GLOBAL
EQUITY

2025. 11. 4

리서치센터 리포트
바로가기

글로벌주식팀
이영진 Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

팔란티어 테크놀로지스 (PLTR US)

3Q25 Review – Legend

- 매출 성장률과 이익률 측면에서 역대 최고 수준의 실적 달성. Rule of 40은 114%
- AI의 가치 실현을 위한 온톨로지 중요성 강조. AIP 내부 신규 기능 확장도 지속
- 고성장 지속 여부와 주가 랠리에 따른 부담이 존재하나 펀더멘털은 분명히 개선세

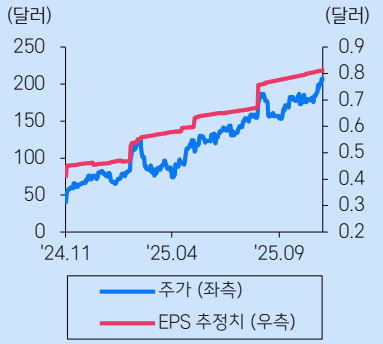
▶ 종목 정보

현재주가	207.18 USD
블룸버그 평균목표주가	160.19 USD
시가총액 (달러)	471.2 십억 달러
시가총액 (원)	673.0 조원
Shares (float)	2,274.3 백만주 (95%)
52주 최저//최고	41.03 / 207.52 달러
90일-평균거래대금	9.4 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (8.8%)
	2. BlackRock (5.9%)
	3. SSgA Funds (3.9%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Palantir Technologies (%)	19.7	66.7	394.2
Nasdaq 대비 (%pts)	15.1	34.1	363.6

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

전설을 써 내려가다: 2Q에 이어 호실적 지속. 매출 성장률과 이익률 측면에서 역대 최고 수준 경신. 엔터프라이즈 AI 대두 속 경영진 주도의 AI 혁신 진행과 함께 고객사 전반에서 AIP의 전사 확대 도입 트렌드 지속. AI의 가치 실현을 위해서는 LLM, 워크플로우, 소프트웨어 간 통합 필요. 팔란티어의 온톨로지는 이러한 고객 가치를 프로토타입이 아니라 실제 운영환경에서 실현하는 기반

AI FDE(AIP 네이티브 개발 에이전트), AI HiveMind(에이전트를 조율해 고난이도 문제 해결, 아이디어 생성 및 고도화 지원), Edge Ontology(온톨로지의 경량화 버전, 모바일 기기에서 실행. 고객의 AIP의 엣지 환경 확장 지원) 등 AIP 내부 신규 기능 확장도 지속

3Q 매출 11.81억달러(+63% YoY, SPAC 제외 +65% YoY)로 컨센서스(Factset) 10.92억 달러 상회(8.2%). 서프라이즈 수준도 역대 최고 수준. 매출 성장률은 2Q +48%에서 다시 한번 점프. 이전 고점인 1Q20 +57% 성장률을 가볍게 상회. 커머셜 매출 5.48억 달러(+73%, 컨센서스 4.9억 달러)와 정부 매출 6.33억 달러(+55%, 컨센서스 6.03억 달러)도 긍정적. 조정 영업이익 6.01억 달러도 컨센서스 5.02억 달러 상회(19.7%).

100만/500만/1,000만 달러 이상 딜 204/91/53개 체결하며, 가속화 트렌드 지속. 고객 수 911개(+45% YoY). 신규 고객 뿐 아니라 기존 고객도 확장. 상위 20개 고객의 12개월 평균 매출은 8,300만 달러(+38% YoY). 달러 기준 고객 유지율 134%로 QoQ 600bp 추가 개선(1Q 및 2Q는 400bp 개선). 고객 유지율 내 12개월 이내 신규 고객이 반영되지 않는다는 것을 고려하면 사업 성장 가속도는 향후 추가 반영 가능.

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(12월 결산, 백만달러)	3Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,181.1	1,091.8	8.2	62.8	17.7
조정 영업이익	600.5	501.5	19.7	118.0	29.3
순이익	476.7	282.0	69.1	219.2	45.1
EPS (달러)	0.21	0.17	23.5	110.0	31.3
이익률 (%)					
조정 영업이익	50.8	45.9			
순이익	40.4	25.8			

자료: Palantir Technologies, Factset

견조한 지표: RPO(26억 달러, +66% YoY), Billings(12.3억 달러 +49% YoY), TCV(28억 달러 +151% YoY), RDV(86억 달러, +91% YoY) 등 전사 지표도 긍정적. Rule of 40(매출 성장률 + 영업이익률)은 2Q 94%에서 20%p 상승한 114% 달성. Rule of 40이라는 기준이 무색해지는 상황

미국 시장 내 강력한 실행력 지속. 미국은 전체 비즈니스의 3/4 수준을 담당. 미국 커머셜 매출 3.97억 달러(+121% YoY, +29% QoQ)로 성장률 상승 지속. 미국 커머셜 고객 530개(+65% YoY, +9% QoQ), TCV(전체 계약 가치) 13.1억 달러(+342% YoY), RDV(잔여 계약 가치) 36억 달러(+199% YoY, +30% QoQ) 등 긍정적 트렌드 확인. 특히 미국 커머셜 TCV는 달러 가중 기간 기준으로는 YoY 6배 수준 성장. 미국 정부 매출 4.86억 달러(+52% YoY, +14% QoQ). 기존 프로그램의 지속적 실행과 AI 수요 확대를 반영한 신규 수주가 성장에 기여. 미국을 지원한다는 창립 사명을 실현 중

해외 커머셜 매출 1.51억 달러(+9% YoY, +4% QoQ). 아시아, 중동 지역 중심으로 성장 기회를 모색하고 있으나, 미국 내 성장이 우선순위(2Q와 유사한 코멘트). 해외 정부 매출 1.47억 달러(+67% YoY, +16% QoQ). 영국 사업이 성장 견인. 유럽은 여전히 중요한 비중이지만, 시장이 정체 되어있다는 코멘트

대폭의 가이던스 추가 상향: 4Q25 매출 가이던스 13.27~13.31억 달러(+60.6% YoY)로 컨센서스(Factset) 11.76억 달러 상회(13%). 3Q 성장률 대비 소폭의 둔화 가정. '25년 분기 매출 서프라이즈율 평균은 5.9% 수준. 유사한 트렌드 지속 시 성장률 +70% 기대. '24년 이후 가장 낮은 서프라이즈율은 2.5%. 해당 가정 시에도 성장률은 +64.6%. 조정 영업이익 가이던스 6.95~6.99억 달러(마진 52.4%)도 컨센서스 5.78억 달러(마진 49.2%) 상회.

'25년 매출 가이던스 43.96~44억 달러(+53.6% YoY)로 기존 41.42~41.5억 달러(+44.8% YoY)에서 상향. 컨센서스 41.39억 달러 상회(6.3%). 미국 커머셜 매출 가이던스 14.33(+104% YoY)도 기존 13.02억 달러(+85% YoY)에서 상향. 컨센서스 13.14억 달러 상회(9.1%). 조정 영업이익 가이던스 21.51~21.55억 달러(마진 49%)도 기존 19.12~19.2억 달러(마진 46.2%)에서 상향. 컨센서스 19.24억 달러(마진 46.5%) 상회(11.9%). 조정 잉여현금흐름 19~21억 달러로 기존 18~20억 달러에서 상향 및 컨센서스 19.33 달러 상회(3.5%).

팝콘 각: 알렉스 카프 CEO는 어닝 콜에서 팔란티어를 부정적으로 바라보는 비관론자에 대한 코멘트를 남겨왔음. 이번 분기에는 "TV를 키고 팔란티어에 투자하지 않은 사람들이 얼마나 불행해하는지 확인해 보세요, 팝콘을 준비하고 즐기세요"라는 코멘트를 남기며 강한 자신감 피력. 또한 최근 AI 네이티브 기업을 포함해 경쟁적으로 FDE를 채용하는 트렌드에 대해서도 FDE가 무엇인지 제대로 이해하지 못하고 유행을 따라하는 것에 불과하다고 발언

실제로 존재하는 세상을 위한 소프트웨어를 만든다는 것이 팔란티어가 중요하게 생각하는 가치. 성공 여부는 세일즈 여부가 아니라 문제 해결에 달려 있고, 고객 비즈니스에 대한 집단적 이해와 특수성을 반영해 고객 가치를 높이고 경쟁력 강화를 지원. 역대 최고 수준의 성장에서 확인할 수 있듯이 높아진 신뢰도와 입지를 바탕으로 강력한 영향력과 실행력 발휘. 세부적으로 RPO 성장률 둔화 등 억지로 아쉬웠던 부분을 생각해볼 수 있지만 큰 그림에서 압도적 실적. 의심할 필요 없는 펀더멘털 개선 지속

팔란티어 테크놀로지스 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출	446	473	478	509	525	534	558	608	634	678	726	828	884	1,004	1,181	1,906	2,225	2,866
정부 매출	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	1,072	1,223	1,569
커머셜 매출	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	834	1,003	1,295
성장률 (YoY, %)																		
매출	30.8	25.8	21.9	17.5	17.7	12.9	16.8	19.6	20.8	27.0	30.0	36.0	39.3	48.0	62.8	23.6	16.8	28.7
정부 매출	16.0	13.4	25.6	22.7	19.6	14.8	12.5	10.5	15.9	22.8	32.5	40.4	45.4	49.1	55.1	19.5	14.1	28.3
커머셜 매출	54.0	45.8	17.3	11.1	15.4	10.5	23.0	31.8	26.6	32.3	26.3	31.0	32.8	46.9	72.9	29.3	20.3	29.1
비중 (%)																		
정부 매출	54.2	55.6	57.3	57.6	55.0	56.6	55.2	53.3	52.8	54.7	56.2	55.0	55.1	55.1	53.6	56.2	54.9	54.8
커머셜 매출	45.8	44.4	42.7	42.4	45.0	43.4	45.0	46.7	47.1	45.3	43.7	45.0	44.9	44.9	46.4	43.8	45.1	45.2
매출원가	94	102	108	104	108	107	108	109	116	129	147	175	173	193	207	409	431	566
매출총이익	352	371	370	404	418	427	450	500	518	550	579	653	711	811	974	1,497	1,794	2,300
매출총이익률 (%)	78.9	78.4	77.5	79.5	79.5	80.0	80.7	82.1	81.7	81.0	79.8	78.9	80.4	80.8	82.4	78.6	80.6	80.2
영업비용	391	413	432	422	413	417	410	434	437	444	466	642	535	541	581	1,659	1,674	1,989
판매비 및 마케팅비	160	169	183	190	187	184	176	197	193	197	209	288	236	244	275	703	745	888
연구개발비	89	88	101	82	90	100	106	109	110	109	118	172	135	135	144	360	405	508
일반관리비	142	155	149	150	136	133	128	127	134	139	139	182	164	163	162	596	524	593
영업이익	(39)	(42)	(62)	(18)	4	10	40	66	81	105	113	11	176	269	393	(161)	120	310
영업이익률 (%)	(8.8)	(8.8)	(13.0)	(3.5)	0.8	2.0	7.2	10.8	12.8	15.5	15.6	1.3	19.9	26.8	33.3	(8.5)	5.4	10.8
영업외손익	(60)	(135)	(61)	56	17	20	40	40	30	35	44	69	47	63	87	(200)	117	179
이자수익	1	1	6	13	21	30	37	45	43	47	52	55	50	56	60	20	132	197
기타수익(비용)	(60)	(136)	(66)	43	(4)	(10)	3	(4)	(14)	(11)	(8)	15	(3)	7	27	(220)	(15)	(18)
세전이익	(99)	(177)	(123)	38	21	30	80	106	111	141	157	81	223	332	481	(361)	237	489
법인세	2	3	1	4	2	2	7	9	5	5	8	4	6	4	4	10	20	21
순이익	(101)	(179)	(124)	33	19	28	73	97	106	136	149	77	218	329	477	(371)	210	462
순이익률 (%)	(22.7)	(37.9)	(25.9)	6.6	3.6	5.3	13.2	15.9	16.7	20.0	20.6	9.3	24.6	32.7	40.4	(19.5)	9.8	16.3

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 주요 지표

(백만달러)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
RPO	626	672	874	1,100	1,167	1,202	1,254	973	936	968	988	1,243	1,300	1,370	1,570	1,730	1,900	2,420	2,600
(YoY, %)	129.0	129.0	171.4	84.1	86.5	78.9	43.5	(11.5)	(19.8)	(19.5)	(21.2)	27.7	38.9	41.5	58.9	39.2	46.2	76.6	65.6
cRPO	312	328	394	460	490	529	552	516	529	558	560	643	690	690	730	830	900	1,020	1,140
(YoY, %)					57.0	61.0	40.0	12.0	7.9	5.5	1.5	24.7	30.4	23.7	30.4	29.1	30.4	47.8	56.2
Billings	362	379	347	386	490	396	509	387	614	603	550	605	625	718	823	779	905	1,102	1,226
(YoY, %)	248.4	39.7	55.5	66.6	35.4	4.6	46.6	0.3	25.3	52.3	8.1	56.3	1.9	19.0	49.7	28.7	44.7	53.5	48.9

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 부문별 매출 및 성장률

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
커머셜	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548
(YoY, %)	54.0	45.8	17.3	11.1	15.4	10.5	23.0	31.8	26.6	33.0	27.0	31.0	32.8	46.9	72.9
미국 커머셜	85	86	89	77	107	103	116	131	150	159	179	214	255	306	397
(YoY, %)					26.0	20.0	30.7	70.1	40.7	55.0	54.3	63.4	71.0	92.5	121.8
(QoQ, %)		1.4	3.4	(13.2)	38.5	(3.4)	12.7	12.9	14.5	6.0	12.6	19.6	19.2	20.0	29.7
해외 커머셜	120	124	115	138	129	129	135	153	149	148	138	158	142	145	151
(YoY, %)					8.0	3.9	17.1	10.5	15.1	14.7	2.2	3.3	(4.7)	(2.0)	9.4
(QoQ, %)		3.6	(7.2)	20.1	(6.5)	(0.3)	4.6	13.3	(2.6)	(0.7)	(6.8)	14.5	(10.1)	2.1	4.1
정부	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633
(YoY, %)	16.0	13.4	25.6	22.7	19.6	14.8	12.5	10.5	15.9	22.8	32.5	40.4	45.4	49.1	55.1
미국 정부	188	204	209	225	230	225	229	237	257	278	320	343	373	426	486
(YoY, %)					22.3	10.1	9.6	5.3	11.6	23.6	39.7	44.7	45.1	53.2	51.9
(QoQ, %)		8.6	2.2	7.7	2.3	(2.3)	1.8	3.5	8.4	8.2	15.1	7.2	8.7	14.2	14.1
해외 정부	54	59	65	68	59	77	79	87	78	93	88	112	114	127	147
(YoY, %)					9.9	31.5	21.8	27.7	32.6	20.8	11.4	28.7	46.2	36.6	67.0
(QoQ, %)		9.5	10.7	5.1	(13.7)	30.9	2.6	10.1	(10.3)	19.2	(5.4)	27.3	1.8	11.4	15.7

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 부문별 고객 수 및 성장률

(개)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
전체 고객	277	304	337	367	391	421	453	497	554	593	629	711	769	849	911
(YoY, %)	85.9	79.9	66.0	54.9	41.2	38.5	34.4	35.4	41.7	40.9	38.9	43.0	39.0	43.2	44.8
커머셜 고객	184	203	228	260	280	300	330	375	427	467	498	571	622	692	742
(YoY, %)	206.7	157.0	98.3	76.9	52.2	47.8	44.7	44.2	52.5	55.7	50.9	52.3	45.7	48.2	49.0
(QoQ, 개)	37	19	25	32	20	20	30	45	52	40	31	73	51	70	50
미국 커머셜	103	119	132	143	155	161	181	221	262	295	321	382	432	485	530
(YoY, %)					50.5	35.3	37.1	54.5	69.0	83.2	77.3	72.9	64.9	64.4	65.1
(QoQ, 개)		16	13	11	12	6	20	40	41	33	26	61	50	53	45
해외 커머셜	81	84	96	117	125	139	149	154	165	172	177	189	190	207	212
(YoY, %)					54.3	65.5	55.2	31.6	32.0	23.7	18.8	22.7	15.2	20.3	19.8
(QoQ, 개)		3	12	21	8	14	10	5	11	7	5	12	1	17	5
정부 고객	93	101	109	107	111	121	123	122	127	126	131	140	147	157	169
(YoY, %)	4.5	12.2	23.9	18.9	19.4	19.8	12.8	14.0	14.4	4.1	6.5	14.5	15.7	24.6	29.0
(QoQ, 개)	3	8	8	(2)	4	10	2	(1)	5	(1)	5	9	7	10	12

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**1,093**	**1,542**	**1,906**	**2,225**	**2,866**
매출원가	353	339	409	431	566
매출총이익	**740**	**1,202**	**1,497**	**1,794**	**2,300**
판매관리비	1,352	1,226	1,299	1,269	1,481
R&D비용	561	387	360	405	508
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**(1,126)**	**(365)**	**(96)**	**196**	**382**
유무형자산상각비	14	15	23	33	32
영업이익	**(1,174)**	**(411)**	**(161)**	**120**	**310**
영업외손실	5	77	200	(117)	(179)
세전이익 (조정)	**(1,178)**	**(488)**	**(133)**	**250**	**508**
비경상손실	1	0	228	13	19
세전이익 (GAAP)	**(1,179)**	**(488)**	**(361)**	**237**	**489**
법인세비용	(13)	32	10	20	21
비지배지분귀속 순익	0	0	3	8	6
당기순이익 (GAAP)	**(1,166)**	**(520)**	**(374)**	**210**	**462**
EPS (GAAP, 달러)	**(1.20)**	**(0.27)**	**(0.18)**	**0.10**	**0.21**
수정 EPS (달러)	**(1.20)**	**(0.27)**	**(0.18)**	**0.09**	**0.19**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산 총계	**2,257**	**2,863**	**3,042**	**4,139**	**5,934**
현금 및 현금성자산	2,011	2,525	2,634	3,674	5,230
매출채권	157	191	258	365	575
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**433**	**384**	**420**	**384**	**407**
순 유형자산	247	248	269	231	240
기타 비유동자산	186	136	150	153	166
자산 총계	**2,691**	**3,247**	**3,461**	**4,522**	**6,341**
유동부채 총계	**604**	**660**	**588**	**746**	**996**
매입채권	175	231	218	235	427
단기차입금	29	40	45	54	44
기타 유동부채	400	389	325	457	525
비유동부채 총계	**564**	**296**	**231**	**215**	**250**
장기차입금	428	220	204	175	195
기타 비유동부채	136	76	27	40	55
부채 총계	**1,168**	**956**	**819**	**961**	**1,246**
보통주자본금/주식발행초과금	6,491	7,779	8,430	9,124	10,196
이익잉여금	(4,965)	(5,486)	(5,859)	(5,650)	(5,187)
자본 총계	**1,523**	**2,291**	**2,642**	**3,561**	**5,094**
부채 및 자본 총계	**2,691**	**3,247**	**3,461**	**4,522**	**6,341**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**(297)**	**334**	**224**	**712**	**1,154**
당기순이익	(1,166)	(520)	(374)	210	462
감가상각비 & 무형자산상각비	14	15	23	33	32
비현금항목	1,241	893	813	416	690
비현금 운전자본 변동	(385)	(53)	(238)	53	(30)
투자활동에서의 현금흐름	**(15)**	**(398)**	**(45)**	**(2,711)**	**(341)**
고정&무형자산 변동	(12)	(13)	12	2,874	5,061
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	(3)	(385)	(58)	(5,585)	(5,402)
재무활동에서의 현금흐름	**1,036**	**307**	**86**	**219**	**463**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(201)	(200)	0	0	0
자본금의 증가(감소)	1,238	507	86	218	681
기타	(0)	(1)	(0)	1	(218)
현금증감	726	239	260	(1,777)	1,270
기초현금	1,402	2,128	2,367	2,627	850
기말현금	2,011	2,291	2,599	831	2,099
Free cash flow	**(309)**	**321**	**184**	**697**	**1,141**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	47.2	41.1	23.6	16.7	28.8
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	158.7
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	120.3
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	111.1
주당지표					
희석 EPS	(1.2)	(0.3)	(0.2)	0.1	0.2
BPS	0.8	1.1	1.2	1.6	2.3
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	181.6	385.4
P/B*	27.7	16.1	5.3	10.9	33.0
EV/EBITDA	n/a	n/a	n/a	175.2	467.9
비율					
ROE (%)	n/a	(27.3)	(15.4)	6.9	10.9
ROA (%)	(54.4)	(17.5)	(11.1)	5.3	8.5
ROIC (%)	(90.6)	(20.3)	(7.8)	3.3	6.5
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA