GLOBAL
EQUITY

2026. 3. 20

글로벌주식팀

박준규 Analyst
jun.kyu.park@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

플래닛 랩스 PBC (PL US)

매출 성장과 흑자 전환, 두 마리 토끼를 잡다

- 안보 및 감시 부문이 매출 고성장 견인하며 실적 서프라이즈
- CapEx 증가에도 연간 조정 EBITDA 및 FCF 흑자 전환에 성공한 점이 긍정적
- 지정학적 갈등 격화될수록 추가 리레이팅 가능성 기대

WHAT'S THE STORY?

안보 및 감시 부문이 고성장 견인: 분기 매출은 41.1% y-y 성장한 8,680만 달러 기록하며 컨센서스(Factset)를 11.0% 상회. 특히 안보 및 감시 부문 매출이 82.1% y-y 급증하며 매출 고성장을 견인. 연간 매출은 25.9% y-y 성장한 3.08억 달러를 기록. 연간 기준으로도 안보 및 감시 부문의 매출 증가가 총 매출 상승분을 전부 설명.

연간 조정 EBITDA 및 FCF 흑자 전환: 연간 조정 EBITDA와 FCF는 각각 1,550만 달러, 5,290만 달러로 흑자 전환. 연간 CapEx가 전년대비 64.2% 증가했음에도 연간 FCF가 흑자 전환한 점은 긍정적. 참고로, 경영진은 여전히 CapEx 투자 증가 사이클에 있다고 언급하며 FY2027 CapEx 투자 가이던스로 0.8~0.95억 달러를 제시. CapEx는 베를린 공장 생산량 확대 및 차세대 인공위성 설치에 투입될 것으로 언급.

강력한 수주잔고와 매출 가이던스: 연말 수주잔고는 사상 최초로 9억 달러 돌파. Book-to-bill ratio는 6개 분기 연속 1.0배를 상회하며 동사 서비스에 대한 시장의 강한 수요를 입증. 이에 따라 경영진은 FY2027 매출 컨센서스 3.8억 달러를 크게 상회하는 4.15억~4.4억 달러의 가이던스를 제시.

지정학적 갈등 장기화는 리레이팅 요소: 동사 주가는 강한 가이던스를 반영, 실적 발표 직후 급등하며 현재 12개월 선행 P/S 21.4배에 거래 중. 이는 26년 고점인 22.6배와 유사한 수준이나, 견조한 실적을 바탕으로 향후 추정치 상향에 따른 업사이드 기대 가능. 참고로, 지정학적 갈등이 격화될수록 동사 밸류도 리레이팅 될 가능성 존재. 이는 안보 및 감시 부문 수요가 증가할 것으로 기대되기 때문.

SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	4QFY26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	86.8	78.2	11.0	41.1	6.9
매출총이익	47.0	39.8	18.2	23.1	1.0
영업이익	(36.0)	(30.0)	(20.0)	(85.9)	(96.3)
EPS (달러)*	0.00	(0.05)	n/a	n/a	n/a
이익률 (%)					
매출총이익	54.2	50.9			
영업이익	(41.5)	(38.4)			

참고: *Non-GAAP 기준
자료: Factset, 삼성증권

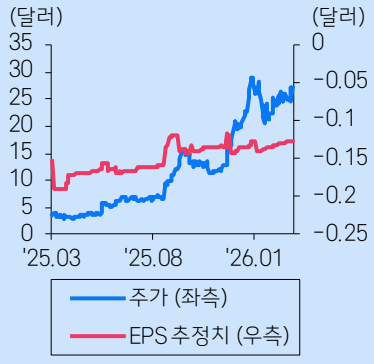
▶ 종목 정보

현재주가	**27.0 USD**
블룸버그 평균목표주가	28.4 USD
시가총액 (달러)	9.2 십억 달러
시가총액 (원)	13.7 조원
Shares (float)	262.8 백만주 (82.8%)
52주 최저/최고	2.8 / 30.9 달러
90일-평균거래대금	0.3 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Software

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Planet Labs (%)	7.4	142.7	524.1
NYSE 대비 (%pts)	13.4	140.6	512.0

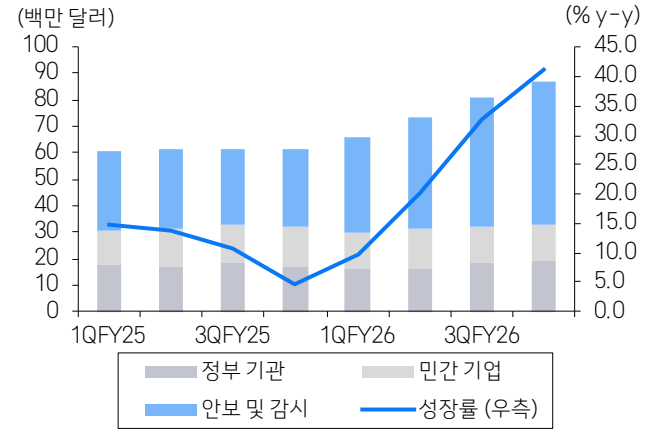
▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg, 삼성증권

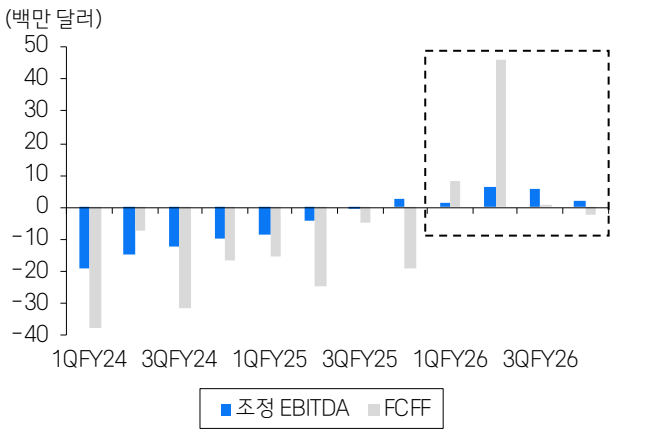
삼성증권

사업 부문별 매출 vs 총매출 성장률 추이



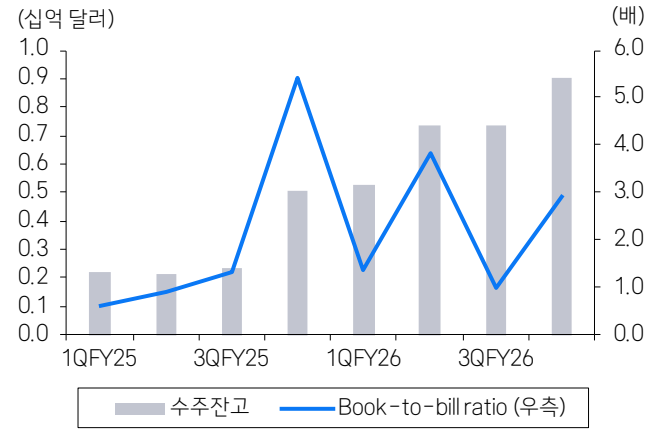
자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

조정 EBITDA vs FCFF



자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

총 수주잔고 vs book-to-bill ratio 추이



자료: 플래닛 랩스, 삼성증권

12개월 선행 P/S 밴드 차트

참고: Factset 컨센서스 기준
자료: 플래닛 랩스, Factset, 삼성증권

1QFY27 가이던스

	1QFY27		차이 (%) *	1QFY26	4QFY26	성장률 (%,%p) *	
	가이던스	컨센서스				전년동기 대비	전분기 대비
매출 (백만 달러)	87~91	84.6	5.2	66.3	86.8	34.3	2.5
CapEx (백만 달러)	17~23	12.4	61.3	9.3	23.0	114.0	(13.0)
조정 EBITDA (백만 달러)	(6)~(3)			1.2	2.3	n/a	n/a
Non-GAAP GPM (%)	49~51			59.0	57.0	(9.0)	(7.0)

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 플래닛 랩스, FactSet, 삼성증권

FY2027 가이던스

	FY2027		차이 (%) *	FY2026	성장률 (%,%p) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (백만 달러)	415~440	380.1	12.5	307.7	38.9
CapEx (백만 달러)	80~95	51.3	70.6	81.5	7.4
조정 EBITDA (백만 달러)	0~10			15.5	(67.7)
Non-GAAP GPM (%)	50~52			59.0	(8.0)

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 플래닛 랩스, FactSet, 삼성증권

포괄손익계산서

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
매출액	**131.2**	**191.3**	**220.7**	**244.4**	**307.7**
매출원가	83.0	97.2	107.7	104.6	135.2
매출총이익	**48.2**	**94.0**	**113.0**	**139.7**	**172.5**
판매관리비	109.6	158.8	166.4	154.8	160.8
R&D비용	66.7	110.9	116.3	101.0	106.7
기타영업비용	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
EBITDA	**(173.1)**	**(219.0)**	**(217.4)**	**(161.8)**	**(136.9)**
유무형자산상각비	45.0	43.3	47.6	45.6	41.8
영업이익	**(128.1)**	**(175.7)**	**(169.7)**	**(116.1)**	**(95.1)**
영업외손실	7.0	14.6	30.1	(4.6)	(147.1)
세전이익 (GAAP)	**(135.0)**	**(161.1)**	**(139.7)**	**(120.7)**	**(242.2)**
법인세비용	2.1	(0.8)	(0.8)	(2.5)	(4.7)
비지배지분귀속 순익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익 (GAAP)	**(137.1)**	**(162.0)**	**(140.5)**	**(123.2)**	**(246.9)**
EPS (GAAP, 달러)	**(1.72)**	**(0.61)**	**(0.51)**	**(0.42)**	**(0.78)**
EPS (Non-GAAP, 달러)	**(1.18)**	**(0.31)**	**(0.25)**	**(0.16)**	**(0.04)**

현금흐름표

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
영업활동에서의 현금흐름	**(42.2)**	**(73.9)**	**(50.7)**	**(14.4)**	**134.4**
당기순이익	(137.1)	(162.0)	(140.5)	(123.2)	(246.9)
감가상각비 & 무형자산상각비	45.0	43.3	47.6	45.6	41.8
비현금항목	38.3	68.6	38.4	66.1	218.1
비현금 운전자본 변동	11.6	(23.9)	3.8	(2.9)	121.3
투자활동에서의 현금흐름	**(25.1)**	**(242.3)**	**(33.6)**	**57.9**	**(393.1)**
고정&무형자산 변동	(14.9)	(12.8)	(42.4)	(54.4)	(81.5)
인수&사업매각	(9.6)	0.0	0.0	(1.1)	(6.9)
기타	(0.6)	(229.5)	8.8	113.4	(304.8)
재무활동에서의 현금흐름	**489.2**	**7.9**	**(1.6)**	**(15.5)**	**357.1**
배당금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
차입금의 증가(감소)	(67.0)	0.0	0.0	0.0	411.1
자본금의 증가(감소)	23.0	8.4	(1.6)	(6.0)	(42.2)
기타	533.2	(0.5)	(0.0)	(9.5)	(11.8)
현금증감	420.3	(308.7)	(85.9)	27.8	105.6
기초현금	71.2	490.8	181.9	92.2	118.0
기말현금	490.8	181.9	92.2	118.0	223.6
Free cash flow	**(52.5)**	**(86.7)**	**(93.1)**	**(64.0)**	**52.9**

참고: * 지배주주기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

1월 31일 기준 (백만달러)	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026
유동자산 총계	**551.5**	**475.7**	**370.2**	**302.2**	**775.4**
현금 및 현금성자산	490.8	408.8	307.3	222.1	640.0
매출채권	44.4	39.0	43.3	55.8	83.5
재고자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
비유동자산 총계	**269.9**	**277.1**	**331.8**	**331.6**	**370.3**
순 유형자산	133.3	128.5	135.8	141.5	172.1
기타 비유동자산	136.6	148.6	196.1	190.1	198.2
자산 총계	**821.4**	**752.7**	**702.0**	**633.8**	**1,145.7**
유동부채 총계	**132.0**	**122.3**	**136.6**	**142.1**	**469.5**
매입채권	51.7	52.9	47.4	45.2	66.5
단기차입금	0.0	4.9	8.0	9.2	7.3
기타 유동부채	80.4	64.5	81.3	87.7	395.7
비유동부채 총계	**41.2**	**54.4**	**47.3**	**50.4**	**487.8**
장기차입금	0.0	17.1	17.0	12.4	8.3
기타 비유동부채	41.2	37.2	30.4	38.0	479.5
부채 총계	**173.2**	**176.6**	**184.0**	**192.5**	**957.3**
보통주자본금/주식발행초과금	1,423.2	1,513.1	1,596.2	1,645.4	1,631.9
이익잉여금	(777.0)	(939.3)	(1,079.8)	(1,203.0)	(1,449.9)
자본 총계	**648.2**	**576.1**	**518.0**	**441.3**	**188.4**
부채 및 자본 총계	**821.4**	**752.7**	**702.0**	**633.8**	**1,145.7**

재무비율 및 주당지표

1월 31일 기준	2023	2024	2025	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	15.9	45.8	15.4	10.7	25.9
영업이익	적지	적지	적지	적지	적지
순이익	적지	적지	적지	적지	적지
희석 EPS	적지	적지	적지	적지	적지
주당지표					
희석 EPS	(1.72)	(0.61)	(0.51)	(0.42)	(0.78)
BPS	2.47	2.12	1.79	1.47	0.63
DPS (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Valuations (배)					
P/S*	3.7	6.9	2.9	7.3	18.7
P/E*	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
EV/Sales	8.4	5.0	1.7	6.7	16.7
비율 (%)					
ROE	(36.3)	(26.5)	(25.7)	(25.7)	(78.4)
ROA	(22.5)	(20.6)	(19.3)	(18.4)	(27.7)
배당성향	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
배당수익률 (보통주)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 19일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 19일 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.

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