팔란티어 (PLTR.US)

2026년 가이던스 기대치 크게 상회, 업사이드 높은 이유

미국

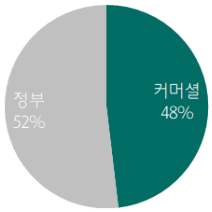
TP(컨센서스)	191.40 USD
CP(2.2)	147.76 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.palantir.com
시가총액(십억USD)	352.0
시가총액(조원)	509.9
52주최고/최저(USD)	207.52/66.12
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	8.85
블랙록	7.70

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	10.2	(4.5)	4.0
상대	10.2	(13.4)	(9.0)

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	2,866	4,475	6,270	8,712
영업이익	310	1,414	3,084	4,380
순이익	1,002	1,916	2,648	3,707
EPS(USD)	0.41	0.75	1.01	1.37
EPS(YOY, %)	56.2	82.9	34.1	36.1
ROE(%)	10.9	26.2	28.9	31.2
PER(배)	385.4	279.2	146.9	107.9
PBR(배)	35.4	57.3	35.1	24.4
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 'Rule of 40' 가이던스 118, Beat & Raise 전망

4분기 주요 실적 지표가 신기록을 경신하면서 서프라이즈를 이어갔다. 매출액 14.1억 달러 YoY 70% 성장, 조정 OPM 57% 달성하며, 'Rule of 40'는 127ppt(컨센 113)를 기록했다. 4분기 실적보다 고무적인 점은 2026년 연간 가이던스가 컨센을 크게 상회했다는 점이다. 2026년 가이던스는 매출 71.9억 달러로 61% 성장, 조정 OPM 57%(+7ppt)를 전망하며 'Rule of 40'를 118로 제시했다. 시장 예상치(성장 41%, OPM 49%)보다 28ppt 높은 전망이다. 주목하는 점은 통상적으로 첫 연간 가이던스를 보수적으로 제시한다는 점이다. 2025년 실적과 첫 가이던스를 비교하면, 매출 성장 56% (vs 31%), OPM 50%(vs 42%)로 각각 25ppt, 8ppt 상회했다. 1) 미국 정부 국방 예산 증액과 현대화에 대한 높은 수요, 2) 정부 셧다운으로 지연된 프로젝트 2026년 본격화, 3) 기업의 AI 도입 추세 강화로 미국 커머셜 모멘텀 가속화를 고려하면, 2026년에도 가이던스를 크게 상회할 것으로 예상된다. 보수적으로 전년도 상회 폭 절반 수준만 반영해도 2026년 매출 성장 75%, OPM 61%로 현재 시장 전망치 대비 압도적인 수준이다. AI 버블 관련 우려와 밸류에이션 부담 등이 부각되며 주가는 지난해 연말 고점대비 -24% 하락한 상황이다. 2026년 매출 가이던스 기준, 12M FWD PSR은 49배로 전통적인 밸류에이션 관점에서는 여전히 높은 멀티플이며 단기적으로 투자심리에 영향을 미칠 수 있는 요인이다. 그러나 PLTR의 성장세와 수익성 개선 속도는 기존 밸류에이션 관점으로 평가하기 어려우며, 2025년보다 향후 2~3년 매출 성장과 수익성 추이가 더욱 강한 모멘텀이 예상된다는 점에서 투자 매력도 높다고 판단된다.

미국 사업 모멘텀 더욱 강세, 2026년 미국 커머셜 성장 최소 115% 이상

미국 사업은 커머셜 매출 5.1억 달러(+137%), 정부향 매출 5.7억 달러(+66%)로 미국 전체 매출은 93% 성장한 10.8억 달러를 달성했다. 2025년 연간 기준, 미국 정부와 커머셜 사업은 각각 55%, 109% 증가했으며, 2026년 미국 커머셜 매출은 최소 115% 증가할 것으로 전망했다. 미국 소프트웨어 산업이 AI로 인해 경쟁심화와 시스템 변화 과도기를 겪고 있는 것과 달리 PLTR는 맞춤형 AI 시스템 구축을 통해 커머셜 시장에서 독보적인 경쟁력을 더욱 높이고 있다. 4분기 천만 달러 이상 초대형 계약 61건 체결이 이를 입증하고 있으며, 총 계약 규모가 42.6억 달러로 138% 증가했다. 신규 계약 증가뿐만 아니라 기존 고객의 계약 규모 확대도 긍정적이다. 4분기 NRR은 139%로 QoQ 5ppt 상승했다.

ShipOS, Chain Reaction 등 주목할 프로젝트 시작

4분기 중요한 성과 중 하나는 미 해군과 조선업 공급망 현대화를 위해 최대 4.5억 달러 계약 체결과 ShipOS 프로젝트 시작이다. ShipOS는 잠수함에서 시작했으나 모든 무기 체계의 생산 & 유지보수로 확장 중이다. PLTR의 '공장에서 최전방'까지 통합 시스템 구축 기술은 국방에서 시작해서 헬스케어, 데이터센터 건설 등으로 성공적으로 확장하고 있다. Chain Reaction (AI 인프라용 OS) 등 주요 프로젝트 발표는 PLTR이 독보적인 기술 경쟁력을 바탕으로 성장성이 높은 분야로 새롭게 영역을 넓히고 있다는 점에서 전방위적인 산업 침투율 확대가 예상된다.

도표 1. 4QFY25 실적 주요 지표: 전년동기 & 시장 예상치 대비 비교

(단위: 백만USD)

	4QFY25	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	1,407	+70.0%	1,320(+6.5%)
조정 영업이익	798	+112.6%	701(+13.8%)
조정EPS (USD)	0.25	+78.6%	0.23(+8.7%)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 2. 26년 1분기 가이던스

(단위: 백만USD)

	1QFY26	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	1,532~1,536	+73.6%	1,320(+6.5%)
조정 영업이익	870~874	+123.2%	635(+37.3%)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. 26년 연간 가이던스

(단위: 백만USD)

	FY26	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	7,182~7,198	+60.6%	6,270(+14.7%)
조정 영업이익	4,126~4,142	+83.4%	3,100(+33.4%)
Rule of 40	118%	+12%p	89%(+29%p)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 4. 팔란티어: 주요 사업부별 분기 실적 추이

(단위: 백만USD,%)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E
매출액	**634**	**678**	**726**	**828**	**884**	**1,004**	**1,181**	**1,407**	**1,339**	**1,466**
YoY	20.8%	27.2%	30.0%	36.0%	39.3%	48.1%	62.8%	70.0%	51.5%	46.1%
커머셜	**299**	**307**	**317**	**372**	**397**	**451**	**548**	**677**	**659**	**723**
YoY	26.6%	32.6%	26.6%	31.0%	32.8%	46.7%	72.8%	82.0%	66.1%	60.3%
미국 커머셜	**150**	**159**	**179**	**214**	**255**	**306**	**397**	**507**	**512**	**579**
YoY	40.2%	54.4%	54.3%	63.4%	70.0%	92.5%	121.8%	136.9%	100.6%	89.1%
해외 커머셜	**149**	**148**	**138**	**158**	**142**	**145**	**151**	**170**	**151**	**157**
YoY	15.5%	14.7%	2.2%	3.3%	-4.7%	-2.0%	9.4%	7.6%	6.3%	7.9%
정부	**335**	**371**	**408**	**455**	**487**	**553**	**633**	**730**	**689**	**741**
YoY	16.0%	23.0%	32.7%	40.5%	45.2%	49.2%	55.0%	60.1%	41.5%	34.0%
미국 정부	**256**	**278**	**320**	**344**	**373**	**426**	**486**	**570**	**539**	**586**
YoY	11.3%	23.6%	39.7%	45.1%	45.7%	53.2%	51.9%	65.7%	44.5%	37.4%
해외 정부	**79**	**93**	**88**	**112**	**114**	**127**	**147**	**160**	**153**	**163**
YoY	33.9%	22.4%	12.8%	28.7%	44.3%	36.6%	67.0%	42.9%	34.2%	28.3%
영업이익	**226**	**254**	**276**	**376**	**391**	**464**	**601**	**799**	**654**	**727**
YoY	81.0%	87.8%	68.7%	79.4%	72.5%	83.1%	118.0%	114.3%	67.4%	56.5%
OPM	35.7%	37.4%	38.0%	45.4%	44.2%	46.3%	50.8%	56.8%	48.8%	49.6%
순이익	**197**	**221**	**242**	**342**	**334**	**405**	**529**	**648**	**558**	**618**
조정 EPS (USD)	**0.08**	**0.09**	**0.10**	**0.14**	**0.13**	**0.16**	**0.21**	**0.25**	**0.21**	**0.24**
YoY	60.0%	80.0%	42.9%	75.0%	62.5%	77.8%	110.0%	78.6%	64.4%	48.4%

주 : non-GAAP 기준

자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 팔란티어: 연간 주요 실적 추이

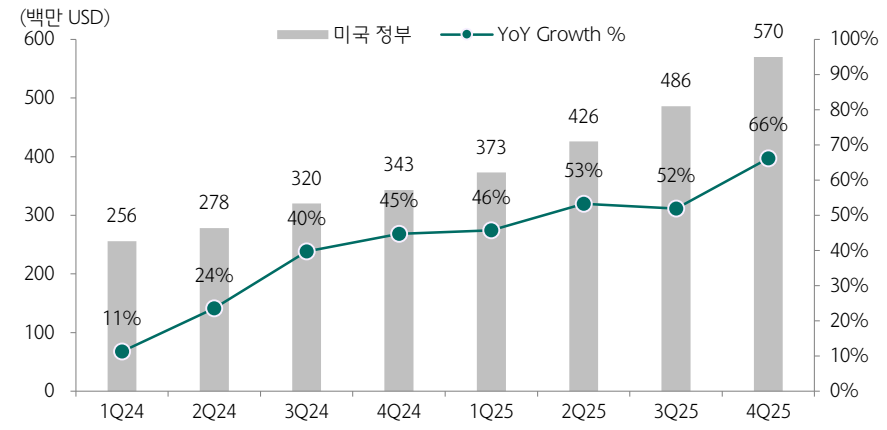
(단위: 백만USD, %)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	**2,225**	**2,866**	**4,475**	**6,270**	**8,712**
YoY	16.7%	28.8%	56.2%	40.1%	39.0%
커머셜	**1,003**	**1,296**	**1,470**	**3,129**	**4,463**
YoY	20.2%	29.2%	13.4%	112.9%	42.6%
미국 커머셜	**457**	**702**	**1,465**	**2,573**	**3,973**
YoY	36.4%	53.6%	108.7%	75.7%	54.4%
해외 커머셜	**546**	**594**	**608**	**645**	**716**
YoY	9.4%	8.8%	2.4%	6.1%	10.9%
정부	**1,222**	**1,570**	**1,850**	**3,152**	**4,162**
YoY	14.0%	28.4%	17.8%	70.4%	32.1%
미국 정부	**921**	**1,198**	**1,855**	**2,464**	**3,186**
YoY	11.5%	30.1%	54.8%	32.8%	29.3%
해외 정부	**301**	**372**	**548**	**714**	**943**
YoY	22.4%	23.6%	47.2%	30.3%	32.0%
영업이익	**633**	**1,128**	**2,254**	**3,084**	**4,380**
YoY	50.5%	78.3%	99.8%	36.8%	42.03%
OPM	28.4%	39.4%	50.4%	49.2%	50.3%
순이익	**572**	**1,002**	**1,916**	**2,648**	**3,707**
조정 EPS (USD)	**0.25**	**0.41**	**0.75**	**1.01**	**1.37**
YoY	316.7%	64.0%	82.9%	34.1%	36.2%

주 : non-GAAP 기준

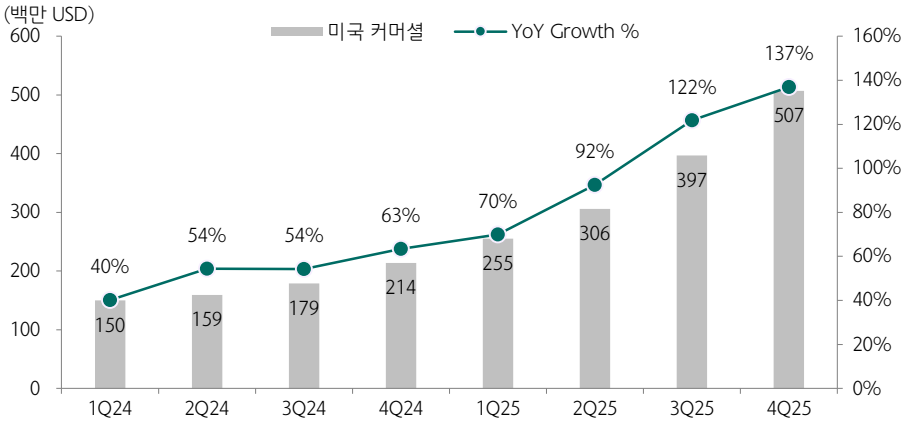
자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권

도표 6. 미국 정부 매출액, 성장률



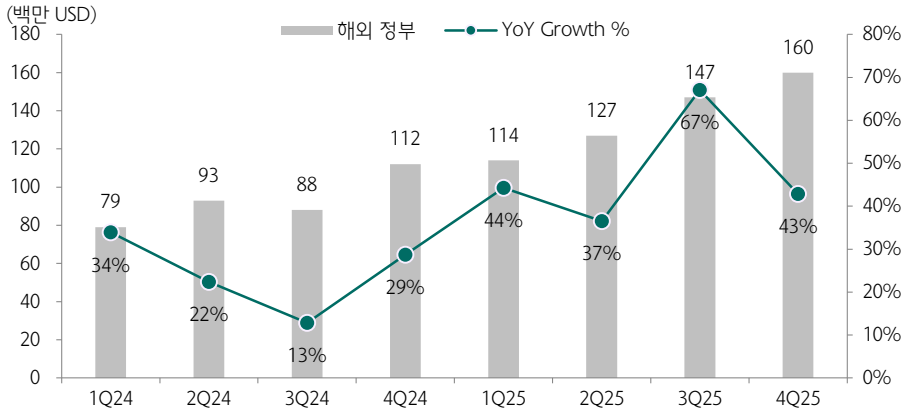
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 7. 미국 커머셜 매출액, 성장률



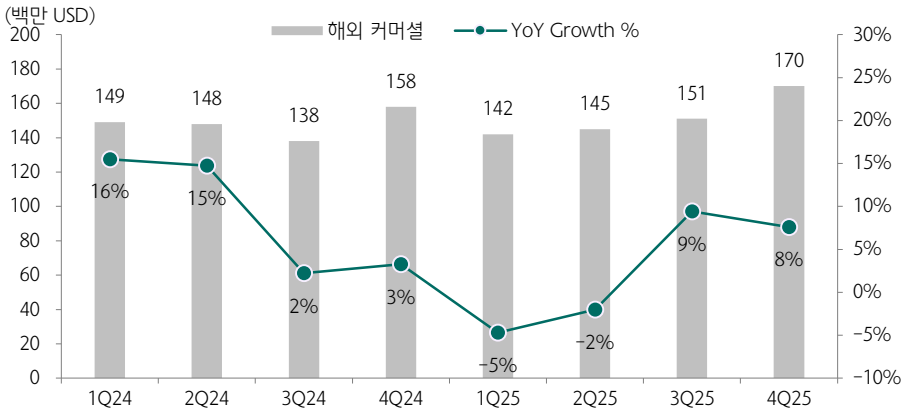
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 8. 해외 정부 매출액, 성장률



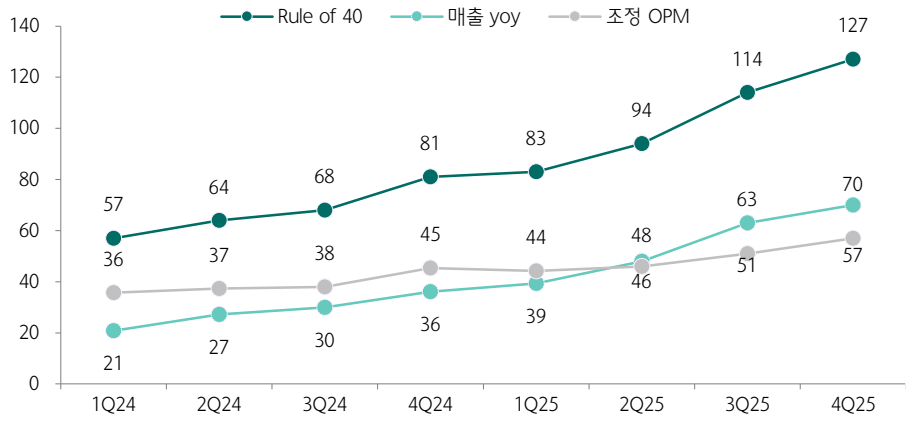
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 9. 해외 커머셜 매출액, 성장률



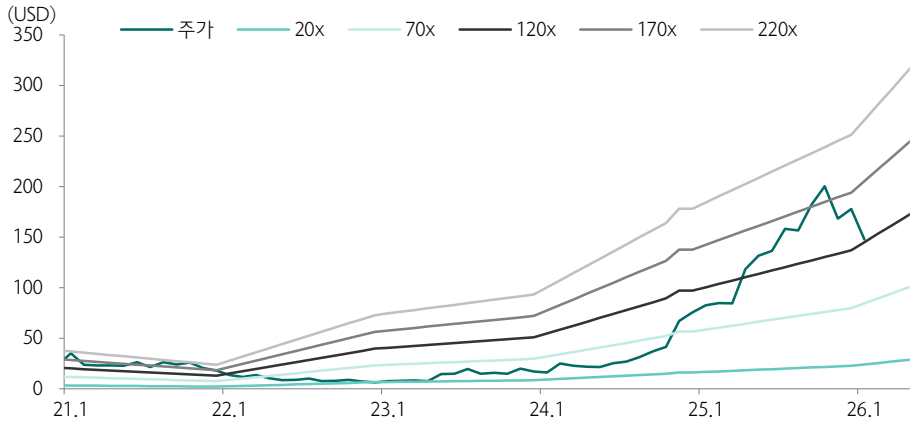
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 10. Rule of 40



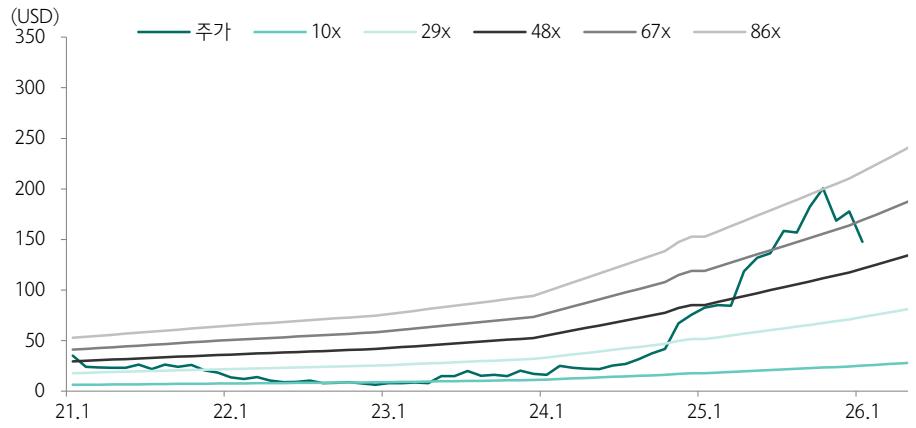
주: Rule of 40은 매출 성장률과 조정 영업이익률을 합친 수치
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 11. 팔란티어 12M FWD PCR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 팔란티어 12M FWD PSR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 2월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 팔란티어는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.