true friend 한국투자증권

데이터독(DDOG US)

우려를 완화시킨 실적

- 예상보다 견조했던 1Q25 실적
- 2025년 top line 가이던스를 상향 조정한 점이 고무적
- 긍정적인 의견 유지

예상보다 견조했던 1Q25 실적

데이터독의 1Q25 매출액과 Non-GAAP EPS는 각각 7.6억달러(+25% YoY), 0.46달러(+5% YoY)였다. 매출액과 조정 EPS는 컨센서스를 각각 3%, 7% 상회했다. 단, 1Q25 조정 영업이익률은 21.9%로 기대치(22.4%)를 소폭 하회했다. 오픈AI로 추정되는 대형 고객의 사용량 증가로 클라우드 호스팅 비용이 예상보다 크게 증가했기 때문이다. 1분기 매출 성장의 6%(전분기 5%)가 생성형 AI 고객으로부터 발생했고, 계약 규모가 1,000만달러 이상인 고객이 1분기에 11곳(1Q24 1곳)으로 늘어난 점이 고무적이었다.

2025년 top line 가이던스 상향조정

데이터독은 2Q25 매출액 가이던스를 22% YoY(중간값 기준) 성장으로 제시했고, 이는 기존 컨센서스를 2.5% 상회한다. 1분기 Bookings가 70% YoY 증가하고, 2분기 파이프라인이 견조한 점을 반영해 2025년 top line 가이던스를 20%(기존 +19% YoY) 성장으로 상향 조정한 점도 긍정적이다. 매크로 불확실성을 감안해 2025년 하반기 매출 추정치를 유지한 점을 감안하면, 2Q25 실적 발표 때 가이던스가 다시 한번 상향 조정될 가능성도 배제할 수 없다. 특히 1Q25 Bookings가 70% 늘어난 이유가 대형 및 중소형 고객의 사용량 규모가 골고루 늘어난 결과라는 점이 가이던스의 안정성을 높여준다고 판단한다. 1분기에 핵심 지표인 NRR(Net Revenue Retention)이 110% 후반대가 유지된 점도 데이터독 서비스에 대한 수요가 꾸준히 유지되고 있음을 입증한다.

긍정적인 의견 유지

데이터독의 ARR(연간반복매출)에서 생성형 AI 고객의 비중이 8.5%(전분기 6%)로 높아진 점도 고무적이다. 오픈AI로 추정되는 단일 대형 고객에 대한 의존도가 높다는 우려도 1Q25 실적 발표를 통해 어느정도 완화됐다. 4,000곳(전분기 3,500곳) 이상의 고객이 생성형 AI와 연동된 기능을 사용 중이고, LLM Observability 기능 사용 고객이 최근 6개월간 2배 늘어난 점도 데이터독의 AI 고객층이 다변화되는 과정에 있음을 의미한다. 데이터독에 대한 긍정적인 의견을 유지한다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 5. 8

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(5/6)	5,607
주가(5/6, 달러)	106.1
시가총액(십억달러)	36.6
52주 최고/최저가(달러)	170.1/81.6
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	658.0
유동주식비율(%)	94.9

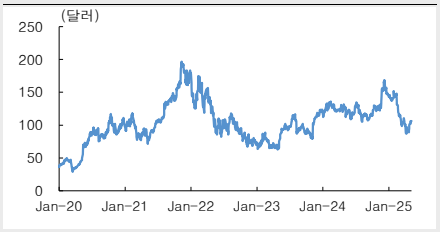
Valuation 지표

	2023A	2024A	2025F
PER(x)	92.0	78.5	62.4
PBR(x)	21.0	18.0	10.7
ROE(%)	22.8	23.0	17.1
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	76.4	67.1	49.5
EPS(달러)	1.3	1.8	1.7
BPS(달러)	5.8	7.9	9.9

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	20.6	(17.4)	(16.5)
NYSE 대비(%p)	9.2	(12.6)	(22.8)

주가추이



자료: Bloomberg, Factset

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	78.3	21.7	0.0

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Bloomberg, Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

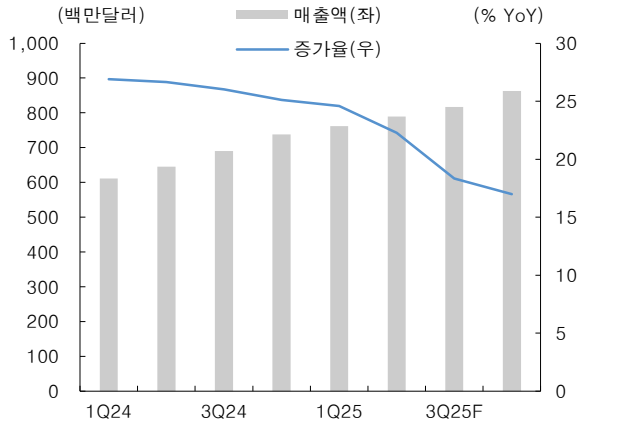
<표 1> 분기 실적 추이

(단위: 백만달러, % YoY, %)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F
매출액	611	645	690	738	762	789	816	863
% YoY	*26.9*	*26.7*	*26.0*	*25.1*	*24.6*	*22.3*	*18.3*	*17.0*
EBITDA	177	169	186	194	177	168	176	185
EBITDA 마진	*29.0*	*26.1*	*26.9*	*26.2*	*23.2*	*21.3*	*21.6*	*21.5*
영업이익	164	158	173	179	167	151	157	168
영업이익률	*26.9*	*24.4*	*25.1*	*24.3*	*21.9*	*19.1*	*19.2*	*19.5*
순이익	158	190	166	178	168	148	148	157
순이익률	*25.8*	*29.4*	*24.0*	*24.1*	*22.0*	*18.8*	*18.2*	*18.2*

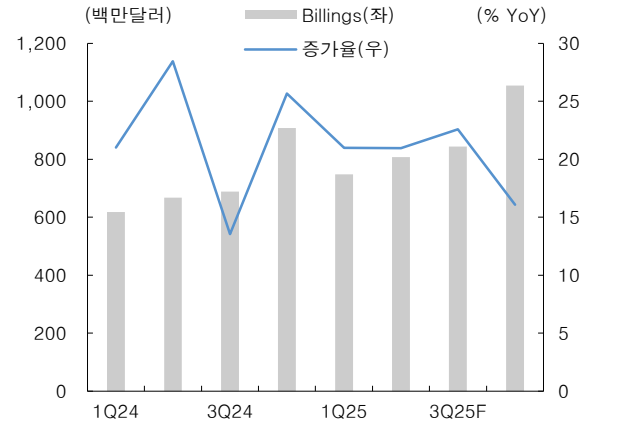
주: Non-GAAP 기준 / 자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

[그림 1] 1Q25 매출액 +26.0% YoY 증가



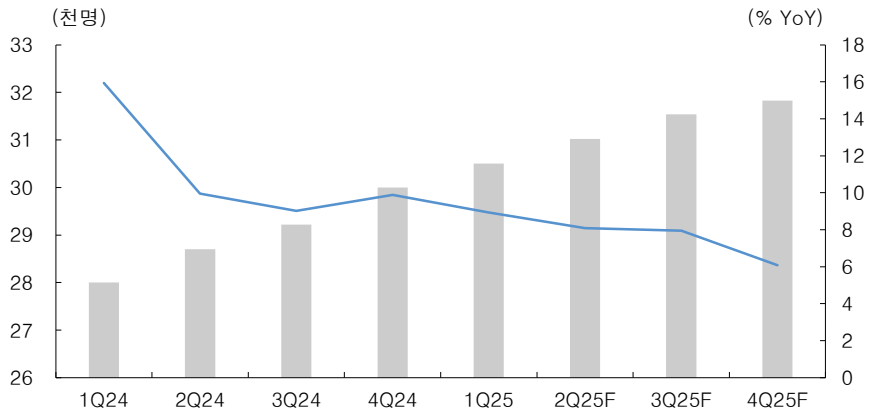
자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

[그림 2] 1Q25 Billings +21.0% YoY 증가



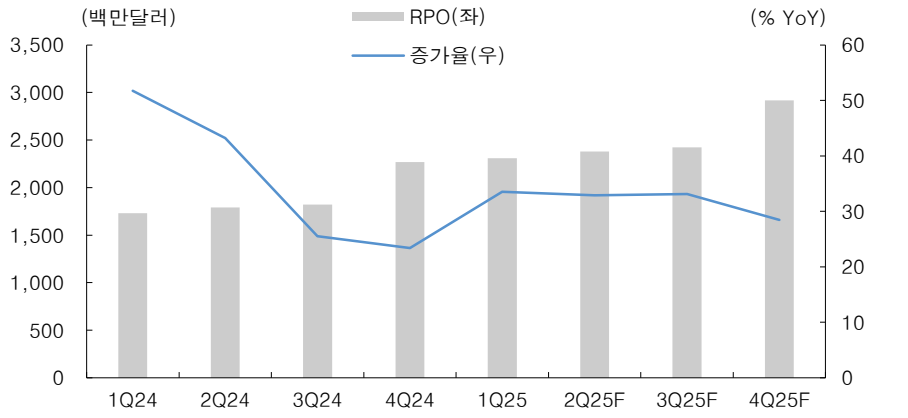
자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

[그림 3] 1Q25 고객수 +8.9% YoY 증가



자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

[그림 4] 1Q25 RPO(잔여계약가치) +33.5% YoY 증가



자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액(백만달러)	1,029	1,675	2,128	2,684	3,225	3,833
영업이익(백만달러)	165	326	490	674	643	831
영업이익률(%)	*16.0*	*19.5*	*23.0*	*25.1*	*19.9*	*21.7*
세전이익(백만달러)	169	350	587	828	781	977
순이익(백만달러)	167	338	464	654	619	762
순이익률(%)	*16.2*	*20.2*	*21.8*	*24.4*	*19.2*	*19.9*
EBITDA(백만달러)	187	353	535	723	709	918
EBITDA 마진(%)	*18.1*	*21.1*	*25.1*	*26.9*	*22.0*	*24.0*
EPS(달러)	0.5	1.0	1.3	1.8	1.7	2.0
EPS 증가율(% YoY)	*118.2*	*104.2*	*34.7*	*37.9*	*(6.6)*	*19.4*
BPS(달러)	3.0	4.4	5.8	7.9	9.9	12.5
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	*7.0*	*11.3*	*11.8*	*11.3*	*9.2*	*9.6*
ROE(%)	*15.8*	*22.2*	*22.8*	*23.0*	*17.1*	*16.3*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(821)	(1,149)	(1,841)	(2,576)	(3,424)	(4,452)
PER(x)	371.1	75.0	92.0	78.5	62.4	52.2
PBR(x)	58.8	16.7	21.0	18.0	10.7	8.5
EV/EBITDA(x)	288.8	61.3	76.4	67.1	49.5	38.8

주: 5월 6일 종가, Non-GAAP 기준
자료: 데이터독, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 5월 7일 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.