

[팔란티어 테크놀로지스 26Q2 Review] 성장 가속과 배수 압축의 교차, 투자의견 적극 매수 상향



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

핵심 요약

- 매출 \$1,935M(+93% YoY), 14 분기 연속 가이던스 상회
- FY26 가이던스 \$8.15B 로 \$500M 상향, 컨센 5.5% 위
- NTM PE 67.5x, 5 년 중간값 첫 하회 — bullish/high

팔란티어의 2026 년 2 분기 매출은 19 억 3,550 만 달러로 전년 동기 대비 93% 늘었다. 시장 평균 전망(컨센서스) 18 억 1,230 만 달러를 6.8% 웃돌았고, 회사가 제시했던 가이던스(회사 전망) 상단도 7% 넘게 넘어서었다. 조정 주당순이익 0.41 달러는 컨센서스 0.344 달러를 19% 상회했다. 14 분기 연속 상회다. 발표 전 주가는 123.06 달러로 연초 대비 31% 빠져 있었고, 시간외에서 11% 올랐다.

성장의 무게중심은 완전히 미국이다. 미국 상업 부문 매출은 7 억 6,400 만 달러로 전년 대비 149%, 전분기 대비 28% 늘었다. 직전 분기 133%에서 오히려 더 빨라졌다. 경영진은 "미국 상업 매출 성장률이 전년 대비 149%, 전분기 대비 28%로 가속했고, 미국 상업 신규 계약 총액 21 억 3,200 만 달러를 기록해 전년 대비 153% 증가했다"라고 밝혔다. 미국 정부 부문도 8 억 900 만 달러로 90% 성장했는데, 회사는 국방 관련 최근 12 개월 매출이 여전히 미국 국방예산의 0.25% 미만이라며 침투 여력을 강조했다. 회사는 이번 상향을 연간 매출 가이던스 사상 최대 상향으로 규정했고, 콜 전반의 톤은 직전 분기보다 더 공격적이었다.

수익성이 따라붙은 점이 이번 분기의 진짜 무게다. 영업비용은 전년 대비 34% 증가에 그쳤는데 매출은 93% 늘면서, 조정 영업이익 11 억 9,450 만 달러(마진 62%), 조정 잉여현금흐름 12 억 2,040 만 달러(마진 63%)가 나왔다. 다만 이익의 질에는 점검할 대목이 있다. 매출총이익률은 84.7%로 전분기 대비 2.1%p 낮아졌고, 매출원가는 전분기 대비 38% 늘어 매출 증가 속도의 두 배였다. 유효세율 1.4%도 언젠가는 정상화된다. 지금의 주당순이익 레벨이 영구적이라고 볼 근거는 아직 없다.

밸류에이션 쪽에서 변화가 생겼다. 향후 12 개월 예상 기준 주가수익비율은 67.5 배로, 5 년 중간값 73.5 배를 추적 시계열상 처음으로 밑돌았다. 지난해 3 분기 255 배에서 네 분기 연속 압축된 결과다. 이익이 배수보다 빠르게 늘어난 전형적인 그림이다. 물론 선행지표에서 총 계약 총액 증가율 49%가 매출 성장률을 밑도는 점은 미국 상업 외 영역의 신규 수주 강도가 상대적으로 약하다는 신호일 수 있다. 월가는 또한 고객이 특정 최전선 인공지능 모델에 묶여, 모델이 회수될 경우 핵심 시스템에 문제가 생길 위험을 물었다.

펀더멘털은 매우 강하다. 13 분기 연속 성장 가속에 62% 영업이익률이 동시에 나오는 조합은 소프트웨어 업계에서 드물다. 밸류에이션은 다소 비쌌지만, 5 년 중간값을 밑도는 이익 배수라는 점에서 그동안 상방을 눌러왔던 프리미엄 부담은 상당 부분 해소됐다. 투자의견을 직전 **매수**에서 **적극 매수**로 상향한다(확신도 높음).



회사 전망이 시장 평균 전망을 5~8% 웃도는 구간이라 컨센서스 상향이 뒤따를 여지가 크고, 그 사이 배수는 오히려 낮아졌기 때문이다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이드)
매출	19.36 억 달러	18.12 억 달러	+6.8%	17.97~18.01 억 달러 → 상회
조정 영업이익	11.94 억 달러	10.81 억 달러	+10.5%	10.63~10.67 억 달러 → 상회
조정 주당순이익	0.41 달러	0.344 달러	+19.1%	—
순이익	10.66 억 달러	8.97 억 달러	+18.8%	—
미국 상업 매출	7.64 억 달러(+149%)	—	—	연간 34.24 억 달러 초과(+134%)
조정 잉여현금흐름	12.20 억 달러	—	—	연간 45~47 억 달러로 상향
다음 분기 매출	—	20.02 억 달러	—	21.60~21.64 억 달러 → 8.0% 상회

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q2	26 Q1	26 Q2 컨센	26 Q2 실적	26 Q2 서프라이즈	26 Q3(E)
매출	1.00	1.63	1.80	1.94	+7.39%	2.00
순이익	0.40	0.86	0.88	1.05	+19.60%	0.94
EPS	0.16	0.33	0.35	0.41	+17.99%	0.37

서프라이즈 = (실적-컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

※ 투자자의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중축소 > 매도 5 단계. 하우스 뷰의 방향(강제·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

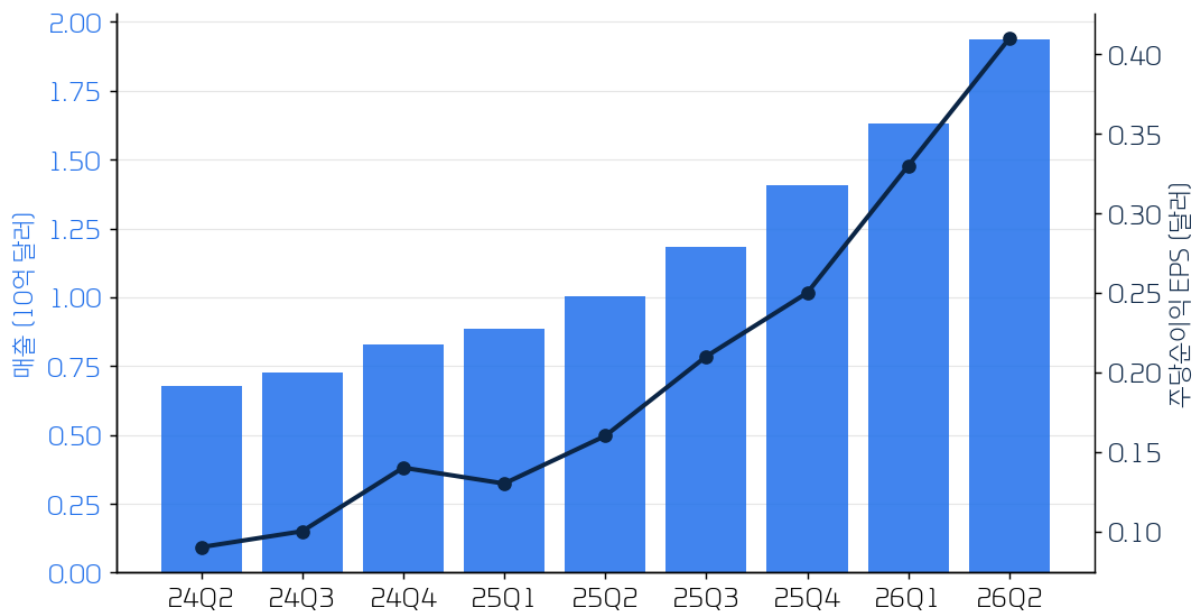
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

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	7.69	11.10	15.59
↳ 증가율	28.79%	56.18%	71.91%	44.27%	40.50%
매출총이익	2.37	3.75	6.62	9.64	14.47
↳ 마진	82.66%	83.81%	85.99%	86.83%	92.81%
EBITDA	1.16	2.28	4.56	6.68	10.35
↳ 마진	40.47%	50.95%	59.31%	60.15%	66.38%
영업이익 (EBIT)	1.13	2.25	4.46	6.59	9.53
↳ 마진	39.37%	50.37%	57.91%	59.41%	61.13%
순이익	1.00	1.92	3.73	5.42	7.91
↳ 마진	34.96%	42.80%	48.43%	48.84%	50.72%
EPS	0.41	0.75	1.47	2.09	3.01
↳ 증가율	64.00%	82.93%	95.89%	42.35%	44.05%
잉여현금흐름 (FCF)	1.14	2.10	4.27	6.35	8.81
P/E	401.0x	280.6x	85.5x	60.1x	41.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

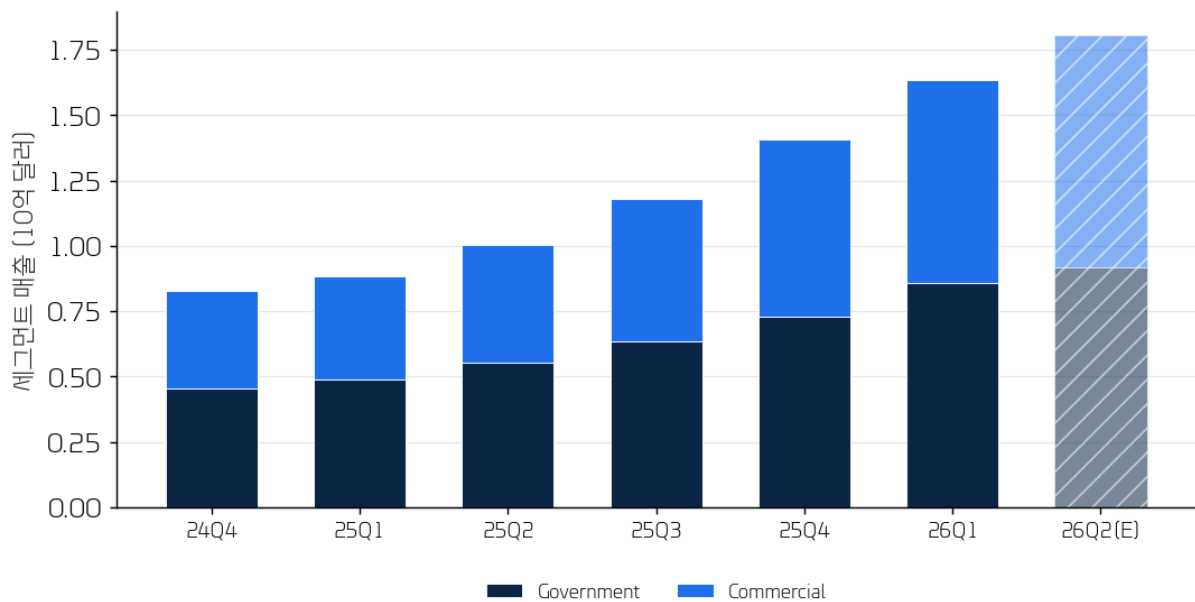
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



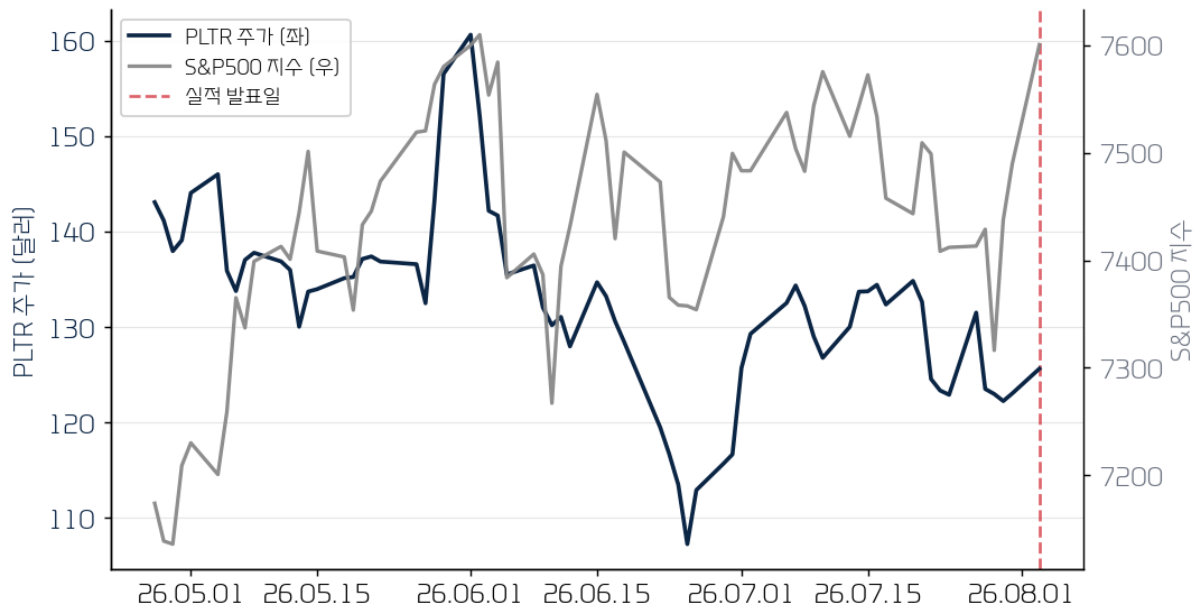
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



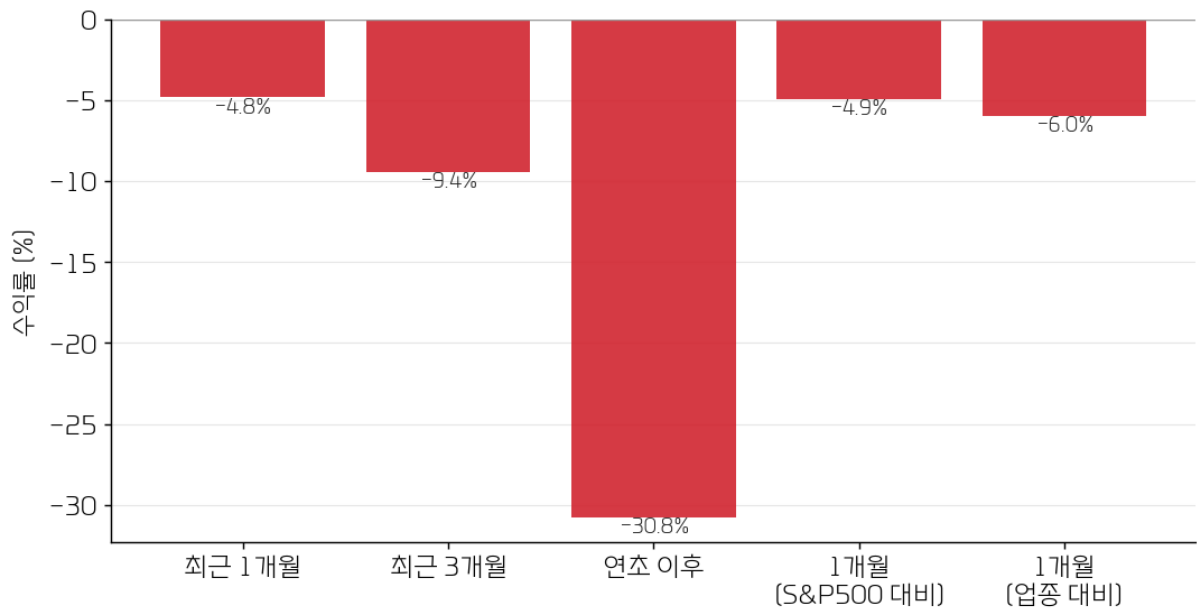
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



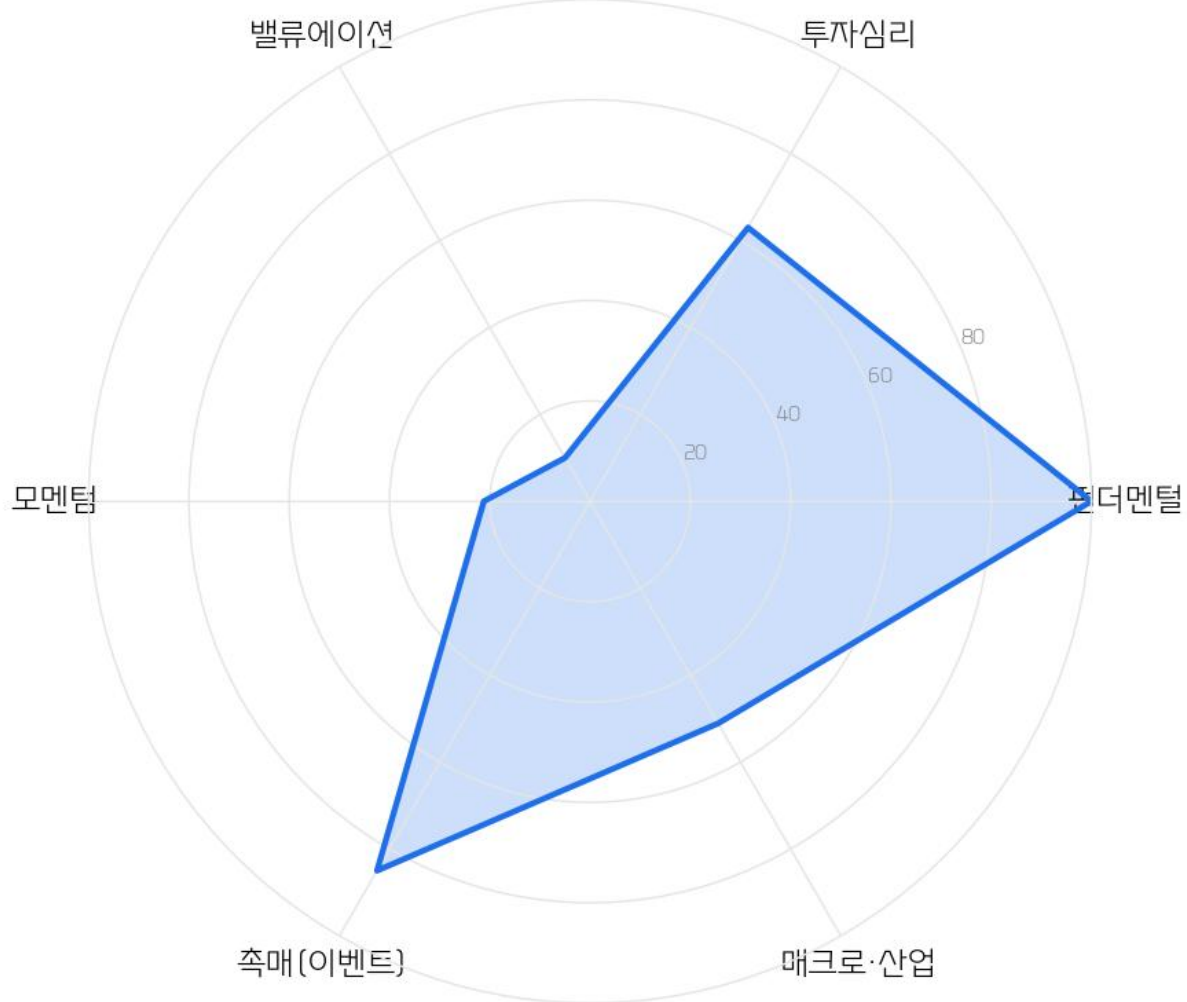
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

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.