팔란티어 테크놀로지 (PLTR US)

가이던스 예상치 하회, 상대 주가는 고평가

더 많은 리포트 보기

2024년 5월 9일

미국주식 Analyst 유중호, AICPA
02-6114-2923 yoojh@kbfg.com

실적 예상치 상회, 미국 시장의 강한 AI 수요, 유럽 시장은 부진

팔란티어의 장기 성장은 유효하지만, 유럽 시장 둔화와 꾸준한 고객 유입이 우려되고 상대 주가 수준은 고평가된 것으로 판단한다. 팔란티어는 2024년 1분기 매출액 6.3억 달러 (+20.8% YoY), 주당순이익 0.08달러 (+60% YoY)를 기록했고 시장예상치를 각 3.1%, 3.5% 상회했다. 일반 기업 매출은 3.0억 달러 (+27% YoY, 미국 기업 +40% YoY), 정부 기관 고객 매출액은 3.4억 달러 (+16% YoY)로 미국을 중심으로 성장이 나타났다. 유럽 시장 매출은 산업 업황 부진으로 이전 분기대비 3% 하락했다. 전체 고객 수는 554개를 기록했다, 팔란티어의 영업이익률은 35.7% (+11.9%p YoY)로 고객 당 계약 증가에 따라 6개 분기 연속 증가했다. 상위 20개 고객의 평균 매출은 5.5천만 달러 (+9% YoY)로 늘어났는데, 고객 당 도입하는 서비스가 늘어나며 마진 증가가 기대된다.

가이던스 예상치 하회, 미국 시장 성장에도 유럽 시장 부진과 꾸준한 고객 유입에 대한 우려 존재

팔란티어는 올해 연간 가이던스를 상향조정하여 매출액 26.8~26.9억 달러 (시장예상 27억 달러)로 발표했으나 시장 예상치는 소폭 하회했다. 미국 일반 기업 매출은 최소 6.6억 달러일 것으로 전년동기대비 45% 이상 성장을 전망했다. GAAP 기준 흑자전환, 순이익 기조는 이어갈 것으로 기대된다. 그 동안 높은 고객 유입으로 팔란티어의 실적은 꾸준히 상승세를 기록해왔으나, 유럽 시장 실적 부진과 꾸준한 고객 유입에 대한 우려 사항이 존재한다.

상대 주가는 고평가

팔란티어의 12MF EV/매출액 배수는 16.3배로 동종기업 평균인 9.9배를 상회한다. 향후 3년 매출 성장 기대치 19.5%를 반영하여도 높은 수준이다. 이익 성장 관점으로 상대비교를 해보면, 팔란티어의 12MF P/E는 61.2배 (지난 1년 최고 83.5배)이다. 3년 EPS 연평균복합성장률 (2024~2026년) 23%를 감안한 PEG 배수는 2.66배로 다이나트레이스 1.98배, 유아이패스 2.07배보다 높다. 장기 이익 성장을 감안하더라도 상대적 주가 프리미엄이 존재한다고 판단한다.

리스크요인

리스크 요인으로 1) 시장 경쟁, 2) 성장 둔화, 3) 높은 가격, 4) 스톡 옵션 등이 있다.

Not Rated

팩셋 컨센서스 목표가 (USD)	21.63
현주가 (2024/5/6, USD)	21.56
상승여력 (%)	0.31
거래소	NYSE
Ticker	PLTR-US
주요주주 지분율 (%)	The Vanguard Group, Inc. 8.98
	THIEL PETER ANDREAS 6.01

52주 최고/최저 (USD)	$27.50 / 8.65
시가총액 (백만USD)	45.93
주식수 (백만주)	2,130.44
유동주식비율 (%)	88.78
3개월 평균 거래대금 (백만USD)	1,458.83
3개월 평균 거래량 (백만주)	61.02
	$27.50 / 8.65

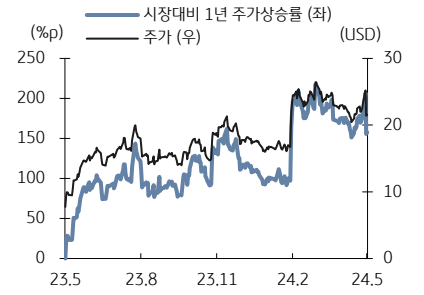
Performance

(%)	YTD	1M	3M	12M
절대수익률	25.6	-6.3	-12.0	178.6
시장대비 상대수익률	15.5	-6.0	-15.3	122.2
절대수익률 (TR)	25.6	-6.3	-12.0	178.6
원화수익률 (TR)	32.7	-5.7	-9.8	187.0

Forecast earnings & valuation

	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액 (백만 USD)	2,225	2,694	3,232	3,795
영업이익 (백만 USD)	120	473	421	633
순이익 (백만 USD)	210	794	977	1,192
EPS (USD)	0.1	0.3	0.4	0.5
증감률 (%)	16.7	21.1	20.0	17.4
P/E (X)	188.1	65.5	54.5	46.4
P/B (X)	10.9	11.7	9.8	7.9
ROE (%)	6.9	17.9	18.1	17.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Factset consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 12월 결산 (FY2024는 2024년 1월 ~ 2024년 12월)



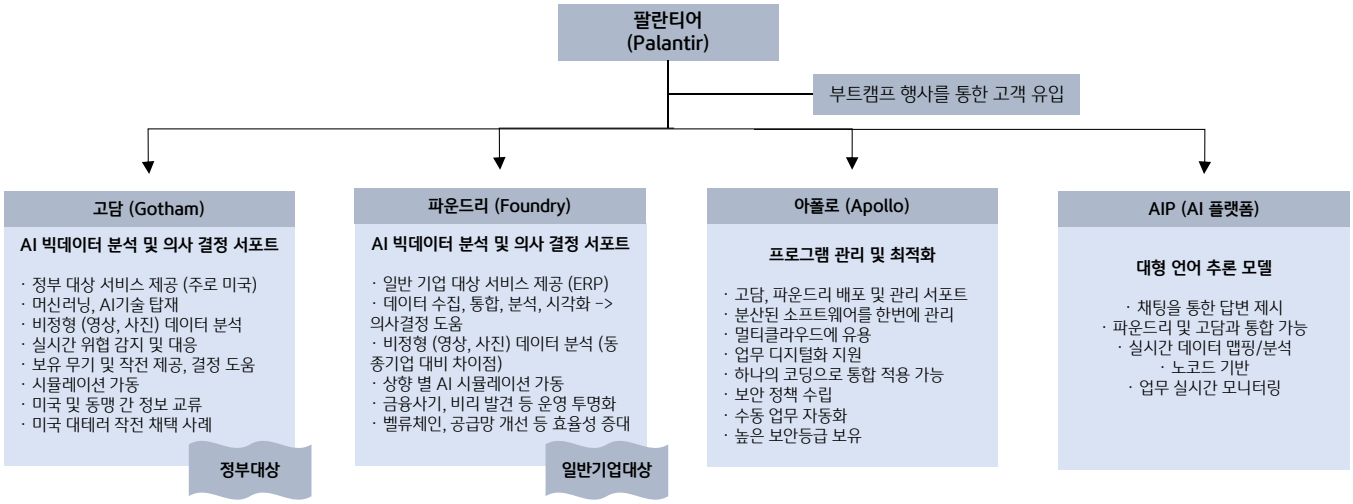
자료: Factset, KB증권

기업 개요 및 사업 부문

팔란티어 테크놀로지 (PLTR US)는 미국의 AI 빅 데이터 소프트웨어 기업

팔란티어 테크놀로지 (PLTR US)는 2003년 설립된 미국 콜로라도에 위치한 AI 빅 데이터 소프트웨어 기업이다. 미국 정부의 보안과 대테러 조사, 데이터 분석을 위한 소프트웨어를 제공하며 사업을 시작했고, 추후 일반 기업 시장으로 사업 영역을 확장했다. 팔란티어의 소프트웨어는 전세계 약 60여개 산업에서 사용 중이다. 2024년 1분기 기준 전체 매출의 53%가 정부, 47%가 일반 기업에서 발생했고 총 554개의 정부 및 기업 고객을 보유하고 있다. 팔란티어의 소프트웨어 플랫폼으로는 파운드리 (Foundry), 고담 (Gotham), 아폴로 (Apollo), AIP (Artificial Intelligence Platform)가 있다.

표 1. 팔란티어 플랫폼 비즈니스 요약



자료: 팔란티어, KB증권

고담 (Gotham)

정부 기관 및 국방 분야에서 사용되는 정보 수집 및 빅데이터 분석 플랫폼이다. 머신러닝과 AI기술이 탑재되어 대규모 데이터를 실시간으로 수집 및 분석하여 위협을 감지하고 대응할 수 있다. 실시간으로 적군의 동태를 파악하고 이상상황 발생 시 사용가능한 무기/군사시설, 경로 등의 정보와 옵션을 제공하여 신속한 결정을 내릴 수 있다. 과거 미국의 대테러 작전에 실제로 채택된 사례도 있다.

파운드리 (Foundry)

기업 내부의 정형/비정형 데이터를 수집, 통합, 분석, 시각화까지 할 수 있는 풀 스탯 (수직통합) 소프트웨어다. 진보된 AI 기술을 탑재하여 새로운 상황이나 과거 데이터가 부족한 경우에도 만약 (What if)의 상황을 대입하여 시뮬레이션을 돌리고 의사결정을 돕는다. 최신 의사결정들을 반영하여 지속적 개선이 이뤄지며 타사 소프트웨어와 상호 운용도 가능하다. 결정적으로 기업의 금융사기, 내부비리를 발견하고 제품 생산관리 등을 분석하여 운영 투명성을 높이는데 기여한다. 사용 예로 공급망 개선, 밸류체인 폐기물 절감, 수요/원재료 예측 정밀화, 업무 자동화 등이 있다.

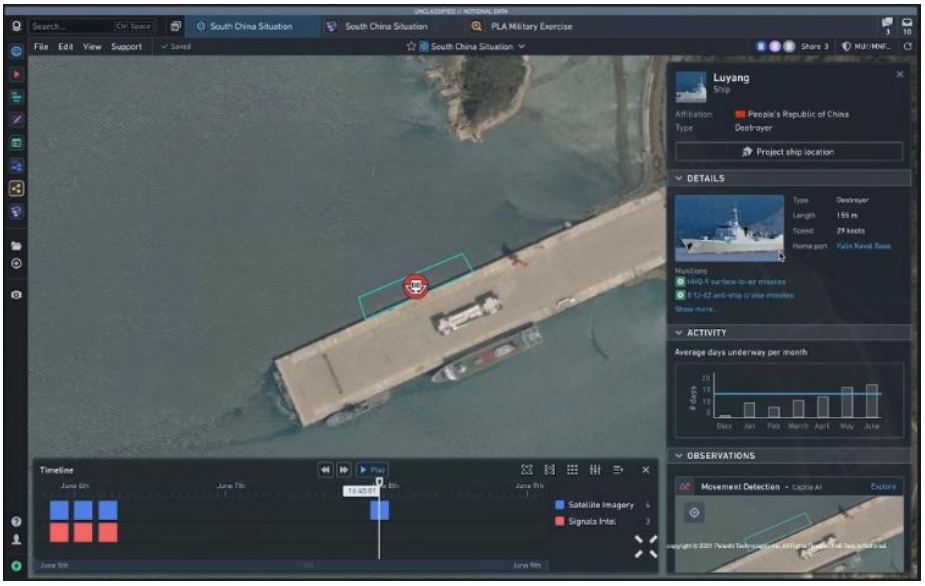
아폴로 (Apollo)

SaaS 솔루션으로서 고담과 파운드리의 배포와 지속적 관리를 실행하며, 기업의 소프트웨어를 한번에 관리할 수 있게 해주는 통합 플랫폼이다. 멀티 클라우드를 사용하는 기업에게 유용하며, 위성부터 잠수함, 초고도 보안 네트워크, 군용 험비 등 다양한 환경에서 클라우드를 한번에 관리할 수 있다. 엔지니어로 하여금 하나의 코드를 작성한 후 모든 소프트웨어에 동일 배포 및 적용할 수 있게 해준다. 또한 보안 관련된 정책도 한번에 통합 업데이트 및 배포할 수 있고, 다양한 수동업무의 자동화도 실현한다.

AIP (Artificial Intelligence Platform)

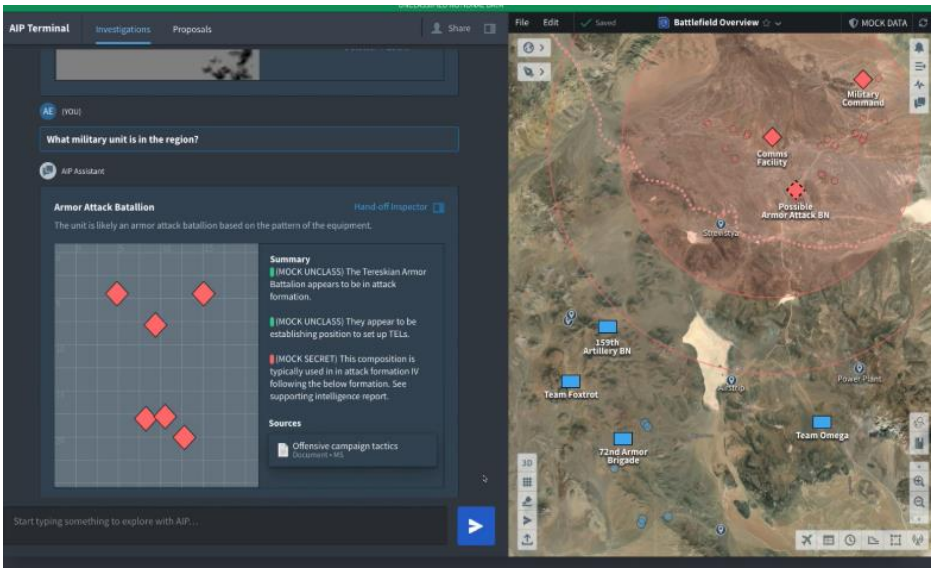
팔란티어가 가장 최근 출시한 AI 기반 대형 언어 추론 모델이다. 간단한 문장 입력을 통해 원하는 업무 관련 정보를 세세하게 받을 수 있고, 업무 분석 및 추론을 통한 답변을 제시해준다. 정부와 일반 기관을 대상으로 각 서비스를 제공하며 파운드리 및 고담과 통합 가능하며, 최근 높은 도입 추세로 매출 및 마진 증가에 기여하고 있다.

그림 1. 팔란티어 고담, 상대국 선박의 이동을 감지하여 알려줌



자료: Palantir, KB증권

그림 2. 팔란티어 AIP, 해당 지역 군사 시설 위치를 질문하면, 파악하여 알려줌



자료: Palantir, KB증권

1. 분기 실적 및 가이던스

1분기 실적 시장예상치 상회, 미국 시장 수요가 실적 견인

팔란티어는 2024년 1분기 매출액 6.3억 달러 (+20.8% YoY), 주당순이익 0.08달러 (+60% YoY)를 기록했고 시장예상치를 각 3.1%, 3.5% 상회했다. 미국 시장의 정부 및 기업 수요가 강하게 유지되며 GAAP기준 순이익은 1.1억 달러 (+84.1% YoY)로 5개 분기 연속 흑자를 기록했다.

고객 수 증가하여 554개 기록, 유럽 시장은 하락세

일반 기업 매출은 3.0억 달러 (+27% YoY, 미국 기업 +40% YoY)로 미국 시장을 중심으로 성장이 나타나며 실적을 견인했다. 유럽 시장 매출은 산업 업황 부진으로 이전 분기대비 3% 하락세가 나타났다. 정부 기관 고객 매출액은 3.4억 달러 (+16% YoY)로 전쟁 확대와 불확실성 증가에 따른 수요가 늘어났다. 정부와 기업을 합한 전체 고객 수는 전년동기대비 42% 증가한 554개를 기록했으며, 그 중 미국 기업 고객은 262 (+69% YoY, 지난 4분기 221개)개로 늘어났다. 매출과 이익 성장에 따라 40의 규칙 (Rule of 40* -> 매출성장률 + 영업이익률) 점수는 57% (지난 4분기 54%)로 개선됐다.

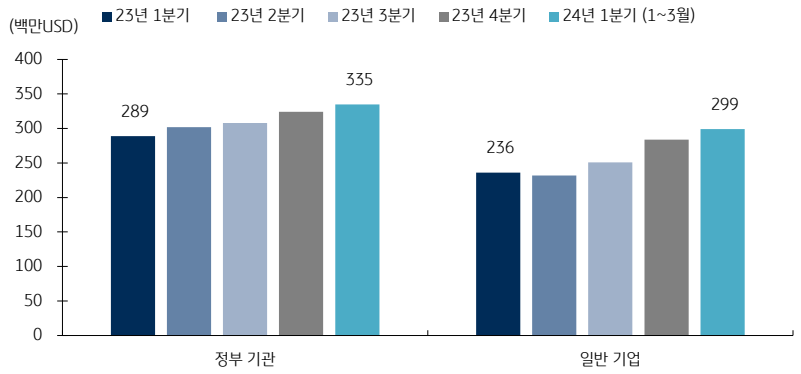
팔란티어의 매출총이익률은 83.3% (+2.06%p YoY)로 증가, 고객 당 매출 증가

팔란티어의 매출총이익률은 83.3% (+2.06%p YoY)로 높은 수준을 유지 중이며, 영업이익률은 35.7% (+11.9%p YoY)로 고객 당 서비스 및 대형 계약 증가에 따라 6개 분기 연속 증가세가 나타나고 있다. 매출 성장과 동시에 매출의 약 14%를 연구개발비로 지속 투자하는 점 또한 긍정적 요인이다. 상위 20개 고객의 평균 매출은 5.5천만 달러 (+9% YoY)로 늘어났는데, 고객 당 도입하는 서비스가 늘어나며 마진 증가가 기대된다.

*Rule of 40는 SaaS 기업의 건전성과 잠재 성장성을 파악할 때 참고할 수 있는 지표로 매출성장률 + 영업이익률로 구해진다.

분기 표기 FY 기준

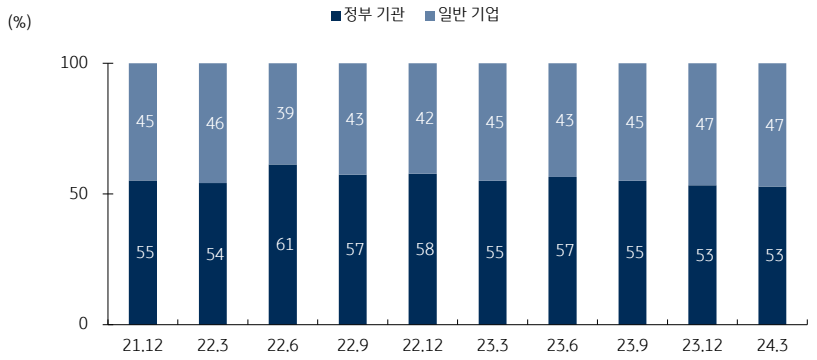
그림 3. 팔란티어 부문별 매출



자료: Factset, KB증권

최근 일반기업의 매출 비중 높아지는 중

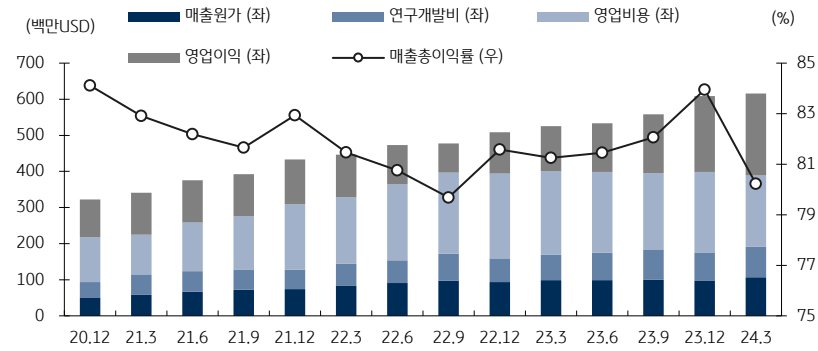
그림 4. 팔란티어 부문별 매출 구성 추이



자료: Factset, KB증권, 매출액 = 100%

매출총이익률은 매출 성장과 더불어 높은 수준을 유지

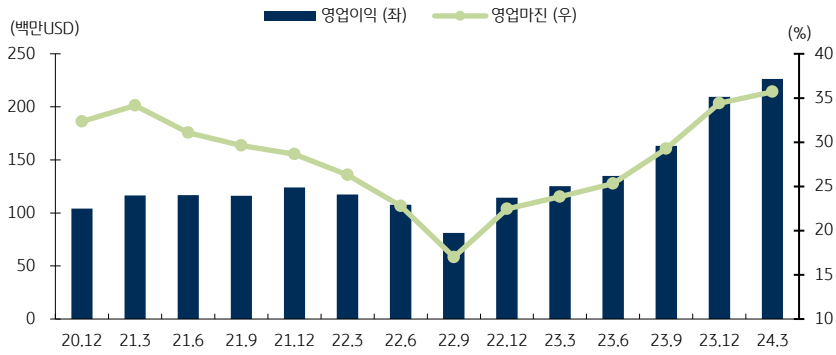
그림 5. 팔란티어 매출액 및 매출총이익률 추이



자료: Factset, KB증권

영업마진 개선세가 나타나는 중

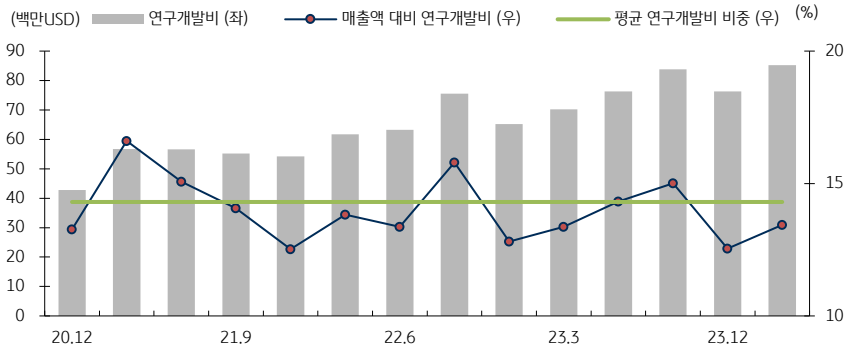
그림 6. 팔란티어 영업이익 및 영업마진 추이



자료: Factset, KB증권

연구개발비는 매출의 약 10~15%를 꾸준히 유지하며 경쟁력 제고에 기여할 것으로 기대

그림 7. 팔란티어 연구개발비 및 매출액 대비 연구개발비 추이



자료: Factset, KB증권

2. 팔란티어 실적 가이던스

2024년 연간 가이던스 상향했으나 시장 예상치 하회, 미국 시장의 높은 수요는 이어질 것

팔란티어는 올해 연간 가이던스를 상향조정하여 매출액 26.8~26.9억 달러 (기존 26.5~26.7억 달러, 시장예상 27억 달러)로 발표했으나 시장 예상치를 하회했다. 미국 일반 기업 매출은 최소 6.6억 달러일 것으로 전년동기대비 45% (기존 40%) 이상 성장을 전망했다. 조정 영업 이익은 8.7~8.8억 달러 (기존 8.3~8.5억 달러), 잉여현금흐름 8억~10억 달러로 언급했다. GAAP 기준 흑자전환, 순이익 기조는 이어갈 것으로 기대된다.

미군 계약 성사, 단기 2분기 영업이익 가이던스 시장 예상치 하회

단기적으로 2024년 2분기 가이던스로 매출액 6.49~6.53억 달러 (기존 6.12~6.16억 달러, 시장예상 6.53억 달러), 영업 이익은 2.09~2.13억 달러 (기존 1.96~2억 달러, 시장예상 2.14억 달러)로 제시했다. 이번분기 1.8억 달러 규모의 미국 육군 계약을 성사시켰다.

성장 우려와 수익화 문제가 가이던스 하회의 주요 원인

그 동안 높은 고객 유입으로 팔란티어의 실적은 꾸준히 상승세를 기록해왔으나, 유럽 시장 실적 부진이 예상되고, 또한 고객 유입 우려가 가이던스 예상치 하회의 원인으로 보인다.

팔란티어는 AI 머신러닝 플랫폼 분야 마켓 리더로 꼽히고 있음

그림 8. 팔란티어 시장 경쟁 위치

자료: Palantir, Forrester Research, KB증권, 2022년 3분기 기준

3. 부트 캠프 홍보를 통한 고객 유입, 높은 AIP 수요

미국을 중심으로 강한 AI 수요 나타나며 고객 증가추세, AI 부트캠프를 통한 고객유입 이뤄지는 중, AIP의 높은 수요 기대

팔란티어의 정부와 기관 고객 모두 증가추세에 있다. 유럽 시장의 부진이 예상되지만 미국 시장의 AI 도입 수요가 점차 강해지며 미국 기관 고객 증가는 지속될 것으로 기대된다. 발표에 따르면 AI 부트캠프를 통한 고객 유입과 고객들의 AIP 추가 도입에 따른 서비스확장이 매출과 마친 성장에 가장 크게 기여한 것으로 나타났다.

AI 부트캠프는 AI 사용 과정과 예제 등의 교육으로 고객 홍보에 쓰이며, 실제로 채택으로 이어지는 중

팔란티어는 서비스 홍보 목적의 일환으로 AI 부트 캠프라는 프로그램을 실시하여 AI 접목이 되는 과정, 사용효과 등을 고객을 초대하여 교육과정으로 제공하고 있는데, 고객 유입에 확실한 기여 (미국 기관 고객 +69% YoY)를 하고 있다. 작년 AI 부트캠프를 실시한 이 후 약 560개의 부트캠프에 464개의 기관이 참가한 것으로 알려졌고, 올해 약 500개의 부트캠프를 실시할 것을 계획으로 세웠다. 발표에 따르면 자동차 렌탈, 통신, 바이오, 케이블 등 다양한 산업에 속한 기업들이 부트캠프를 통해 유입 중이고, 기존 고객의 사용 서비스가 늘어나며 고객 당 매출 증가로 이어지고 있다.

작년 출시한 AI 기반 대형 언어 추론 모델인 AIP의 채택 수요는 높게 나타남

CEO 발표에 따르면 작년 출시한 AI 기반 대형 언어 추론 모델인 AIP의 수요가 미국 시장을 중심으로 높게 나타나며 고객 증가 추세가 나타났다. AIP 활용 고객은 헬스케어, 금융, 자동차 등 다양한 분야에 분포되어 있다.

4. 투자 포인트 및 주가 상대 비교

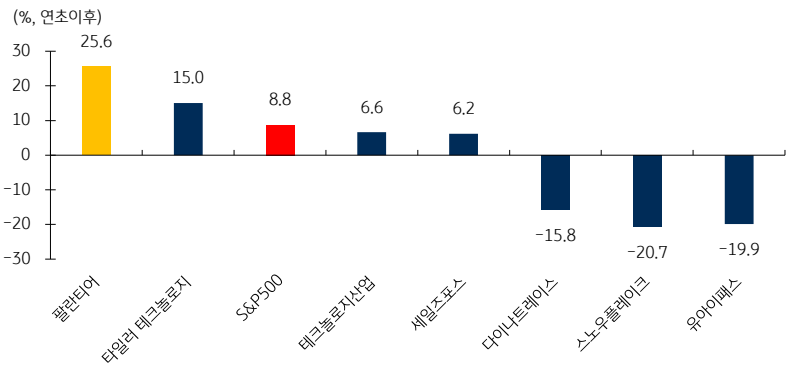
매출 성장률 감안한 EV/매출액도 동종기업 평균을 상회, 프리미엄 형성

팔란티어의 12MF EV/매출액 배수는 16.3배로 동종기업 평균인 9.9배를 상회한다. 향후 3년 매출 성장 기대치 19.5%를 반영하여도 상대적 프리미엄이 존재한다. 높은 단기 변동성 또한 우려사항이다.

이익 상승 추세, 장기 이익 성장성 감안한 상대 주가는 고평가

이익 성장 관점으로 주가 상대비교를 해보면, 팔란티어의 12MF P/E는 61.2배 (지난 1년 최고 83.5배)로 3년 EPS 연평균복합성장률 (2024~2026년) 23%를 감안한 PEG 배수는 2.66배로 다이나트레이스 1.98배, 유아이패스 2.07배보다 높다. 장기 이익 성장을 감안하더라도 상대적 주가 프리미엄이 존재한다고 판단한다.

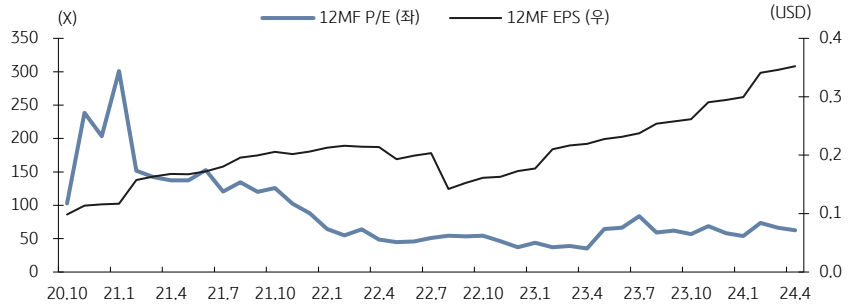
그림 9. 팔란티어 주가 수익률 비교 (연초이후)



자료: Factset, KB증권

그림 10. 팔란티어 12MF P/E vs. 12MF EPS

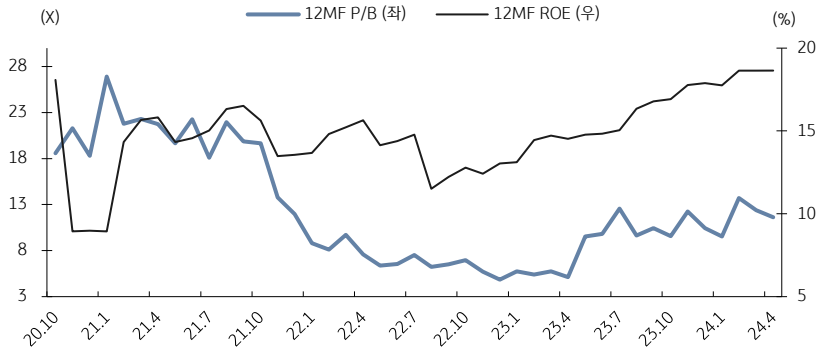
12MF 주당순이익은 상승세를 보임



자료: Factset Consensus, KB증권

12개월 선행 자기자본이익률은 실적 성장 기대에 따라 상승세가 나타남, 12MF P/B 또한 반등했지만 과거대비 낮은 수준

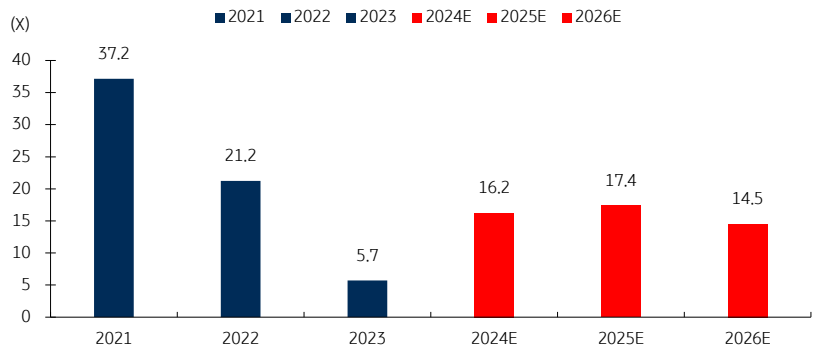
그림 11. 팔란티어 12MF P/B vs. 12MF ROE



자료: Factset Consensus, KB증권

12MF EV/매출액 비율은 내년부터 소폭 상승 예상

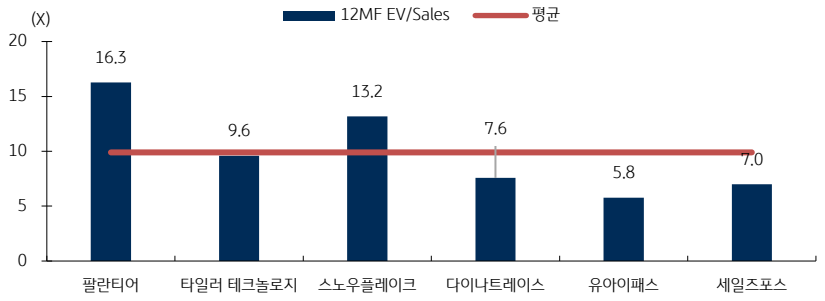
그림 12. 팔란티어 12MF EV/매출액 추이



자료: Factset Consensus, KB증권

팔란티어의 12MF EV/매출액 비율은 평균대비 높은 수준

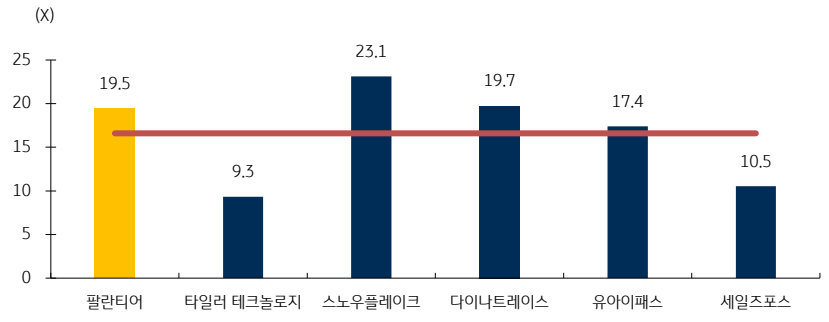
그림 13. 팔란티어 12MF EV/매출액 상대비교



자료: Factset Consensus, KB증권

팔란티어의 향후 3년 매출 기대 성장률은 19.5%로 동종기업 상회

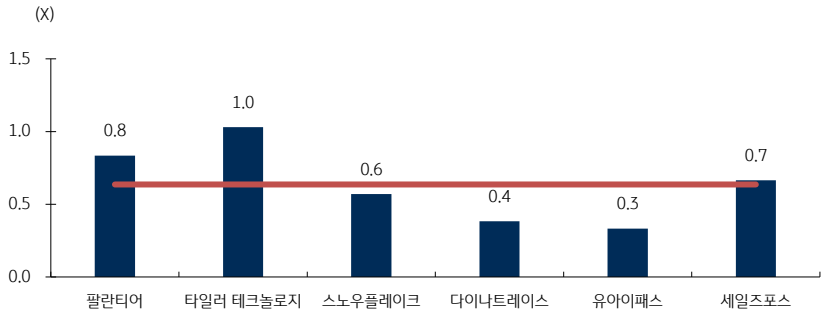
그림 14. 팔란티어 향후 3년 매출 성장률 상대비교



자료: Factset Consensus, KB증권

기업가치 대비 매출액에 향후 3년 매출 기대 성장률인 19.6%를 반영한 수치도 동종기업대비 높아, 상대적 프리미엄 형성

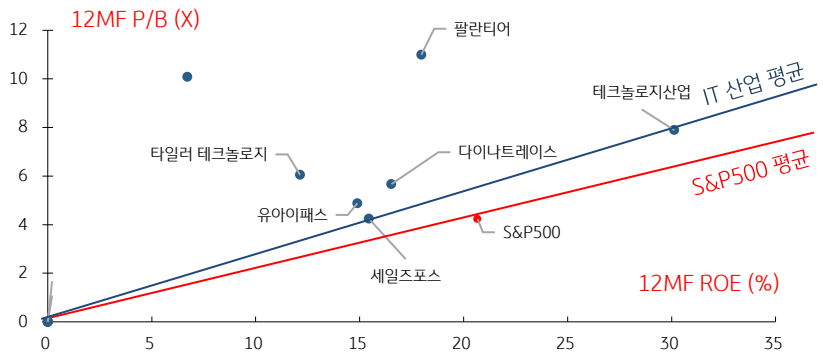
그림 15. 팔란티어 [(12MF EV/매출액)/향후 3년 매출 성장률] 상대비교



자료: Factset Consensus, KB증권

팔란티어의 12MF P/E는 61배로 시장 및 동종 기업 대비 높은 수준

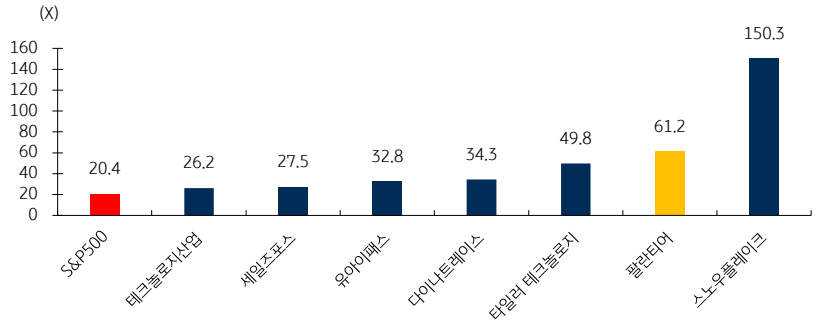
그림 16. 팔란티어 12MF P/E 비교



자료: Factset, KB증권

팔란티어의 12MF P/E는 61배로 시장 및 동종 기업 대비 높은 수준

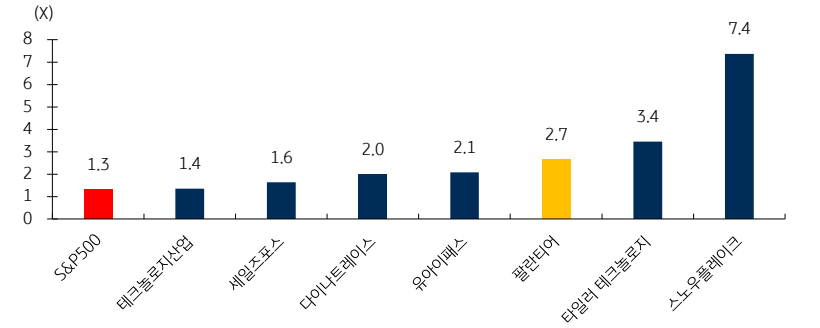
그림 17. 팔란티어 12MF P/E 비교



자료: Factset, KB증권

팔란티어의 PEG배수는 상대적으로 높아 장기 이익 성장성을 감안한 상대 주가는 고평가

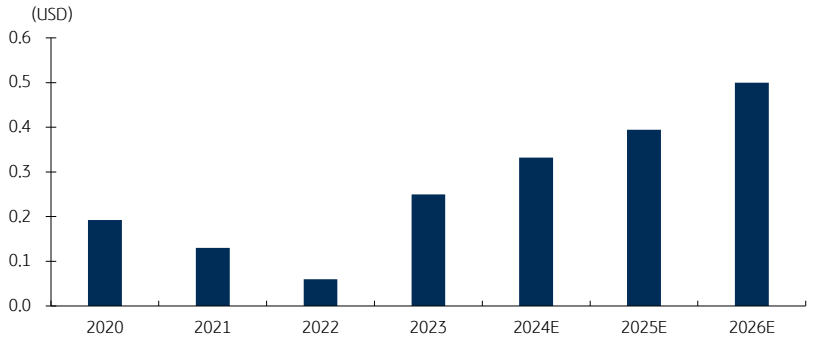
그림 18. 팔란티어 PEG배수 상대비교



자료: Factset, KB증권

주당순이익은 증가세가 기대됨

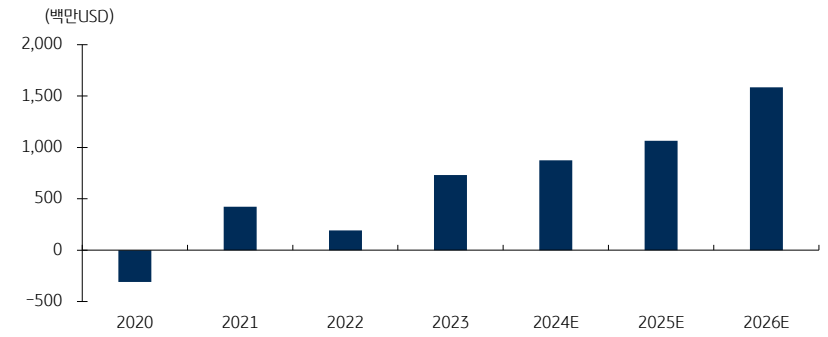
그림 19. 팔란티어 연간 주당순이익 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

잉여현금흐름은 흑자전환 이후 증가추세

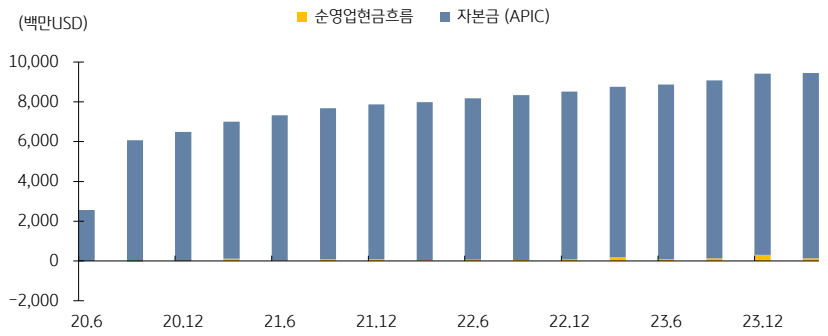
그림 20. 팔란티어 연간 잉여현금흐름 예상



자료: Factset Consensus, KB증권

자본금은 증가 추세

그림 21. 팔란티어 자본금 및 순영업현금흐름



자료: Factset, KB증권

표 2. 주요종목 상대비교

종목코드 (US)	PLTR-US	TYL-US	SNOW-US	DT-US	PATH-US	CRM-US	SP50	XLK
종목명	팔란티어	타일러 테크놀로지	스노우플레이크	다이나트레이스	유아이패스	세일즈포스	S&P500	테크놀로지산업
P/E (X, 12MF)	61.2	49.8	150.3	34.3	32.8	27.5	20.5	26.2
EPS 2024~2026 CAGR (%, 12MF)	23.0	14.5	20.4	17.3	15.8	16.9	15.5	19.4
5Y EPS Growth 평균 (%)	0.3	-0.2	-35.5	-391.7	-70.1	878.1	12.3	15.6
PEG (X) (2024~2026 EPS CAGR 반영)	2.7	3.4	7.4	2.0	2.1	1.6	1.3	1.4
P/B (X, 12MF)	11.0	6.0	10.1	5.7	4.9	4.3	4.2	7.9
자기자본이익률 (%, 12MF)	18.0	12.1	6.7	16.5	14.9	15.4	20.7	30.1
(P/B)/ROE 가치비율 (X)	61.2	49.8	150.3	34.3	32.8	27.5	20.4	26.2
EV/EBITDA (X)	47.7	35.2	117.2	27.0	28.0	17.4	14.0	18.5
EV/매출액 (X)	16.3	9.6	13.2	7.6	5.8	7.0	3.2	6.4
영업이익률 (%, 연간)	5.4	11.2	-39.0	8.0	-12.4	17.2	-	-
시가총액 (십억 USD)	45.9	20.4	52.7	13.6	9.7	270.7	43,536.2	-
연간 매출액 (십억 USD)	2.2	2.0	2.8	1.2	1.3	34.9	15,942.3	8.7
최근 연간 배당수익률 (%)	-	-	-	-	-	0.1	1.3	0.8
연초 대비 주가 수익률 (%, TR)	235.8	49.2	9.9	20.3	56.6	110.7	35.1	66.1

자료: Factset Consensus, KB증권

표 3. 디폴트 리스크 상대비교

종목 코드	PLTR-US	TYL-US	SNOW-US	DT-US	PATH-US	CRM-US
항목	팔란티어	타일러 테크놀로지	스노우플레이크	다이나트레이스	유아이패스	세일즈포스
매출액 대비 EBITDA	0.1	0.2	-0.3	0.1	-0.1	0.3
ROIC (%)	6.5	4.6	-15.0	6.6	-4.4	5.8
이자보상배율 (X)	34.6	9.2	-	-	-	-
이자 대비 EBITDA (X)	44.2	16.5	-	-	-	-
EBITDA 대비 부채 (%)	149.6	179.0	-29.5	50.9	-48.1	114.1
유동비율 (%)	554.8	86.0	181.4	99.8	352.1	102.0
당좌비율 (%)	554.8	86.0	181.4	99.8	352.1	102.0
매출채권 회전율 (X)	6.3	3.8	0.0	0.0	0.0	0.0
재고자산 회전율 (X)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
총자본 대비 부채비율 (%)	6.2	19.2	5.3	4.5	3.2	18.5
자기자본 대비 부채비율 (%)	6.6	23.7	5.6	4.7	3.3	22.7

자료: Factset Consensus, KB증권

Palantir Technologies- 팔란티어 테크놀로지 (테크놀로지/소프트웨어-인프라스트럭처)

기업 개요

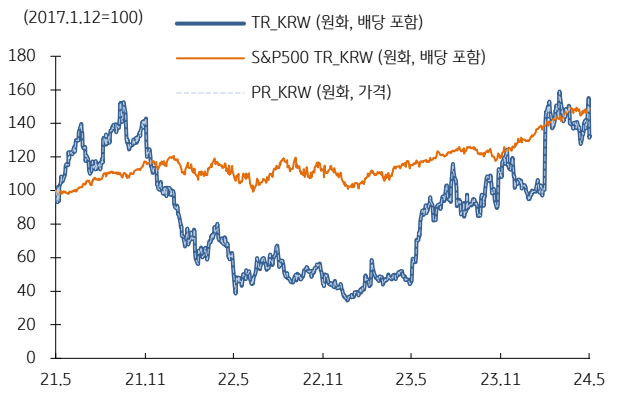
팔란티어 테크놀로지 (PLTR US)는 2003년 설립된 미국 콜로라도에 위치한 AI 빅 데이터 소프트웨어 기업이다. 미국 정부의 보안과 대테러 조사, 데이터 분석을 위한 소프트웨어를 제공하며 사업을 시작했고, 추후 일반 기업으로 사업 영역을 확장했다. 팔란티어의 플랫폼은 전세계 60여개 산업에서 사용 중이며, 대표 플랫폼으로 파운드리 (Foundry), 고담 (Gotham), 아폴로 (Apollo)가 있다.

표 4. 팔란티어 주가 정보

팩셋 컨센서스 목표가 (USD)		21.63
현주가 (USD), 5/82024		21.56
상승여력(%)		0.31
거래소		NYSE
Ticker		PLTR-US
주요주주 지분율(%)	The Vanguard Group, Inc.	8.98
	THIEL PETER ANDREAS	6.01

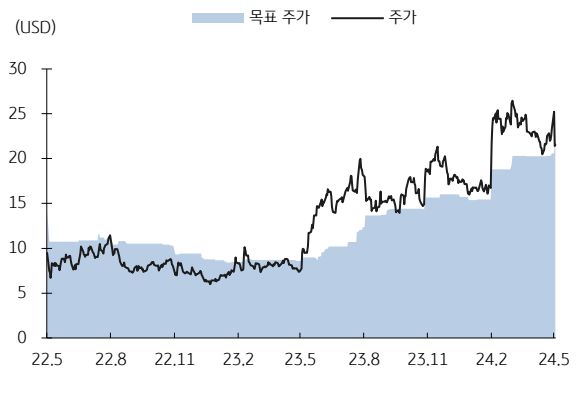
자료: Factset Consensus, KB증권

그림 22. 팔란티어 주가 수익률 (vs. S&P 500)



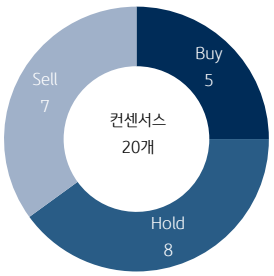
자료: Factset, KB증권

그림 23. 팔란티어 목표 주가 추이



자료: Factset Consensus, KB증권

그림 24. 팔란티어 컨센서스 등급 분포

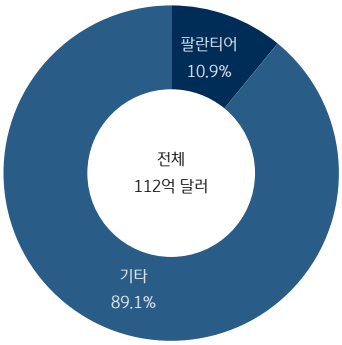


자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 25. 팔란티어 컨센서스 최저/최대/평균값

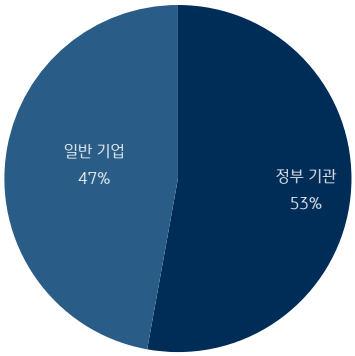
자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: 최근 100일 기준

그림 26. 정부 및 공공기관 소프트웨어 시장점유율



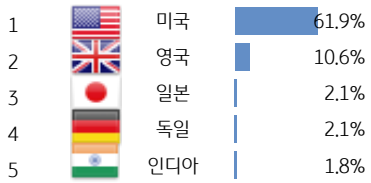
자료: Factset, KB증권 / 주: 1년 기준, 2023.5~2024.4

그림 27. 팔란티어 부문별 매출 비중 (2024.3 기준)



자료: Factset, KB증권

그림 28. 연간 국가별 매출액 비율 (2023.12 기준)



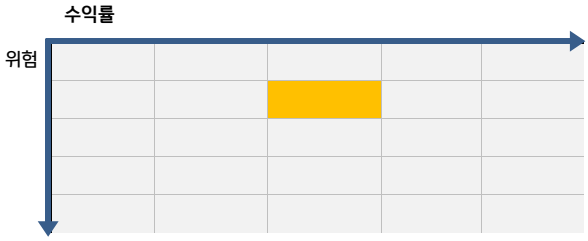
자료: Factset, KB증권

표 5. 팔란티어 투자 스타일

	가치 (Value)	혼합 (Core)	성장 (Growth)
대형 (Lg)			
중형 (Md)			
소형 (Sm)			

자료: Morningstar, KB증권

그림 29. 위험 vs 총 수익률



자료: Factset Consensus, 과거 3년 연율화, KB증권

표 6. 기업가치, EV (2024년 5월 기준, 백만USD)

시가총액	54,085
- 현금 및 현금성자산	-3,868
+ 비지배지분	86
기업가치, EV	50,303

자료: Factset, KB증권

표 7. 팔란티어 이익 예상 및 밸류에이션

(백만 USD, %)	FY2022	FY2023	FY2024CE	FY2025CE	FY2026CE
매출액	1,906	2,225	2,694	3,232	3,795
영업이익	-161	120	473	421	633
순이익	-374	210	794	977	1,192
EPS (USD)	-0.2	0.09	0.3	0.4	0.5
증감률	23.6	16.7	21.1	20.0	17.4
P/E (X)	-	188.1	65.5	54.5	46.4
P/B (X)	5.3	10.9	11.7	9.8	7.9
ROE (%)	-15.4	6.9	17.9	18.1	17.0
배당수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates, 12월 결산 (FY2024는 2024년 1월 ~ 2024년 12월)

표 8. 팔란티어 재무현황

[손익계산서]

(백만 USD, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
매출액	1,542	1,906	2,225	2,694	3,232	3,795
매출원가	339	409	431	466	552	739
매출총이익	1,202	1,497	1,794	2,227	2,680	3,056
영업비용	1,614	1,659	1,674	1,344	1,618	1,810
영업이익	-411	-161	120	883	1,062	1,246
영업외손익	-77	-200	117	99	129	210
세전이익	-488	-361	237	983	1,190	1,456
법인세비용	32	10	20	231	265	393
순이익	-520	-374	210	794	977	1,192
영업이익률	-27	-8	5	33	33	33
세전이익률	-32	-19	11	36	37	38
순이익률	-34	-20	9	29	30	31
매출액증가율	41	24	17	21	20	17
영업이익증가율	-65	-61	-174	636	20	17
순이익증가율	-56	-28	-156	278	23	22

[재무상태표]

(백만 USD)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
자산총계	3,247	3,461	4,522	5,322	6,158	0
유동자산	2,863	3,042	4,139	4,886	5,647	0
비유동자산	384	420	384	436	511	0
부채총계	956	819	961	-401	-421	0
유동부채	660	588	746	838	932	0
비유동부채	296	231	215	3,544	4,307	0
자본총계	2,291	2,642	3,561	4,381	5,238	0
자본금	2,291	2,565	3,476	4,381	5,238	0
기타	0	77	85	0	0	0

[주요투자지표]

(X, USD, %)	CY2021	CY2022	CY2023	CY2024CE	CY2025CE	CY2026CE
P/E	-67.3	-35.5	188.1	65.5	54.5	46.4
P/B	16.9	5.3	10.9	11.7	9.8	7.9
ROE	-27.3	-15.4	6.9	17.9	18.1	17.0
순부채비율	-0.8	-0.9	-0.9	-1.2	-1.2	-

자료: Factset Consensus, KB증권 / 주: CE는 Consensus Estimates

투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자와 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.