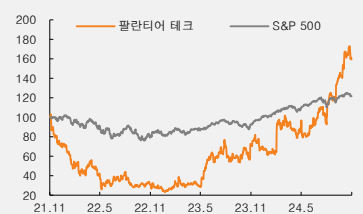


Not Rated

Bloomberg 최고목표주가	USD 50.0
현재주가(24/11/4)	USD 41.41
상승여력	20.7%

S&P 500(p)	5,712.69
EPS 성장률(24F,%)	108.0
P/E(24F,x)	116.0
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	92.71
시가총액(조원)	127.75
상장주식수(백만주)	2,238.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	2,120.80
52주 최저가(USD)	15.98
52주 최고가(USD)	44.97

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.5	77.5	119.2
상대주가	4.2	59.3	67.2



[글로벌 소프트웨어/통신서비스]

김수진
soojin.kim@miraeasset.com

팔란티어 테크

해냈다

성장률 반등은 성장하는 기업 최고의 시그널

팔란티어가 해냈다. 매출 증가율이 30%를 기록하며 지난 분기에 이어 상승세를 이어갔다. 매출 7.26억달러(+30% YoY, 예상치 7.05억달러 상회), Non-GAAP EPS 0.1달러(예상치 0.09달러 상회)를 기록했다. 생성AI에 대한 넘치는 수요로 미국 정부 및 상업 고객 증가세가 이어진 영향이다. 이익 개선세도 뚜렷했다. 조정 영업이익률 38%(+9%pt YoY)를 기록했다. 무엇보다 눈에 띄는 것은 잉여현금흐름이다. 조정 잉여현금흐름은 4.35억달러, 조정 FCF 마진 60%(+35%pt YoY)를 기록했는데, 이에 매출 증가율과 영업이익률을 더해 SaaS 기업의 성장 척도로 여겨지는 Rule of 40는 68%를 기록했다.

고객별로 미 상업 매출 1.79억달러(+54% YoY), 미 정부 매출이 3.2억달러(+40% YoY)를 기록했다. 100만달러 이상 계약은 104개사를 달성했고, 상위 20개 고객 3Q 기준 지난 12개월 수익은 고객당 6,000만달러(+12% YoY)로 늘었다. 미국 커머셜 고객은 321명(+77% YoY)으로 급증했다. 상업고객 TCV는 3억달러, 공공기관 TCV는 11억달러(+33% YoY)로 증가했다. 다만 글로벌 커머셜은 유럽 부진과 중동 정부 지원 기업 수익 감소로 -7% QoQ를 기록했으나, BP와 추가 5년 계약 등 대형 고객의 긍정적 흐름이 지속되고 있다. 추가로 아시아, 중동 등에서 신규 시장 발굴을 목표로 하고 있다. Net retention rate이 118%(+4%pt QoQ)를 기록했다. 기존 고객들의 업셀링 현황을 알 수 있는 지표다.

가이던스 예상 상회

가이던스를 상향조정했다. FY4Q24 매출 가이던스로 7.67~7.71억달러(예상치 7.46억달러 상회)를 제시했다. FY24 매출 가이던스 28.05~28.09억달러(+26% YoY, 기존 27.42~27.5억달러, 예상치 27.6억달러 상회), FY24 영업이익 10.54~10.58억달러(예상치 9.8억달러 상회)를 제시했다. FY24 영업이익률은 38%로 상향조정했다.

높은 멀티플은 미래 실적에 대한 자신감

현재 동사의 fwd PSR은 33.6배로 SaaS 기업에서 가장 높은 멀티플을 받고 있다. 그러나 산업 초기 국면의 성장주는 올라갈 때가 기회다. 고객수(Q) 뿐만 아니라, 고객 당 단가(P)도 계속해서 늘고 있다. 매출 증가율 반등세가 이어진다면, 밸류에이션의 타당성은 입증될 것이다. 온톨로지라는 소프트웨어 데이터 관리 기술력을 필두로, 산업별 레퍼런스와 공공기관 레퍼런스를 쌓고 있는 팔란티어의 강세가 생성AI 초기 국면에서 이어질 수밖에 없을 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
매출액 (억USD)	19.1	22.3	27.6	33.4	40.1
영업이익 (억USD)	-1.6	1.2	9.7	11.5	14.1
영업이익률 (%)	-8.5	5.4	35.1	34.5	35.2
순이익 (억USD)	-3.7	2.1	4.6	6.1	7.5
EPS (USD)	-0.18	0.10	0.21	0.27	0.33
ROE (%)	-15.4	6.9	19.4	17.6	19.1
P/E (배)	-	181.6	116.0	97.0	80.6
P/B (배)	5.3	10.9	20.9	15.9	14.3

주: GAAP 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 팔란티어 테크 실적 테이블

(백만달러)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P
결산일	2022-3	2022-6	2022-9	2022-12	2023-3	2023-6	2023-9	2023-12	2024-3	2024-6	2024-9
매출	446.4	473.0	477.9	508.6	525.2	533.3	558.2	608.4	634.3	678.1	725.5
YoY growth	30.8%	25.9%	21.9%	17.5%	17.7%	12.7%	16.8%	19.6%	20.8%	27.2%	30.0%
사업부별 매출											
Government	241.8	263.0	273.8	293.0	289.1	301.5	307.6	324.0	335.4	370.8	408.0
YoY growth	16.0%	13.3%	25.7%	22.6%	19.6%	14.6%	12.3%	10.6%	16.0%	23.0%	32.6%
Commercial	204.6	210.0	204.0	215.0	236.1	231.8	250.6	284.3	299.0	307.4	317.0
YoY growth	54.0%	46.3%	17.1%	10.9%	15.4%	10.4%	22.8%	32.2%	26.6%	32.6%	26.5%
Gross Profit	352.0	370.8	370.3	404.3	417.5	426.4	450.2	499.7	518.1	549.6	578.9
총이익률	78.9%	78.4%	77.5%	79.5%	79.5%	80.0%	80.7%	82.1%	81.7%	81.0%	79.8%
영업비용	391.4	412.5	432.5	422.1	413.4	416.3	410.3	433.9	437.2	444.2	465.7
매출 대비 비중	87.7%	87.2%	90.5%	83.0%	78.7%	78.1%	73.5%	71.3%	68.9%	65.5%	64.2%
R&D	88.6	88.2	100.9	82.0	90.1	99.5	105.7	109.3	110.0	108.8	117.6
매출 대비 비중	19.8%	18.6%	21.1%	16.1%	17.2%	18.7%	18.9%	18.0%	17.3%	16.0%	16.2%
S&M	160.5	168.9	182.9	190.2	187.1	184.2	176.4	197.4	193.2	196.8	209.5
매출 대비 비중	36.0%	35.7%	38.3%	37.4%	35.6%	34.5%	31.6%	32.4%	30.5%	29.0%	28.9%
G&A	142.3	155.5	148.7	149.9	136.2	132.6	128.2	127.3	134.0	138.6	138.7
매출 대비 비중	31.9%	32.9%	31.1%	29.5%	25.9%	24.9%	23.0%	20.9%	21.1%	20.4%	19.1%
D&A	4.3	4.9	5.9	7.4	8.3	6.0	8.7	5.5	8.4	6.0	8.1
매출 대비 비중	1.0%	1.0%	1.2%	1.4%	1.6%	1.1%	1.6%	0.9%	1.3%	0.9%	1.1%
영업이익	-39.4	-41.7	-62.2	-17.8	4.1	10.1	40.0	65.8	80.9	105.3	113.1
영업이익률	-8.8%	-8.8%	-13.0%	-3.5%	0.8%	1.9%	7.2%	10.8%	12.8%	15.5%	15.6%
세전이익	-99.4	-176.7	-122.8	37.8	20.8	30.0	80.0	106.2	110.7	140.8	157.2
순이익	-101.4	-179.3	-123.9	30.9	16.8	28.1	71.5	93.4	105.5	134.1	143.5
순이익률	-22.7%	-37.9%	-25.9%	6.1%	3.2%	5.3%	12.8%	15.4%	16.6%	19.8%	19.8%
Non-GAAP EPS	0.02	-0.01	0.01	0.04	0.05	0.05	0.07	0.08	0.08	0.09	0.10
YoY growth	-50.0%	-125.0%	-75.0%	-151.5%	150.0%	-600.0%	600.0%	100.0%	60.0%	80.0%	42.9%

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 팔란티어 테크 주요 지표

(백만달러)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P
Billings	490	396	509	387	614	603	550	605	625	718	823
YoY growth	35.4%	4.5%	46.7%	0.3%	25.3%	52.3%	8.1%	56.3%	1.8%	19.1%	49.6%
매출 대비 비중	109.8%	83.7%	106.5%	76.1%	116.9%	113.1%	98.5%	99.4%	98.5%	105.9%	113.4%
Remaining Performance Obligations	1,200	1,200	1,200	972.7	936	967.6	987.7	1,200	1,300	1,400	1,570
YoY growth	91.7%	78.6%	37.3%	-11.6%	-22.0%	-19.4%	-17.7%	23.4%	38.9%	44.7%	59.0%
매출 대비 비중	268.8%	253.7%	251.1%	191.2%	178.2%	181.4%	177.0%	197.3%	204.9%	206.4%	216.4%
Net Customers	277	304	337	367	391	421	453	497	554	593	629
YoY growth	85.9%	79.9%	66.0%	54.9%	41.2%	38.5%	34.4%	35.4%	41.7%	40.9%	38.9%
Net Customers Additions	40	27	33	30	24	30	32	44	57	39	36
YoY growth	300.0%	35.0%	-2.9%	-11.8%	-40.0%	11.1%	-3.0%	46.7%	137.5%	30.0%	12.5%
Net Retention Rate (%)	124	119	119	115	111	110	107	108	111	114	118
YoY growth	-	-	-	-12.2%	-10.5%	-7.6%	-10.1%	-6.1%	0.0%	3.6%	10.3%

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 팔란티어 테크 사업부별 실적 테이블

(백만달러)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P
Government	242	263	274	293	289	302	308	324	335	371	408
US Government	187	205	209	225	230	225	229	237	257	278	320
YoY growth	15.3%	27.0%	23.0%	22.0%	23.0%	9.9%	9.6%	5.3%	11.7%	23.4%	39.7%
International Government	55	58	65	68	59	76	79	87	78	93	88
YoY growth	17.5%	-18.0%	35.3%	26.0%	7.9%	31.4%	21.1%	27.7%	32.0%	21.7%	12.1%
Commercial	205	210	204	215	236	232	251	284	299	307	317
US Commercial	85	86	88	77	107	103	116	131	150	159	179
YoY growth	136.0%	120.0%	53.0%	12.0%	25.9%	19.8%	31.8%	70.1%	40.2%	54.4%	54.3%
International Commercial	121	124	116	138	129	129	135	153	149	148	138
YoY growth	23.6%	18.7%	-0.6%	11.0%	7.1%	3.9%	16.0%	10.5%	15.4%	15.2%	2.5%

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 팔란티어 FY3Q24 실적 및 컨센서스

(백만달러)

FY3Q24	실제	컨센서스	예상 상/하회 여부	차이	전년동기	YoY
매출액	726	705	상회	3.0%	558	30.0%
Government	408	380	상회	7.4%	308	32.5%
Commercial	317	330	하회	-3.9%	251	26.3%
조정 영업이익	276	240	상회	14.9%	163	68.7%
조정 영업이익률	38.5%	34.0%	상회	451bps	29.3%	925bps
조정 EPS(달러)	0.1	0.09	상회	11.1%	0.07	42.9%
이연수익	244	275	하회	-11.1%	259	-5.6%
주식보상	142	137	-	4.0%	114	24.5%
잉여현금흐름	435	320	상회	35.8%	132	229.2%

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 5. 팔란티어 FY4Q24 가이드스 및 컨센서스

(백만달러)

FY4Q24	가이드스	컨센서스	예상 상/하회 여부	차이	전년동기	YoY
매출액	769	746	상회	3.1%	608	26.5%
조정 영업이익	300	261	상회	14.9%	209	43.5%
조정 영업이익률	39.0%	35.0%	상회	403bps	34.4%	464bps

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

표 6. 팔란티어 FY3Q24 주요 계약 및 파트너십 체결 현황

구분	발표일	규모	기간	내용
계약 체결	2024-08-09	800만 달러	1년	美 공군 지원 위한 상업용 AI 미션 컨트롤 소프트웨어 및 통합 서비스 계약 체결
	2024-09-16	9,920만 달러	5년	美 육군과 사용자 중심 머신러닝 UCML 제품 지원 위한 계약 체결
	2024-09-17	수백만 달러	다년	美 의료 기관 Nebraska Medicine과 AI SW 계약 체결
	2024-09-20	최대 1억 달러	5년	미국 전반에 걸쳐 Maven Smart System(NGA의 Maven AI 인프라의 일부)의 접근성 확대
	2024-09-25	수백만 달러	다년	글로벌 석유 가스 기업 APA Corp.와 2021년 체결한 계약 연장
파트너십 체결	2024-07-29	-	-	글로벌 에너지 기업 Tree Energy Solutions(TES)와 AI SW 파트너십 체결
	2024-08-07	-	-	식품 협동조합 Wendy's Quality Supply Chain과 AIP 도입 및 디지털 혁신 위한 파트너십 체결
	2024-08-08	-	-	美 방위 및 정보 부문에 안전한 클라우드, AI 및 분석 기능 제공위한 파트너십 체결
	2024-08-09	-	-	韓 방위 기업 LIG 넥스원과 AI SW 파트너십 체결
	2024-08-23	-	3년	브라질 보험 기업 Sompo와 디지털 혁신 강화 위한 파트너십 체결
	2024-09-09	-	5년	글로벌 2위 영국 석유 기업 BP와 AIP 소프트웨어 도입 전략적 파트너십 체결

자료: 팔란티어 테크, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.