GLOBAL
EQUITY

2026. 5. 6

글로벌주식팀

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

리서치센터 리포트
바로가기

팔란티어 테크놀로지스 (PLTR US)

1Q26 Review – AIP is the No Slop Zone

- 다시 한번 역대 최고 수준의 실적 달성. Rule of 40은 145%로 추가 개선
- AI Slop 없는 운영형 AI 플랫폼으로써 AIP의 강점 강조. 인프라가 차별점
- 다만 프론티어 AI 기업 경쟁과 수요 대응 관련 우려의 완벽한 해소는 불가능

WHAT'S THE STORY?

스스로를 이긴다: 팔란티어는 매출 성장률과 이익률 측면에서 역대 최고 수준을 다시 한 번 경신. 매출 성장률 +85%는 역대 최고 수준. Rule of 40(매출 성장률 + 영업이익률) 145%로 3Q 114% 및 4Q 127%에서 추가 성장 달성. 미국 커머셜 매출이 컨센서스를 하회하는 모습이지만, 특정 커머셜 프로그램이 정부 고객으로 전환된 효과. 이를 제외하면 성장률은 143%(공시 기준 미국 커머셜 성장률 +133%).

No Slop Zone: 팔란티어는 "AI Slop(저품질 결과)이 없는 운영형 AI 플랫폼"으로써 AIP의 강점 강조. LLM 모델 성능 수렴 및 토큰 가격 하락 트랜드 속 기업이 실제 운영에 AI를 적용하기 위해서는 단순 AI 모델이 아니라 온톨로지를 비롯해 거버넌스, 감사 및 추적, 권한 통제, 비용 귀속 등 필요. 추론 비용 하락에 따라 AI 사용량은 폭증할 것이고 오류, 허위, 무책임한 결과물 등을 통제할 플랫폼과 인프라(Agent Engine SDK 등)가 차별점

진정한 AI의 가치는 기존 업무의 자동화가 아니라 이전에는 경제적으로 불가능했던 일을 가능하게 만드는 것. 연장선에서 레거시 소프트웨어 대체는 이미 진행 중. 팔란티어 내부에서도 CRM의 AI 솔루션 사례 언급. 앞선 AIP의 강점과 연결되어 팔란티어는 레거시의 반대 위치에서 고객에게 알파와 자율성 제공에 집중

완벽한 우려의 소멸은 불가능: 다만 프론티어 AI 기업 경쟁과 수요 대응 관련 답변은 일부 여지를 남김. AI 모델 기업의 엔터프라이즈 확장 관련 우려에 대해서는 팔란티어는 모델의 실제 경제적 가치로 전환되는 한계 지점에 위치하고, DeployCo와 같은 시도는 자사 모델을 복제하려는 움직임에 가깝다고 일축. 또한 미국 내 높은 수요를 전부 감당할 수 없기 때문에 국가 안보를 비롯한 정부 사업에 우선 순위 부여 입장.

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(12월 결산, 백만달러)	1Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,632.6	1,542.3	5.9	84.7	16.0
조정 영업이익	983.5	876.4	12.2	151.5	23.2
순이익	876.4	627.7	39.6	302.5	43.3
EPS (달러)	0.33	0.28	17.9	153.8	32.0
이익률 (%)					
조정 영업이익	60.2	56.8			
순이익	53.7	40.7			

자료: Palantir Technologies, Bloomberg

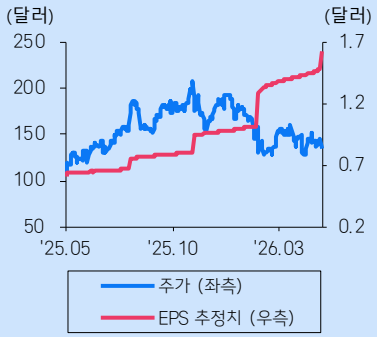
▶ 종목 정보

현재주가	135.91 USD
블룸버그 평균목표주가	186.26 USD
시가총액 (달러)	311.4 십억 달러
시가총액 (원)	456.1 조원
Shares (float)	2,291.5 백만주 (96%)
52주 최저//최고	105.32 / 207.52 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 (%)	(8.5)	(27.7)	9.8
Nasdaq 대비 (%pts)	(24.2)	(35.4)	(32.1)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

삼성증권

폭발하는 성장: 1Q 매출 16.33억달러(+84.7% YoY)로 컨센서스 15.42억 달러 상회(5.9%). 컨센서스 상회율은 4Q(5.4%) 대비 개선. 커머셜 매출 7.74억 달러(+95%, 컨센서스 7.64억 달러)와 정부 매출 8.58억 달러(+76%, 컨센서스 7.71억 달러)도 성장 추가 가속화. 조정 영업이익 9.84억 달러도 컨센서스 8.76억 달러 상회

100만/500만/1,000만 달러 이상 딜 206/72/47개 체결. QoQ로는 감소. 고객 수 1,007개(+31% YoY) 개 성장률도 소폭 둔화. 다만 상위 20개 고객 12개월 평균 매출 1억 800만 달러(+55% YoY)로 4Q 9,400만 달러(+45% YoY) 대비 성장. 달러 기준 고객 유지율 150%로 QoQ 11%p 개선(vs 4Q 139%).

RPO(44.5억 달러, +134% YoY), Billings(17.5억 달러 +93% YoY) 등 전사 지표도 긍정적. 특히 미국 시장 내 강력한 실행력 지속. 미국 매출 12.8억 달러(+104% YoY). 미국 커머셜 매출 5.95억 달러(+133% YoY). 미국 커머셜 고객 615개(+42% YoY), TCV(전체 계약 가치) 11.8억 달러(+46% YoY), RDV(잔여 계약 가치) +112% YoY, +12% QoQ) 등 긍정적 트렌드 확인.

미국 정부 매출 6.87억 달러(+84% YoY). Maven 사용량은 4개월 간 2배, 12개월 간 4배 증가. Ship OS는 해군 제조 공급망 승인 시간 단축에 활용. 계약 검토 사이클 속도도 57~73% 개선. 신규 AI 모델의 사이버 취약점과 킬 체인 탐색 능력을 AI 군비 경쟁의 스푸트니크 순간으로 표현. 해외 커머셜 매출 1.79억 달러(+26% YoY) 및 해외 정부 매출 1.71억 달러(+50% YoY)

'26년 성장도 지속: 2Q26 매출 가이던스 17.97~18.01억 달러(+79% YoY)로 컨센서스(Factset) 16.83억 달러 상회(6.9%). 조정 영업이익 가이던스 10.63~10.67억 달러(마진 59.2%)도 컨센서스 9.55억 달러(마진 56.7%) 대폭 상회.

'26년 매출 가이던스는 76.5~76.62억 달러(+71% YoY)로 기존 71.82~71.98억 달러(+61% YoY)에서 상향. 컨센서스 72.45억 달러 상회. 미국 커머셜 매출 가이던스도 32.24억 달러(+120% YoY)로 기존 31.44억 달러(+115% YoY)에서 상향. 컨센서스 31.47억 달러 상회. 조정 영업이익 가이던스도 44.4~44.52억 달러(마진 58%)도 기존 41.26~41.42억 달러(마진 57.5%)에서 상향. 컨센서스 41.87억 달러 상회

팔란티어 테크놀로지스 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
매출	525	534	558	608	634	678	726	828	884	1,004	1,181	1,407	1,633	2,225	2,866	4,475
정부 매출	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730	858	1,223	1,569	2,403
커머셜 매출	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677	774	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	84.7	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	76.2	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	95.0	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	52.6	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	47.4	45.1	45.2	46.3
매출원가	108	107	108	109	116	129	147	175	173	193	207	216	216	431	566	789
매출총이익	418	427	450	500	518	550	579	653	711	811	974	1,191	1,417	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	86.8	80.6	80.2	82.4
영업비용	413	417	410	434	437	444	466	642	535	541	581	615	663	1,674	1,989	2,272
판매비 및 마케팅비	187	184	176	197	193	197	209	288	236	244	275	302	319	745	888	1,057
연구개발비	90	100	106	109	110	109	118	172	135	135	144	144	161	405	508	558
일반관리비	136	133	128	127	134	139	139	182	164	163	162	170	183	524	593	658
영업이익	4	10	40	66	81	105	113	11	176	269	393	575	754	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	46.2	5.4	10.8	31.6
영업외손익	17	20	40	40	30	35	44	69	47	63	87	46	135	117	179	243
이자수익	21	30	37	45	43	47	52	55	50	56	60	63	66	132	197	229
기타수익(비용)	(4)	(10)	3	(4)	(14)	(11)	(8)	15	(3)	7	27	(17)	68	(15)	(18)	14
세전이익	21	30	80	106	111	141	157	81	223	332	481	621	889	237	489	1,657
법인세	2	2	7	9	5	5	8	4	6	4	4	10	12	20	21	23
순이익	19	28	73	97	106	136	149	77	218	329	477	612	876	210	462	1,625
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	53.7	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	1Q26
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	4,080	4,450
(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	135.8	134.2
cRPO	490	529	552	516	529	558	560	643	690	690	730	830	900	1,020	1,140	1,540	1,750
(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	85.5	94.4
Billings	490	396	509	387	614	603	550	605	625	718	823	779	905	1,102	1,226	1,489	1,750
(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	93.3

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	1Q26
커머셜	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677	774
(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	95.0
미국 커머셜	85	86	89	77	107	103	116	131	150	159	179	214	255	306	397	507	595
(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	133.3
(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	17.4
해외 커머셜	120	124	115	138	129	129	135	153	149	148	138	158	142	145	151	170	179
(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	26.1
(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	5.3
정부	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730	858
(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	76.2
미국 정부	188	204	209	225	230	225	229	237	257	278	320	343	373	426	486	570	687
(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	84.2
(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	20.5
해외 정부	54	59	65	68	59	77	79	87	78	93	88	112	114	127	147	160	171
(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	50.0
(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	8.8	6.9

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	1Q26
전체 고객	277	304	337	367	391	421	453	497	554	593	629	711	769	849	911	954	1,007
(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	30.9
커머셜 고객	184	203	228	260	280	300	330	375	427	467	498	571	622	692	742	780	832
(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	33.8
(QoQ, 개)	37	19	25	32	20	20	30	45	52	40	31	73	51	70	50	38	52
미국 커머셜	103	119	132	143	155	161	181	221	262	295	321	382	432	485	530	571	615
(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	42.4
(QoQ, 개)		16	13	11	12	6	20	40	41	33	26	61	50	53	45	41	44
해외 커머셜	81	84	96	117	125	139	149	154	165	172	177	189	190	207	212	209	217
(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	14.2
(QoQ, 개)		3	12	21	8	14	10	5	11	7	5	12	1	17	5	(3)	8
정부 고객	93	101	109	107	111	121	123	122	127	126	131	140	147	157	169	174	175
(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	19.0
(QoQ, 개)	3	8	8	(2)	4	10	2	(1)	5	(1)	5	9	7	10	12	5	1

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	**1,542**	**1,906**	**2,225**	**2,866**	**4,475**
매출원가	339	409	431	566	789
매출총이익	**1,202**	**1,497**	**1,794**	**2,300**	**3,686**
판매관리비	1,226	1,299	1,269	1,481	1,715
R&D비용	387	360	405	508	558
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**(365)**	**(96)**	**196**	**382**	**1,481**
유무형자산상각비	15	23	33	32	26
영업이익	**(411)**	**(161)**	**120**	**310**	**1,414**
영업외손실	77	200	(117)	(179)	(243)
세전이익 (조정)	**(415)**	**(133)**	**250**	**508**	**1,679**
비경상손실	73	228	13	19	21
세전이익 (GAAP)	**(488)**	**(361)**	**237**	**489**	**1,657**
법인세비용	32	10	20	21	23
비지배지분귀속 순익	0	3	8	6	10
당기순이익 (GAAP)	**(520)**	**(374)**	**210**	**462**	**1,625**
EPS (GAAP, 달러)	**(0.27)**	**(0.18)**	**0.10**	**0.21**	**0.69**
수정 EPS (달러)	**(0.27)**	**(0.18)**	**0.09**	**0.19**	**0.63**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	**2,863**	**3,042**	**4,139**	**5,934**	**8,358**
현금 및 현금성자산	2,525	2,634	3,674	5,230	7,177
매출채권	191	258	365	575	1,042
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**384**	**420**	**384**	**407**	**542**
순 유형자산	248	269	231	240	252
기타 비유동자산	136	150	153	166	290
자산 총계	**3,247**	**3,461**	**4,522**	**6,341**	**8,900**
유동부채 총계	**660**	**588**	**746**	**996**	**1,176**
매입채권	231	218	235	427	364
단기차입금	40	45	54	44	46
기타 유동부채	389	325	457	525	766
비유동부채 총계	**296**	**231**	**215**	**250**	**237**
장기차입금	220	204	175	195	183
기타 비유동부채	76	27	40	55	53
부채 총계	**956**	**819**	**961**	**1,246**	**1,412**
보통주자본금/주식발행초과금	7,779	8,430	9,124	10,196	10,936
이익잉여금	(5,486)	(5,859)	(5,650)	(5,187)	(3,562)
자본 총계	**2,291**	**2,642**	**3,561**	**5,094**	**7,488**
부채 및 자본 총계	**3,247**	**3,461**	**4,522**	**6,341**	**8,900**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	**334**	**224**	**712**	**1,154**	**2,134**
당기순이익	(520)	(374)	210	462	1,625
감가상각비 & 무형자산상각비	15	23	33	32	26
비현금항목	893	813	416	690	638
비현금 운전자본 변동	(53)	(238)	53	(30)	(155)
투자활동에서의 현금흐름	**(398)**	**(45)**	**(2,711)**	**(341)**	**(2,784)**
고정&무형자산 변동	(13)	12	2,874	5,061	4,992
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	(385)	(58)	(5,585)	(5,402)	(7,776)
재무활동에서의 현금흐름	**307**	**86**	**219**	**463**	**(27)**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(200)	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	507	86	218	681	54
기타	(1)	(0)	1	(218)	(81)
현금증감	239	260	(1,777)	1,270	(669)
기초현금	2,128	2,367	2,627	850	2,120
기말현금	2,291	2,599	831	2,099	1,424
Free cash flow	**321**	**184**	**697**	**1,141**	**2,101**

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2020	2021	2022	2023	2025
증감률 (%)					
매출액	41.1	23.6	16.7	28.8	56.2
영업이익	적자지속	적자지속	흑자전환	158.7	355.5
순이익	적자지속	적자지속	흑자전환	120.3	251.6
희석 EPS	적자지속	적자지속	흑자전환	111.1	231.6
주당지표					
희석 EPS	(0.3)	(0.2)	0.1	0.2	0.6
BPS	1.1	1.2	1.6	2.3	3.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	181.6	385.4	279.2
P/B*	16.1	5.3	10.9	33.0	56.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	175.2	467.9	276.5
비율					
ROE (%)	(27.3)	(15.4)	6.9	10.9	26.2
ROA (%)	(17.5)	(11.1)	5.3	8.5	21.3
ROIC (%)	(20.3)	(7.8)	3.3	6.5	21.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 4일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 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