GLOBAL
EQUITY

2026. 2. 3.

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

리서치센터 리포트
바로가기

팔란티어 테크놀로지스 (PLTR US)

4Q25 Review – 스트롱 스트롱

- 다시 한번 역대 최고 수준의 실적 달성. Rule of 40은 127%로 추가 개선
- AI의 가치 실현을 지원하는 포지셔닝 강조. 스택의 상단에서 가치를 흡수
- 섹터 전반의 디레이팅 압력이 존재했으나, 강력한 펀더멘털을 재확인

WHAT'S THE STORY?

대화가 된다. 챔피언급이야: 팔란티어의 호실적은 당연한 느낌이지만, 매출 성장률과 이익률 측면에서 역대 최고 수준 경신. Rule of 40(매출 성장률 + 영업이익률)은 3Q 114%에서 13%p 상승한 127% 달성. Rule of 40이라는 기준을 스스로 파괴 중. AI로 가능해진 레버리지를 대규모로 스케일링하는 포지셔닝. AI 스택의 상단에서 가치를 흡수. AIP는 고객이 가치를 실현하는 속도를 근본적으로 바꾸며 초기 고객과 접점 이후 효과를 확인하는 시간을 극적으로 단축.

AIP의 초점은 엔터프라이즈의 자율성. 또한 세부 기능 모멘텀도 지속. HiveMind는 AI를 활용한 해법 및 기회 식별. 이후 나머지 AIP 요소들이 현실로 구현하는 방식. AI FDE는 복잡한 마이그레이션 작업을 단축화하고 광범위한 고객 문제로 일반화 중. Maven 사용량은 사상 최고 수준이며 엣지로도 확장.

4Q 매출 14.07억달러(+70% YoY, SPAC 제외 +72% YoY)로 컨센서스(Bloomberg) 13.34억 달러 상회(5.4%). 매출 성장률은 3Q +63%에서 다시 한번 점프. 역대 최고 레벨 지속 경신. 커머셜 매출 6.77억 달러(+82%, 컨센서스 6.49억 달러)와 정부 매출 7.3억 달러(+60%, 컨센서스 6.96억 달러)도 성장 추가 가속화. 조정 영업이익 7.98억 달러도 컨센서스 7억 달러 상회(14.2%)

100만/500만/1,000만 달러 이상 딜 180/84/61개 체결. QoQ로는 감소. 고객 수 954개(+34% YoY)개 성장률도 둔화. 해외 커머셜 고객수는 역성장. 다만 상위 20개 고객 12개월 평균 매출 9,400만 달러(+45% YoY)로 개선. 달러 기준 고객 유지율 139%도 QoQ 500bp 추가 개선(3Q는 600bp 개선). 유지율에는 12개월 이내 신규 고객이 반영되지 않는다는 것을 고려하면 사업 성장 가속도는 향후 추가 반영 가능

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(12월 결산, 백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,406.8	1,334.3	5.4	70.0	19.1
조정 영업이익	798.0	698.8	14.2	114.2	32.9
순이익	611.6	442.1	38.3	695.0	28.3
EPS (달러)	0.25	0.23	8.7	78.6	19.0
이익률 (%)					
조정 영업이익	56.7	52.4			
순이익	43.5	33.1			

자료: Palantir Technologies, Bloomberg

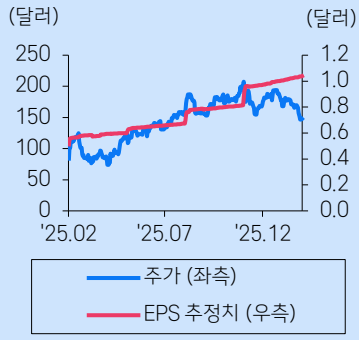
▶ 종목 정보

현재주가	147.8 USD
블룸버그 평균목표주가	193.4 USD
시가총액 (달러)	352.0 십억 달러
시가총액 (원)	511.7 조원
Shares (float)	2,197.3 백만주 (96%)
52주 최저/최고	66.1 / 207.5 달러
90일-평균거래대금	8 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 (%)	(12.0)	(4.2)	79.1
Nasdaq 대비 (%pts)	(13.5)	(18.5)	58.9

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

삼성증권

폭발하는 지표: RPO(42.1억 달러, +143% YoY), Billings(14.9억 달러 +91% YoY), TCV(42.62억 달러 +138% YoY), RDV(112억 달러, +105% YoY) 등 전사 지표도 긍정적. 특히 미국 시장 내 강력한 실행력 지속. 미국 매출 10.76억 달러(+93% YoY). 미국 사업 비중은 전체 대비 77%.

미국 커머셜 매출 5.07억 달러(+137% YoY)로 성장률 상승 지속. 미국 커머셜 고객 571개(+50% YoY), TCV(전체 계약 가치) 13.4억 달러(+67% YoY), RDV(잔여 계약 가치) +145% YoY, +11% QoQ) 등 긍정적 트렌드 확인. 고객들은 테스트 단계를 넘어 팔란티어를 추진력으로 삼아 대규모 커밋 지속. 가속이 누적되며 성장이 더욱 확대되는 구간. 고객 수 증가보다 매출 증가가 빠른 이유는 고객들이 중요한 문제를 팔란티어에게 맡기기 때문

미국 정부 매출 5.70억 달러(+66% YoY). 함정 건조 공급망 현대화 및 해군 함정 인도 가속화 목표로 미 해군과 체결한 계약이 주효. 글로벌 위협이 증가하고 예산 압박이 커지는 시대에 정부는 실제로 작동하는 소프트웨어 대한 관심 확대. AIP는 전쟁부에서 기본 빌더 플랫폼으로 활용. 미 정부가 관여한 가장 흥미롭고 복잡하며 이례적인 작전들 가운데 일부를 결정적인 방식으로 지원했다는 간접 언급도 존재

해외 커머셜 매출 1.7억 달러(+66% YoY). 캐나다, 유럽 등 일부 지역의 도입 관련 이슈 지속. 다만 해당 국가 및 지역의 조달 구조의 문제. 미국 정부 및 커머셜 부문에서도 이미 엄청난 수요를 확인 중. 고객 볼륨보다 밀도가 중요하다는 입장, 해외 정부 매출 1.6억 달러(+43% YoY). 영국 사업이 성장 견인

'26년 성장도 무시무시하다: 1Q26 매출 가이던스 15.32~15.36억 달러(+73.6% YoY)로 컨센서스(Bloomberg) 13.39억 달러 상회(14.6%). 4Q 대비 성장률 추가 가속화 가정. 조정 영업이익 가이던스 8.7~8.74억 달러(마진 56.8%)도 컨센서스 6.54억 달러(마진 48.8%) 대폭 상회.

'26년 매출 가이던스 71.82~71.98억 달러(+61% YoY)로 '25년 44.75억 달러(+56.3% YoY)에서 추가 업사이드. 컨센서스 62.7억 달러 상회(14.7%). 미국 커머셜 매출 가이던스 31.44억 달러(+115% YoY)도 컨센서스 25.73억 달러 상회(22.2%). 조정 영업이익 가이던스 41.26~41.42억 달러(마진 57.5%)도 컨센서스 30.83억 달러(마진 49.2%) 상회(34.1%). 조정 잉여현금흐름 39.25~41.25억 달러도 컨센서스 28.47억 달러 상회(41.3%).

현재 AI 발전에 따라 소프트웨어 섹터 내 어둠이 드리우고 있음. 소프트웨어가 직면한 이슈는 존재의 이유를 증명해야 한다는 점. 당장의 해자가 무너지지 않더라도 미래 가치를 어느정도 확인시켜줄 필요. 반면 팔란티어는 이를 이미 증명하고 있는 유일무이한 기업. 고성장하는 강력한 실적은 이를 뒷받침

팔란티어 테크놀로지스 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
매출	525	534	558	608	634	678	726	828	884	1,004	1,181	1,407	2,225	2,866	4,475
정부 매출	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730	1,223	1,569	2,403
커머셜 매출	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677	1,003	1,295	2,073
성장률 (YoY, %)															
매출	17.7	12.9	16.8	19.6	20.8	27.0	30.0	36.0	39.3	48.0	62.8	70.0	16.8	28.7	56.3
정부 매출	19.6	14.8	12.5	10.5	15.9	22.8	32.5	40.4	45.4	49.1	55.1	60.4	14.1	28.3	53.2
커머셜 매출	15.4	10.5	23.0	31.8	26.6	32.3	26.3	31.0	32.8	46.9	72.9	82.0	20.3	29.1	60.1
비중 (%)															
정부 매출	55.0	56.6	55.2	53.3	52.8	54.7	56.2	55.0	55.1	55.1	53.6	51.9	54.9	54.8	53.7
커머셜 매출	45.0	43.4	45.0	46.7	47.1	45.3	43.7	45.0	44.9	44.9	46.4	48.1	45.1	45.2	46.3
매출원가	108	107	108	109	116	129	147	175	173	193	207	216	431	566	789
매출총이익	418	427	450	500	518	550	579	653	711	811	974	1,191	1,794	2,300	3,686
매출총이익률 (%)	79.5	80.0	80.7	82.1	81.7	81.0	79.8	78.9	80.4	80.8	82.4	84.6	80.6	80.2	82.4
영업비용	413	417	410	434	437	444	466	642	535	541	581	615	1,674	1,989	2,272
판매비 및 마케팅비	187	184	176	197	193	197	209	288	236	244	275	302	745	888	1,057
연구개발비	90	100	106	109	110	109	118	172	135	135	144	144	405	508	558
일반관리비	136	133	128	127	134	139	139	182	164	163	162	170	524	593	658
영업이익	4	10	40	66	81	105	113	11	176	269	393	575	120	310	1,414
영업이익률 (%)	0.8	2.0	7.2	10.8	12.8	15.5	15.6	1.3	19.9	26.8	33.3	40.9	5.4	10.8	31.6
영업외손익	17	20	40	40	30	35	44	69	47	63	87	46	117	179	243
이자수익	21	30	37	45	43	47	52	55	50	56	60	63	132	197	229
기타수익(비용)	(4)	(10)	3	(4)	(14)	(11)	(8)	15	(3)	7	27	(17)	(15)	(18)	14
세전이익	21	30	80	106	111	141	157	81	223	332	481	621	237	489	1,657
법인세	2	2	7	9	5	5	8	4	6	4	4	10	20	21	23
순이익	19	28	73	97	106	136	149	77	218	329	477	612	210	468	1,635
순이익률 (%)	3.6	5.3	13.2	15.9	16.7	20.0	20.6	9.3	24.6	32.7	40.4	43.5	9.8	16.3	36.5

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 주요 지표

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
RPO	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	4,210
(YoY, %)	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	143.4
cRPO	490	529	552	516	529	558	560	643	690	690	730	830	900	1,020	1,140	1,620
(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	95.2
Billings	490	396	509	387	614	603	550	605	625	718	823	779	905	1,102	1,226	1,489
(YoY, %)	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	91.1

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	4Q25
커머셜	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677
(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	82.0
미국 커머셜	85	86	89	77	107	103	116	131	150	159	179	214	255	306	397	507
(YoY, %)					26.0	20.0	30.7	70.1	40.7	55.0	54.3	63.4	71.0	92.5	121.8	136.9
(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	27.7
해외 커머셜	120	124	115	138	129	129	135	153	149	148	138	158	142	145	151	170
(YoY, %)					8.0	3.9	17.1	10.5	15.1	14.7	2.2	3.3	(4.7)	(2.0)	9.4	7.6
(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	12.6
정부	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730
(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	60.4
미국 정부	188	204	209	225	230	225	229	237	257	278	320	343	373	426	486	570
(YoY, %)					22.3	10.1	9.6	5.3	11.6	23.6	39.7	44.7	45.1	53.2	51.9	66.2
(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	17.3
해외 정부	54	59	65	68	59	77	79	87	78	93	88	112	114	127	147	160
(YoY, %)					9.9	31.5	21.8	27.7	32.6	20.8	11.4	28.7	46.2	36.6	67.0	42.9
(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	8.8

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	4Q25
전체 고객	277	304	337	367	391	421	453	497	554	593	629	711	769	849	911	954
(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	34.2
커머셜 고객	184	203	228	260	280	300	330	375	427	467	498	571	622	692	742	780
(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	36.6
(QoQ, 개)	37	19	25	32	20	20	30	45	52	40	31	73	51	70	50	38
미국 커머셜	103	119	132	143	155	161	181	221	262	295	321	382	432	485	530	571
(YoY, %)					50.5	35.3	37.1	54.5	69.0	83.2	77.3	72.9	64.9	64.4	65.1	49.5
(QoQ, 개)		16	13	11	12	6	20	40	41	33	26	61	50	53	45	41
해외 커머셜	81	84	96	117	125	139	149	154	165	172	177	189	190	207	212	209
(YoY, %)					54.3	65.5	55.2	31.6	32.0	23.7	18.8	22.7	15.2	20.3	19.8	10.6
(QoQ, 개)		3	12	21	8	14	10	5	11	7	5	12	1	17	5	(3)
정부 고객	93	101	109	107	111	121	123	122	127	126	131	140	147	157	169	174
(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	24.5
(QoQ, 개)	3	8	8	(2)	4	10	2	(1)	5	(1)	5	9	7	10	12	5

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: * 지배주주 기준
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 2026년 2월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 2일 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