | QoQ |
|--|-------|-------|--------|-------|-------|
| Revenue | 1,633 | 884 | 84.7% | 1,407 | 16.0% |
| Commercial | 774 | 397 | 95.0% | 677 | 14.3% |
| Government | 858 | 487 | 76.2% | 730 | 17.5% |
| US Revenue | 1,282 | 628 | 104.0% | 1,076 | 19.1% |
| US Commercial | 595 | 255 | 133.3% | 507 | 17.4% |
| US Government | 687 | 373 | 84.2% | 570 | 20.5% |
| International Revenue | 351 | 255 | 37.3% | 330 | 6.1% |
| International Commercial | 179 | 142 | 26.1% | 170 | 5.3% |
| International Government | 171 | 114 | 50.0% | 160 | 6.9% |
| Customer Count | 1,007 | 769 | 30.9% | 954 | 5.6% |
| Billings | 1,750 | 905 | 93.4% | 1,489 | 17.5% |
| RPO(USDbn) | 4.45 | 1.90 | 134.2% | 4.08 | 9.1% |
| Adjusted Income from Operations | 984 | 391 | 151.7% | 798 | 23.2% |
| Adjusted Operating Margin | 60.2% | 44.2% | 16.0%p | 56.8% | 3.5%p |
| Adjusted Net Income Attributable to Common Stockholders, Diluted | 856 | 334 | 156.1% | 648 | 32.2% |
| Adjusted Earnings Per Share, Diluted | 0.33 | 0.13 | 153.8% | 0.25 | 32.0% |

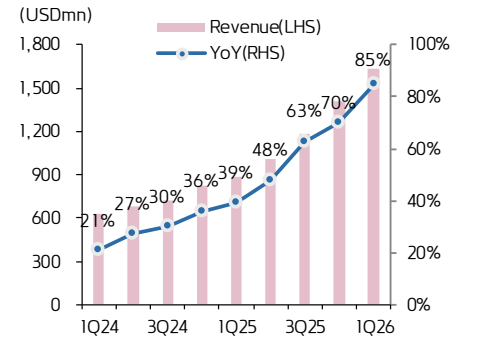
주1: 조정 손익은 Non-GAAP 기준
 주2: RPO (Remaining performance obligations)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



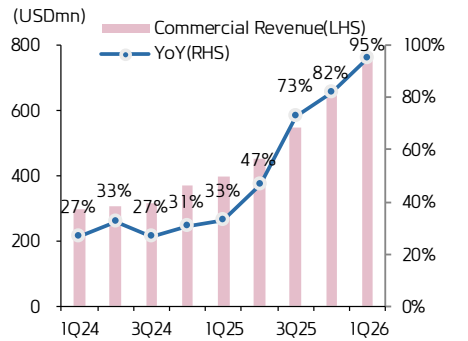
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
 자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



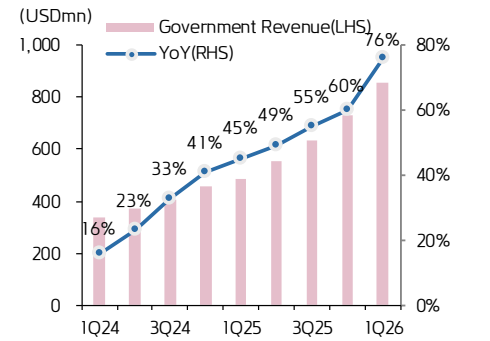
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



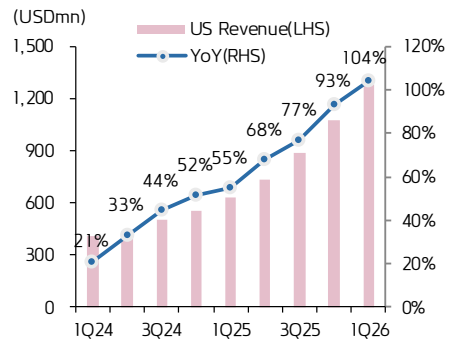
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



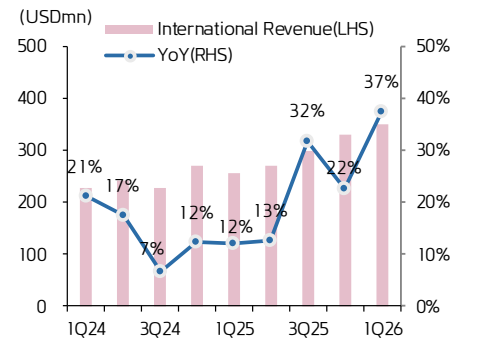
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



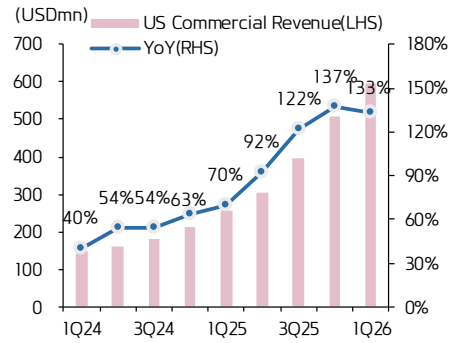
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



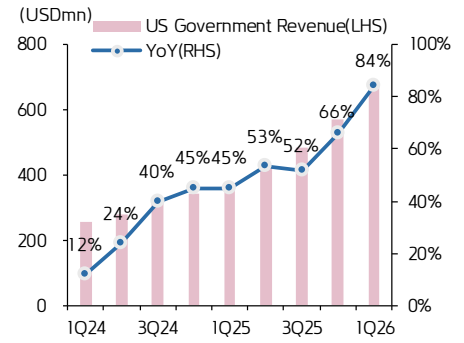
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



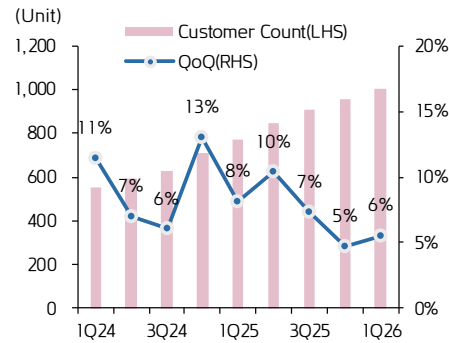
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



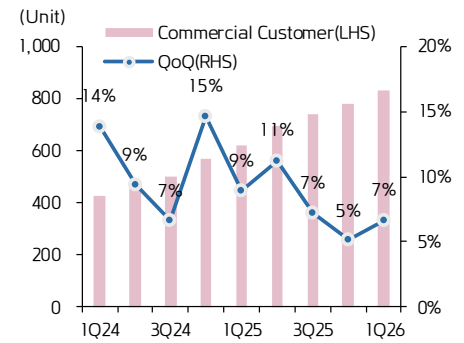
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



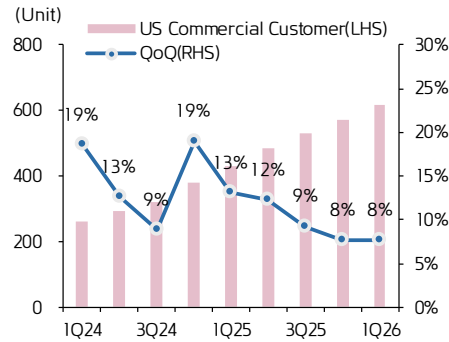
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 고객



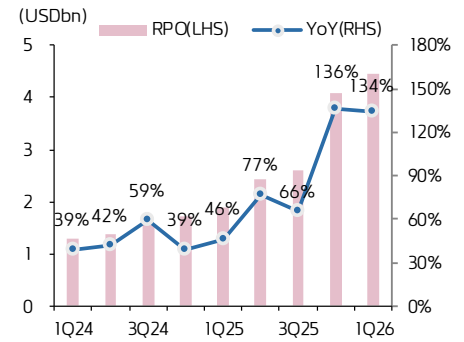
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 고객



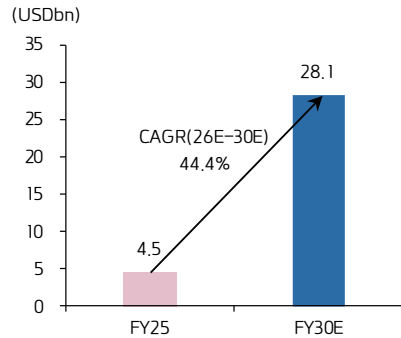
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 RPO



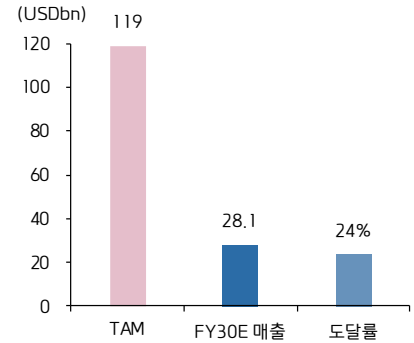
주: RPO (Remaining performance obligations)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

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 | 7.9 | 12.2 | 17.5 | 23.2 | 28.1 |
| %YoY | 29% | 56% | 76% | 55% | 44% | 33% | 21% |
| Gross Profit | 2.3 | 3.7 | 6.8 | 10.6 | 15.3 | 20.3 | 24.7 |
| Gross Margin | 80% | 82% | 87% | 87% | 87% | 88% | 88% |
| Operating expenses | 2.0 | 2.3 | 3.0 | 3.5 | 3.9 | 4.2 | 4.4 |
| Sales and marketing | 0.9 | 1.1 | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 1.9 | 2.0 |
| Research and development | 0.5 | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.1 |
| General and administrative | 0.6 | 0.7 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.2 | 1.3 |
| Income from Operations | 0.3 | 1.4 | 3.9 | 7.1 | 11.4 | 16.1 | 20.3 |
| Operating Margin | 11% | 32% | 49% | 58% | 65% | 69% | 72% |
| Net Income | 0.5 | 1.6 | 3.6 | 6.3 | 10.0 | 13.9 | 17.4 |
| Net Profit Margin | 16% | 36% | 46% | 52% | 57% | 60% | 62% |
| CAGR(26E-30E) | | | | | | | 61% |
| 내재 PER(배) | | | | | | | 30.0 |
| 내재가치 | | | | | | | 356.1 |

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 5월 4일 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.