



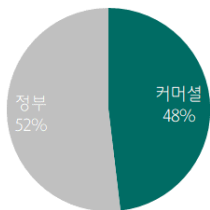
미국

TP(컨센서스) 193.14 USD
CP(8.3) 147.76 USD

Key Data

국가	미국
상장거래소	뉴욕거래소
산업 분류	정보기술
주요 영업	소프트웨어
홈페이지	www.palantir.com
시가총액(십억USD)	301.2
시가총액(조원)	430.5
52주최고/최저(USD)	207.52/106.37
주요주주 지분율(%)	
VANGUARD GROUP	9.47
블랙록	8.23
주가 상승률	1M 6M 12M
절대	(2.8) (20.4) (21.8)
상대	(4.4) (30.3) (41.9)

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	2,866	4,475	7,821	11,110
영업이익	310	1,414	4,603	6,667
순이익	1,002	1,916	3,903	5,286
EPS(USD)	0.41	0.75	1.52	2.08
EPS(YOY, %)	56.2	82.9	102.7	36.8
ROE(%)	10.9	26.2	37.0	33.5
PER(배)	385.4	279.2	83.5	59.1
PBR(배)	35.4	57.3	26.6	17.4
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

주: 영업이익, 순이익은 조정(Non-GAAP) 기준
자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권



Analyst 김재원 jamie@hanafn.com
RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 8월 4일 | Global Equity

팔란티어 (PLTR.US)

미국 사업 모멘텀 강화, 전망도 대폭 상향

미국 커머셜 149%, 전체 매출 성장 93%로 가속화, Rule of 40 155pt (컨센 138)

2분기 주요 지표가 시장 예상치를 크게 상회하는 서프라이즈 시현을 이어갔다. 매출액 19.4억 달러로 YoY 93% 성장, 사상 최고 성장률을 기록했으며 조정 OPM 62%를 달성, 'Rule of 40'는 155pt(컨센 138)로 12개 분기 연속 상승세다. 미국 커머셜 매출 7.6억 달러로 YoY 149% 증가, 전 분기 133%에서 재가속, 시장 우려였던 성장 둔화 논란을 해소시켰다. 미국 정부향 매출도 8.1억 달러로 90% 성장하며 가속화를 이어갔다. 미국 전체 매출이 15.7억 달러(+115% YoY, +23% QoQ)로 전사 매출의 81%를 차지했다. 해외사업은 커머셜 매출 1.8억 달러(+26%), 정부향 매출 1.8억 달러(+42%)를 기록했다. TCV 계약체결은 34억 달러(+49%), RPO 49억 달러(+103% YoY, +10% QoQ)를 달성했다.

2026년 가이던스 매출 성장 82%, 조정 OPM 60%로 상향조정

3분기와 연간 가이던스 상향폭이 시장 기대치를 크게 상회했다. 3분기 가이던스는 매출액 21.6억 (+83%), 조정 OPM 59.9%(+9.1ppt)로 컨센을 각각 8.5%, 2.5ppt 상회했다. 조정 OPM 가이던스가 2분기 대비 낮은 것은 3분기에 신규 입사, 마케팅 캠페인 개시 등 계절성 때문이다. 2026년 연간 가이던스는 매출액 81.5억(+82%), 조정 영업이익 48.9억(OPM 60%)로 기존대비 각각 6.5%, 10% 상향조정했다. 매출 성장률 기준 기존 71%에서 82%로 11ppt 상향으로 동사 기준 사상 최대 상향폭이다. 미국 커머셜 매출에 대한 전망은 기존 '120% 이상 성장'에서 '134% 이상 성장'으로 상향하며 34.2억 달러를 초과할 것으로 예상했다. 2026년 'Rule of 40' 전망은 기존 129에서 142로 13pt 상향되었다.

미국 사업 모멘텀 지속 기대하는 이유

미국 사업 선전 이유는 크게 4가지다. 1)기업의 'Sovereign AI' 인식 확대가 신규 수요 창출 속도를 높이며 미국 커머셜 TCV 21.3억 달러(+153% YoY, +81% QoQ)로 직결되었다. 기업이 데이터, 로직, 보안 통제권을 직접 소유해야한다는 인식이 확산되고 있으며 이러한 추세는 더욱 강화될 것으로 전망된다. 2)기존 고객의 계약 확대 지표인 NRR이 157%로 압도적이다. 파일럿 단계에서 전사 확대 전환 속도가 빨라졌기 때문이며 PLTR의 AIP 경쟁력을 입증하는 지표로 판단된다. 3) PLTR의 AIP 스택과 FDE 실행력이 여전히 경쟁 우위로 작용하고 있다. 4) 미국 정부향 기존 프로그램 실행과 신규 수주가 작동하며 성장률이 가속됐다. 미국 국방부 관련 TTM 매출은 국방 예산의 25bp 미만으로 침투 여지가 크다. AI 모델사와의 경쟁 속에서 커머셜 수요 변화 가능성, 2)밸류에이션 부담 등이 영향을 주며 주가는 YTD -29%로 부진한 상황이다. 1)미국 정부 & 커머셜 시장에서 입증된 경쟁력, 2) 선행지표(미국 커머셜 TCV +153%, RDV +124%)가 지지하는 향후 실적 전망과 경영진의 강한 자신감, 3) 예상보다 빠른 매출 성장과 강력한 수익성 지표 (OPM 62%, FCF마진 63%)를 고려하면 주가 반등 여지는 높다고 판단된다. 실적 발표 전 주가는 12M FWD PSR 35배 수준이며, 시장 평균 목표주가(193)는 최근 2년 평균 멀티플인 54배 수준이다.

도표 1. 2QFY26 실적 주요 지표: 전년동기 & 시장 예상치 대비 비교

(단위: 백만USD)

	2QFY26	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	1,935	92.8%	1,812(+6.8%)
조정 영업이익	1,194	157.2%	1,080(+10.6%)
조정EPS (USD)	0.41	156.3%	0.35(+17.1%)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 2. 26년 3분기 가이드런스

(단위: 백만USD)

	3QFY26	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	2,160~2,164	83.1%	2,000(+8.1%)
조정 영업이익	1,292~1,296	115.5%	1,140(+13.5%)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 3. 26년 연간 가이드런스

(단위: 백만USD)

	FY26	YoY	시장 예상치(차이)
매출액	8,150~8,158	82.2%	7,730(+5.5%)
조정 영업이익	4,889~4,897	117.1%	4,500(+8.7%)
Rule of 40	142%	+36%p	131%(+11%p)

자료: 팔란티어, LSEG 시장 예상치, 하나증권

도표 4. 팔란티어: 주요 사업부별 분기 실적 추이

(단위: 백만USD,%)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E
매출액	726	828	884	1,004	1,181	1,407	1,633	1,935	1,993	2,260
YoY	30.0%	36.0%	39.3%	48.1%	62.8%	70.0%	84.7%	92.8%	68.7%	60.6%
커머셜	317	372	397	451	548	677	774	945	1,008	1,210
YoY	26.6%	31.0%	32.8%	46.7%	72.8%	82.0%	95.1%	109.7%	83.8%	78.7%
미국 커머셜	179	214	255	306	397	507	595	764	867	1,041
YoY	54.3%	63.4%	70.0%	92.5%	121.8%	136.9%	133.0%	149.0%	118.4%	105.3%
해외 커머셜	138	158	142	145	151	170	179	181	141	169
YoY	2.2%	3.3%	-4.7%	-2.0%	9.4%	7.6%	26.0%	26.0%	-6.6%	-0.6%
정부	408	455	487	553	633	730	858	990	959	1,057
YoY	32.7%	40.5%	45.2%	49.2%	55.0%	60.1%	76.3%	79.0%	51.6%	44.8%
미국 정부	320	344	373	426	486	570	687	809	801	888
YoY	39.7%	45.1%	45.7%	53.2%	51.9%	65.7%	84.0%	90.0%	64.8%	55.8%
해외 정부	88	112	114	127	147	160	171	181	158	169
YoY	12.8%	28.7%	44.3%	36.6%	67.0%	42.9%	50.0%	42.5%	7.5%	5.6%
영업이익	276	376	391	464	601	799	984	1,194	1,128	1,296
YoY	68.7%	79.4%	72.5%	83.1%	118.0%	114.3%	151.7%	157.3%	87.8%	62.4%
OPM	38.0%	45.4%	44.2%	46.3%	50.8%	56.8%	60.2%	61.7%	56.6%	57.4%
순이익	242	342	334	405	529	648	856	1,047	936	1,063
조정 EPS (USD)	0.10	0.14	0.13	0.16	0.21	0.25	156.1%	158.8%	77.1%	64.1%
YoY	42.9%	75.0%	62.5%	77.8%	110.0%	78.6%	0.33	0.41	0.37	0.41

주 : non-GAAP 기준

자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권

도표 5. 팔란티어: 연간 주요 실적 추이

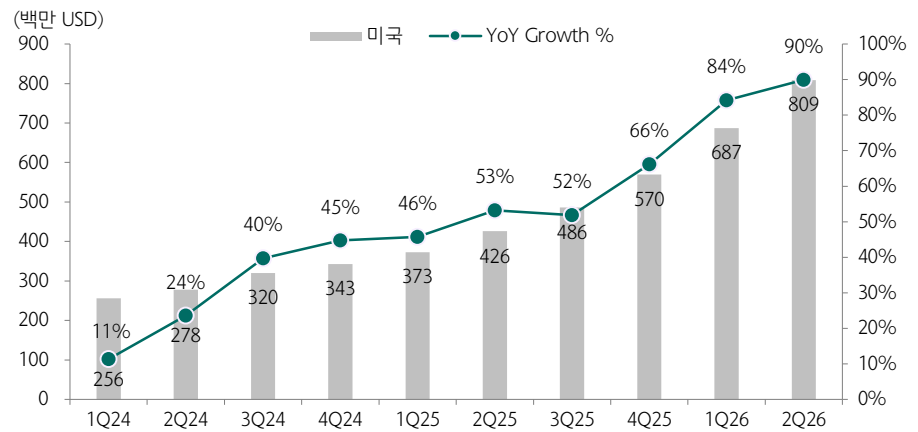
(단위: 백만USD, %)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출액	2,225	2,866	4,475	7,821	11,110
YoY	16.7%	28.8%	56.2%	74.8%	42.1%
커머셜	1,003	1,296	1,470	3,937	5,670
YoY	20.2%	29.2%	13.4%	89.9%	44.0%
미국 커머셜	457	702	1,465	3,424	4,931
YoY	36.4%	53.6%	108.7%	133.7%	44.0%
해외 커머셜	546	594	608	513	739
YoY	9.4%	8.8%	2.4%	-15.6%	44.0%
정부	1,222	1,570	1,850	3,864	4,937
YoY	14.0%	28.4%	17.8%	60.9%	27.8%
미국 정부	921	1,198	1,855	3,128	3,996
YoY	11.5%	30.1%	54.8%	68.6%	27.8%
해외 정부	301	372	548	737	941
YoY	22.4%	23.6%	47.2%	34.4%	27.8%
영업이익	633	1,128	2,254	4,603	6,667
YoY	50.5%	78.3%	99.8%	104.2%	44.8%
OPM	28.4%	39.4%	50.4%	58.8%	60.0%
순이익	572	1,002	1,916	3,903	5,286
조정 EPS (USD)	0.25	0.41	0.75	1.52	2.08
YoY	316.7%	64.0%	82.9%	102.7%	36.8%

주 : non-GAAP 기준

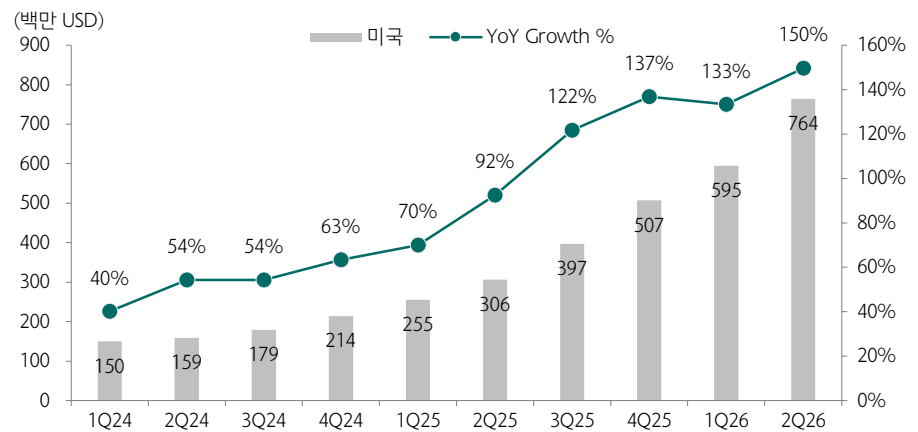
자료: 팔란티어, Bloomberg, 하나증권

도표 6. 미국 정부 매출액, 성장률



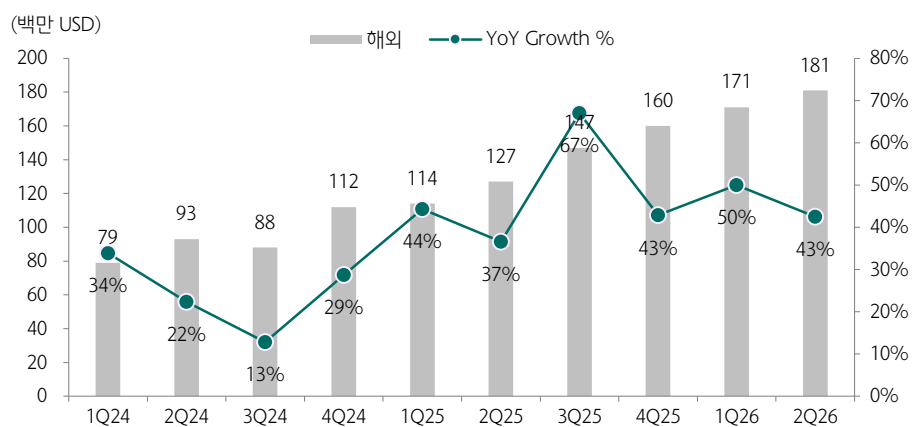
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 7. 미국 커머셜 매출액, 성장률



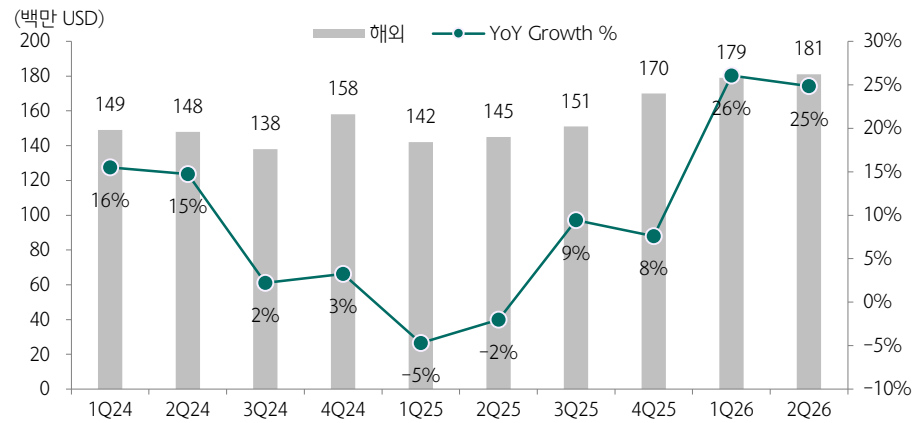
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 8. 해외 정부 매출액, 성장률



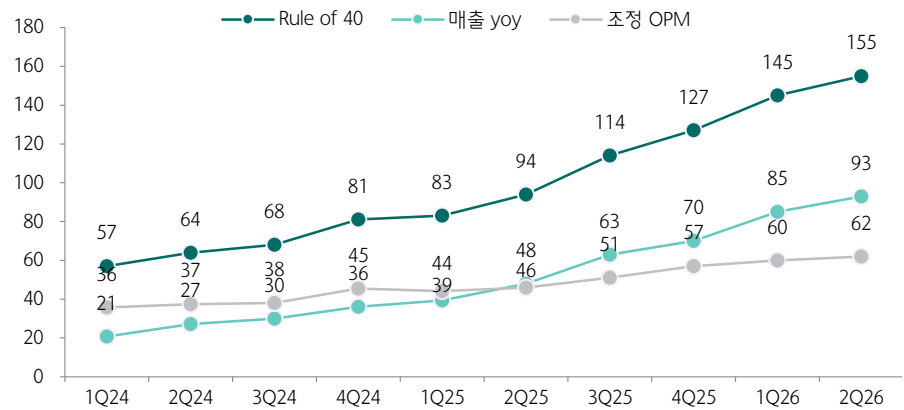
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 9. 해외 커머셜 매출액, 성장률



자료: 팔란티어, 하나증권

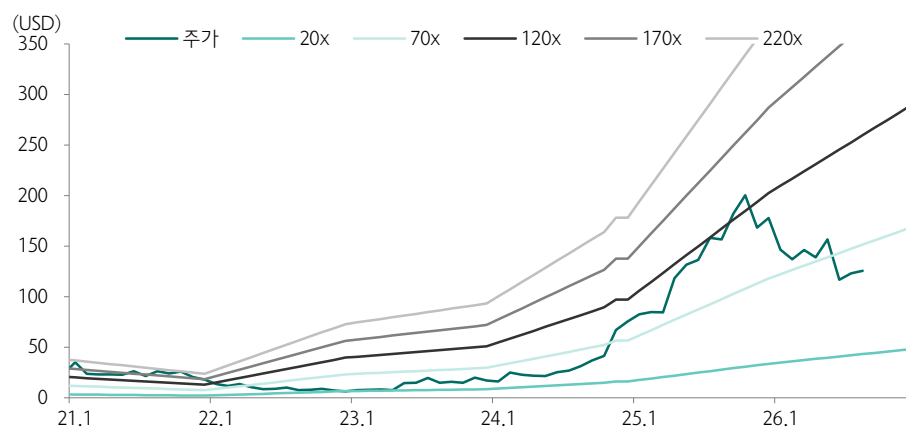
도표 10. Rule of 40



주: Rule of 40은 매출 성장률과 조정 영업이익률을 합친 수치

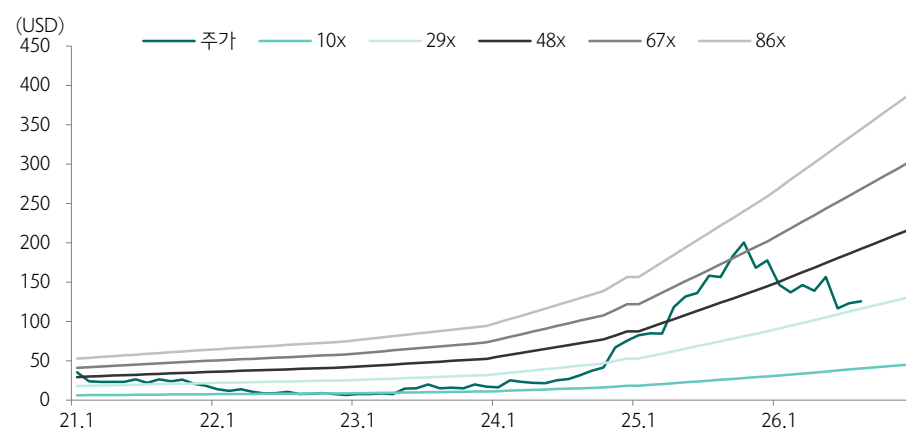
자료: 팔란티어, 하나증권

도표 11. 팔란티어 12M FWD PCR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 팔란티어 12M FWD PSR 밴드



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 8월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2026년 8월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 팔란티어는 투자자문업(타 자산운용사가 운영하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사항료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증명자료로 사용될 수 없습니다.