true friend 한국투자 증권

MongoDB (MDB US)

반등의 시작

- FY2Q25 실적은 예상치 상회
- FY2025 가이던스 상향조정은 긍정적 신호
- 긍정적인 의견 제시

FY2Q25 실적은 예상치 상회

몽고DB(MongoDB)는 FY2Q25(24년 5월~7월) 매출액 4.8억달러(+13% YoY), Non-GAAP EPS 0.7달러(-25% YoY)를 기록했다. 매출액과 조정 EPS는 컨센서스를 각각 3%, 44% 상회했다. 구독 매출은 13%(이하 모두 YoY 기준) 성장했고, 이는 Atlas 매출(+27% YoY)이 기대(+24% YoY)보다 견조했던 덕분이다. EA(Enterprise Advanced) 부문이 전분기대비 2% 성장한 점도 눈에 띄었다. EA 부문이 역성장할 것이라던 가이던스와 상반된 결과가 나왔기 때문이다. 운영 효율성 개선으로 FY2Q25 영업이익률(11.0%)이 예상치(7.9%)를 상회한 점도 고무적이었다.

FY2025 가이던스 상향조정은 긍정적 신호

전분기까지 보수적인 가이던스를 제시했던 몽고DB는 FY2025(24년 2월~25년 1월) 매출액 가이던스를 14~15% 성장으로 기존(+12~13% YoY) 대비 상향 조정했다. FY3Q25(8~10월) 매출액 또한 14.5% 성장할 것으로 예상했고, 이는 시장 기대치(+11% YoY)보다 높은 수준이다. Atlas 성장성에 대한 전망은 기존과 동일하지만 EA 부문의 성과가 하반기에 개선될 것이라는 점을 반영한 결과다. 몽고DB 경영진의 코멘트와 별개로 Atlas 신규 고객 순증이 2분기에 1,500곳(FY1Q25 +1,400곳)으로 늘어난 점은 긍정적이다. 전분기의 부진이 비효율적인 마케팅/판매에서 비롯됐고, 이를 해결함과 동시에 기업 고객의 IT 지출이 회복될 경우 Atlas에서 추가적인 업사이드를 기대할 수 있다는 의미이기 때문이다.

긍정적인 의견 제시

가이던스를 peer 대비 보수적으로 제시하던 몽고DB의 태도가 바뀐 점은 고무적이다. 생성형 AI 산업이 발전하며 중장기적으로 동사의 비정형 데이터베이스 서비스에 대한 수요가 늘어날 것이라는 점에도 주목해야 한다. 운영 비효율을 제거하며 2025년부터 top line 성장률도 점차 과거의 20% 수준으로 회복될 것으로 예상된다. 몽고DB에 대한 긍정적인 의견을 제시한다.

글로벌기업 실적 Review

2024. 9. 2

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(8/29)	5,592.0
주가(8/29, 달러)	245.7
시가총액(십억달러)	18.0
52주 최고/최저가(달러)	509.6/212.7
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	456.5
유동주식비율(%)	96.5

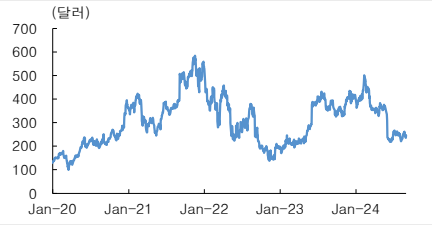
Valuation 지표

	FY2024	FY2025F	FY2026F
PER(x)	120.3	107.3	82.3
PBR(x)	29.0	12.8	10.4
ROE(%)	24.1	11.9	12.7
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	95.9	87.2	59.6
EPS(달러)	3.3	2.3	3.0
BPS(달러)	13.8	19.2	23.5

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.3)	(45.1)	(33.1)
NYSE 대비(%p)	(4.5)	(50.0)	(46.2)

주가추이



자료: Factset

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	82.4	14.7	2.9

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

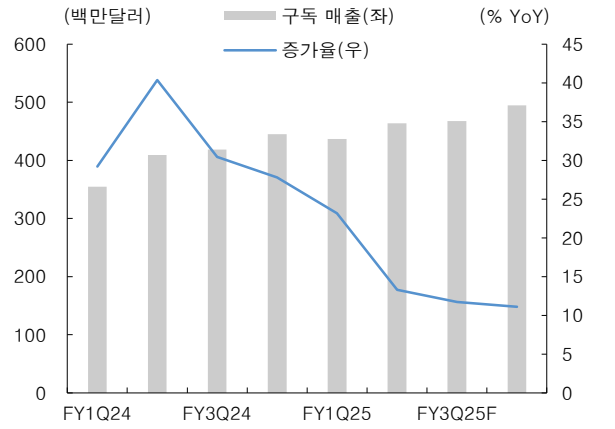
(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	FY4Q24	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25F	FY4Q25F
매출액	368	424	433	458	451	478	482	509
% YoY	29.0	39.6	29.8	26.8	22.3	12.8	11.4	11.2
Subscription	355	409	418	445	437	464	467	494
% YoY	29.2	40.4	30.4	27.8	23.2	13.3	11.7	11.1
Services	14	14	15	13	14	14	15	15
% YoY	24.8	19.9	13.5	(0.5)	0.7	(1.1)	2.4	14.1
EBITDA	48	83	83	75	38	44	53	62
EBITDA 마진	13.0	19.7	19.2	16.3	8.3	9.3	11.1	12.1
영업이익	44	79	78	69	33	53	49	59
영업이익률	11.9	18.7	18.1	15.1	7.3	11.0	10.2	11.6
순이익	45	77	79	71	43	59	51	58
순이익률	12.3	18.1	18.3	15.5	9.5	12.3	10.5	11.4

주: Non-GAAP 기준, FY2025는 2024년 2월~2025년 1월을 지칭

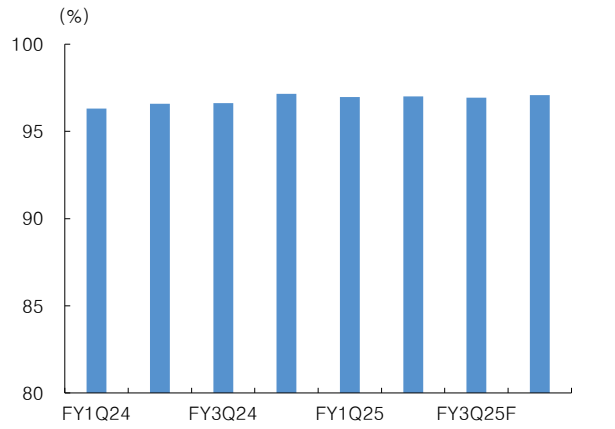
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 1] FY2Q25 Subscription 매출 +13.3% YoY 증가



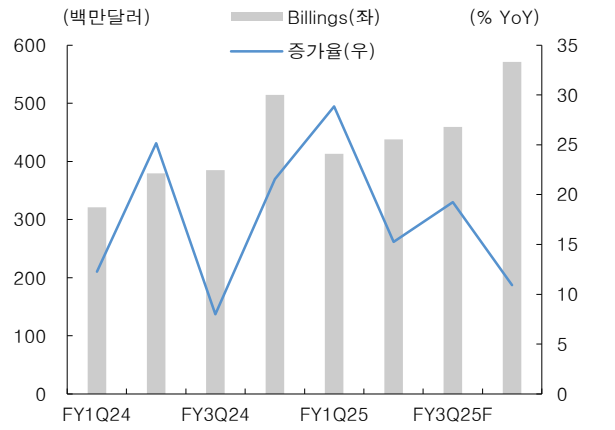
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 2] FY2Q25 Subscription 매출 비중 추이 및 전망



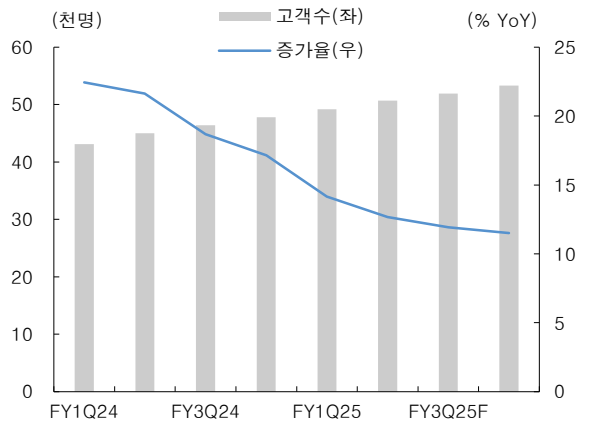
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 3] FY2Q25 Billings +15.3% YoY 증가



자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 4] FY2Q25 고객수 +12.7% YoY 증가



자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	874	1,284	1,683	1,907	2,247	2,729
영업이익(백만달러)	(25)	62	270	179	262	391
영업이익률(%)	–	*4.8*	*16.1*	*9.4*	*11.7*	*14.3*
세전이익(백만달러)	(34)	77	343	251	332	449
순이익(백만달러)	(38)	65	274	194	256	356
순이익률(%)	–	*5.0*	*16.3*	*10.2*	*11.4*	*13.0*
EBITDA(백만달러)	26	78	289	193	270	–
EBITDA 마진(%)	*3.0*	*6.1*	*17.2*	*10.1*	*12.0*	–
EPS(달러)	(0.6)	0.8	3.3	2.3	3.0	4.0
EPS 증가율(% YoY)	–	–	*311.1*	*(31.2)*	*30.4*	*35.6*
BPS(달러)	10.0	10.6	13.8	19.2	23.5	27.0
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	–	*2.5*	*9.6*	*6.0*	*7.1*	*8.5*
ROE(%)	–	*7.7*	*24.1*	*11.9*	*12.7*	*15.0*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(689)	(697)	(872)	(1,011)	(1,158)	(1,513)
PER(x)	–	264.5	120.3	107.3	82.3	60.7
PBR(x)	40.7	20.3	29.0	12.8	10.4	9.1
EV/EBITDA(x)	976.4	180.6	95.9	87.2	59.6	41.2

주: 8월 29일 종가, Non-GAAP 기준
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2024년 8월 30일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.