

팔란티어 테크놀로지(PLTR): AI가 촉발한 변곡점에 대한 애널리스트 리포트

제 1장: 요약: 틈새 방산 업체에서 엔터프라이즈 AI 강자로

팔란티어 테크놀로지(Palantir Technologies)는 중요한 변곡점을 맞이했습니다. 과거 종종 오해를 받던 전문 정부 계약 업체에서, 이제는 시장을 지배하는 엔터프라이즈 인공지능(AI) 플랫폼 기업으로 변모하고 있습니다. 인공지능 플랫폼(Artificial Intelligence Platform, AIP)의 출시는 특히 미국 상업 부문에서 전례 없는 초고속 성장을 촉발했으며, 이는 회사의 궤적과 투자 프로필을 근본적으로 바꾸어 놓았습니다.

핵심 분석 결과

- 재무적 성장 가속화: 2025년 2분기 실적은 매출 성장률이 전년 동기 대비 48%로 급격히 가속화되었음을 보여주며, 이는 미국 상업 부문 매출의 93% 급증에 힘입은 결과입니다.¹ 이제 회사는 지속적으로 GAAP 기준 흑자를 기록하고 있으며, '40의 법칙(Rule of 40)' 점수 94점을 달성하며 최상위 소프트웨어 기업의 반열에 올랐습니다.²
- 성장의 두 축: 정부와 상업 부문: 기존의 정부 사업은 안정적인 기반을 넘어 재가속하고 있으며, 최대 100억 달러 규모의 미 육군 엔터프라이즈 계약(Enterprise Agreement)과 같은 전략적 장기 계약을 통해 그 입지를 공고히 하고 있습니다.⁴ 이는 폭발적으로 성장하는 상업 부문을 뒷받침하는 견고한 토대를 제공합니다.
- 기술적 해자: 팔란티어의 핵심 차별점은 데이터를 현실 세계의 운영과 매핑하는 시맨틱 레이어(semantic layer)인 '온톨로지(Ontology)'에 있습니다. 이는 안전하고 맥락 인식이 가능한 AI를 구현하며, 효과적인 'AIP 부트캠프' 영업 모델과 결합하여 강력한 경쟁 우위를 창출합니다.⁵
- 밸류에이션 프리미엄: 시장은 이러한 변화에 상당한 밸류에이션 프리미엄으로 화답했습니다. 투자자에게 주어진 핵심 질문은 이 프리미엄이 AI 시대의 핵심 운영체제가 될 잠재력을 정당하게 반영한 것인지, 아니면 비이성적 과열 상태인지를 판단하는 것입니다.⁷

최종 제언

본 보고서는 상당한 리스크와 높은 밸류에이션이 존재함에도 불구하고, 제시된 증거들이 팔란티어를 엔터프라이즈 AI 혁명의 핵심적인 장기 수혜자로 자리매김하게 하는 견고한 기술 및 비즈니스 모델의 전환을 가리키고 있음을 주장할 것입니다.

제 2장: 기업 DNA: 현대 기업을 위한 운영체제

팔란티어의 사명은 고객을 위한 '중앙 운영체제(central operating system)'를 구축하여, 사일로(silo)에 갇힌 데이터를 통합되고 실행 가능한 자산으로 전환하는 것입니다.⁷ 미국 정보기관과의 대테러 작전에서 시작된 이 사명은 이제 세계 최대 상업 기업들로 확장되었습니다.⁷

핵심 플랫폼

- **고담(Gotham):** 정부 부문을 위한 최초의 플랫폼으로, 다양한 정보 소스(신호 정보, 영상 정보, 인간 정보 등)를 통합하여 국방 및 정보 분야에서 포괄적인 작전 상황도를 생성하도록 설계되었습니다.⁴
- **파운드리(Foundry):** 고담의 상업 부문 대응 플랫폼으로, 제조, 금융, 헬스케어와 같은 산업에서 복잡한 데이터 통합 및 운영 문제를 해결하기 위해 설계되었습니다. 디지털 트윈(digital twins)을 구축하고 공급망을 최적화하는 기반 역할을 합니다.⁷
- **아폴로(Apollo):** 종종 간과되지만 매우 중요한 계층으로, 모든 환경(퍼블릭 클라우드, 온프레미스, 기밀 네트워크)에서 고담과 파운드리의 지속적인 배포 및 관리를 제공하여 보안과 가동 시간을 보장합니다. 이는 다른 SaaS 기업이 운영될 수 없는 환경에서 팔란티어가 작동할 수 있게 하는 핵심적인 기술적 차별점입니다.⁷
- **AIP (Artificial Intelligence Platform):** 가장 최신이자 촉매 역할을 하는 플랫폼입니다. AIP는 독립형 제품이 아니라, 대규모 언어 모델(LLM) 및 기타 AI를 온톨로지에 기반하여 고담 및 파운드리에 직접 통합하는 계층으로, 안전하고 신뢰할 수 있으며 운영과 관련된 결과물을 보장합니다.⁷

팔란티어는 단순히 데이터를 분석하는 회사가 아니라, 운영(operations)을 지원하는 회사입니다. 경쟁사들이 데이터 저장소(스노우플레이크)나 분석 도구(데이터브릭스)를

판매하는 반면, 팔란티어는 운영을 실행하기 위한 완전한 엔드투엔드(end-to-end) 플랫폼을 판매합니다. 데이터 통합은 전장에서부터 공장 현장에 이르기까지, 고위험 환경에서 더 좋고 빠른 의사결정을 가능하게 하는 수단일 뿐입니다. 이것이 바로 팔란티어의 영업 활동이 클라우드 크레딧을 판매하는 것이 아니라 공급망 최적화와 같은 특정 비즈니스 문제를 해결하는 데 초점을 맞추는 이유이며, 이는 고객과의 관계를 훨씬 더 견고하게 만들고 전환 비용을 높이는 효과를 낳습니다.⁷

제 3장: 재무 분석: 초고속 성장 엔진의 해부 (2025년 2분기 심층 분석)

2025년 2분기 실적은 팔란티어가 새로운 성장 국면에 진입했음을 명확히 보여주는 재무적 증거입니다. 회사는 매출의 폭발적인 증가와 함께 견고한 수익성 및 현금 흐름 창출 능력을 입증했습니다.

주요 실적

2025년 2분기 실적은 Form 10-Q 및 실적 발표 자료를 통해 상세히 확인할 수 있으며, 주요 내용은 다음과 같습니다.¹

- 총 매출: 10억 4백만 달러로 전년 동기 대비 48% 증가했습니다.
- GAAP 기준 순이익: 3억 2,700만 달러(마진율 33%)를 기록하며, 지속적인 GAAP 기준 흑자 기조를 유지했습니다.
- 조정 영업 이익: 4억 6,400만 달러(마진율 46%)를 달성했습니다.
- 영업 활동 현금 흐름: 5억 3,900만 달러(마진율 54%)를 창출했습니다.

40의 법칙: 최상위 기업의 증표

'40의 법칙'은 소프트웨어 기업의 성장성과 수익성의 균형을 측정하는 핵심 지표입니다. 2025년 2분기 팔란티어의 점수는 94점(매출 성장률 48% + 조정 영업이익률 46%)에 달합니다.³ 이는 초고속 성장과 높은 수익성을 동시에 달성하는 극소수의 기업만이 보여줄 수 있는 성과로, 팔란티어가 저마진 컨설팅 회사라는 오랜 기간의 비판을 완전히 불식시켰습니다.¹⁰

재무 건전성

2025년 6월 30일 기준, 팔란티어는 부채 없이 60억 달러의 현금, 현금성 자산 및 단기 미국 국채를 보유하고 있습니다.¹ 이러한 '철옹성 같은' 대차대조표는 연구개발, 잠재적 인수합병, 그리고 경기 침체를 극복하는 데 있어 막대한 전략적 유연성을 제공합니다.

향후 가이드런스

회사는 2025년 연간 가이드언스를 대폭 상향 조정하며 미래에 대한 강한 자신감을 표명했습니다.¹

- 연간 매출 가이드언스: 전년 대비 45% 성장으로 상향 조정.
- 미국 상업 부문 매출 가이드언스: 최소 85% 성장으로 상향 조정.

경영진이 2분기 이후 연간 가이드언스를 이처럼 대폭 상향 조정한 것은 상반기에 나타난 계약 파이프라인과 전환율이 일시적 현상이 아님을 시사합니다. 3분기 매출 가이드언스는 전년 동기 대비 50% 성장을 암시하는데, 이는 2분기의 48%보다 더욱 가속화된 수치입니다. 이는 '부트캠프' 플라이휠이 더 빠르게 회전하고 있으며, 경영진이 하반기 실적에 대해 높은 가시성을 확보하고 있음을 보여주는 강력한 신호입니다.

표 1: 2025년 2분기 주요 재무 지표 (vs. 2024년 2분기)

항목	2025년 2분기	2024년 2분기	전년 동기 대비 성장률
총 매출	\$1,003,697,000	\$678,134,000	+48.0%
GAAP 순이익	\$326,727,000	\$134,126,000	+143.6%
조정 영업 이익	\$464,385,000	\$253,567,000	+83.1%
영업 활동 현금 흐름 (6개월 누적)	\$849,514,000	\$273,766,000	+210.3%
GAAP 희석 주당순이익 (EPS)	\$0.13	\$0.06	+116.7%

자료: Palantir Q2 2025 Form 10-Q⁷, Earnings Release.¹ 조정 영업 이익은 2024년 2분기 데이터가 없어 MD&A 섹션에서 참조함.⁷

제 4장: 성장의 두 축: 정부 사업의 견고함과 상업 부문의 가속화

팔란티어의 성장은 견고한 정부 사업과 폭발적인 상업 부문이라는 두 개의 강력한 엔진에 의해 구동됩니다. 이 두 부문은 상호 보완하며 회사의 전체적인 성장을 이끌고 있습니다.

부문별 실적 분석

2025년 2분기 실적은 두 부문 모두에서 괄목할 만한 성장을 보여주었습니다.¹

- **정부 부문:** 매출은 5억 5,300만 달러로 전년 동기 대비 49% 증가했습니다. 특히 미국 정부 부문 매출은 4억 2,600만 달러로 53% 성장하며 상당한 재가속을 보였습니다.
- **상업 부문:** 매출은 4억 5,100만 달러로 전년 동기 대비 47% 증가했습니다. 이 중에서도 미국 상업 부문은 3억 6백만 달러의 매출을 기록하며 전년 동기 대비 93%라는 폭발적인 성장세를 보였습니다.

정부 사업 재가속의 전략적 중요성

정부 사업은 더 이상 과거의 유산이 아닌, 전략적 자산입니다.

- **100억 달러 규모의 미 육군 EA 계약:** 이는 단순한 계약이 아니라, 75개의 개별 계약을 통합하여 팔란티어를 미 육군의 핵심 데이터 및 AI 생태계로 자리매김시키는 전략적 통합입니다.⁴ 이는 향후 10년간 비할 데 없는 해자를 형성하고 예측 가능한 고마진 수익을 창출할 것입니다.
- **동맹국으로의 확장:** 미 국방부와 성공적인 협력(예: 프로젝트 메이븐)은 NATO와 같은 전략적 동맹국으로의 채택을 위한 직접적인 통로가 됩니다.⁴

미국 상업 부문의 플라이휠 효과

미국 상업 부문은 팔란티어 주식의 가치 재평가를 이끄는 핵심 동력입니다.

- 전체 고객 수는 전년 동기 대비 **43% 증가한 849개사**, 미국 상업 고객 수는 **64% 증가한 485개사**를 기록했습니다.²
- 2분기에 체결된 총 계약 가치(TCV)는 **22억 7천만 달러**로 사상 최고치를 기록했으며, 이 중 미국 상업 부문 TCV는 **222% 증가**했습니다.¹ 이는 미래 매출 성장을 예측하는 선행 지표입니다.

해외 상업 부문 매출의 부진은 현재의 핵심 리스크인 동시에 가장 큰 기회이기도 합니다. 한국의 애널리스트 보고서는 유럽 시장의 부진을 리스크로 정확히 지적했으며⁷, 2분기 실적은 성장이 압도적으로 미국 중심임을 확인시켜 줍니다. 이는 두 가지 서사를 만듭니다. 하나는 팔란티어의 제품이나 영업 방식이 유럽 기업 문화와 맞지 않거나 현지 경쟁이 더 치열하다는 리스크입니다. 다른 하나는 엄청난 기회입니다. 만약 팔란티어가 미국 상업 부문에서의 성공을 유럽과 아시아에서 일부라도 복제할 수 있다면, 이는 제2의 초고속 성장 파동을 일으킬 것입니다. 따라서 향후 분기에서 해외 상업 부문의 실적은 가장 중요한 관전 포인트가 될 것입니다.

표 2: 부문별 매출 및 성장률 분석 (2025년 2분기)

항목	2025년 2분기 매출	2024년 2분기 매출	전년 동기 대비 성장률
정부 부문	\$552,983,000	\$370,767,000	+49.1%
- 미국	\$426,100,000	\$278,000,000	+53.3%
- 해외	\$126,883,000	\$92,767,000	+36.8%
상업 부문	\$450,714,000	\$307,367,000	+46.6%
- 미국	\$306,500,000	\$159,200,000	+92.5%
- 해외	\$144,214,000	\$148,167,000	-2.7%
총 매출	\$1,003,697,000	\$678,134,000	+48.0%

자료: Palantir Q2 2025 Form 10-Q (Note 12. Segment and Geographic Information)⁷, Earnings

Release.¹ 일부 수치는 제공된 자료를 기반으로 계산됨.

제 5장: 기술 촉매: **AIP**, 온톨로지, 그리고 '부트캠프' 플라이휠

팔란티어의 최근 성장은 단순히 시장 상황에 편승한 것이 아니라, 명확한 기술적 촉매와 혁신적인 시장 접근 전략의 결과입니다. **AIP**, 온톨로지, 그리고 부트캠프는 서로 맞물려 강력한 성장 플라이휠을 형성하고 있습니다.

AIP 촉매제

2023년에 출시된 **AIP**는 신규 고객 확보의 핵심 동력입니다.⁹ 이 플랫폼을 통해 고객들은 자신들의 비공개 데이터 위에서 **LLM**을 안전하게 배포하고 활용할 수 있습니다.⁵

시장 진출 전략의 혁신: **AIP** 부트캠프

팔란티어는 길고 비용이 많이 들었던 과거의 파일럿 프로그램에서 벗어나, 고객이 며칠 만에 기능적인 **AI** 애플리케이션을 구축할 수 있는 단기 집중 '부트캠프' 방식으로 전환했습니다.⁶ 이는 영업 주기를 극적으로 단축시키고, 즉각적인 가치를 증명하며, 빠른 계약 전환 및 확장으로 이어지고 있습니다.¹⁰

보이지 않는 해자: 온톨로지

온톨로지는 팔란티어의 핵심적이고 장기적인 경쟁 우위입니다.

- **정의:** 온톨로지는 조직의 사일로화된 디지털 데이터를 현실 세계의 객체(예: 공장, 기계, 고객) 및 그들 간의 관계에 매핑하는 시맨틱 레이어입니다.⁵
- **AI에서의 중요성:** 이는 **AI** 모델이 일반적이고 근거 없는 텍스트가 아닌, 정확하고 신뢰할 수 있으며 실행 가능한 결과를 생성하는 데 필수적인 맥락, 보안 및 거버넌스 계층을

제공합니다. 즉, 엔터프라이즈 AI의 '쓰레기가 들어가면 쓰레기가 나온다(garbage in, garbage out)' 문제를 해결합니다.⁵

신규 AIP 도구 (DevCon 3)

AI FDE, AI Workbench, Ontology-as-Code와 같은 새로운 도구의 도입은 고객이 자체적으로 AI 솔루션을 더 쉽게 구축하고 관리할 수 있도록 지원합니다. 이는 팔란티어의 현장 파견 엔지니어(FDE)에 대한 의존도를 줄이고 확장성을 향상시킵니다.²

많은 기업들이 데이터 유출, 할루시네이션(hallucination), 통제 불능에 대한 두려움 때문에 생성 AI 도입을 주저하고 있습니다. 팔란티어의 전체 아키텍처는 정보기관을 위해 20년간 개발된 온톨로지와 세분화된 접근 제어에 기반하여 바로 이 문제를 해결하도록 설계되었습니다. 그들은 더 나은 LLM을 판매하는 것이 아니라, 어떤 LLM이든 안전하고 통제된 프레임워크 내에서 사용할 수 있는 방법을 판매하고 있습니다. 이러한 보안과 신뢰에 대한 집중은 금융, 헬스케어, 정부와 같이 규제가 심한 산업에서 거대한 차별점을 만듭니다.⁵

제 6장: 경쟁 환경: 혼잡한 데이터 생태계 속 차별화된 해자

팔란티어는 데이터 웨어하우스 제공업체인 스노우플레이크나 데이터 레이크하우스 플랫폼인 데이터브릭스와 직접적으로 일대일 경쟁을 하는 기업으로 분류하기 어렵습니다. 각 기업은 서로 다른 가치 제안과 시장 포지셔닝을 가지고 있습니다.

팔란티어의 가치 제안: 엔드투엔드 운영 플랫폼

팔란티어는 복잡한 운영 애플리케이션을 구축하고 배포하기 위한 완전하고 통합된 솔루션을 제공합니다. 이는 특정하고 가치가 높은 비즈니스 문제를 해결하기 위해 '모든 것을 아웃소싱'하기를 원하는 기업을 위한 것입니다.¹¹

스노우플레이크/데이터브릭스의 가치 제안: 기초 데이터 계층

이들 기업은 데이터 저장 및 처리 엔진과 같은 기본 데이터 인프라를 제공합니다. 이들의 플랫폼은 기업 내부의 데이터 과학 및 엔지니어링 팀이 자체적으로 솔루션을 구축할 수 있도록 하는 강력한 도구입니다.¹¹

이들의 관계는 적대적이기보다는 공생에 가깝습니다. 한 기업이 두 솔루션을 모두 사용하는 것은 흔한 일입니다. 예를 들어, 데이터를 스노우플레이크의 데이터 클라우드에 저장하고, 그 데이터 위에 팔란티어의 파운드리와 AIP를 사용하여 애플리케이션을 구축할 수 있습니다. 팔란티어는 '애플리케이션 개발' 및 '운영 예산'을 두고 경쟁하는 반면, 스노우플레이크는 '데이터 인프라 예산'을 두고 경쟁합니다. 일부 중첩되는 부분이 있지만, 이들은 주로 데이터 가치 사슬의 다른 단계를 다루고 있습니다. 이는 팔란티어의 성공이 반드시 스노우플레이크의 희생을 의미하지 않으며, 전체 시장 규모가 보이는 것보다 더 크다는 것을 의미합니다.

제 7장: 밸류에이션 분석: 정당한 프리미엄인가, 비이성적 과열인가?

팔란티어는 매우 높은 밸류에이션 배수로 거래되고 있으며, 이는 투자자들 사이에서 가장 치열한 논쟁거리입니다. 주가는 최고점에서 선행 주가매출비율(P/S) 100배 이상, 선행 주가수익비율(P/E) 274배에 달하는 등 동종 업계 대비 현저히 높은 수준을 기록했습니다.⁵

프리미엄을 옹호하는 강세론

- **'40의 법칙' 94점:** 이는 팔란티어를 독보적인 클래스에 위치시키며, 동급 최고의 밸류에이션을 정당화합니다.³
- **시장 지배력에 대한 기대:** 시장은 팔란티어가 엔터프라이즈 AI의 사실상 표준 운영체제가 될 가능성, 즉 '승자 독식'의 결과를 가격에 반영하고 있습니다.⁸
- **독특한 성장 프로필:** 재가속하는 안정적인 정부 사업과 초고속 성장하는 상업 사업의 결합은 리스크가 분산된 독특한 성장 프로필을 만들어내며, 이는 프리미엄을 받을 가치가 있습니다.¹⁰

고평가를 주장하는 약세론

- 애널리스트 컨센서스: 많은 애널리스트들이 밸류에이션 부담으로 인해 '보유(Hold)' 등급을 부여하고 있으며, 목표 주가는 현재 주가 대비 제한적인 상승 여력을 시사합니다.¹⁴
- 높은 PEG 비율: 5.4배에 달하는 주가수익성장비율(PEG)은 높은 예상 이익 성장률조차 이미 주가에 과도하게 반영되었음을 시사합니다.⁷
- 변동성 리스크: 주가는 매우 변동성이 크며, 성장 모멘텀이 조금이라도 둔화될 경우 급격한 조정을 받을 수 있습니다.⁵

전통적인 밸류에이션 모델은 현재의 주가를 정당화하기 어렵습니다. 밸류에이션은 현재의 재무제표가 아닌, 미래의 서사와 선행 지표에 의해 움직이고 있습니다. 총 계약 가치(TCV) 140% 증가, 미국 상업 부문 잔여 계약 가치(RDV) 145% 증가와 같은 선행 지표들이 현재의 가격을 이끌고 있습니다.¹ 투자자들은 이러한 지표들이 향후 수년간 40-50% 이상의 지속적인 매출 성장으로 이어질 것이라는 데 베팅하고 있습니다. 따라서 투자 결정은 이 새로운 성장 궤적의 지속 가능성에 대한 믿음에 달려 있습니다.

표 3: 주요 기업 밸류에이션 비교

항목	Palantir (PLTR)	Snowflake (SNOW)	Datadog (DDOG)
시가총액 (십억 달러)	~\$375	~\$56	~\$40
선행 P/S 비율 (배)	~20.2	~11.9	~15.3
선행 P/E 비율 (배)	~74.2	~193.2	~76.1
매출 성장률 (LTM, %)	+28.8%	+35.1%	+35.0%
'40의 법칙' 점수	94	(수익성 낮음)	~63

자료:⁷ 2025년 중반 데이터 및 전망치를 종합하여 작성. 시가총액은 변동성이 큼.

제 8장: 전략적 전망: 지속 가능한 고마진 성장을 향한 길

팔란티어는 장기적인 성장을 위해 명확한 전략적 방향을 설정하고 있으며, 이는 여러 성장 동력을 기반으로 합니다. 애널리스트들은 2020년대 후반까지 1조 달러의 기업 가치에 도달할 수 있는 잠재적 경로를 제시하고 있으며, 이를 위해서는 연평균 30% 이상의 지속적인 성장이

필요합니다.⁵

핵심 성장 동력

- 해외 상업 부문 확장: 미국에서 성공적으로 검증된 'AIP 부트캠프' 모델을 유럽과 아시아 시장에 복제하는 것이 가장 큰 미개척 성장 기회입니다.
- 정부 사업 해자 강화: 미 육군 EA 계약을 발판으로 다른 국방 부처 및 동맹국으로 사업을 확장하는 것입니다.
- 신규 제품 모듈: DevCon 3에서 공개된 새로운 도구들과 같이 플랫폼의 구성 요소를 지속적으로 제품화하여 더 넓은 범위의 고객과 가격대를 공략하는 전략입니다.
- 마진 확장: Ontology-as-Code와 같은 도구를 통해 고객의 자체 서비스 비중이 높아짐에 따라, 운영 마진은 계속해서 확대될 것입니다. 2025년 조정 잉여현금흐름(FCF) 가이드언스를 18억~20억 달러로 상향 조정한 것이 이를 뒷받침합니다.¹

제 9장: 리스크 평가: 주요 역풍과 구조적 취약점

팔란티어의 성장 스토리에는 주목해야 할 몇 가지 중요한 리스크와 구조적 취약점이 내재되어 있습니다.

주식 기반 보상(SBC) 및 주주 희석

2025년 2분기 총 주식 기반 보상 비용은 1억 6,000만 달러에 달했습니다.⁷ 이는 매출 대비 상당한 비중을 차지하며, 핵심 인재 유치를 위해 필수적이지만 기존 주주들에게는 지속적인 지분 희석이라는 비용을 발생시킵니다.

해외 실적 부진

미국 외 지역, 특히 유럽 상업 부문에서의 더딘 성과는 회사의 장기 성장 잠재력을 제한할 수 있는 가장 중요한 운영 리스크로 남아있습니다. 해외 시장에서의 성공적인 전략 실행 여부가

향후 성장의 관건이 될 것입니다.⁷

영업 주기 및 고객 집중도

상황이 개선되고는 있지만, 비즈니스는 여전히 크고 복잡한 계약에 의존하고 있습니다. 상위 20개 고객이 매출에서 차지하는 비중은 감소 추세에 있으나 여전히 상당하며⁷, 몇몇 핵심 계약의 지연이나 손실은 분기 실적에 영향을 미칠 수 있습니다.⁷

지정학적 및 윤리적 리스크

팔란티어는 국방 및 정보기관과의 깊은 통합으로 인해 윤리적 비판의 대상이 되며 지정학적 리스크에 노출되어 있습니다. 예를 들어, 미 이민세관단속국(ICE)이나 이스라엘 군과의 협력은 부정적인 언론 보도를 야기하며 특정 상업 고객이나 투자자들을 멀어지게 할 수 있습니다.¹⁶

제 10장: 투자 결론: 30년 경력 애널리스트의 최종 판단

분석 종합

팔란티어는 진정으로 혁신적인 AI 플랫폼을 촉매로 하여 중요한 비즈니스 모델 전환에 성공적으로 안착했습니다. 재무 실적은 단순히 견고한 수준을 넘어, 많은 비관론자들의 예상을 뒤엎는 근본적인 가속도를 보여주고 있습니다. 회사는 온톨로지라는 견고한 기술적 해자를 보유하고 있으며, AIP 부트캠프를 통해 매우 효과적이고 확장 가능한 시장 진출 전략을 확보했습니다.

찬반 논거 비교

- 강세론 (**Bull Case**): 독보적인 제품을 보유한 카테고리 정의 기업, 재가속하는 두 개의 성장 엔진, 최상위 수준의 재무 지표, 그리고 거대한 시장 기회를 가지고 있습니다.
- 약세론 (**Bear Case**): 수년간의 완벽한 실행을 전제로 한 천문학적인 밸류에이션, 주식 기반 보상으로 인한 상당한 주주 희석, 그리고 아직 검증되지 않은 해외 상업 시장에서의 성공 가능성이 리스크로 존재합니다.

최종 결론

근본적인 사업 변곡점에 대한 증거는 매우 강력하며, 이는 변동성에 대한 높은 감내도를 가진 장기 투자자에게 밸류에이션 우려를 상쇄할 만합니다. 리스크는 사업의 질이나 기술력이 아닌, 주식에 대해 지불하는 가격에 있습니다.

팔란티어는 이제 막 시작된 수십 년에 걸친 엔터프라이즈 AI 도입 주기의 초기 단계에 있다고 믿는 투자자, 그리고 플랫폼 리더가 될 가능성이 있는 기업을 소유하기 위해 필요한 프리미엄을 기꺼이 감수할 의향이 있는 투자자에게 '매수' 의견을 제시합니다. 투자는 5년 이상의 장기적인 관점에서 시작해야 하며, 이 투자 논리의 핵심 검증 지표로서 해외 상업 부문 확장의 실행력을 면밀히 주시해야 할 것입니다.

참고 자료

1. Palantir Technologies Inc. (NASDAQ:PLTR) today announced financial results for the second quarter ended June 30, 2025., 9월 28, 2025에 액세스, <https://investors.palantir.com/news-details/2025/Palantir-Reports-Q2-2025-U-S--Comm-Revenue-Growth-of-93-YY-and-Revenue-Growth-of-48-YY-Guides-Q3-Revenue-to-50-YY-Raises-FY-2025-Revenue-Guidance-to-45-YY-and-U-S--Comm-Revenue-Guidance-to-85-YY-Crushing-Consensus-Expectations/>
2. Palantir Q2 2025 slides: revenue tops \$1B, Rule of 40 score hits 94% - Investing.com, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.investing.com/news/company-news/palantir-q2-2025-slides-revenue-tops-1b-rule-of-40-score-hits-94-93CH-4168743>
3. Q2 2025 | Letter to Shareholders - Palantir, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.palantir.com/q2-2025-letter/en/>
4. This Enterprise Artificial Intelligence (AI) Stock Just Landed a Game-Changing Government Deal | Nasdaq, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.nasdaq.com/articles/enterprise-artificial-intelligence-ai-stock-just-landed-game-changing-government-deal>
5. Case Study: Palantir Technologies – Operationalizing AI at Scale ..., 9월 28, 2025에 액세스, <https://aiexpert.network/ai-at-palantir/>
6. Palantir's AI Platform Moves From Hype To Hyper-Execution - Barchart.com, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.barchart.com/story/news/33174391/palantir-s-ai-platform-moves-fro>

[m-hype-to-hyper-execution](#)

7. 삼성증권_팔란티어.pdf
8. Palantir breaks into America's top 20 most valuable companies as stock surges more than 100% in 2025—could this be the next trillion-dollar tech giant? - The Economic Times, 9월 28, 2025에 액세스, https://m.economictimes.com/news/international/us/palantir-breaks-into-america-s-top-20-most-valuable-companies-as-stock-surges-more-than-100-in-2025could-this-be-the-next-trillion-dollar-tech-giant-or-just-another-ai-bubble-waiting-to-burst/amp_articleshow/122955999.cms
9. Our New Platform: Bending Artificial Intelligence to Our Collective Will - Palantir, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.palantir.com/newsroom/letters/our-new-platform/>
10. Research details - fyva.ai, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.fyva.ai/research-details?recordId=recBao0Tx2yZegISz>
11. Palantir vs. Snowflake vs. Cloudflare - Who Wins the Platform Game ..., 9월 28, 2025에 액세스, <https://spear-invest.com/the-tech-edge/palantir-vs-snowflake-vs-cloudflare-who-wins-the-platform-game/>
12. Databricks or Snowflake 2025 Make the Right AI Platform Decision, 9월 28, 2025에 액세스, <https://futransolutions.com/blog/databricks-vs-snowflake-in-2025-how-to-choose-the-right-data-ai-platform-for-your-business/>
13. Better Artificial Intelligence (AI) Stock: Palantir vs. Snowflake | The Motley Fool, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.fool.com/investing/2025/05/31/better-artificial-ai-stock-palantir-snowflake/>
14. Palantir Technologies (PLTR) Stock Forecast: Analyst Ratings, Predictions & Price Target 2025 - Public Investing, 9월 28, 2025에 액세스, <https://public.com/stocks/pltr/forecast-price-target>
15. What is the current Price Target and Forecast for Palantir Technologies (PLTR) - Zacks Investment Research, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.zacks.com/stock/research/PLTR/price-target-stock-forecast>
16. Palantir Expands Influence with Billion-Dollar Government Deals Amid Ethical Concerns, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.cxodigitalpulse.com/palantir-expands-influence-with-billion-dollar-government-deals-amid-ethical-concerns/>
17. Documents offer rare insight on Ice's close relationship with Palantir | Ice (US Immigration and Customs Enforcement) | The Guardian, 9월 28, 2025에 액세스, <https://www.theguardian.com/us-news/ng-interactive/2025/sep/22/ice-palantir-data>