



리서치센터 리포트
바로가기

플래닛 랩스 PBC (PL US)

매출은 고성장, Book-to-bill ratio 하향 추세는 우려 요인

- 안보 및 감시 부문이 매출 고성장 견인, 상업 매출도 성장한 점이 긍정적
- 다만, Book-to-bill ratio의 하락 추세는 부담 요인으로 작용 가능
- 유상증자 발표에 따른 주가 급락은 과도하다고 생각

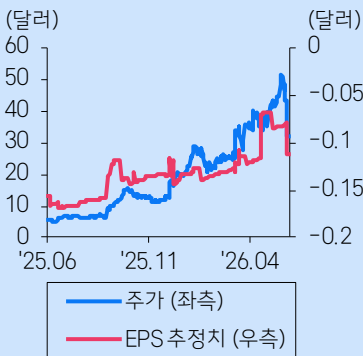
종목 정보

현재주가	32.2USD
블룸버그 평균목표주가	41.0USD
시가총액 (달러)	11.5 십억 달러
시가총액 (원)	17.7 조원
Shares (float)	281.8 백만주 (84.7%)
52주 최저/최고	4.9/51.8 달러
90일-평균거래대금	0.5 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Software

수익률

	1개월	6개월	12개월
Planet Labs (%)	-17.5	148.8	451.7
NYSE 대비 (%pts)	-18.8	141.6	435.7

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

WHAT'S THE STORY?

국방/감시 부문이 고성장 견인: 분기 매출은 42.1% y-y 성장한 9,420만 달러 기록하며 컨센서스(Factset)를 4.1% 상회. 특히 안보 및 감시 부문 매출이 67.5% y-y 고성장을 지속하며 매출 성장을 견인. 상업 부문의 매출도 24.4% y-y 성장한 1,660만 달러를 기록한 점도 고객군 다변화 측면에서 긍정적. 정부 기관 매출은 NASA와의 계약 축소로 성장 제한적.

건조한 수주 잔고, 다만 Book-to-bill ratio는 하락: 매출 고성장에도 불구하고, 수주 잔고 성장 속도 둔화 및 Book-to-bill ratio 하락은 우려 요인. 현재 동사의 수주 잔고는 약 9.1억 달러로 사상 최대 수준. 참고로, 동사는 현재 수주 잔고의 40%를 12개월 내 매출로 인식할 수 있다고 언급. 다만, Book-to-bill ratio가 다시 1배에 근접한 수준까지 하락한 점은 신규 계약 수주 역량에 대한 우려 요인으로 작용할 가능성 존재.

매출 가이드선 소폭 상향: 경영진은 FY2027 연간 매출 가이드선을 기존 4.15억~4.4억 달러에서 소폭 상향한 4.25억~4.41억 달러를 제시. 상향된 가이드선의 중간값이 컨센서스를 하회하며 시장 예상을 일부 하회. 이는 과거 컨센서스를 상회하는 매출 가이드선을 지속적으로 발표했던 모습과 대조적.

유상증자 발표로 주가 하락, 다만 ATM 증자라는 사실 고려 필요: 동사 주가는 실적과 동시에 발표된 최대 15억 달러 규모의 유상증자 영향으로 급락, 현재 12개월 선행 P/S 21.8배에 거래 중. 이는 '26년 고점인 34.9배 대비 낮은 수준임과 동시에 '26년 평균인 21.7배와 유사한 수준. 유상증자는 대규모 공모가 아닌 ATM 방식으로 진행된다는 점을 고려 시, 최근 주가 급락은 과도하다고 생각. 다만, Book-to-bill ratio의 하향 추세는 우려 요인.

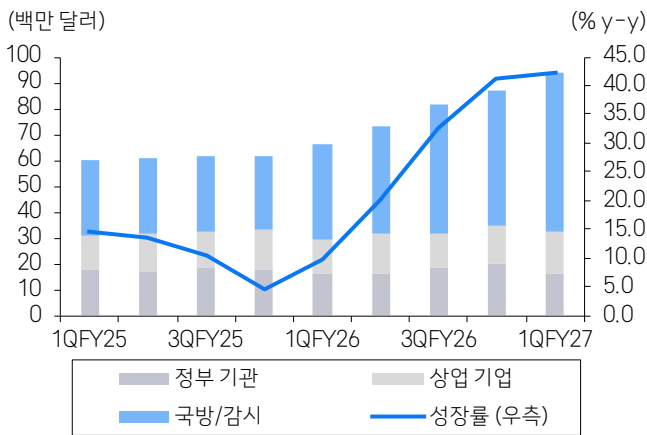
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	1QFY27			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	94.2	90.4	4.1	42.1	8.4
매출총이익	50.4	45.3	11.3	37.7	7.2
영업이익	(34.9)	(35.7)	2.3	(53.2)	3.1
EPS (달러)*	(0.03)	(0.04)	25.0	n/a	n/a
이익률 (%)					
매출총이익	53.5	50.1			
영업이익	(37.1)	(39.5)			

참고: *Non-GAAP 기준

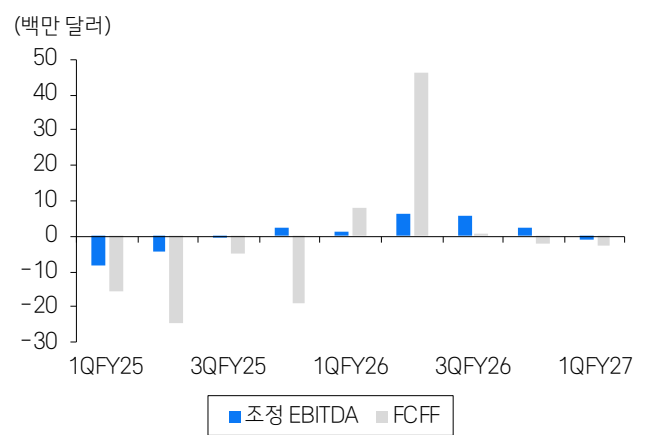
자료: 플래닛 랩스, Factset, 삼성증권

사업 부문별 매출 vs 총매출 성장률 추이



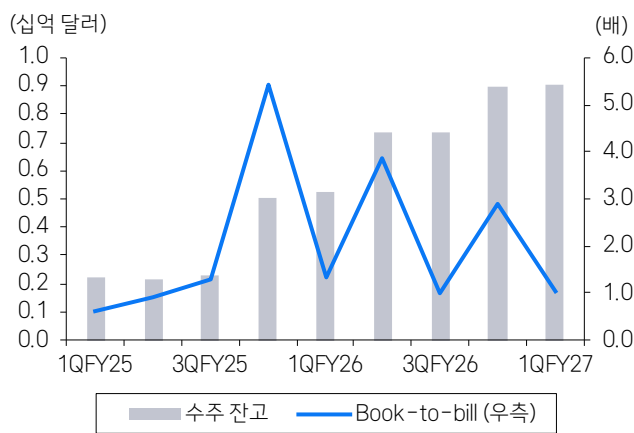
자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

조정 EBITDA vs FCFF



자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

총 수주잔고 vs book-to-bill ratio 추이



자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트



참고: Factset 컨센서스 기준
자료: 플래닛 랩스, Factset

1QFY27 가이던스

	1QFY27		차이 (%) *	1QFY26	4QFY26	성장률 (%,%p) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만 달러)	102~107	103	1.5	73.4	94.2	42.4	11.0
Non-GAAP GPM (%)	52~55			61.0	56.0	(7.5)	(2.5)
조정 EBITDA (백만 달러)	0~5			6.4	(1.0)	(60.9)	n/a
CapEx (백만 달러)	21~27			21.5	18.0	11.7	33.7

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 플래닛 랩스, FactSet

FY2027 가이던스

	FY2027		차이 (%) *	FY2026	성장률 (%,%p) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만 달러)	425~441	434.7	(0.4)	244.4	77.2
Non-GAAP GPM (%)	52~54			60.0	(7.0)
조정 EBITDA (백만 달러)	0~10			(10.6)	n/a
CapEx (백만 달러)	80~95			49.6	76.3

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 플래닛 랩스, FactSet

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
매출액	131.2	191.3	220.7	244.4	307.7
매출원가	83.0	97.2	107.7	104.6	135.2
매출총이익	48.2	94.0	113.0	139.7	172.5
판매관리비	109.6	158.8	166.4	154.8	160.8
R&D비용	66.7	110.9	116.3	101.0	106.7
기타영업비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	(173.1)	(219.0)	(217.4)	(161.8)	(136.9)
유무형자산상각비	45.0	43.3	47.6	45.6	41.8
영업이익	(128.1)	(175.7)	(169.7)	(116.1)	(95.1)
영업외손실	7.0	14.6	30.1	(4.6)	(147.1)
세전이익 (GAAP)	(135.0)	(161.1)	(139.7)	(120.7)	(242.2)
법인세비용	2.1	(0.8)	(0.8)	(2.5)	(4.7)
비지배지분귀속 손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익 (GAAP)	(137.1)	(162.0)	(140.5)	(123.2)	(246.9)
EPS (GAAP, 달러)	(1.72)	(0.61)	(0.51)	(0.42)	(0.78)
EPS (Non-GAAP, 달러)	(1.18)	(0.31)	(0.25)	(0.16)	(0.04)

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
영업활동에서의 현금흐름	(42.2)	(73.9)	(50.7)	(14.4)	134.4
당기순이익	(137.1)	(162.0)	(140.5)	(123.2)	(246.9)
감가상각비 & 무형자산상각비	45.0	43.3	47.6	45.6	41.8
비현금항목	38.3	68.6	38.4	66.1	218.1
비현금 운전자본 변동	11.6	(23.9)	3.8	(2.9)	121.3
투자활동에서의 현금흐름	(25.1)	(242.3)	(33.6)	57.9	(393.1)
고정&무형자산 변동	(14.9)	(12.8)	(42.4)	(54.4)	(81.5)
인수&사업매각	(9.6)	0.0	0.0	(1.1)	(6.9)
기타	(0.6)	(229.5)	8.8	113.4	(304.8)
재무활동에서의 현금흐름	489.2	7.9	(1.6)	(15.5)	357.1
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	(67.0)	0.0	0.0	0.0	411.1
자본금의 증가(감소)	23.0	8.4	(1.6)	(6.0)	(42.2)
기타	533.2	(0.5)	(0.0)	(9.5)	(11.8)
현금증감	420.3	(308.7)	(85.9)	27.8	105.6
기초현금	71.2	490.8	181.9	92.2	118.0
기말현금	490.8	181.9	92.2	118.0	223.6
Free cash flow	(52.5)	(86.7)	(93.1)	(64.0)	52.9

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
유동자산 총계	551.5	475.7	370.2	302.2	775.4
현금 및 현금성자산	490.8	408.8	307.3	222.1	640.0
매출채권	44.4	39.0	43.3	55.8	83.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산 총계	269.9	277.1	331.8	331.6	370.3
순 유형자산	133.3	128.5	135.8	141.5	172.1
기타 비유동자산	136.6	148.6	196.1	190.1	198.2
자산 총계	821.4	752.7	702.0	633.8	1,145.7
유동부채 총계	132.0	122.3	136.6	142.1	469.5
매입채권	51.7	52.9	47.4	45.2	66.5
단기차입금	0.0	4.9	8.0	9.2	7.3
기타 유동부채	80.4	64.5	81.3	87.7	395.7
비유동부채 총계	41.2	54.4	47.3	50.4	487.8
장기차입금	0.0	17.1	17.0	12.4	8.3
기타 비유동부채	41.2	37.2	30.4	38.0	479.5
부채 총계	173.2	176.6	184.0	192.5	957.3
보통주자본금/주식발행초과금	1,423.2	1,513.1	1,596.2	1,645.4	1,631.9
이익잉여금	(777.0)	(939.3)	(1,079.8)	(1,203.0)	(1,449.9)
자본 총계	648.2	576.1	518.0	441.3	188.4
부채 및 자본 총계	821.4	752.7	702.0	633.8	1,145.7

재무비율 및 주당지표

1월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.9	45.8	15.4	10.7	25.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
회식 EPS	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
회식 EPS	(1.72)	(0.61)	(0.51)	(0.42)	(0.78)
BPS	2.47	2.12	1.79	1.47	0.63
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/S*	3.7	6.9	2.9	7.3	18.7
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Sales	8.4	5.0	1.7	6.7	16.7
비율 (%)					
ROE	(36.3)	(26.5)	(25.7)	(25.7)	(78.4)
ROA	(22.5)	(20.6)	(19.3)	(18.4)	(27.7)
배당성향	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 6월 5일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 6월 5일 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