

[팔란티어 테크놀로지스 26Q2 Preview]

13 연속 서프라이즈, 이번에도 통할까

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



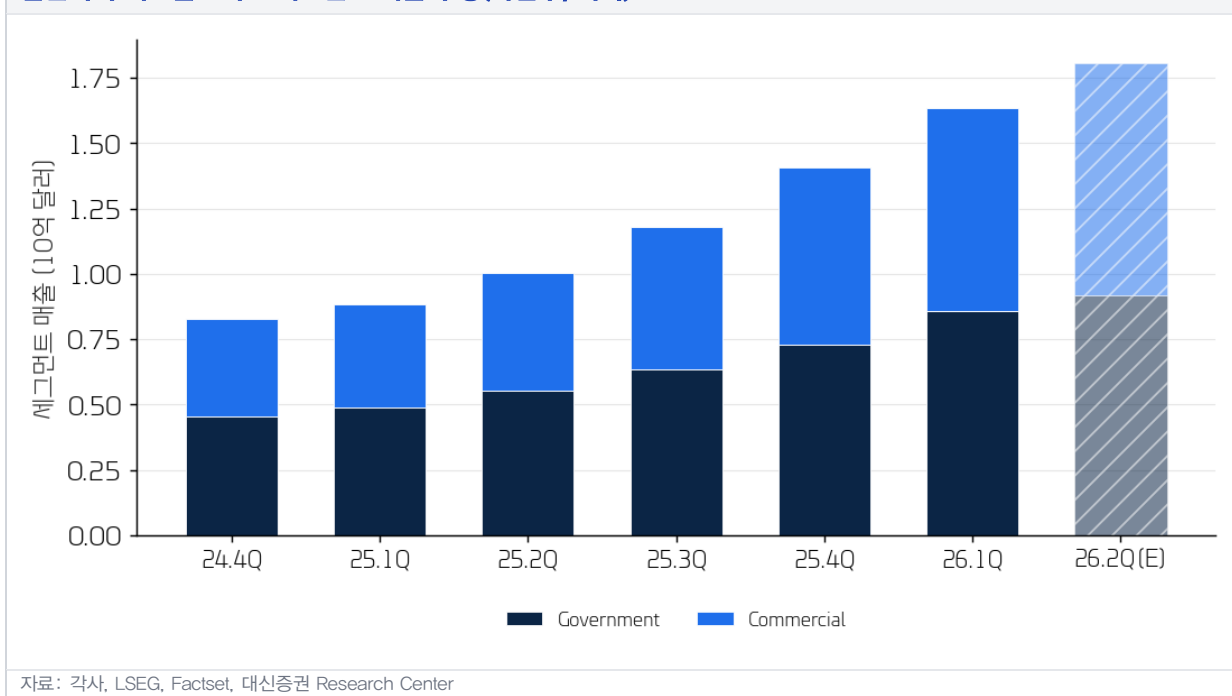
8 월 4 일 발표, 시장이 묻는 건 결국 '또 올릴 수 있느냐'

팔란티어 테크놀로지스(PLTR)가 8월 4일 26Q2 실적을 발표한다. 지난 13 분기 동안 이 회사는 한 번도 빠짐없이 자체 전망을 넘겼고, 그때마다 연간 가이드언스를 올렸다. 직전 분기 매출은 16 억 3,300 만 달러로 전년 대비 85% 성장을 기록했다. 이번 분기 회사 가이드언스(자체 전망)는 매출 17 억 9,700 만~18 억 100 만 달러다. 시장이 궁금한 건 단순히 이 숫자를 넘기느냐가 아니다. 얼마나 넘기고, 연간 전망을 또 얼마나 올리느냐가 분위기를 결정할 관전 포인트다.

미국 상업 부문의 절대 금액이 S 커브를 증명한다

직전 분기 미국 상업 부문 매출은 5 억 9,500 만 달러, 전년 대비 133% 성장이었다. AI 플랫폼(AIP) 유료 전환이 급경사 구간에 진입한 결과다. 이번 분기에는 비교 기준이 높아지면서 **성장률 자체는 둔화**될 수 있다. 하지만 진짜 가능자는 성장률이 아니라 분기별 절대 금액이 계속 늘어나는지 여부다. 7 월에 랙스페이스, SNP, 멕시코 GNP 세구로스 등 파트너십이 잇따라 체결된 점은 파이프라인이 여전히 두텁다는 신호로 읽힌다.

팔란티어 테크놀로지스 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



미국 정부 부문, NGC2 가 숫자로 보이기 시작할까

미국 정부 부문은 직전 분기 6 억 8,700 만 달러로 전년 대비 84% 성장했다. 그 전 분기 66%에서 18%포인트나 재가속한 수치였다. 차세대 지휘통제 시스템(NGC2)에서 핵심 데이터 레이어 역할을 확보한 만큼, 이번 분기부터 관련 매출이 본격적으로 잡히는지 가 관건이다. 다만 ICE 가 허가받지 않은 메디케이드 데이터를 팔란티어와 공유했다는 NPR 보도, 영국 경찰 계약 차단 이슈 등 **규제 마찰** 신호가 나온 점은 짚어둘 필요가 있다. 단발 사안을 구조적 리스크로 단정하기는 이르지만, 정부 사업의 파이프라인에 영향을 줄 수 있는지 모니터링해야 할 대목이다.

연간 가이던스 추가 상향폭이 시장 반응을 가른다

경영진은 직전 분기에 연간 매출 가이던스를 76 억 5,000 만~76 억 6,200 만 달러로 제시했다. 전년 대비 71% 성장에 해당하며, 직전 대비 4 억 6,800 만 달러를 올리면서 '역대 최대폭 인상'이라고 직접 표현했다. 문제는 시장의 눈높이가 이미 이 수준을 반영하고 있다는 점이다. 이번에도 의미 있는 폭의 추가 상향이 나와야 **주가 재평가** 흐름이 이어질 수 있다. 잉여현금흐름(회사가 실제로 손에 쥐는 현금) 가이던스 역시 42 억~44 억 달러로 올려놓은 상태인데, 이 숫자의 상향 여부도 함께 확인할 대목이다.

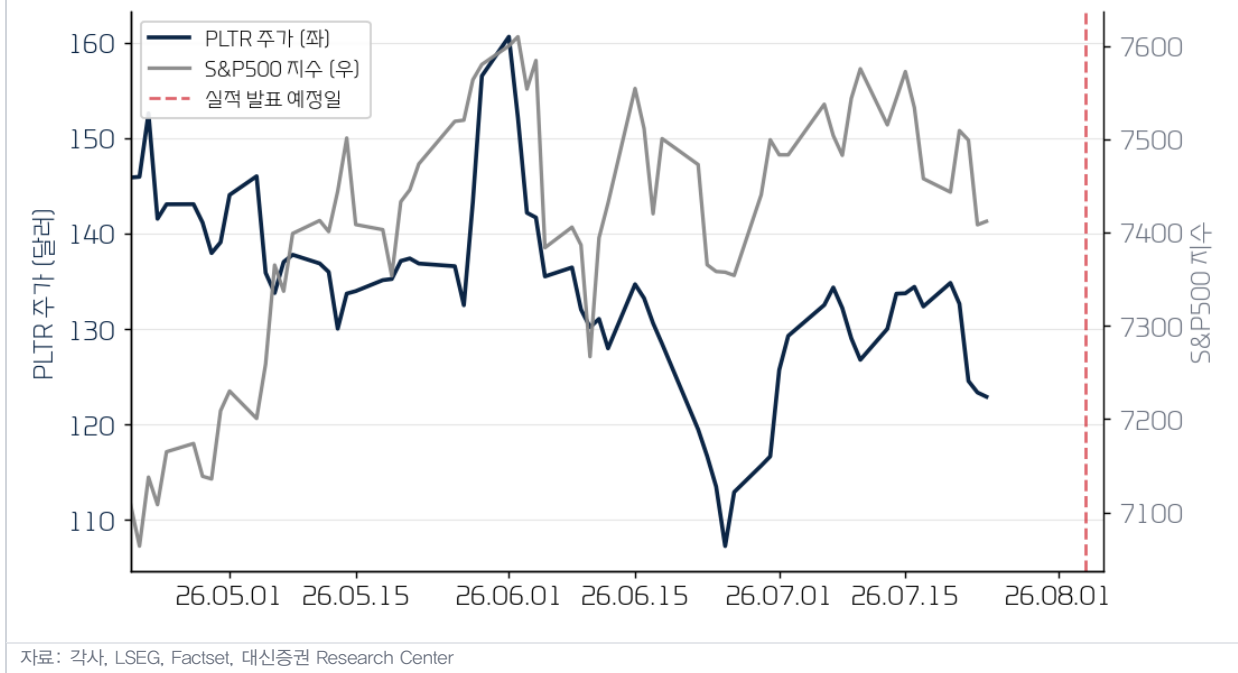
팔란티어 테크놀로지스 주가와 12 개월 선행 주당순이익의 추이



옵션시장은 위를 보되, 하방 보험도 걸어뒀다

옵션시장이 반영한 예상 변동폭은 $\pm 14.83\%$ 로, 30 일 내재변동성 66%에 해당한다. 콜 옵션 프리미엄이 소폭 높게 형성돼 있고(25 일 스쿼 +5.88), 풋·콜 거래량 비율은 0.94 로 거의 중립이다. 시장 참여자들이 상방 가능성에 약간 더 무게를 두면서도 하방 헤지를 게을리하지 않는 모습이다. 연초 이후 주가가 약 18% 하락하면서 선행 주가수익비율(NTM 기준)이 98.5 배로 내려왔다. 5 년 중간값 76 배의 1.3 배 수준으로 **밸류에이션 부담이 완화**되고 있지만, 절대 수준은 여전히 프리미엄이다. 셀사이드 목표주가가 갈리고 있어서, 시티는 225 달러에서 200 달러로 낮추고 D.A. 데이비스는 165 달러에서 175 달러로 올렸다.

팔란티어 테크놀로지스 주가 vs S&P500 — 발표 전 약 90 일



시나리오별 주가 흐름과 우리 스탠스

매출이 18 억 8,000 만 달러를 넘기며 가이드스 상단 대비 5% 이상 초과하는 상회 시나리오에서는 연간 전망 대폭 상향이 동반될 가능성이 높고, 주가에는 긍정적이다. 다만 이 회사는 강한 실적 뒤에 오히려 주가가 빠졌던 이력이 있다. 25 년 1 분기 발표 후 12% 하락, 25 년 3 분기 발표 후 약 8% 하락이 대표적이다. 부합 시나리오(18 억 1,000 만~18 억 8,000 만 달러)에서는 13 분기 연속 기록은 유지되지만 반응은 제한적일 수 있다. 가이드스 상단인 18 억 100 만 달러를 밑도는 하회 시나리오는 가능성을 낮게 보지만, 현실화될 경우 프리미엄 밸류에이션에 상당한 디레이팅 압력이 가해질 수 있다. 우리 스탠스는 **중간 확신의 매수 유지**다. 펀더멘털 가속과 밸류에이션 완화가 교차하는 구간에서, 이번 발표가 그 균형점을 어디로 옮기는지를 확인하고 싶다.

한눈에 보는 관전 포인트

관전 포인트	시장 눈높이(컨센서스)	회사 가이드스	우리가 보는 초점
분기 매출	가이드스 상단 \$1,801M 이상 기대	\$1,797~1,801M	\$1,810~1,920M 범위, 초과율 5~9% 패턴 재현 여부
미국 상업 부문 성장률	전년 대비 +120%대 유지 기대	별도 미제시	성장률보다 절대 금액의 전분기 대비 확대가 핵심
미국 정부 부문 성장률	전년 대비 +80%대 유지 기대	별도 미제시	NGC2 매출 기여 본격화 여부
주당순이익(조정)	\$0.33 내외	별도 미제시	\$0.33~0.39 범위, 마진 60% 유지 여부
연간 매출 가이드스	추가 상향 기대	\$7,650~7,662M	상향 폭이 직전 \$468M 에 준하는지
연간 잉여현금흐름	\$42~44 억 이상	\$4.2~4.4B	추가 상향 시 자본배치 논의 가능

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.