

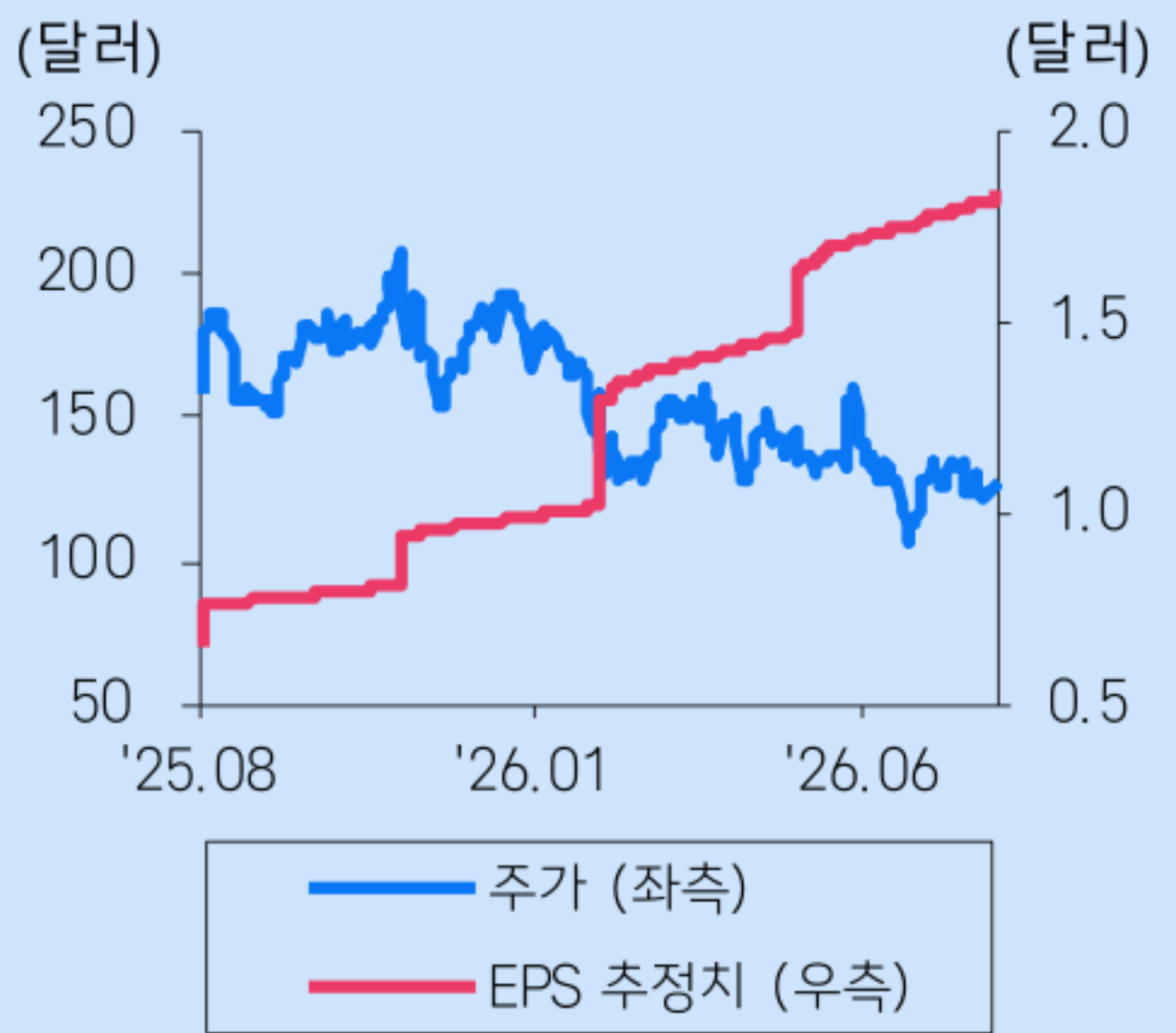
종목 정보

현재주가	125.65 USD
블룸버그 평균목표주가	189.04 USD
시가총액 (달러)	288.5 십억 달러
시가총액 (원)	412.4 조원
Shares (float)	2,296.1 백만주 (96%)
52주 최저/최고	106.37 / 207.52 달러
90일-평균거래대금	8 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (8.8%) 2. BlackRock (5.9%) 3. SSgA Funds (3.9%)

수익률

	1개월	6개월	12개월
Palantir Technologies (%)	(2.8)	(20.4)	(18.6)
Nasdaq 대비 (%pts)	(3.1)	(31.8)	(44.0)

주가 vs EPS 추정치



자료: Factset



리서치센터 리포트
바로가기

팔란티어 테크놀로지스 (PLTR US)

2Q26 Review – 소버린 AI의 중요성

- 다시 한번 역대 최고 수준의 실적 달성. Rule of 40은 155%로 추가 개선
- 기업이 데이터, 모델 웨이트, 추론 과정까지 소유하는 소버린 AI의 추구 강조
- AI 모델을 실제 비즈니스 가치로 전환하는 플랫폼으로써 핵심 차별화 전략 제시

WHAT'S THE STORY?

신기록 갱신은 계속된다: 매출 성장과 이익률 측면에서 역대 최고 수준을 다시 한 번 경신. 매출 성장률 +93% 및 Rule of 40(매출 성장률 + 영업이익률) 155%. 3Q 114% → 4Q 127% → 1Q26 145%에서 추가 성장. 해외 부문의 컨센서스 상회율은 2% 수준이지만, 미국 사업은 커머셜과 국방 부문에서 모멘텀 가속화

기업의 AI 도입 속 소버린 AI: 1Q에 이어 산업 내 확산되는 AI Slop(저품질 결과)를 다시 공격하며, 소버린 AI(주권 AI) 강조. 기존 소버린 AI는 국가 단위 AI 구축 프로젝트나 과제로 인식되었지만, 기업 고객 AI 도입에서도 주권이 필요하다는 입장

즉, 기업의 AI 도입에서 핵심은 모델 성능이 아니라 기업의 알파(데이터, 업무 지식, 운영 노하우)를 직접 소유하는 것이라는 주장. 고객도 모델 업체에 데이터 등을 넘기는 구조를 원하지 않고, 고객 환경 안에서 지속적으로 모델을 조정하고 개선하는 구조의 구축 필요. 소버린 AI는 특정 모델 및 제품 종속 문제도 헤지 가능. 또한 토큰 사용량이나 API 호출량의 증가는 실제 비즈니스 가치와 무관하며, 벤치마크 점수도 업무와 연관성이 낮다는 점 강조. 기업별 업무를 기준으로 한 고객 특화 벤치마크의 중요성 강조. 스택에 도입된 엔비디아 Nemotron Ultra 모델은 일부 영역에서 프론티어 모델보다 우수한 성과를 도출. 단순 추가로 고객은 토큰 사용량 극대화가 비용 부담으로 이어지는 것을 이해하고 있다는 의견

이를 지원하는 것은 여러 레이어로 구성된 AIP 그리고 FDE 조직. AIP는 비용, 성능, 레이턴시 등을 비교하고 조정하는 제어 계층 역할. 기업은 보유한 알파를 모델 웨이트에 지속 축적하는 개선 사이클 추구 가능. FDE의 경쟁력 측면에서는 최근 프론티어 모델 랩과 실제 고객 평가에서 우위를 점한 사례 언급

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(12월 결산, 백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	1,935.5	1,812.3	6.8	92.8	18.6
조정 영업이익	1,194.5	1,080.6	10.5	157.2	21.5
순이익	1,066.0	796.6	33.8	224.4	21.6
EPS (달러)	0.41	0.34	20.6	156.3	24.2
이익률 (%)					
조정 영업이익	61.7	59.6			
순이익	55.1	44.0			

자료: Palantir Technologies, Bloomberg

컨센서스를 상회하는 성장: 2Q 매출 19.36억달러(+92.8% YoY)로 컨센서스 18.12억 달러 상회(6.8%). 컨센서스 상회율은 1Q(5.9%) 대비 개선. 커머셜 매출 9.45억 달러(+109.5%, 컨센서스 8.95억 달러)와 정부 매출 9.9억 달러(+79%, 컨센서스 9.13억 달러)도 성장 추가 가속화. 조정 영업이익 11.95억 달러도 컨센서스 10.81억 달러 상회

100만/500만/1,000만 달러 이상 딜 220/98/73개로 역대 최고치. 고객 수 1,049개(+24% YoY) 성장률은 소폭 둔화. 다만 상위 20개 고객 12개월 평균 매출 1억 2,400만 달러(+67% YoY)로 1Q 1억 800만 달러(+55% YoY) 대비 성장. 달러 기준 고객 유지율 157%로 QoQ 7%p 개선. RPO(49억 달러, +103% YoY), Billings(20.7억 달러 +88% YoY) 등 전사 지표도 긍정적. 미국 시장 내 강력한 실행력 지속. 미국 매출 15.73억 달러(+115% YoY).

미국 커머셜 매출 7.64억 달러(+150% YoY). 미국 커머셜 고객 653개(+35% YoY), TCV(전체 계약 가치) 21.3억 달러(+153% YoY), RDV(잔여 계약 가치) +124% YoY, +27% QoQ 등 긍정적 트렌드 확인. 미국 정부 매출 8.09억 달러(+90% YoY). Maven 플랫폼 내 최초의 공식 프로그램 시작. 기존 프로그램에서의 지속적 실행과 신규 계약 수주 해외 커머셜 매출 1.81억 달러(+25% YoY) 및 해외 정부 매출 1.81억 달러(+43% YoY)

'26년 성장은 계속된다: 3Q26 매출 가이드스 21.6~21.64억 달러(+83% YoY)로 컨센서스(Factset) 20억 달러 상회(8.0%). 조정 영업이익 가이드스 12.92~12.96억 달러(마진 59.6%)도 컨센서스 11.64억 달러(마진 58.1%) 대폭 상회.

'26년 매출 가이드스는 81.5~81.58억 달러(+82.2% YoY)로 기존 76.5~76.62억 달러(+71% YoY)에서 추가 상향. 컨센서스 77.25억 달러 상회. 미국 커머셜 매출 가이드스도 34.24억 달러(+134% YoY)로 기존 32.24억 달러(+120% YoY)에서 상향. 컨센서스 32.57억 달러 상회. 조정 영업이익 가이드스도 48.89~48.97억 달러(마진 60%)도 기존 44.4~44.52억 달러(마진 58%)에서 상향. 컨센서스 45.44억 달러 상회

팔란티어 테크놀로지스 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
매출	525	534	558	608	634	678	726	828	884	1,004	1,181	1,407	1,633	1,935	2,225	2,866	4,475
정부 매출	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730	858	990	1,223	1,569	2,403
커머셜 매출	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677	774	945	1,003	1,295	2,073
성장률 (YoY, %)																	
매출	17.7	12.9	16.8	19.6	20.8	27.0	30.0	36.0	39.3	48.0	62.8	70.0	84.7	92.8	16.8	28.7	56.3
정부 매출	19.6	14.8	12.5	10.5	15.9	22.8	32.5	40.4	45.4	49.1	55.1	60.4	76.2	79.0	14.1	28.3	53.2
커머셜 매출	15.4	10.5	23.0	31.8	26.6	32.3	26.3	31.0	32.8	46.9	72.9	82.0	95.0	109.5	20.3	29.1	60.1
비중 (%)																	
정부 매출	55.0	56.6	55.2	53.3	52.8	54.7	56.2	55.0	55.1	55.1	53.6	51.9	52.6	51.2	54.9	54.8	53.7
커머셜 매출	45.0	43.4	45.0	46.7	47.1	45.3	43.7	45.0	44.9	44.9	46.4	48.1	47.4	48.8	45.1	45.2	46.3
매출원가	108	107	108	109	116	129	147	175	173	193	207	216	216	297	431	566	789
매출총이익	418	427	450	500	518	550	579	653	711	811	974	1,191	1,417	1,639	1,794	2,300	3,686
매출총이익률 (%)	79.5	80.0	80.7	82.1	81.7	81.0	79.8	78.9	80.4	80.8	82.4	84.6	86.8	84.7	80.6	80.2	82.4
영업비용	413	417	410	434	437	444	466	642	535	541	581	615	663	727	1,674	1,989	2,272
판매비 및 마케팅비	187	184	176	197	193	197	209	288	236	244	275	302	319	340	745	888	1,057
연구개발비	90	100	106	109	110	109	118	172	135	135	144	144	161	193	405	508	558
일반관리비	136	133	128	127	134	139	139	182	164	163	162	170	183	195	524	593	658
영업이익	4	10	40	66	81	105	113	11	176	269	393	575	754	912	120	310	1,414
영업이익률 (%)	0.8	2.0	7.2	10.8	12.8	15.5	15.6	1.3	19.9	26.8	33.3	40.9	46.2	47.1	5.4	10.8	31.6
영업외손익	17	20	40	40	30	35	44	69	47	63	87	46	135	169	117	179	243
이자수익	21	30	37	45	43	47	52	55	50	56	60	63	66	78	132	197	229
기타수익(비용)	(4)	(10)	3	(4)	(14)	(11)	(8)	15	(3)	7	27	(17)	68	92	(15)	(18)	14
세전이익	21	30	80	106	111	141	157	81	223	332	481	621	889	1,081	237	489	1,657
법인세	2	2	7	9	5	5	8	4	6	4	4	10	12	15	20	21	23
순이익	19	28	73	97	106	136	149	77	218	329	477	612	876	1,066	210	462	1,625
순이익률 (%)	3.6	5.3	13.2	15.9	16.7	20.0	20.6	9.3	24.6	32.7	40.4	43.5	53.7	55.1	9.8	16.3	36.5

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 주요 지표

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
RPO	1,167	1,202	1,254	973	936	968	988	1,243	1,300	1,370	1,570	1,730	1,900	2,420	2,600	4,080	4,450	4,900
(YoY, %)	86.5	78.9	43.5	(11.5)	(19.8)	(19.5)	(21.2)	27.7	38.9	41.5	58.9	39.2	46.2	76.6	65.6	135.8	134.2	102.5
cRPO	490	529	552	516	529	558	560	643	690	690	730	830	900	1,020	1,140	1,540	1,750	2,090
(YoY, %)	57.0	61.0	40.0	12.0	7.9	5.5	1.5	24.7	30.4	23.7	30.4	29.1	30.4	47.8	56.2	85.5	94.4	104.9
Billings	490	396	509	387	614	603	550	605	625	718	823	779	905	1,102	1,226	1,489	1,750	2,072
(YoY, %)	35.4	4.6	46.6	0.3	25.3	52.3	8.1	56.3	1.9	19.0	49.7	28.7	44.7	53.5	48.9	91.1	93.3	88.0

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 부문별 매출 및 성장률

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
커머셜	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317	372	397	451	548	677	774	945
(YoY, %)	54.0	45.8	17.3	11.1	15.4	10.5	23.0	31.8	26.6	33.0	27.0	31.0	32.8	46.9	72.9	82.0	95.0	109.5
미국 커머셜	85	86	89	77	107	103	116	131	150	159	179	214	255	306	397	507	595	764
(YoY, %)					26.0	20.0	30.7	70.1	40.7	55.0	54.3	63.4	71.0	92.5	121.8	136.9	133.3	149.7
(QoQ, %)		1.4	3.4	(13.2)	38.5	(3.4)	12.7	12.9	14.5	6.0	12.6	19.6	19.2	20.0	29.7	27.7	17.4	28.4
해외 커머셜	120	124	115	138	129	129	135	153	149	148	138	158	142	145	151	170	179	181
(YoY, %)					8.0	3.9	17.1	10.5	15.1	14.7	2.2	3.3	(4.7)	(2.0)	9.4	7.6	26.1	24.8
(QoQ, %)		3.6	(7.2)	20.1	(6.5)	(0.3)	4.6	13.3	(2.6)	(0.7)	(6.8)	14.5	(10.1)	2.1	4.1	12.6	5.3	1.1
정부	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408	455	487	553	633	730	858	990
(YoY, %)	16.0	13.4	25.6	22.7	19.6	14.8	12.5	10.5	15.9	22.8	32.5	40.4	45.4	49.1	55.1	60.4	76.2	79.0
미국 정부	188	204	209	225	230	225	229	237	257	278	320	343	373	426	486	570	687	809
(YoY, %)					22.3	10.1	9.6	5.3	11.6	23.6	39.7	44.7	45.1	53.2	51.9	66.2	84.2	89.9
(QoQ, %)		8.6	2.2	7.7	2.3	(2.3)	1.8	3.5	8.4	8.2	15.1	7.2	8.7	14.2	14.1	17.3	20.5	17.8
해외 정부	54	59	65	68	59	77	79	87	78	93	88	112	114	127	147	160	171	181
(YoY, %)					9.9	31.5	21.8	27.7	32.6	20.8	11.4	28.7	46.2	36.6	67.0	42.9	50.0	42.5
(QoQ, %)		9.5	10.7	5.1	(13.7)	30.9	2.6	10.1	(10.3)	19.2	(5.4)	27.3	1.8	11.4	15.7	8.8	6.9	5.8

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

팔란티어 테크놀로지스 부문별 고객 수 및 성장률

(개)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
전체 고객	277	304	337	367	391	421	453	497	554	593	629	711	769	849	911	954	1,007	1,049
(YoY, %)	85.9	79.9	66.0	54.9	41.2	38.5	34.4	35.4	41.7	40.9	38.9	43.0	39.0	43.2	44.8	34.2	30.9	23.6
커머셜 고객	184	203	228	260	280	300	330	375	427	467	498	571	622	692	742	780	832	870
(YoY, %)	206.7	157.0	98.3	76.9	52.2	47.8	44.7	44.2	52.5	55.7	50.9	52.3	45.7	48.2	49.0	36.6	33.8	25.7
(QoQ, 개)	37	19	25	32	20	20	30	45	52	40	31	73	51	70	50	38	52	38
미국 커머셜	103	119	132	143	155	161	181	221	262	295	321	382	432	485	530	571	615	653
(YoY, %)					50.5	35.3	37.1	54.5	69.0	83.2	77.3	72.9	64.9	64.4	65.1	49.5	42.4	34.6
(QoQ, 개)		16	13	11	12	6	20	40	41	33	26	61	50	53	45	41	44	38
해외 커머셜	81	84	96	117	125	139	149	154	165	172	177	189	190	207	212	209	217	217
(YoY, %)					54.3	65.5	55.2	31.6	32.0	23.7	18.8	22.7	15.2	20.3	19.8	10.6	14.2	4.8
(QoQ, 개)		3	12	21	8	14	10	5	11	7	5	12	1	17	5	(3)	8	0
정부 고객	93	101	109	107	111	121	123	122	127	126	131	140	147	157	169	174	175	179
(YoY, %)	4.5	12.2	23.9	18.9	19.4	19.8	12.8	14.0	14.4	4.1	6.5	14.5	15.7	24.6	29.0	24.5	19.0	14.0
(QoQ, 개)	3	8	8	(2)	4	10	2	(1)	5	(1)	5	9	7	10	12	5	1	4

자료: Palantir Technologies, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	1,542	1,906	2,225	2,866	4,475
매출원가	339	409	431	566	789
매출총이익	1,202	1,497	1,794	2,300	3,686
판매관리비	1,226	1,299	1,269	1,481	1,715
R&D비용	387	360	405	508	558
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	(365)	(96)	196	382	1,481
유무형자산상각비	15	23	33	32	26
영업이익	(411)	(161)	120	310	1,414
영업외손실	77	200	(117)	(179)	(243)
세전이익 (조정)	(415)	(133)	250	508	1,679
비경상손실	73	228	13	19	21
세전이익 (GAAP)	(488)	(361)	237	489	1,657
법인세비용	32	10	20	21	23
비지배지분귀속 수익	0	3	8	6	10
당기순이익 (GAAP)	(520)	(374)	210	462	1,625
EPS (GAAP, 달러)	(0.27)	(0.18)	0.10	0.21	0.69
수정 EPS (달러)	(0.27)	(0.18)	0.09	0.19	0.63

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	334	224	712	1,154	2,134
당기순이익	(520)	(374)	210	462	1,625
감가상각비 & 무형자산상각비	15	23	33	32	26
비현금항목	893	813	416	690	638
비현금 운전자본 변동	(53)	(238)	53	(30)	(155)
투자활동에서의 현금흐름	(398)	(45)	(2,711)	(341)	(2,784)
고정&무형자산 변동	(13)	12	2,874	5,061	4,992
인수&사업매각	0	0	0	0	0
기타	(385)	(58)	(5,585)	(5,402)	(7,776)
재무활동에서의 현금흐름	307	86	219	463	(27)
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	(200)	0	0	0	0
자본금의 증가(감소)	507	86	218	681	54
기타	(1)	(0)	1	(218)	(81)
현금증감	239	260	(1,777)	1,270	(669)
기초현금	2,128	2,367	2,627	850	2,120
기말현금	2,291	2,599	831	2,099	1,424
Free cash flow	321	184	697	1,141	2,101

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	2,863	3,042	4,139	5,934	8,358
현금 및 현금성자산	2,525	2,634	3,674	5,230	7,177
매출채권	191	258	365	575	1,042
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	384	420	384	407	542
순 유형자산	248	269	231	240	252
기타 비유동자산	136	150	153	166	290
자산 총계	3,247	3,461	4,522	6,341	8,900
유동부채 총계	660	588	746	996	1,176
매입채권	231	218	235	427	364
단기차입금	40	45	54	44	46
기타 유동부채	389	325	457	525	766
비유동부채 총계	296	231	215	250	237
장기차입금	220	204	175	195	183
기타 비유동부채	76	27	40	55	53
부채 총계	956	819	961	1,246	1,412
보통주자본금/주식발행초과금	7,779	8,430	9,124	10,196	10,936
이익잉여금	(5,486)	(5,859)	(5,650)	(5,187)	(3,562)
자본 총계	2,291	2,642	3,561	5,094	7,488
부채 및 자본 총계	3,247	3,461	4,522	6,341	8,900

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2020	2021	2022	2023	2025
증감률 (%)					
매출액	41.1	23.6	16.7	28.8	56.2
영업이익	적자지속	적자지속	흑자전환	158.7	355.5
순이익	적자지속	적자지속	흑자전환	120.3	251.6
희석 EPS	적자지속	적자지속	흑자전환	111.1	231.6
주당지표					
희석 EPS	(0.3)	(0.2)	0.1	0.2	0.6
BPS	1.1	1.2	1.6	2.3	3.2
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	181.6	385.4	279.2
P/B*	16.1	5.3	10.9	33.0	56.4
EV/EBITDA	n/a	n/a	175.2	467.9	276.5
비율					
ROE (%)	(27.3)	(15.4)	6.9	10.9	26.2
ROA (%)	(17.5)	(11.1)	5.3	8.5	21.3
ROIC (%)	(20.3)	(7.8)	3.3	6.5	21.4
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 8월 3일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 8월 3일 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.

Samsung Securities

Samsung Securities

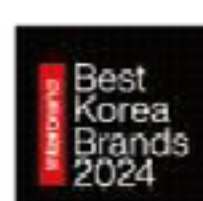
삼성증권

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