



팔란티어 테크놀로지스 26Q3 Preview PLTR · NASDAQ

매출 가이드نس 초과 폭과 FY26 추가 상향이 관건, 투자의견 적극 매수 유지

2026. 10. 26 AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

투자의견

적극 매수

확신도 높음 · 유지 (8/3)

현재주가(10/23) **\$196.75**
 목표주가(컨센서스 평균) **\$207.35**
 상승여력 **+5.4%**

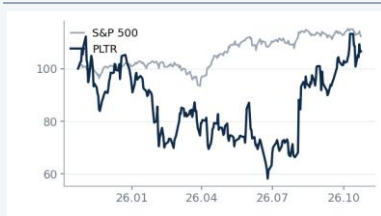
Key Data

시가총액 4,728억 달러
 52주 최고 / 최저 \$209.05 / \$107.27
 12개월 선행 P/E 90.0배
 목표주가 범위 \$80 ~ \$265
 티커 PLTR · NASDAQ
 업종 정보 기술 · 소프트웨어

주가 수익률

	1M	3M	12M
절대(%)	+2.2	+49.6	+12.1
S&P 대비(%p)	+3.2	+46.7	-1.7

주가 추이(1년, 시작=100)



컨센서스(I/B/E/S)

억 달러	FY25	FY26E	FY27E
매출	45	82	122
영업이익	23	48	74
순이익	19	41	61
EPS(달러)	0.75	1.61	2.33
P/E(배)	280.6	122.5	84.3

자료: LSEG, I/B/E/S, FactSet, 주가는 10/23 종가.
 투자의견은 대신증권 AI 하우스 뷰

핵심 요약

- 14분기 연속 가이드نس 초과 패턴이 이어지는지가 첫 확인 사항. 11월 3일 발표에서는 회사가 제시한 Q3 매출 가이드نس 21억 6,000만~21억 6,400만 달러를 얼마나 초과하는지, 그리고 FY26 가이드نس를 다시 상향하는지가 가장 큰 변수다.
- 미국 상업 부문의 재가속이 성장의 축이고 해외는 정체 구간이다. 성장은 미국 부문이 이끌고 있으며, 이번 분기에도 같은 구도가 유지되는지가 관건이다.
- 이익 기준 밸류에이션은 이미 압축됐고 이익의 질이 다음 쟁점이다. 밸류에이션 측면에서는 이익 기준 멀티플이 분기를 거듭하며 낮아져 온 점을 함께 볼 필요가 있다.
- 옵션시장은 양방향 변동폭을 크게 보되 풋 수요가 소폭 앞선다. 발표를 앞두고 시장 포지셔닝은 한쪽으로 쏠려 있지 않으며, 셀사이드 시각도 분열된 구간이다.
- 상회 시 초점은 FY26 상향폭, 하회 시 초점은 감속 해석이다. 시나리오의 가이드نس 상단 초과 여부와 FY26 가이드نس 추가 상향 여부의 조합으로 읽는 것이 적절하다.

14분기 연속 가이드스 초과 패턴이 이어지는지가 첫 확인 사항

11월 3일 발표에서는 회사가 제시한 Q3 매출 가이드스 21억 6,000만~21억 6,400만 달러를 얼마나 초과하는지, 그리고 FY26 가이드스를 다시 상향하는지가 가장 큰 변수다. Palantir는 Q2 FY26에서 매출 19억 3,550만 달러(전년 대비 +93%)로 자체 가이드스를 7.5~7.7% 초과했다. 가이드스 초과·상향은 14분기 연속, 전년 대비 성장률 가속은 13분기 연속이다.

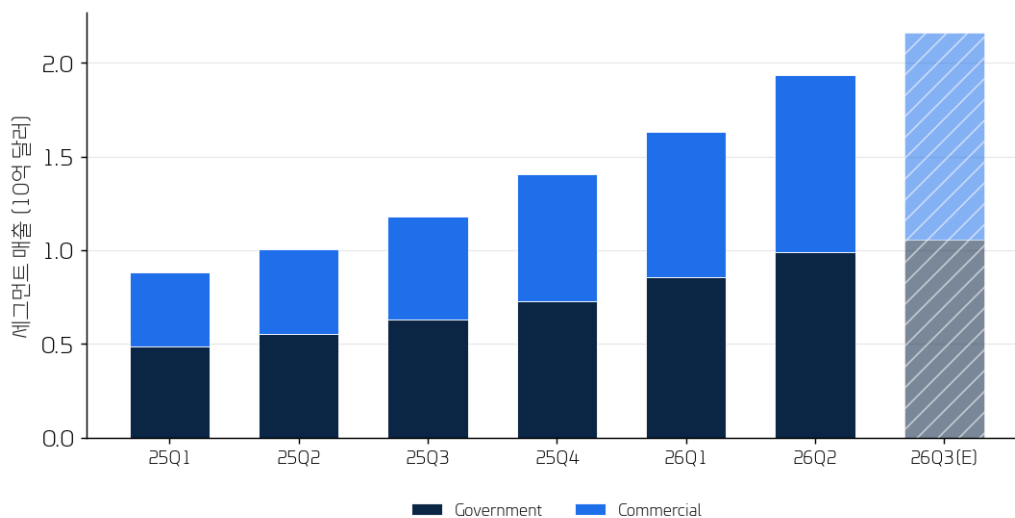
이번 Q3 가이드스 자체가 LSEG 컨센서스 20억 160만 달러를 8.0% 상회하는 수준인 만큼, 회사가 이를 다시 초과하는지가 이번 분기 실적 평가의 기준이 된다.

미국 상업 부문의 재가속이 성장의 축이고 해외는 정체 구간이다

성장은 미국 부문이 이끌고 있으며, 이번 분기에도 같은 구도가 유지되는지가 관건이다. Q2 기준 US Commercial 매출은 7억 6,400만 달러로 전년 대비 +149% 늘어 직전 분기 +133%에서 재차 가속했다. US Government도 8억 900만 달러로 전년 대비 +90% 증가해 직전 분기 +84%를 웃돌았다.

미국 비중은 81.3%까지 올라왔고, 해외 합산 매출 3억 6,250만 달러는 전년 대비 +33%이나 전분기 대비 +3.4%에 그쳐 해외 상업 부문의 증가세는 둔화됐다.

그림 1 팔란티어 테크놀로지스 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

단기 매출 가시성을 뒷받침하는 선행 지표는 양호하나, 전사 계약 강도에는 점검 항목이 남아 있다. US Commercial의 총계약금액은 21억 3,200만 달러(전년 대비 +153%), 잔여거래금액은 62억 3,800만 달러(전년 대비 +124%)로 매출 성장률을 앞선다. 반면 전사 총계약금액 33억 7,300만 달러(+49%)는 매출 성장률 +93%를 크게 밑돈다.

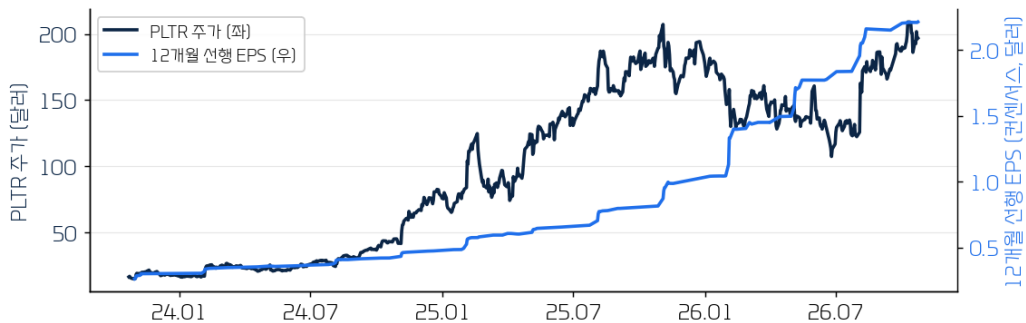
미국 상업 외 영역의 신규 계약 강도가 약화된 결과일 가능성이 있는 만큼, Q3에서 이 격차가 좁혀지는지 확인할 필요가 있다. 10월에는 Aplos Data의 파트너 네트워크 편입과 Customers Bank 협업, 연방 클라우드 기반 공급 확대, 소버린 AI 공급 가속 발표가 이어졌는데, 이들이 계약금액 지표에 반영되는 시점도 함께 확인할 필요가 있다.

이익 기준 밸류에이션은 이미 압축됐고 이익의 질이 다음 쟁점이다

밸류에이션 측면에서는 이익 기준 멀티플이 분기를 거듭하며 낮아져 온 점을 함께 볼 필요가 있다. 선행 PER 67.5배는 5년 평균 99.3배와 중간값 73.5배를 모두 밀돌아, 중간값 아래로 내려온 것은 Q2가 처음이다. 선행 EV/EBITDA 46.4배도 5년 평균 71.1배를 크게 밀돈다.

다만 선행 PSR 30.1배와 PBR 19.7배는 5년 평균과 거의 같아 압축이 이익 기준에 집중된 만큼, 이익의 질이 유지되는지가 멀티플 재평가의 전제가 된다.

그림 2 팔란티어 테크놀로지스 주가와 12개월 선행 주당순이익 추이



자료: LSEG (주가 · I/B/E/S 12개월 선행 EPS 컨센서스) · 대신증권 Research Center

이익의 질에서 이번에 확인할 항목은 세율과 매출총이익률, 영업외수익 의존도 세 가지다. Q2 세전이익 10억 8,130만 달러 가운데 15.7%가 이자수익과 기타수익에서 나왔고, 유효세율은 1.4%에 머물렀다. 매출총이익률 84.7%는 전분기 대비 2.1포인트 하락했고, 매출원가는 전분기 대비 +37.6% 늘어 매출 증가율을 크게 웃돌았다.

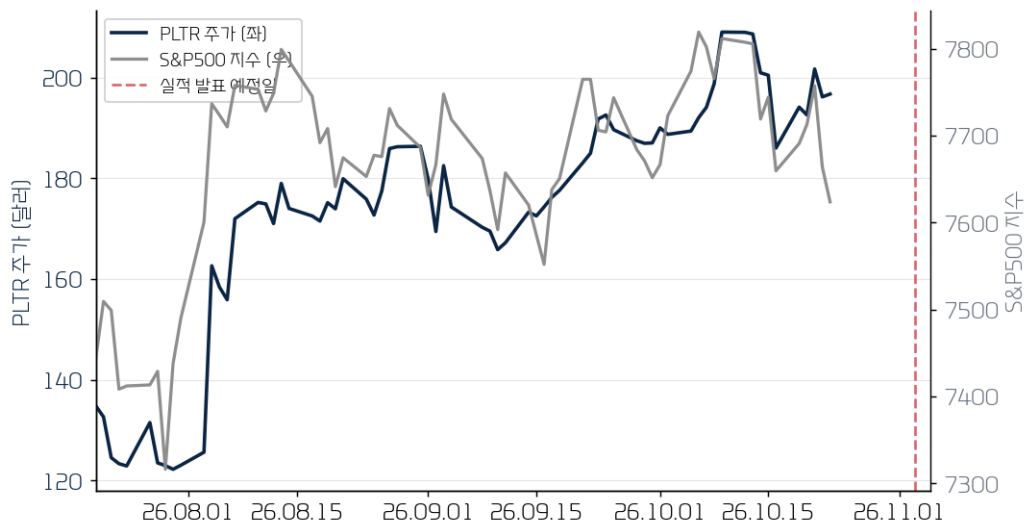
매출원가 증가가 일회적 확장인지 구조적 비용 편입인지는 Q3에서 확인될 전망이다, 세율이 한 자릿수 초반을 벗어나는 경우 조정 EPS에 부담으로 작용할 수 있다.

옵션시장은 양방향 변동폭을 크게 보되 풋 수요가 소폭 앞선다

발표를 앞두고 시장 포지셔닝은 한쪽으로 쏠려 있지 않으며, 셀사이드 시각도 분열된 구간이다. 등가격 내재변동성은 65.28%로 발표 전후 ±14.61%의 변동폭을 반영하고 있다. 25델타 스쿼 9.90, 풋콜 거래량 비율 1.10으로 풋 수요가 콜보다 다소 앞선다.

10월 목표주가 상향과 셀사이드 추천 지표 악화가 엇갈렸다. 10월 중 Citigroup이 목표주가를 250달러로, Mizuho가 245달러로 상향하고 Barclays가 265달러로 신규 커버리지를 개시했다. 다만 Q2 기준 셀사이드 평균 추천은 1.227에서 1.536으로 악화되고 매도 의견 2건이 편입됐다.

그림 3 팔란티어 테크놀로지스 주가 vs S&P500 — 발표 전 약 90일



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

가이드نس 상황이 주가 상승을 담보하지 않는다는 전제가 있어 결과와 주가 반응을 분리해 볼 필요가 있다. 2026년 5월 5일에는 가이드نس 상황에도 주가가 6.93% 하락했으며, 성장률 자체가 높은 기저 탓에 +93%에서 소폭 낮아질 가능성을 배제하기 어려운 만큼 시장이 이를 감속으로 해석할 여지가 있다. 유럽권에서 제기된 NATO AI 시스템 관련 데이터주권 우려 보도도 해외 수요 논의와 맞물려 평판 측면 변수로 남아 있다.

상회 시 초점은 FY26 상향폭, 하회 시 초점은 감속 해석이다

시나리오는 가이드نس 상단 초과 여부와 FY26 가이드نس 추가 상황 여부의 조합으로 읽는 것이 적절하다. 매출이 22억 5,000만~23억 4,000만 달러 구간에 들어오고 FY26 가이드نس가 재차 상향될 경우, 신규 가이드نس 81억 5,400만 달러를 5.5% 밑도는 LSEG FY+1 컨센서스가 상향 조정되며 멀티플 재평가의 근거로 작용할 전망이다. 가이드نس 범위 내 도달에 그치면 매출총이익률과 전사 총계약금액 성장률이 주가 방향을 좌우할 가능성이 높고, 가이드نس 하단을 밀둘거나 컨센서스 20억 160만 달러를 하회하는 경우에는 내재 변동폭을 넘는 조정 압력으로 작용할 수 있다.

발표를 앞둔 현재 투자의견은 적극 매수를 유지한다(확신도 높음). 이익 기준 멀티플이 5년 중간값을 밑도는 가운데 성장률은 가속했고 신규 가이드نس가 컨센서스를 상회해 상향 리비전 여지가 남아 있다는 점이 근거이며, 이는 펀더멘털에 대한 판단으로 단기 주가 반응의 비대칭 리스크와는 구분된다.

한눈에 보는 관전 포인트

관전 포인트	시장 눈높이(컨센서스)	회사 가이드نس	우리가 보는 초점
Q3 매출	LSEG 20억 160만 달러	21억 6,000만~21억 6,400만 달러	과거 4개 분기 초과율 +5.7~9.0% 재현 시 22억 5,000만~23억 4,000만 달러
조정 EPS	Q2 실적 0.41달러(컨센서스 대비 +19.1%)	미제시	0.45~0.51달러, 유효세율 1.4%의 유지 여부
US Commercial 성장률	공식 컨센서스 미확인	FY26 34억 2,400만 달러 이상(+134% 이상)	전년 대비 +149%에서 재가속이 이어지는지
수익성·현금흐름	Q2 조정 영업이익 11억 9,447만 달러	Q3 조정 영업이익 12억 9,200만~12억 9,600만 달러	매출 초과분의 마진 전환 지속 시 13억 8,000만~14억 5,000만 달러
FY26 가이드نس	LSEG FY+1 77억 2,500만 달러	81억 5,000만~81억 5,800만 달러(+82%)	추가 상향 여부와 조정 잉여현금흐름 45억~47억 달러 상향 동반 여부
계약 지표	별도 컨센서스 없음	미제시	전사 총계약금액 +49%와 매출 +93%의 격차 축소 여부

※ 투자의견 체계 — 적극 매수 > 매수 > 중립 > 비중축소 > 매도 5단계. 하우스 뷰의 방향(강세·중립·약세)과 확신도(높음·중간·낮음)를 결합해 부여하며, 목표주가 대비 기대수익률을 기준으로 산정한 등급이 아니다. 상향·유지·하향은 같은 종목 직전 발간물의 등급과 비교한 결과다.

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
- AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.