

[PLTR] ICE-메디케이드 데이터 무단 공유 파문

— 정부 계약 리스크 재부상



26.07.21 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- ICE 가 메디케이드 데이터를 무단으로 Palantir 에 공유한 정황 보도
- 정부 매출(Q1 \$687M, +84%) 의존 구조상 계약 리스크로 연결 가능
- 현재 계약 취소 확인 없음 — 조사 개시 여부가 핵심 분기점

NPR 이 보도한 내용에 따르면, 미국 이민세관집행국(ICE)이 법적으로 공유해서는 안 되는 메디케이드(저소득층 의료보험) 데이터를 Palantir 에 넘긴 정황이 드러났다. 단순한 기술적 실수를 넘어, 연방 의료 데이터의 목적 외 유출이라는 컴플라이언스 문제가 Palantir 의 이름과 직접 연결되었다는 점이 핵심이다.

우리가 그동안 US Government 세그먼트를 핵심 성장 엔진으로 짚어온 맥락에서 이번 사안의 무게를 가늠해야 한다. Q1 FY26 기준 US Government 매출은 \$687M(+84% YoY)으로 직전 분기 +66%에서 재가속했고, Maven·TITAN·NGC2 등 대형 국방 AI 프로그램이 집행 규모를 키우고 있는 구간이다. 정부 계약이 전체 매출 구조의 근간을 이루는 만큼, 데이터 컴플라이언스 논란이 계약 갱신·신규 입찰에 영향을 줄 수 있다는 우려는 근거 없는 과장이 아니다. 다만 현 시점에서 특정 계약의 취소나 중단을 확인할 수 있는 정보는 본 입력에 포함되지 않았다.

시장 반응 차원에서는 Palantir 가 정부 데이터 처리의 '신뢰받는 파트너'라는 브랜드 자산에 기댄다는 점이 이번 뉴스를 단순 헤드라인 이상으로 만든다. 동시에 이번 사안의 당사자는 Palantir 가 아닌 ICE 라는 점, 즉 Palantir 가 데이터를 능동적으로 요청·탈취했다는 증거는 현재 보도 내용에 없다는 점도 균형 있게 봐야 한다. 규제·정치적 파장이 얼마나 확산되느냐에 따라 실제 계약 위험의 크기가 달라질 것이다. 또한 우리가 리스크로 명시해 온 '강실적에도 sell-the-news 패턴 반복 이력'과 결합되면 단기 주가에 하방 압력으로 작용할 수 있다.

향후 확인이 필요한 지점은 두 가지다. ICE 와 Palantir 간 계약에서 해당 데이터의 활용 범위가 어떻게 규정되어 있었는지, 그리고 연방 당국의 조사 또는 입법·감독 절차가 실제로 개시되는지 여부다. 이 두 가지가 확인되기 전까지, 현재로서는 주시가 필요한 컴플라이언스 리스크이나 펀더멘털 훼손으로 단정하기는 이르다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	2.87	4.48	7.70	11.15	16.14
↳ 증가율	28.79%	56.18%	72.09%	44.80%	44.75%
매출총이익	2.37	3.75	6.61	9.63	14.47
↳ 마진	82.66%	83.81%	85.84%	86.38%	89.66%
EBITDA	1.16	2.28	4.55	6.79	10.34
↳ 마진	40.47%	50.95%	59.13%	60.86%	64.02%
영업이익 (EBIT)	1.13	2.25	4.46	6.59	9.52
↳ 마진	39.37%	50.37%	57.96%	59.07%	59.00%
순이익	1.00	1.92	3.73	5.42	7.90
↳ 마진	34.96%	42.80%	48.45%	48.56%	48.95%
EPS	0.41	0.75	1.47	2.09	3.01
↳ 증가율	64.00%	82.93%	95.69%	42.36%	44.04%
잉여현금흐름 (FCF)	1.14	2.10	4.27	6.35	8.81
P/E	401.0x	280.6x	90.2x	63.4x	44.0x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자:조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

* 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.