

Not Rated

Bloomberg 최고목표주가	USD 35.0
현재주가(24/7/3)	USD 25.9
상승여력	35.4%

S&P 500(p)	5,537.02
EPS 성장률(24F, %)	58.0
P/E(24F, x)	78.1
배당수익률(%)	-
시가총액(십억USD)	57.57
시가총액(조원)	79.47
상장주식수(백만주)	2,226.9
60일 평균 거래대금(백만USD)	950.88
52주 최저가(USD)	13.68
52주 최고가(USD)	27.50

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.0	59.1	66.6
상대주가	11.8	34.7	34.0



[글로벌 SW/통신서비스]

김수진  
soojin.kim@miraeasset.com

# 팔란티어 테크

## 생성AI Top-Pick

### 커머셜 매출 비중 절반까지 올라 - 멀티플 리레이팅은 당연한 수순

팔란티어는 조직이 특정 비즈니스 문제를 해결하는 데 필요한 데이터 분석 앱을 구축/개발할 수 있도록 돕는 빅데이터 SW 기업이다. 일론 머스크와 페이팔을 처음 창업한 피터 틸의 회사로 유명세를 타기 시작했다. 동사는 2008년에 미국 정부의 테러 작전 지원을 위한 데이터 분석 SW 고담(Gotham)으로 시작했고, 2020년 상장 당시에는 CIA, FBI 등 정부의 기밀 데이터 분석 프로젝트에서 주로 매출이 발생해 매출의 예측이 어려웠다. 그러나 상장 이후 고담을 일반 기업 대상으로 개량한 파운드리(Foundry)와 솔루션 배포 SaaS 인프라인 아폴로(Apollo) 판매를 강화해, 현재는 커머셜 매출 비중이 절반 가까이 올라왔다. 따라서 프로젝트 중심의 비즈니스 모델 비중이 클 때는 매출 예측이 어려웠지만, 점차 구독 매출이 늘어나면서 클라우드 기업에게 적용되는 매출 기반의 멀티플 적용이 가능해져 멀티플 리레이팅이 본격적으로 진행되고 있다. 생성AI 솔루션의 강력한 수요도 프리미엄 요소다.

### Bootcamp와 Ontology가 뒤통자, 이렇게 반응이 좋은건지

생성AI 시대 성장 가능성이 높은 대표 종목으로 제시한다. 그 배경에는 23년 하반기 출시한 생성AI 플랫폼 AIP와, 영업을 위한 세션 Bootcamp, 그리고 동사의 최대 강점인 데이터 관리법 Ontology가 있다.

효과는 숫자로 증명되고 있다. 1Q가 계절적 비수기임에도 커머셜 고객수가 YoY +69%를 기록했다. 또 커머셜 평균 TCV(총계약가치)는 5.5억달러(YoY +187%)로 급증했다. 정부 사업은 5분기 연속 영업이익을 기록하며, OPM이 36%로 확대됐다. 1Q 매출은 6.34억달러(YoY +21%)를 기록해 매출 증가율이 다시 20%대로 올라섰다. 24년 매출 가이드는 26.8억달러(YoY +20.4%)로 성장률의 반등이 예상된다.

### 가장 높은 멀티플은 가장 좋은 기업의 특권

최근 SaaS 기업들 가운데 가장 높은 멀티플을 받고 있다. 현재 fwd PSR 24배에서 거래되고 있는데, 지난 5년 평균은 17배다. 대표 피어들의 평균은 13배다. 성장주의 높은 멀티플은 높은 성장률이 지속되고 있음을 의미한다. 동사는 커머셜 비중이 높아지면서 구독 매출 비중이 커지고 있고, 지난해 하반기 출시한 생성AI 제품으로 추가적인 성장 기대감이 높아진 상황이다. 따라서, 현시점은 높은 멀티플보다 높은 성장성에 집중할 때다. 생성AI 관련주 가운데 탑픽으로 추천한다.

결산기 (12월)	2021	2022	2023	2024F	2025F
매출액 (백만USD)	1541.9	1905.9	2225.0	2701.9	3255.3
영업이익 (백만USD)	-411.0	-161.2	120.0	882.6	1046.2
영업이익률 (%)	-26.7	-8.5	5.4	32.7	32.1
순이익 (백만USD)	-520.38	-373.71	209.83	361.44	453.89
EPS (USD)	-0.27	-0.18	0.10	0.16	0.20
ROE (%)	-27.3	-15.4	6.9	16.7	16.6
P/E (배)	-	-	181.6	78.1	65.6
P/B (배)	16.1	5.3	10.9	13.5	11.0

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

## 기업개요

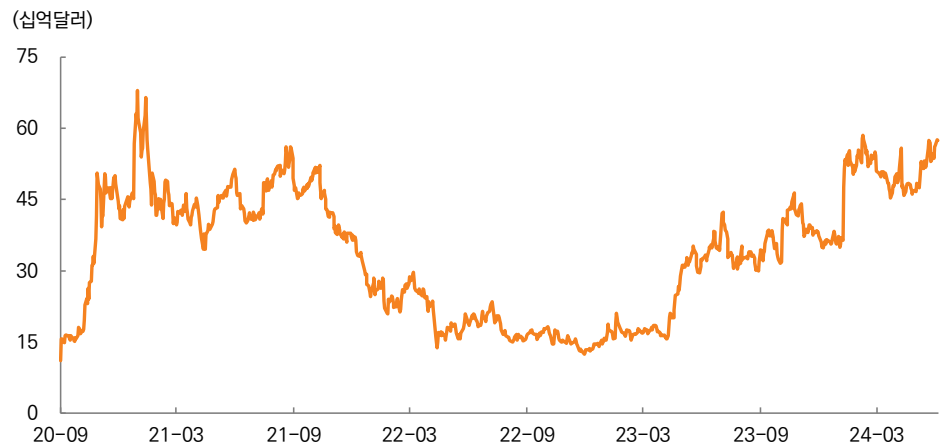
### 연혁

팔란티어 테크놀로지(PLTR US)는 조직 및 기관의 빅데이터 운영 및 분석을 지원하는 SW 플랫폼 구축 업체이다. 팔란티어는 2003년 페이스북 공동창업자인 Peter Thiel이 설립한 회사이며, 해당 사명은 영화 <반지의 제왕> 간달프의 수정구슬 'Palantir'를 따온 것으로 시공간을 뛰어넘는 빅데이터 분석을 통해 전세계 모든 것을 통찰하겠다는 뜻을 담았다.

팔란티어는 미국 정부의 대테러(Counterterrorism) 수사 및 작전 지원 목적의 보안 관련 SW를 개발했으며, CIA의 벤처캐피탈 담당 조직 인큐텔(In-Q-Tel)이 최초 외부 투자자로 참여하며 실리콘밸리에서 많은 관심을 받았다. 이후 2016년 일반 기업 대상 빅데이터 분석 SW 파운드리(Foundry)를 출시하며 사업 영역을 확장시켰다. 동사는 2020년 9월 30일 나스닥에 상장되었으며, 일반적인 IPO가 아닌 DPO(Direct Public Offering) 방식으로 상장했다. 한편 동사는 2023년 정부 및 일반 기업 대상 AI 기반 대형 언어 추론 모델 AIP를 출시하며 지속적으로 유효시장을 확대하고 있다.

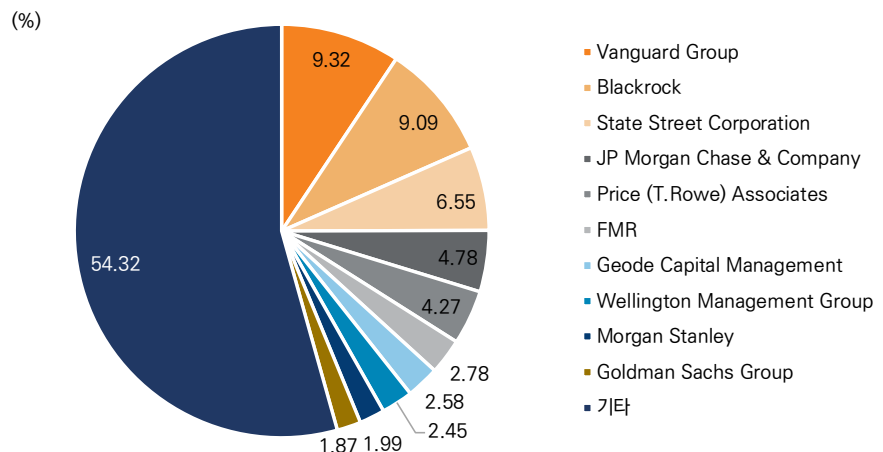
**DPO(Direct Public Offering)**  
기업이 투자은행이나 중개인을 거치지 않고 투자자에게 직접 증권을 판매하는 공모 방식

그림 39. 팔란티어 시가총액 추이(24.07.02)



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

그림 40. 팔란티어 지분 보유 현황(24.07.02 기준)



자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

## 투자포인트 1: 생성AI 시대에 더 빛나게 된 Ontology와 Bootcamp

### Ontology란

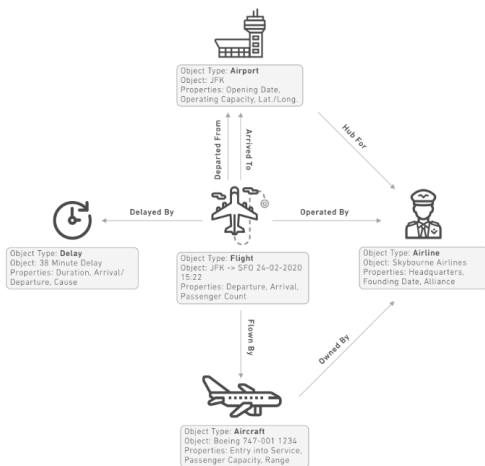
Ontology는 데이터에 대한 이해를 돕기 위해 팔란티어가 차용한 개념이다. Ontology는 IT 산업에서 쓰이는 용어로, 존재하는 사물과 사물 간의 관계 및 여러 개념을 컴퓨터가 처리할 수 있는 형태로 표현하는 것을 뜻한다.

온톨로지는 클래스(class), 인스턴스(instance), 속성(property), 관계(relation) 등의 구성 요소로 표현된다. 클래스는 사물의 개념(concept), 즉 범주(category)를, 인스턴스는 개별 요소인 실체(entity)를 뜻한다. 속성은 클래스와 인스턴스의 특성(feature)을 나타내며, 관계는 클래스 및 인스턴스 간의 관계성을 표현한다. 예를 들어, '평창' 인스턴스는 '2018년 동계 올림픽 개최'라는 속성으로 '올림픽' 클래스와 관계를 맺는다. 따라서 '올림픽'을 검색하면 '평창'이 연관 검색어로 나온다.

팔란티어의 온톨로지는 현실 세계를 데이터로 분류해서 관리하는 방식이다. 온톨로지를 통해 현실을 컴퓨터 세상에 그대로 옮기는 '디지털 트윈'이 가능해진다. 팔란티어의 온톨로지는 대상(object), 속성(property), 연결(link), 액션(action) 등의 구성 요소로 표현된다.

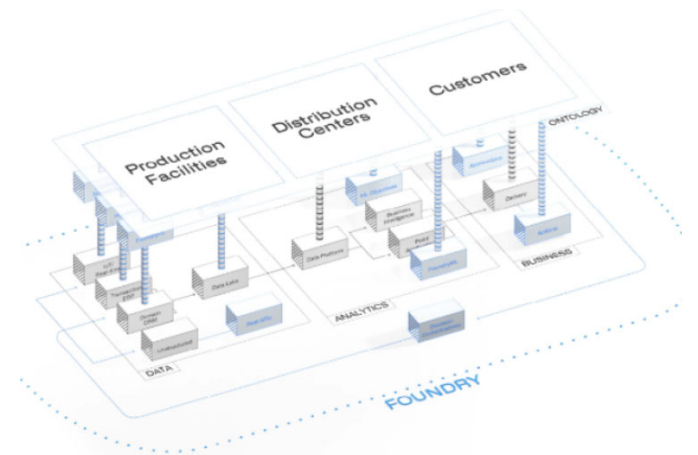
예를 들어 Foundry의 Ontology는 조직의 운영적 인 레이어다. Ontology는 디지털 자산(데이터와 모델)을 파운드리에 통합시키고, 이를 현실 세계의 플랜트, 장비, 고객 간의 금융 거래 등 물리적 자산과 연결시켜주는 역할을 한다. 우리가 흔히 알고 있는 '디지털 트윈'을 실현시키는 플랫폼인 것이다.

그림 41. 각각의 데이터셋은 다른 데이터와 연결(link)될 수 있다.



자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 42. 현대중공업은 22년 팔란티어와 2030년까지 스마트제조 시스템 구축 계약 체결. 팔란티어는 현대오일뱅크 주식 2천만달러 매수



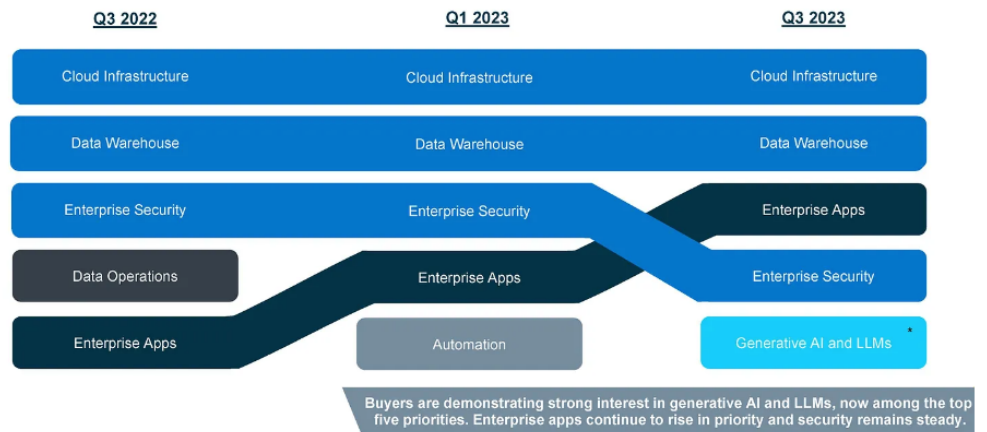
자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

### 왜 Ontology의 경쟁력 더 부각되는가

현재 전세계 기업들은 생성시 도입을 통한 변화에 적극적으로 동참하고 있다. 생성시를 도입할 때 가장 핵심은 '데이터'다. 데이터는 모든 혁신을 가져왔고, 또 데이터는 생성시 발전의 가장 큰 걸림돌이기도 하다. 그렇기 때문에 기업들은 지금까지 관심 없었던 데이터 관리에 더욱 집중하고 있다. 이를 가능케 해주는 것이 Ontology다. 물리적인 세계의 업무를 1과 0으로 이뤄진 컴퓨터에 그대로 옮겨 줌으로서, 실무자들이 편리하게 데이터를 이해하고 활용할 수 있게 도와주는 것이다. 생성시 도입이 이제 막 시작되는 시점에, 가장 먼저 구축해야 할 인프라가 바로 데이터인 것이다.

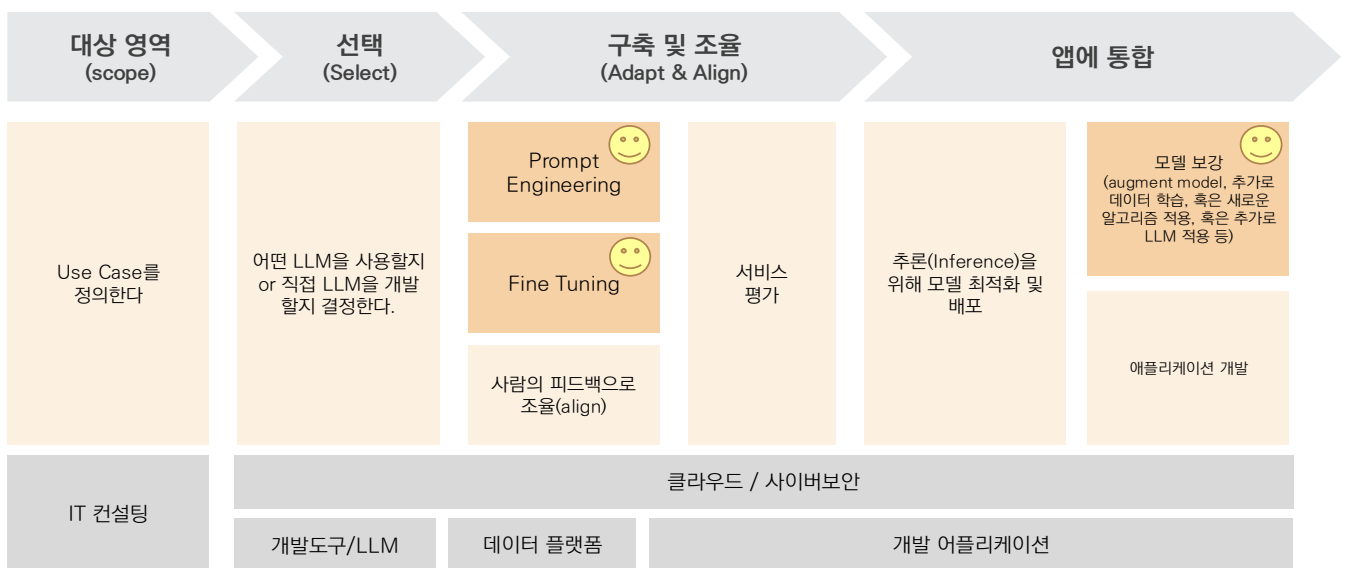
또한 동사는 단순히 데이터 관리 플랫폼을 구축해주는 것에서 끝나지 않고, 이를 적극적으로 활용해 기업에서 의미있게 사용할 수 있는 데이터 분석 서비스를 제공한다. 누구나 부트캠프로 간단한 교육만 받으면 손쉽게 생성시를 활용해 원하는 솔루션을 구축할 수 있다.

그림 43. 클라우드 SW 지출 우선순위 설문조사



자료: batteryventures, 미래에셋증권 리서치센터

그림 44. 생성시 프로젝트의 라이프사이클



자료: 미래에셋증권 리서치센터

### 투자포인트 2: 상업(커머셜) 고객 증가세 뚜렷

동사는 전 세계에서 일반 기업과 정부 기관을 포함하여 1Q24 고객사 554개(+41.7% YoY, +11.5% QoQ)를 확보했다. 또한 동사는 세계 우수 정부 기관 및 기업들과 지속적 파트너십을 구축해 왔으며, 1Q24 TTM 상위 20개 고객의 평균 매출은 555만달러로, 1Q23 TTM 상위 20개 고객의 평균 매출 509만달러 대비 YoY +9.0% 증가하며 기존 고객과의 관계가 확대되고 있다. 동사는 파일럿 및 부트캠프를 진행하여 향후 일반 기업 및 정부 기관 시장에 대한 영향력을 지속적으로 확대할 예정이다.

고객사별 매출액 비중으로는, 1Q24 매출액의 53%는 정부기관으로부터, 47%는 일반기업으로부터 발생했다. 1Q21 정부기관 매출액 비중 61%, 일반기업 매출액 비중 39% 대비 일반기업向 매출액 비중이 지속적으로 확대되고 있다. 한편 지역별 매출액 비중에서 1Q24 매출액의 64%는 미국에서 발생하였으나, 최근 생성시의 등장으로 글로벌 시장의 확대 속도가 더욱 빨라질 것으로 전망한다.

표 11. 고객별 매출 추이

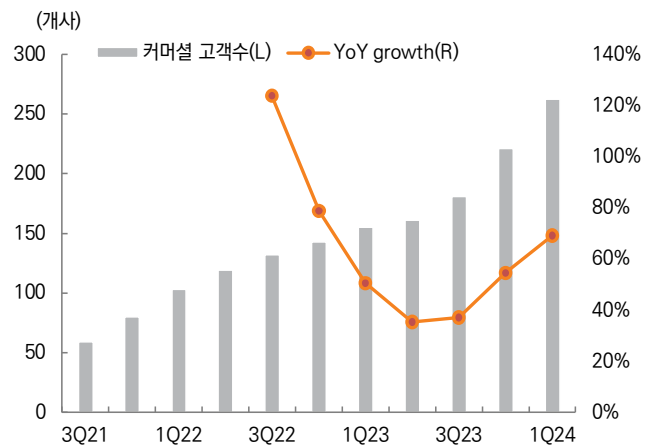
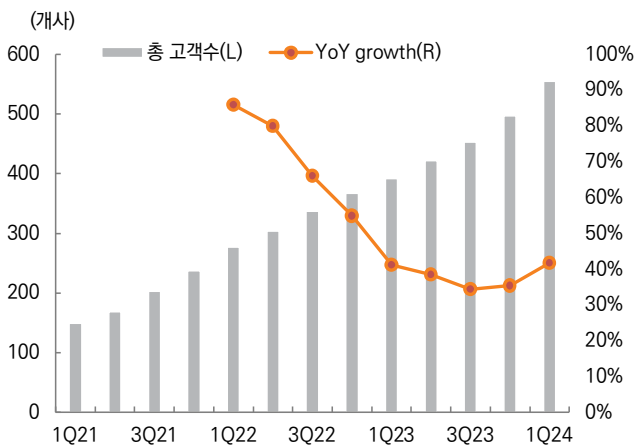
(백만달러)

	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
미국 정부	162.2	161.4	169.9	184.4	187.0	205.0	209.0	225.0	230.0	225.3	229.0	237.0	257.0
YoY growth					15.3%	27.0%	23.0%	22.0%	23.0%	9.9%	9.6%	5.3%	11.7%
% of rev	47.5%	43.0%	43.3%	42.6%	41.9%	43.3%	43.7%	44.2%	43.8%	42.2%	41.0%	39.0%	40.5%
글로벌 정부	46.6	70.7	47.9	54.1	54.8	58.0	64.8	68.2	59.1	76.2	78.5	87.0	78.0
YoY growth					17.5%	-18.0%	35.3%	26.0%	7.9%	31.4%	21.1%	27.7%	32.0%
% of rev	13.7%	18.8%	12.2%	12.5%	12.3%	12.3%	13.6%	13.4%	11.3%	14.3%	14.1%	14.3%	12.3%
미국 커머셜	36.0	39.1	57.5	68.8	85.0	86.0	88.0	77.0	107.0	103.0	116.0	131.0	150.0
YoY growth					136.0%	120.0%	53.0%	12.0%	25.9%	19.8%	31.8%	70.1%	40.2%
% of rev	10.6%	10.4%	14.7%	15.9%	19.0%	18.2%	18.4%	15.1%	20.4%	19.3%	20.8%	21.5%	23.6%
글로벌 커머셜	97.6	104.4	116.8	124.7	120.6	124.0	116.0	138.5	129.1	128.8	134.7	153.0	149.0
YoY growth					23.6%	18.7%	-0.6%	11.0%	7.1%	3.9%	16.0%	10.5%	15.4%
% of rev	28.6%	27.8%	29.8%	28.8%	27.0%	26.2%	24.3%	27.2%	24.6%	24.2%	24.1%	25.1%	23.5%

자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 45. 총 고객수 및 YoY 증가율

그림 46. 커머셜 고객수 및 YoY 증가율



자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

### 1Q24 실적 리뷰

동사는 1Q24 매출액 6.34억달러(+20.8% YoY, +4.3% QoQ), Non-GAAP GPM 81.7%( +2.2%pt YoY, -0.5%pt QoQ)를 기록했다. 매출액과 GPM 두 부문 모두 가이던스와 컨센서스를 상회했다. 이는 AIP의 견조한 모멘텀 및 미국 일반기업 부문에서의 견고한 실적에 기인하며, 특히 부트캠프 직후 상당한 거래 전환이 이루어지는 등 미국 일반기업 고객수가 전년 대비 69% 증가하며 빠른 고객 확장이 이루어지고 있다.

표 12. 팔란티어 테크놀로지스 실적 테이블

(단위: 백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
실적발표일	2022-03	2022-06	2022-09	2022-12	2023-03	2023-06	2023-09	2023-12	2024-03
<b>매출</b>	<b>446.36</b>	<b>473.01</b>	<b>477.88</b>	<b>508.62</b>	<b>525.19</b>	<b>533.32</b>	<b>558.16</b>	<b>608.35</b>	<b>634.34</b>
YoY growth(%)	30.81	25.92	21.86	17.50	17.66	12.75	16.80	19.61	20.78
<b>사업부별 매출</b>									
Government	241.79	263.00	273.83	293.00	289.07	301.51	307.60	324.04	335.37
YoY growth(%)	16.01	13.30	25.71	22.60	19.55	14.64	12.33	10.59	16.02
매출 대비 비중(%)	54.2%	55.6%	57.3%	57.6%	55.0%	56.5%	55.1%	53.3%	52.9%
Commercial	204.57	210.01	204.05	215.00	236.12	231.81	250.56	284.31	298.97
YoY growth(%)	54.03	46.33	17.06	10.89	15.42	10.38	22.79	32.24	26.62
매출 대비 비중(%)	45.8%	44.4%	42.7%	42.3%	45.0%	43.5%	44.9%	46.7%	47.1%
<b>Gross Profit</b>	<b>363.63</b>	<b>382.00</b>	<b>380.79</b>	<b>414.96</b>	<b>426.72</b>	<b>434.42</b>	<b>458.05</b>	<b>510.71</b>	<b>528.50</b>
YoY growth(%)	28.45%	23.73%	18.92%	15.59%	17.35%	13.72%	20.29%	23.07%	23.85%
총이익률(%)	81.47%	80.76%	79.68%	81.59%	81.25%	81.46%	82.06%	83.95%	83.31%
<b>영업비용</b>	<b>253.75</b>	<b>277.97</b>	<b>302.68</b>	<b>303.39</b>	<b>307.89</b>	<b>310.15</b>	<b>303.69</b>	<b>312.31</b>	<b>321.97</b>
매출 대비 비중(%)	56.85%	58.77%	63.34%	59.65%	58.62%	58.15%	54.41%	51.34%	50.76%
R&D	61.70	63.19	75.75	65.17	70.18	76.34	83.76	76.29	83.17
매출 대비 비중(%)	13.82%	13.36%	15.85%	12.81%	13.36%	14.31%	15.01%	12.54%	13.11%
세일즈/마케팅	111.21	119.47	134.09	141.43	147.56	146.03	137.08	153.67	151.02
매출 대비 비중(%)	24.92%	25.26%	28.06%	27.81%	28.10%	27.38%	24.56%	25.26%	23.81%
G&A	80.84	95.31	92.83	96.79	90.16	87.77	82.85	82.35	87.78
매출 대비 비중(%)	18.11%	20.15%	19.43%	19.03%	17.17%	16.46%	14.84%	13.54%	13.84%
D&A	4.31	4.90	5.94	7.37	8.32	6.00	8.66	5.50	8.44
매출 대비 비중(%)	0.97%	1.03%	1.24%	1.45%	1.58%	1.13%	1.55%	0.90%	1.33%
<b>영업이익</b>	<b>117.39</b>	<b>107.85</b>	<b>81.25</b>	<b>114.26</b>	<b>125.11</b>	<b>135.04</b>	<b>163.27</b>	<b>209.36</b>	<b>226.46</b>
YoY growth(%)	0.69%	-7.61%	-30.02%	-7.88%	6.58%	25.21%	100.95%	83.22%	81.00%
영업이익률(%)	26.30%	22.80%	17.00%	22.47%	23.82%	25.32%	29.25%	34.41%	35.70%
<b>세전이익</b>	<b>-99.36</b>	<b>-27.15</b>	<b>-122.78</b>	<b>37.85</b>	<b>141.83</b>	<b>30.04</b>	<b>79.97</b>	<b>202.50</b>	<b>256.30</b>
<b>순이익</b>	<b>44.71</b>	<b>-21.12</b>	<b>16.08</b>	<b>95.71</b>	<b>107.40</b>	<b>119.55</b>	<b>155.02</b>	<b>189.64</b>	<b>196.94</b>
YoY growth(%)	-45.90%	-121.56%	-80.42%	-161.30%	140.20%	-666.05%	864.35%	98.14%	83.37%
순이익률(%)	10.0%	-4.5%	3.4%	18.8%	20.5%	22.4%	27.8%	31.2%	31.0%
<b>Non-GAAP EPS</b>	<b>0.02</b>	<b>-0.01</b>	<b>0.01</b>	<b>0.04</b>	<b>0.05</b>	<b>0.05</b>	<b>0.07</b>	<b>0.08</b>	<b>0.08</b>
YoY growth(%)	-50.00%	-125.00%	-75.00%	-151.54%	150.00%	-600.00%	600.00%	100.00%	60.00%

자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

표 13. 팔란티어 테크놀로지스 주요 지표

(백만달러)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
<b>Billings</b>	<b>490.00</b>	<b>396.00</b>	<b>509.00</b>	<b>387.04</b>	<b>614.00</b>	<b>603.00</b>	<b>550.00</b>	<b>605.00</b>	<b>625.00</b>
YoY growth(%)	135.36%	104.49%	146.73%	100.28%	125.31%	152.27%	108.06%	156.32%	101.79%
매출 대비 비중(%)	109.78%	83.72%	106.51%	76.09%	116.91%	113.07%	98.54%	99.45%	98.53%
<b>Remaining Performance Obligations</b>	<b>1200.00</b>	<b>1200.00</b>	<b>1200.00</b>	<b>972.70</b>	<b>936.00</b>	<b>967.60</b>	<b>987.70</b>	<b>1200.00</b>	<b>1300.00</b>
YoY growth(%)	191.72%	178.60%	137.30%	88.43%	78.00%	80.63%	82.31%	123.37%	138.89%
매출 대비 비중(%)	268.84%	253.69%	251.11%	191.24%	178.22%	181.43%	176.96%	197.25%	204.94%
<b>Net Customers</b>	<b>277.00</b>	<b>304.00</b>	<b>337.00</b>	<b>367.00</b>	<b>391.00</b>	<b>421.00</b>	<b>453.00</b>	<b>497.00</b>	<b>554.00</b>
YoY growth(%)	185.91%	179.88%	166.01%	154.85%	141.16%	138.49%	134.42%	135.42%	141.69%
<b>Net Customers Additions</b>	<b>40.00</b>	<b>27.00</b>	<b>33.00</b>	<b>30.00</b>	<b>24.00</b>	<b>30.00</b>	<b>32.00</b>	<b>44.00</b>	<b>57.00</b>
YoY growth(%)	300.00%	35.00%	-2.94%	-11.76%	-40.00%	11.11%	-3.03%	46.67%	137.50%
<b>Net Retention Rate</b>	<b>124.00</b>	<b>119.00</b>	<b>119.00</b>	<b>115.00</b>	<b>111.00</b>	<b>110.00</b>	<b>107.00</b>	<b>108.00</b>	<b>111.00</b>
YoY growth(%)	-	-	-	-12.21%	-10.48%	-7.56%	-10.08%	-6.09%	0.00%
<b>국가별 매출액</b>									
United States	272.91	290.22	296.65	301.63	336.85	328.01	345.48	367.91	406.39
YoY growth(%)	137.52%	145.16%	130.52%	118.99%	123.43%	113.02%	116.46%	121.97%	120.65%
매출 대비 비중(%)	61.14%	61.36%	62.08%	59.30%	64.14%	61.50%	61.90%	60.48%	64.07%
United Kingdom	49.90	52.14	59.44	59.47	49.58	63.23	64.39	58.06	-
YoY growth(%)	145.13%	130.56%	124.05%	116.31%	99.35%	121.27%	108.34%	97.64%	-
매출 대비 비중(%)	11.18%	11.02%	12.44%	11.69%	9.44%	11.86%	11.54%	9.54%	-
Rest of World	123.54	130.65	121.80	147.53	138.76	142.08	148.29	182.38	227.95
YoY growth(%)	41.49%	11.96%	27.44%	41.65%	12.32%	8.75%	21.75%	23.62%	64.27%
매출 대비 비중(%)	27.68%	27.62%	25.49%	29.01%	26.42%	26.64%	26.57%	29.98%	35.93%

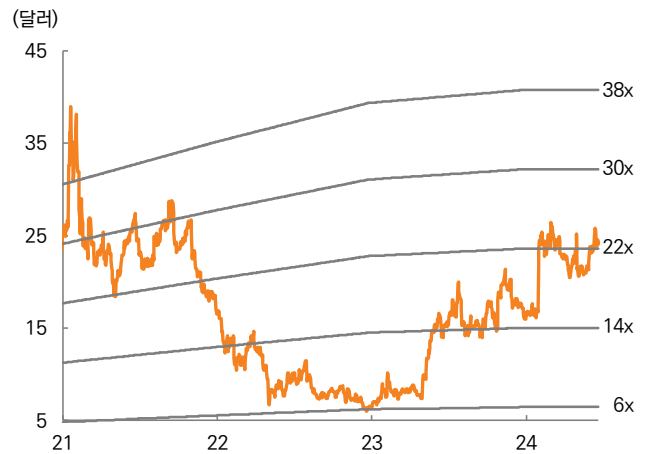
자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

그림 47. P/E 밴드차트

그림 48. PSR 밴드차트



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터



자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

**밸류에이션**

동사는 최근 SaaS 기업들 가운데 가장 높은 멀티플을 받고 있다. 역사적으로도 높다. 동사는 현재 fwd PSR 24배에서 거래되고 있는데, 지난 5년 평균은 17배다. 동사의 대표 피어들의 평균은 13배다.

성장주의 높은 멀티플은 높은 성장률이 지속되고 있음을 의미한다. 동사는 커머셜 비중이 높아지면서 구독 매출 비중이 커지고 있고, 지난해 하반기 출시한 생성AI 제품으로 추가적인 성장 기대감이 높아진 상황이다. 따라서 현시점은 높은 멀티플보다 높은 성장성에 집중할 때다. 생성AI 관련주 가운데 탐픽으로 추천한다.

**표 14. Peer 밸류에이션**

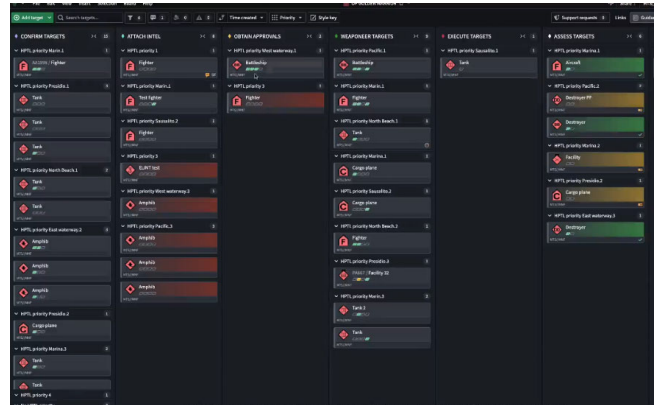
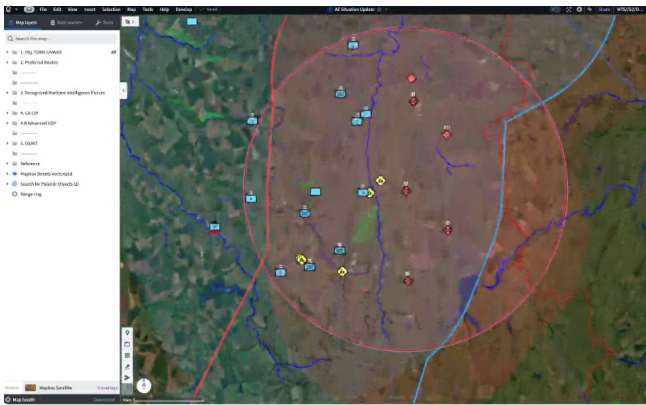
기업명		세일즈포스	팔란티어 테크놀로지스	Snowflake Inc	Datadog Inc	클라우드플레어	C3.ai Inc
티커		CRM US	PLTR US	SNOW US	DDOG US	NET US	AI US
시가총액(십억달러)		234.3	54.7	41.6	39.8	27.4	3.4
블룸버그 Target price (달러)		390	35	500	165	135	40
Current price (달러)		242	25	124	119	81	27
Upside (%)		61.3%	42.5%	302.5%	38.5%	67.4%	45.6%
Sales (십억달러)	CY2023	34.86	2.23	2.81	2.13	1.30	0.31
	CY2024F	37.85	2.70	3.49	2.61	1.65	0.38
	CY2025F	41.32	3.26	4.33	3.22	2.11	0.47
Operating profit (십억달러)	CY2023	12.30	0.88	0.12	0.60	0.16	-0.11
	CY2024F	13.95	1.01	0.28	0.75	0.24	-0.08
	CY2025F	15.98	1.24	0.26	1.00	0.36	-0.04
Net income (십억달러)	CY2023	6.05	0.36	-1.21	0.08	-0.14	-0.32
	CY2024F	7.11	0.45	-1.20	0.14	-0.14	-0.31
	CY2025F	8.43	0.74	-1.27	0.24	-0.07	-0.31
OPM (%)	CY2023	35.30	39.67	4.30	28.11	12.51	-34.85
	CY2024F	36.86	37.31	8.00	28.79	14.34	-19.80
	CY2025F	38.66	38.03	6.03	31.00	17.26	-9.03
ROE (%)	CY2023	13.49	18.40	5.37	32.24	21.75	-9.17
	CY2024F	13.36	16.71	4.43	25.92	25.80	-8.74
	CY2025F	15.09	16.62	-5.40	20.39	23.62	-22.18
P/E (X)	CY2023	29.50	99.43	155.07	77.56	177.27	-
	CY2024F	24.41	74.20	193.17	76.07	132.01	-
	CY2025F	21.99	62.34	120.48	62.83	104.35	-
PSR (X)	CY2023	6.73	24.64	14.89	18.91	21.28	11.12
	CY2024F	6.19	20.24	11.92	15.29	16.60	8.93
	CY2025F	5.67	16.80	9.61	12.39	13.02	7.34

자료: 블룸버그, 미래에셋증권 리서치센터

### 주요 솔루션

**고담(Gotham)**은 2008년 출시된 동사 최초의 SW 플랫폼으로, 정부 및 국방 기관용 정보 수집 및 빅데이터 분석 플랫폼이다. AI 및 머신러닝 기술이 탑재되어 정부기관의 정형/비정형 데이터를 통합 및 연결해 이를 실시간으로 수집 및 분석하여 숨겨진 패턴을 식별하는 기능을 제공한다. 주로 총기 및 마약 거래 등 지하경제 파악, 테러조직 검거, 금융 사기 추적 등의 용도로 사용되며 특히 군사 작전에 특화되어 있다. 고담의 넷툰 스피어 작전, 러시아-우크라이나 전쟁, 버나드 메이도프 폰지 사기 적발 등에 사용된 것으로 알려져있다.

그림 49. 고담: 군사작전서 사용(1) 그림 50. 고담: 군사작전서 사용(2)



자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

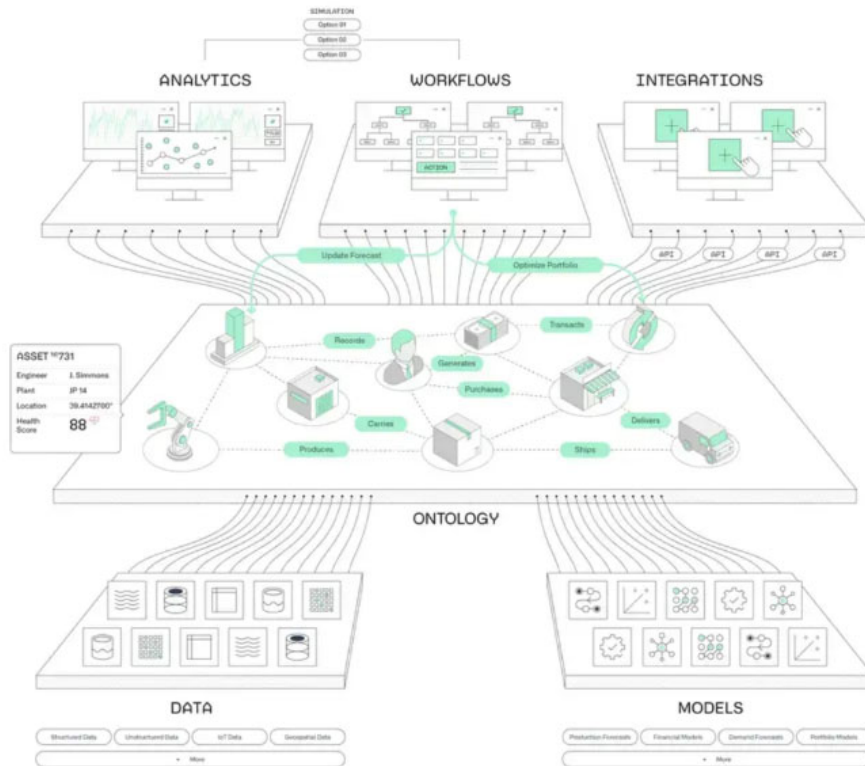
자료: 팔란티어, 미래에셋증권 리서치센터

**파운드리(Foundry)**는 군사용에 특화된 고담을 일반 기업 대상으로 개량한 SW로, 기업 내 정형/비정형 데이터를 수집, 통합, 분석, 시각화하는 풀 스택 SW다. 이는 실시간으로 생성되는 데이터를 기반으로 분석이 이루어져 기업의 실질적 의사결정에 기여한다. 파운드리에는 최신 의사결정을 반영하여 지속적으로 개선이 이루어지며, 오픈 데이터 소스이기에 기업이 기존에 사용하던 타사 ERP SW와의 연동도 가능하다. 초기에는 금융사기, 부실 대출 방지 등에 사용되었으며 최근 공급망 관리, 제품 생산관리, 신약 개발 등에도 사용되고 있다.

**아폴로(Apollo)**는 고담과 파운드리를 배포 및 관리하는 SaaS 솔루션으로 초기에는 파운드리의 퍼블릭 클라우드 SaaS 인프라를 지원하기 위해 구축되었다. 위성, 잠수함, 초고도 보안 네트워크, 기밀 클라우드 등 타 SaaS 플랫폼이 도달할 수 없는 특수 환경에서 동사의 제품을 실행할 수 있도록 하여 주로 멀티 클라우드 사용 기업에 유용하다. Apollo는 동사가 일주일에 41,000회 이상 업데이트를 지속적으로 배포할 수 있도록 하여 기업 내 엔지니어의 작업량을 줄여준다.

AIP(Artificial Intelligence Platform)은 2023년 출시한 AI 기반 LLM 추론 모델로, 이를 통해 온톨로지(Ontology)를 구축하여 고객 데이터를 통합 분석 및 시각화해준다. 기존 동사 파견개발자(FDE)가 온톨로지 구축 시 약 6개월 기간이 소요되었으나, AIP 활용을 통해 며칠 만에 시스템 구축이 되어 향후 대량생산 및 수익성 개선에 기여할 전망이다. 최근 Cisco, JD Power, 캐나다 왕립 은행 등 대기업에 채택되는 등 높은 도입 추세로 전사 매출 및 마진에 기여하고 있다.

그림 51. Foundry의 아키텍처



자료: 팔란티어, 미래셋증권 리서치센터

### Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 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.