



팔란티어 테크놀로지 (PLTR.US)

소버린 중심 전략이 중장기 워킹할지가 미지수

- 당사는 K-LLM 기반 AIP 확장 및 미국 중심 소버린 전략을 지속 피력 중
- 프런티어 업체와 데이터 플랫폼 업체 제휴를 통한 구독경제 확장성이 변수
- 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치로 4,152억달러 제시, 단기 잠재력은 상존

중장기 AI 워너에 대한 판단 변수

최근 AI 프런티어 업체들이 AGI 에 근접하는 성과를 달성했다는 관측이 나오는 가운데, 오픈웨이트 및 오픈소스 진영 등이 프런티어 대비 간극을 축소할 수 있다는 이중 기대감이 공존하고 있으며 당사는 K-LLM 기제로 주요 백본을 커머더티 기제로 활용 및 결합하여 동사 AIP 에 온보딩 및 오케스트레이션 하는 프로세스를 통해 프런티어 업체 성능을 상회할 수 있다는 미국 중심 소버린 전략을 피력 중이다. AGI 및 ASI 목표에 대해 누가 최종적인 워너가 될지에 대한 상시적인 변수는 존재하지만 당사는 기본적으로 주요 LLM 을 단순 커머더티로 데피니션하는 것은 AI 시대에 합리적이지 못한 잣대로 평가하며, 향후 프런티어 업체들이 B2B 및 B2C 기반 다수의 데이터 플랫폼 업체와 얼라이언스를 가져가는 가운데 동사 온톨로지 기반 솔루션을 능가할 수 있는 실시간 자율형 문제해결 솔루션 및 에이전트가 완결될 수 있다는 견해를 가져가며, 동 변수 하에서 현재 동사의 중장기 타라인 그로스에 연계한 밸류에이션 수준이 정당화될 수 있는지에 대한 지속적 검토와 판단이 수반될 필요성을 기재하는 바이다. 향후 이에 대한 결과는 기존 동사의 엔터프라이즈 솔루션 산하 피어들의 시장점유율 및 타라인 그로스에 대한 증감 수준과 연계해 판단해야 하며, 동사의 주요 지표 기반 성장성과도 결합해 평가되어야 할 사안이다.

동사 내재가치 관련 변수 및 판단

당사는 동사 내재가치 시뮬레이션 결과치를 4,152 억달러로 조정 하였다. 내재가치 산정시 매출 CAGR(26E-30E) 45.5%를 부여하는 등 동사의 높은 실적 성장 기대감을 여전히 지표에 투영했으며, GPM 도 30E 기준 87%까지 증가하는 로직으로 연간 개선 흐름을 지속 적용하였다. FY30E 당기순이익 174 억달러에 내재 PER 35 배와 연간 할인율 10%를 적용한 올해 기준의 현재가치로 해당 밸류는 산정 되었으며, 최근 오픈웨이트 및 오픈소스 진영 등의 프런티어 대비 격차 축소 기대감 등을 투영해 내재 PER 을 기존 30 배 대비 상향 적용하였다. 한편 단기적 관점에서는 고객 기반 RPO 및 타라인 성장성이 인상적일 수 있으므로 해당 사안은 높은 밸류에이션 하에서도 주가 업사이드 변동성으로 작동할 수 있겠다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.9.11): \$167.23

목표주가 컨센서스: \$199.68

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
70%	24%	6%

Stock Data

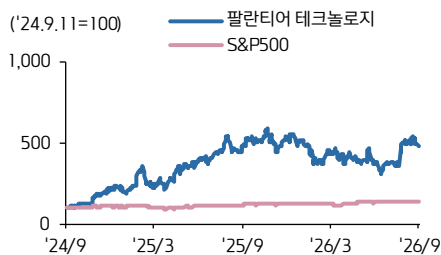
산업분류	소프트웨어
S&P 500 (9/11)	7,656.98
현재주가/목표주가	167.23 / 199.68
52주 최고/최저 (\$)	207.52 / 106.37
시가총액 (백만\$)	401,863
유통주식 수 (백만)	2,220
일평균거래량 (3M)	39,965,372

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	2,866	4,475	8,185	12,170
영업이익	1,128	2,254	4,866	7,342
OPM(%)	39.4	50.4	59.4	60.3
순이익	1,002	1,916	4,131	6,098
EPS	0.4	0.8	1.6	2.3
증가율(%)	64.0	82.9	114.9	44.8
PER(배)	401.0	280.6	103.7	71.7
PBR(배)	35.4	57.5	34.8	21.6
ROE(%)	23.6	30.9	38.9	35.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

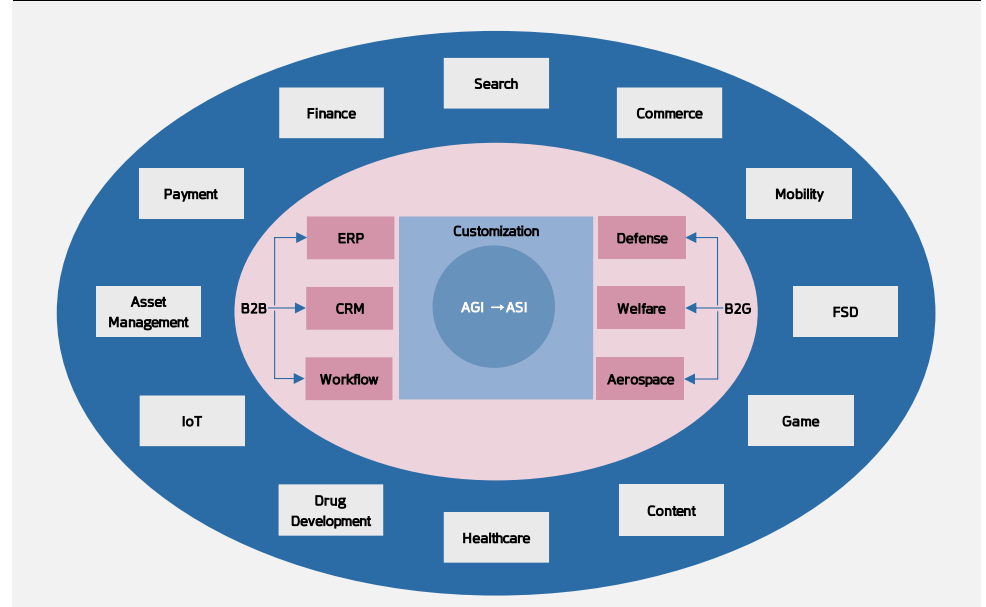
Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-5.9	-4.4	10.3	1.7
S&P Index	11.9	-0.9	13.0	16.2



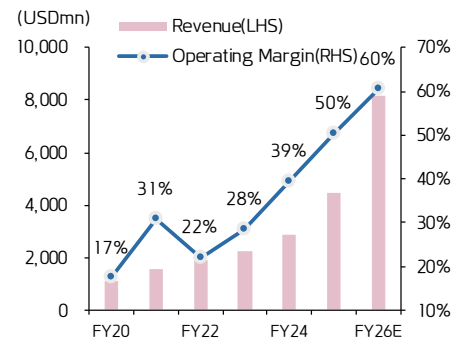
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

AI 진화 조감도



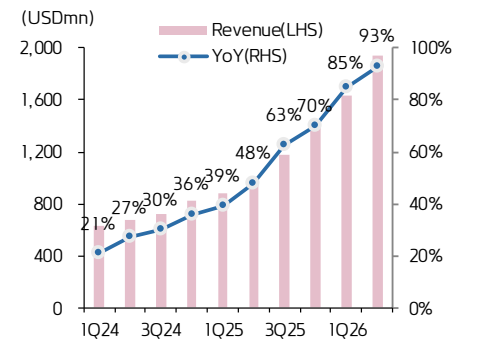
주: 파란색 영역은 B2C 서비스를 지칭
자료: 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 연간 실적



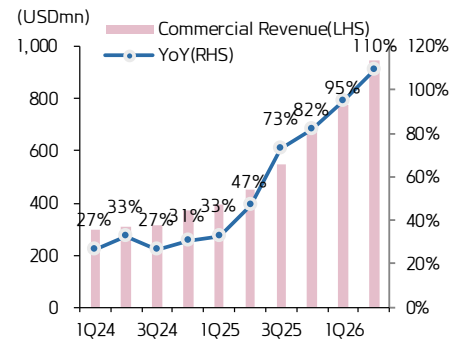
주: Adjusted Income from Operations (Non-GAAP 기준)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 분기 실적



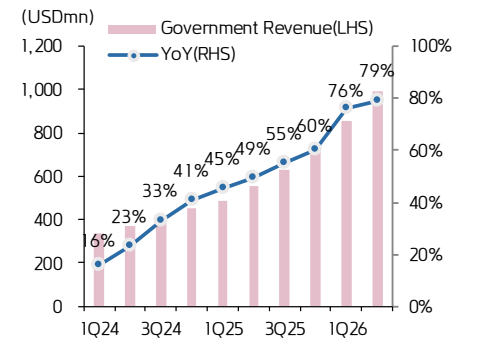
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 매출



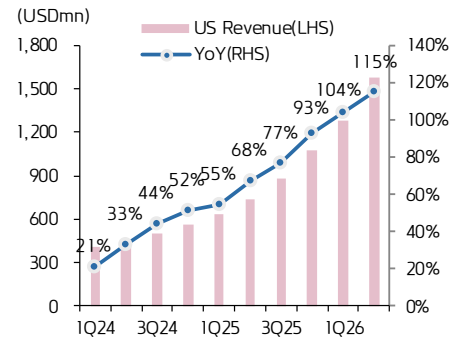
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 정부 매출



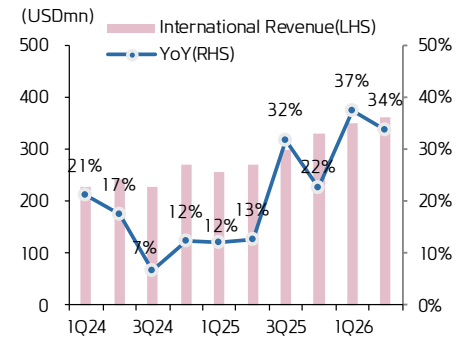
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 매출



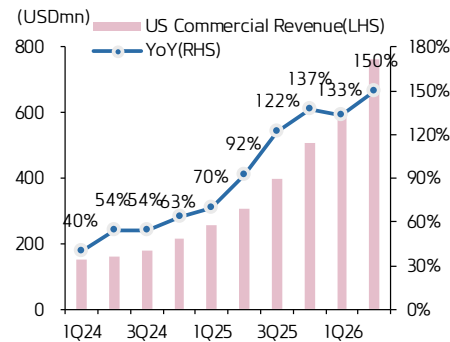
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 국제 매출



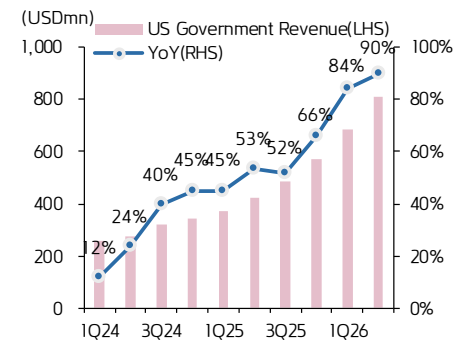
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 매출



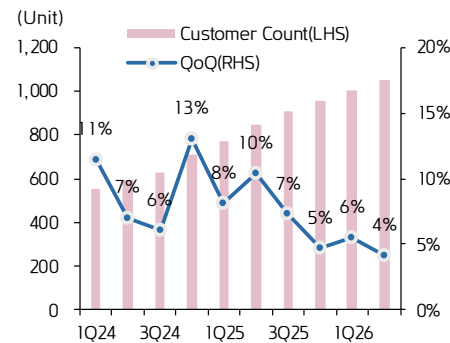
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 정부 매출



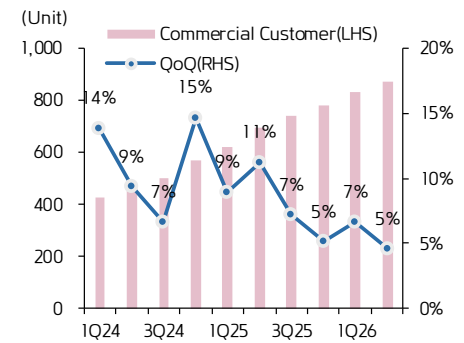
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 고객



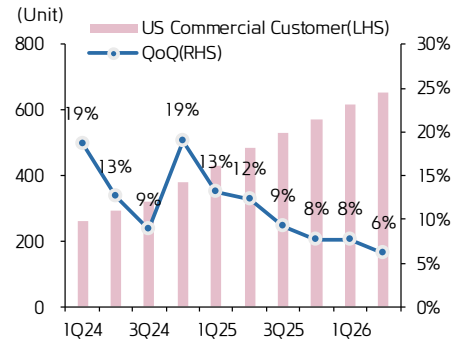
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 상업 고객



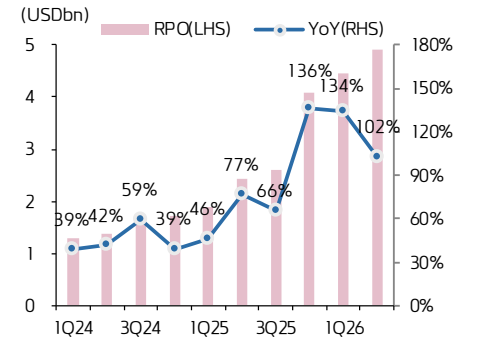
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 미국 상업 고객



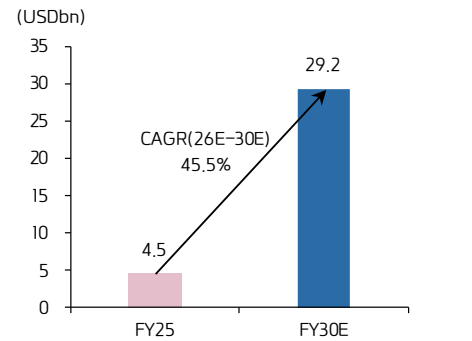
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 RPO



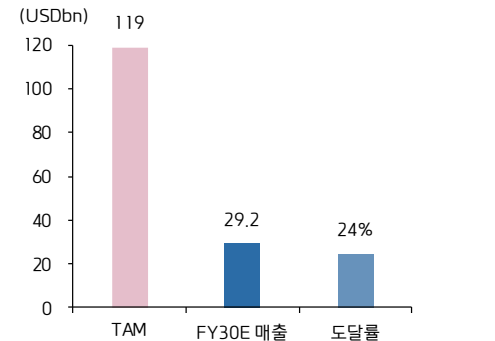
주: RPO (Remaining performance obligations)
자료: Palantir Technologies, Bloomberg, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 매출 시뮬레이션



자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 도달률



주1: TAM은 S-1/A (September 21, 2020) 기준
주2: FY30E 매출은 당사 시뮬레이션 기준 적용
자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

팔란티어 테크놀로지 내재가치 시뮬레이션

(십억달러)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E	FY29E	FY30E
Revenue	2.9	4.5	8.2	12.7	18.2	24.1	29.2
%YoY	29%	56%	82%	55%	44%	33%	21%
Gross Profit	2.3	3.7	6.9	10.8	15.6	20.8	25.4
Gross Margin	80%	82%	85%	86%	86%	87%	87%
Operating expenses	2.0	2.3	3.1	3.8	4.4	5.0	5.5
Sales and marketing	0.9	1.1	1.4	1.8	2.0	2.3	2.5
Research and development	0.5	0.6	0.8	0.9	1.1	1.2	1.3
General and administrative	0.6	0.7	0.9	1.1	1.3	1.5	1.6
Income from Operations	0.3	1.4	3.9	7.0	11.2	15.9	19.9
Operating Margin	11%	32%	47%	55%	62%	66%	68%
Net Income	0.5	1.6	3.8	6.4	10.0	13.9	17.4
Net Profit Margin	16%	36%	46%	51%	55%	58%	59%
CAGR(26E-30E)							61%
내재 PER(배)							35.0
내재가치							415.2

주1: Net Income (Attributable to Common Stockholders)

주2: 내재가치는 FY26E 현재가치로 산정 (연간 할인율 10% 적용)

자료: Palantir Technologies, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.