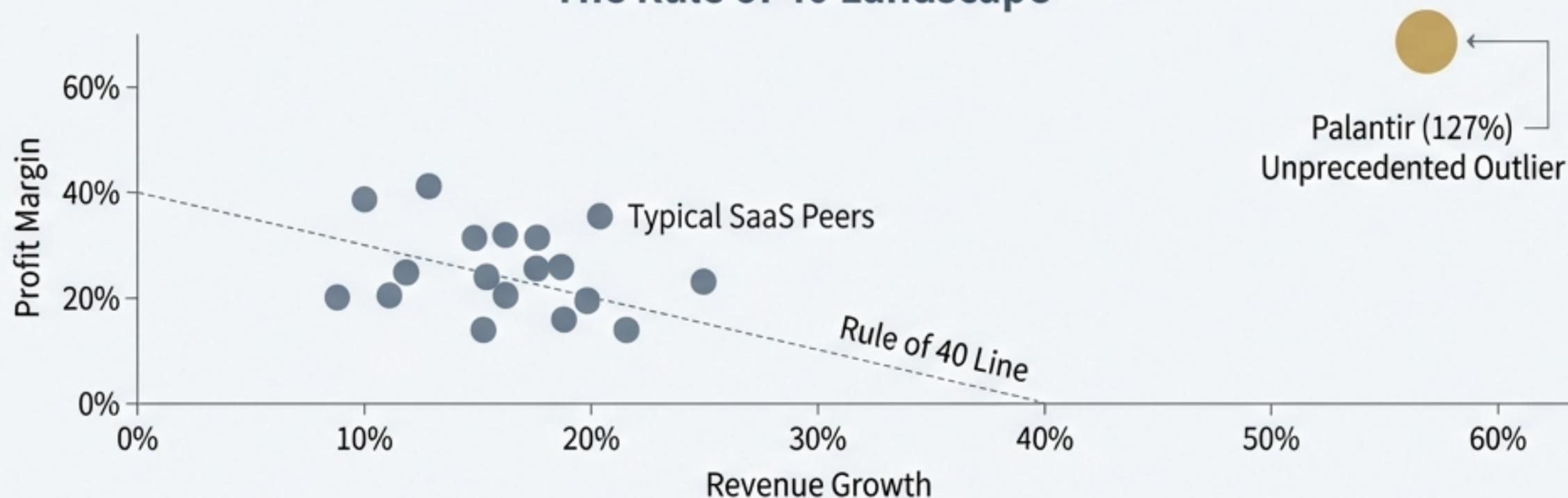


# 2025년 재무 성과: 가속화된 성장과 극대화된 수익성의 동시 실현

소프트웨어 경제학의 역설을 깨다: 매출 성장 +56%와 Rule of 40 점수 127% 달성

## The Rule of 40 Landscape



## 핵심 요약 (Key Takeaway)

일반적으로 성장성이 높은 기업은 수익성이 낮지만, 팔란티어는 이 두 가지가 동시에 폭발하는 '임계점(Inflexion Point)'을 통과했습니다. 조정 영업이익률 57%는 단순한 효율성이 아닌, 비즈니스 모델의 근본적 우위를 증명합니다.

### 총 매출 (Total Revenue)

**\$4.475B**

+56% YoY. 시장 예측을 압도하며 대형 소프트웨어 기업으로서 이례적인 가속화 달성.

### 미국 상업 매출 (US Commercial)

**\$1.465B**

+109% YoY. 더 이상 정부 전용 기업이 아님을 증명. AIP의 강력한 시장 침투.

### 순이익 (GAAP Net Income)

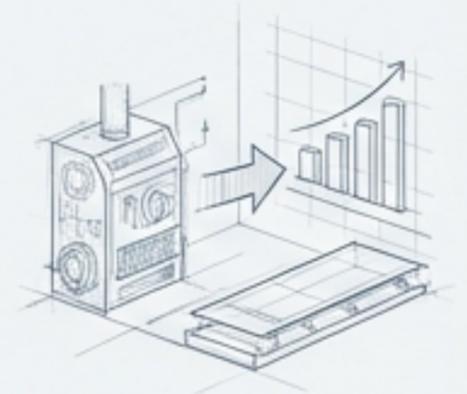
**\$1.625B**

+252% YoY. 완전한 이익 창출 단계 진입 및 S&P 500 지위 강화.

# 새로운 성장 엔진: '부트캠프' 모델이 입증한 운영 레버리지

컨설팅 기반에서 플랫폼 기반으로의 진화, 그리고 압도적인 고객 유지율

## 비즈니스 모델의 전환 (Model Shift)

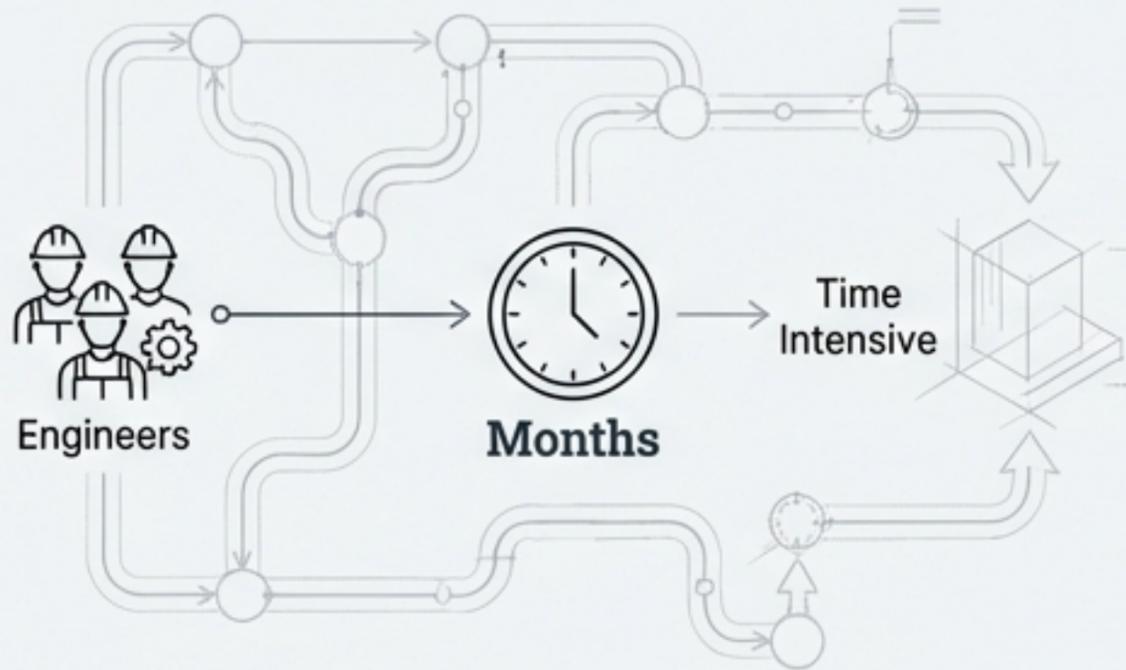


### Insight

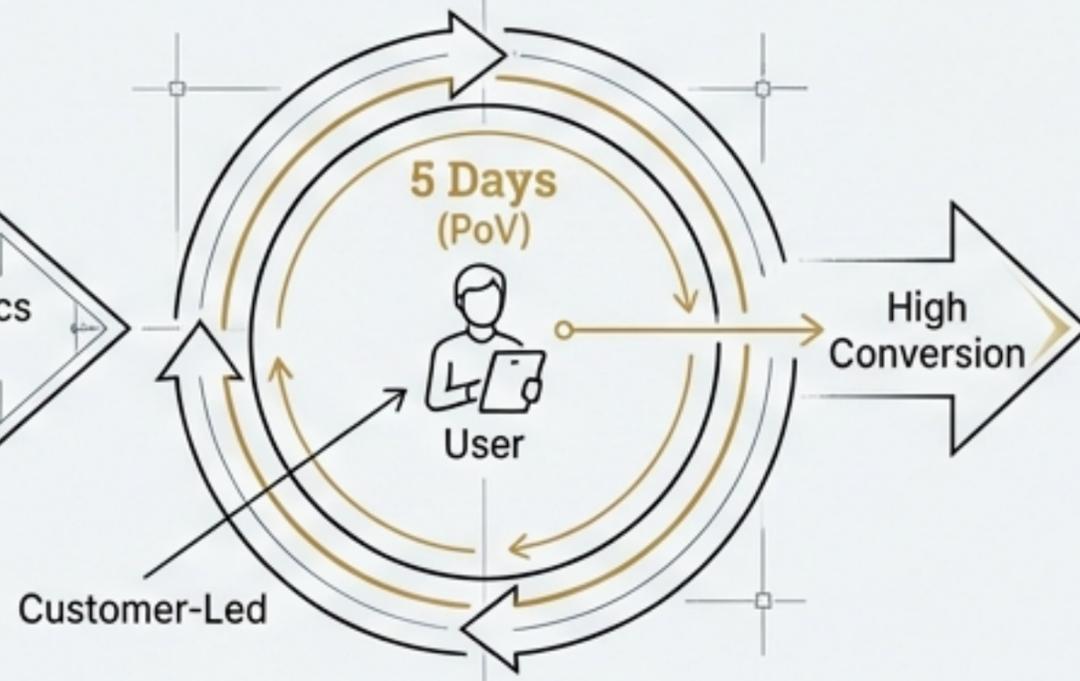
과거 팔란티어가 고비용 컨설팅 모델이라는 비판을 받았다면, 지금은 '확장 가능한 소프트웨어 플랫폼'으로 원천히 변모했습니다. 영업 비용 감소와 매출 증가가 동시에 일어나는 기원상은 강력한 운영 레버리지의 증거입니다.

## Operating Model Evolution

### Old Model (Traditional)



### New Model (Bootcamps)



## AIP 부트캠프의 위력

수개월이 걸리던 엔지니어링 작업을 고객 주도형 5일 가치 증명(PoV)으로 단축. 상업용 영업 인력을 감축했음에도 매출은 오히려 가속화됨 (Product-Market Fit 달성).



## 순매출 유지율 (NDR)

**139%**

+600bps. 기존 고객이 이탈하지 않을 뿐만 아니라, 솔루션 의존도와 사용량이 급증하고 있음.



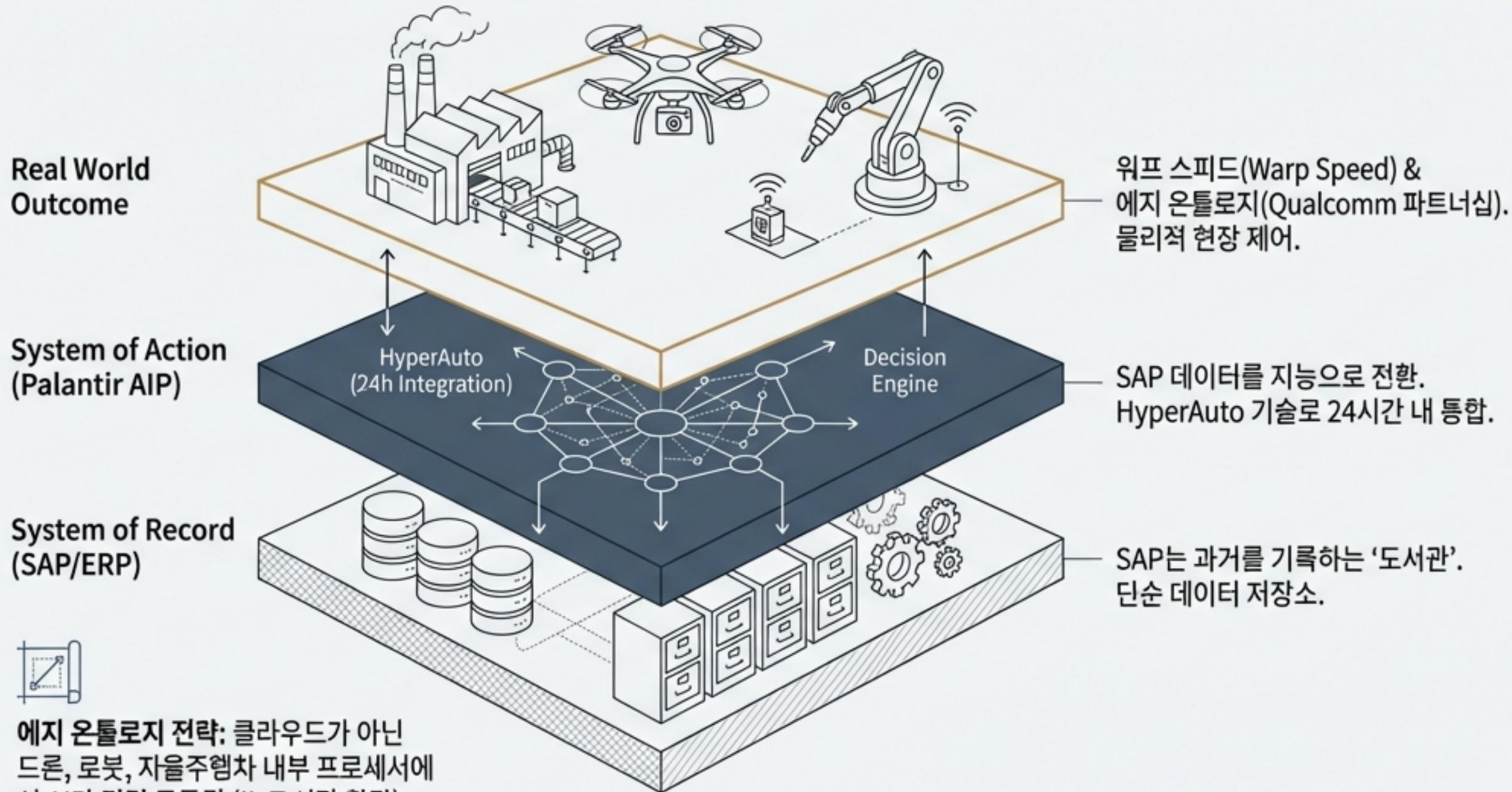
## 계약의 대형화

4분기에만 \$1M+ 계약 180건, \$10M+ 계약 61건 체결. 전체 계약 가치(TCV) 42억 6천만 달러 기록.



# 산업의 재산업화: SAP를 넘어 물리적 세계를 장악하는 '실행의 시스템'

기록하는 시스템(System of Record)에서 결정을 내리고 행동하는 시스템(System of Action)으로



## 경쟁 구도 재해석 (Redefining Competition)

우리는 SAP를 대체하는 것이 아니라, SAP를 유용하게 만듭니다.

하지만 시장의 가치는 단순한 '데이터 기록'에서 실질적인 '결정과 실행'으로 이동하고 있으며, 그 주도권은 팔란티어가 쥐고 있습니다.



에지 온톨로지 전략: 클라우드가 아닌 드론, 로봇, 자율주행차 내부 프로세서에서 시가 직접 구동됨 (IIoT 시장 확장).

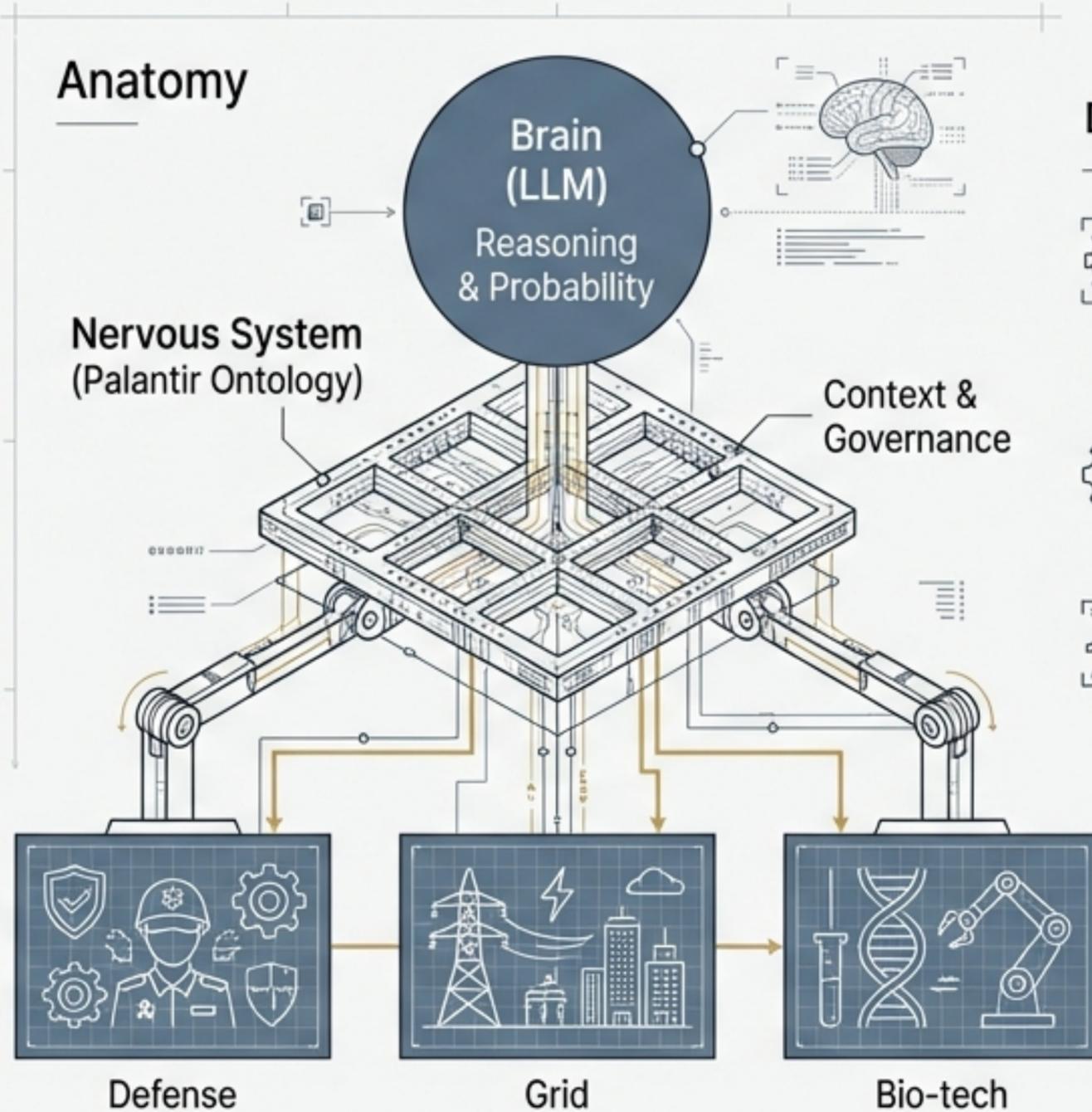
# AGI 시대의 해자(Moat): 온톨로지, 인공지능의 신체이자 법전

LLM(거대언어모델)은 '추론'을 제공하고, 팔란티어는 '맥락'과 '안전'을 제공한다

## Ontology의 3대 기능

- 시맨틱 인터페이스 (Nouns)**  
데이터 숫자를 '재고', '위협' 등 실질적 객체로 변환
- 동사 모델링 (Verbs)**  
행동의 규칙 정의  
(예: 예산 범위 내 주문 실행)
- 샌드박스 시뮬레이션**  
가상 공간 검증으로 '환각(Hallucination)' 리스크 제거

## Muscles (Real World Action)



## 미래 확장성

- 에이전틱 엔터프라이즈**  
스스로 판단/실행하는 자율 기업
- 자율 국가 운영**  
전력망, 교통 제어
- 무인 국방**  
다영역 작전 수행

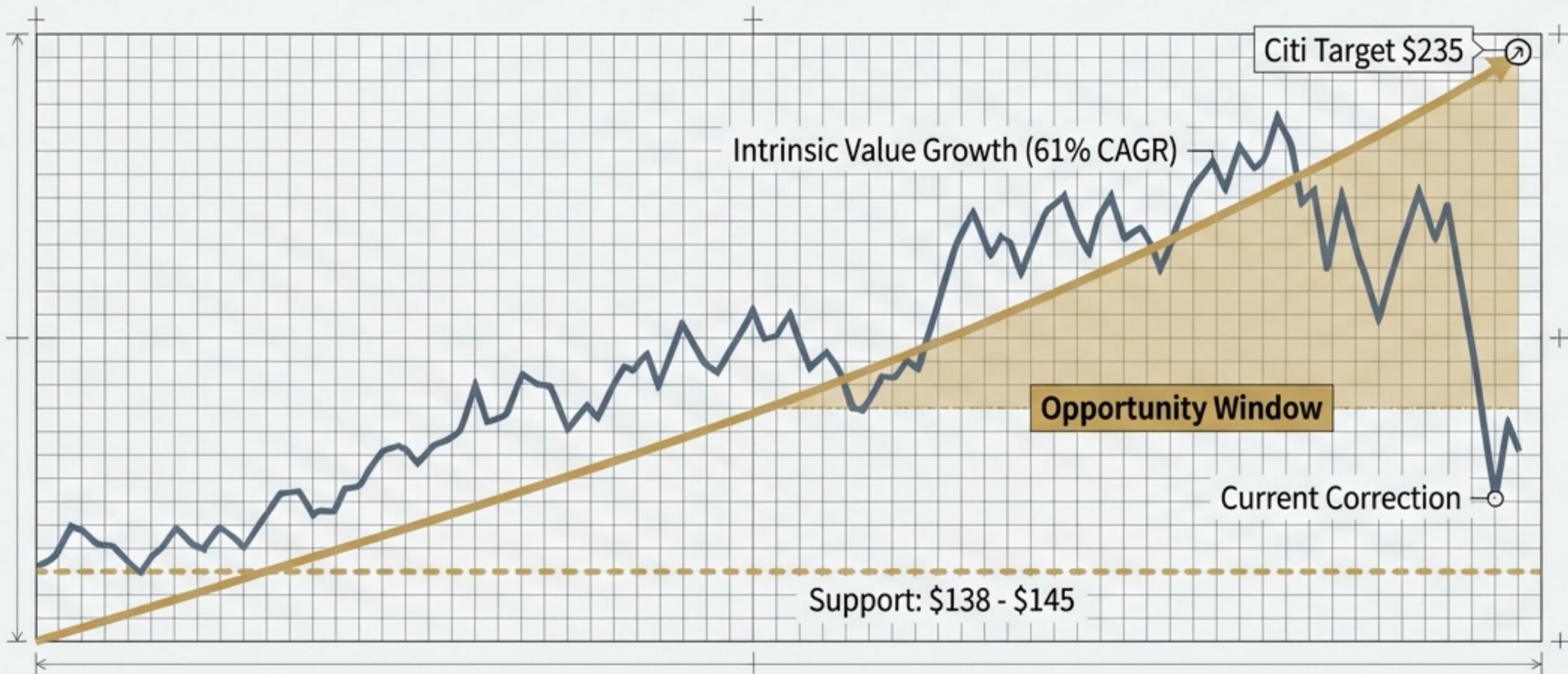
## AGI 로드맵 (AGI Roadmap)

AGI가 강력해질수록 현실 세계의 복잡성을 관리할 '미들웨어'가 필요합니다.

팔란티어는 AI가 물리적 법칙과 비즈니스 규칙을 위반하지 않도록 관리하는 유일한 플랫폼입니다.

# 투자 판단: 기술적 조정과 펀더멘털의 명백한 괴리

단기적 노이즈(내부자 매도, 밸류에이션)를 넘어 장기적 성장성(61% CAGR)에 베팅하라



## 최종 결론 (Final Verdict)

주가는 '기술적 베어 마켓' 일지 모르나, 기업 내용은 '초격차 성장' 중입니다.

140달러 대의 가격은 필란티어가 구축한 '운영 체제로서의 독점력'을 할인된 가격에 살 수 있는 마지막 기회일 수 있습니다.

## 하락 원인

2026년 매출 50배 밸류에이션 부담, 경잉진 차익 실현(\$2.5억), 섹터 로테이션.

## 기술적 분석

RSI 34.2 (과매도 진입). \$138~\$145 구간은 강력한 심리적/기술적 지지선.

## 매수 근거

Citi 목표주가 \$235 상향. 연평균 61% 성장 가이드가 유지되는 한 지금은 매수 기회.