데이터독 (DDOG.US)

CP(5.6) 106.06 USD | **TP(컨센서스) 143.21 USD** 2025. 5. 7 | **해외 기업 분석**

Analyst 김재임 jamie@hanafn.com

RA 송종원 1223sjw@hanafn.com

긍정적인 시그널에 주목

사용량 추이 & 계약 체결 모멘텀 강화, 2025년 매출 가이던스 상향 조정

- 데이터독 1분기 주요 실적지표가 예상치를 상회하고 매크로 불확실성 확대에 따른 우려와 달리 사용량 추이, 계약 체결, 계약 파이프라인 등 주요 항목이 모두 긍정적인 추세가 확인되었다는 점에서 고무적
- 주목할 부문은 크게 3가지.

  1) 대형 계약 체결과 신규 고객 확보에서 두드러진 강세 확인. 1천만 달러 이상의 초대형 계약 11건 체결(전년동기 1건), 신규 고객사 계약규모 YoY 70% 증가, 통상적인 1분기 계약 추이 대비 상당히 강한 모멘텀 확인

  2) 고객사 사용량 추이는 24년 하반기와 유사한 수준으로 예상에 부합

  3) AI 관련 고객사의 매출 기여 확대 가속화. AI 관련 고객사의 ARR 비중이 8.5%로 전분기 6%, 전년동기 3.5% 대비 확대. 1분기 매출 성장 기여는 6ppt (전분기 5ppt, 전년동기 2ppt)로 증가
- 코드 생성 자동화를 비롯하여 AI 도입이 본격화되면 IT시스템에 대한 모니터링이 더욱 중요해진다는 점에서 데이터독 성장 기회가 클 것. 중장기 성장 기반을 확보하기 위해 2025년을 투자 확대 구간으로 보고 있으며 세일즈와 마케팅 Capa 확대가 1분기 대형 계약 체결로 이어짐
- 2025년 매출 가이던스 상향 조정했으나 1)보수적인 관점에서 하반기 전망치 기존 그대로 유지, 2) 통상적으로 사용량 추이 하반기에 개선되는 패턴 고려하면, 2025년 매출 가이던스 향후 추가적인 상향조정 가능성 높다고 판단
- 2025년 영업이익 가이던스 소폭 하향 조정한 것은 1분기에 보인 클라우드 호스팅 비용 증가 추세를 반영한 것
- 이익 가이던스가 하향 조정되었으나 일부 고객사 사용량 급증에 따른 클라우드 호스팅 비용 증가 추세를 미리 반영한 것이며, 현재의 투자 확대가 대형 계약 체결로 이어지는 등 결실을 맺고 있다는 점에서 단기적인 이익지표 둔화는 우려할 사항 아닌 것으로 판단
- 사용량 기준으로 매출액 인식되는 사업자이기에 매크로 영향을 상대적으로 크게 받는 종목. 향후 매크로 변화에 따른 변동성 고려할 사항이나 1)고객사의 사용량 조정과 관련하여 전분기대비 긍정적인 톤 변화, 2) 계약 파이프라인에 대한 고무적인 코멘트, 3)클라우드 전환과 AI 도입에 따른 수혜, 4) 낮아진 밸류에이션 부담을 고려하면 주가 업사이드 높다고 판단

1분기 실적 상세 지표 & 가이던스

- 매출 7.6억 달러(+25% yoy, 컨센 7.4억), 조정 OP 1.66억 달러(+26%, 컨센 1.65억), 조정 EPS 0.46 (+4.5%, 컨센 0.43)
- 전체 고객 수 30,500(+9%), 10만 달러 이상 고객수 3,770(+13%). 10만 달러 이상 고객이 ARR 약 88% 차지
- 플랫폼 전략으로 Upsell 모멘텀 강화. 4개 이상 제품 사용 고객 51%(전년동기 47%), 6개 이상 28%(23%), 8개 13%(10%)
- RPO(잔여계약가치) 23.1억 달러(+33%), NRR(순매출유지율) 110%대 후반, GRR(총매출유지율)은 90%대 중후반 수준 유지
- LLM 성능, 비용, 보안 모니터링 도구인 'LLM Observability' 사용 고객수 지난 6개월 간 두 배 이상 증가
- AI 제품의 매출 성장 기여는 6%p로, qoq +1%p, yoy +4%p
- 클라우드 비용 상승으로 GPM은 전년 동기 대비 3%p 하락한 80.3%. OPM은 장기 성장 기회 추구를 위한 채용 계획이 지속되며 전년 동기 대비 5%p 감소한 21.9%
- 2분기 가이던스 매출 7.87억~7.91억 달러(컨센 7.81억), 조정 OP 1.48~1.52억 달러(1.58억), 조정 EPS 0.4~0.42 달러(0.41)
- 2025년 매출 가이던스 기존 31.75~31.95억 달러에서 32.15~32.35억 달러로 상향조정.
- 조정 OP는 기존 6.55~6.75억 달러에서 6.25~6.45억 달러 하향조정, 조정 EPS 기존 1.65~1.70 달러에서 1.67~1.71 달러로 상향조정

도표 1. 데이터독: 분기 실적 추이

(단위: 백만USD)

	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E
매출액	**509**	**548**	**590**	**611**	**645**	**690**	**738**	**762**	**787**	**821**
YoY 증가	25%	25%	26%	27%	27%	26%	25%	25%	22%	19%
매출총이익	**408**	**444**	**485**	**501**	**522**	**552**	**594**	**604**	**625**	**654**
매출총이익률	80%	81%	82%	82%	81%	80%	80%	79%	81%	81%
총 영업비용	**430**	**448**	**457**	**489**	**509**	**532**	**584**	**616**	**630**	**655**
YoY 증가	31%	20%	12%	17%	19%	19%	28%	26%	24%	23%
R&D	239	240	253	270	275	292	316	341	344	360
YoY 증가	35%	17%	16%	18%	15%	21%	25%	26%	25%	23%
마케팅&영업	147	157	160	174	187	188	208	214	232	240
YoY 증가	28%	21%	7%	20%	27%	20%	30%	23%	24%	28%
일반 행정	43	51	44	45	48	52	60	61	61	64
YoY 증가	24%	30%	12%	7%	11%	2%	37%	35%	28%	21%
영업이익	**(22)**	**(4)**	**27**	**12**	**13**	**20**	**9**	**(12)**	**(15)**	**(13)**
세전이익	**(1)**	**24**	**57**	**46**	**48**	**56**	**54**	**32**	**19**	**19**
순이익	**(4)**	**23**	**54**	**43**	**44**	**52**	**46**	**25**	**12**	**11**
EPS (USD)	**(0.01)**	**0.06**	**0.15**	**0.12**	**0.12**	**0.14**	**0.13**	**0.07**	**0.03**	**0.02**
조정 기준(non-GAAP)										
영업이익	**106**	**131**	**167**	**164**	**158**	**173**	**179**	**167**	**157**	**165**
영업이익률	21%	24%	28%	27%	24%	25%	24%	22%	20%	20%
순이익	**102**	**127**	**156**	**158**	**153**	**166**	**178**	**168**	**151**	**155**
EPS (USD)	**0.29**	**0.36**	**0.44**	**0.44**	**0.43**	**0.46**	**0.49**	**0.46**	**0.42**	**0.43**

자료: 데이터독, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 데이터독: 연간 실적 추이

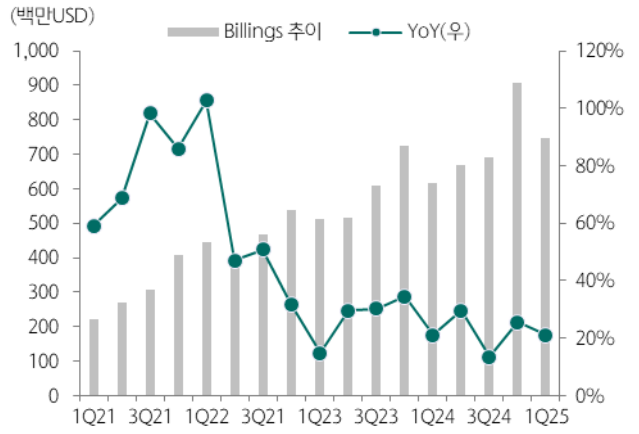
(단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출액	**1,675**	**2,128**	**2,684**	**3,220**	**3,850**
YoY 증가	63%	27%	26%	20%	20%
매출총이익	**1,346**	**1,744**	**2,201**	**2,611**	**3,128**
매출총이익률	80%	82%	82%	81%	81%
총 영업비용	**1,387**	**1,751**	**2,115**	**2,575**	**2,981**
R&D	752	962	1,153	1,367	1,561
마케팅&영업	495	609	757	914	1,061
일반 행정	139	180	205	243	275
영업이익	**(59)**	**(33)**	**54**	**(38)**	**59**
세전이익	**(38)**	**60**	**204**	**103**	**202**
순이익	**(50)**	**49**	**184**	**76**	**173**
EPS (USD)	**(0.16)**	**0.14**	**0.52**	**0.18**	**0.35**
조정 기준(non-GAAP)					
영업이익	**326**	**490**	**674**	**652**	**866**
영업이익률	20%	23%	**25%**	**21%**	**22%**
순이익	**338**	**464**	**653**	**617**	**801**
EPS (USD)	**0.98**	**1.32**	**1.82**	**1.71**	**2.21**

주: 회계연도 12월 결산, 조정(Non-GAAP) 기준은 GAAP 실적에서 주식보상비용, 무형자산 감가상각비용 및 일회성 요인을 제외한 기준

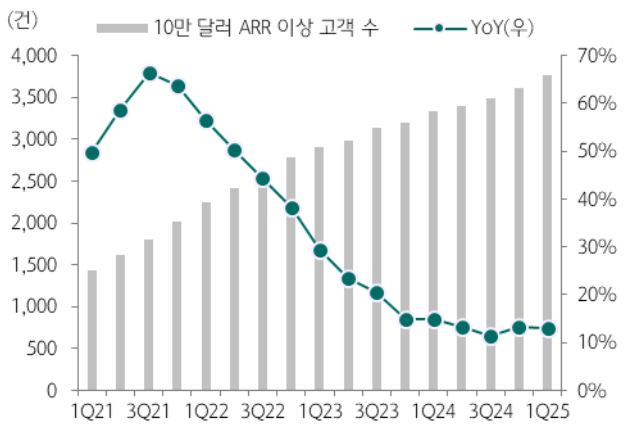
자료: 데이터독, Bloomberg, 하나증권

도표 3. 분기별 Billings 추이



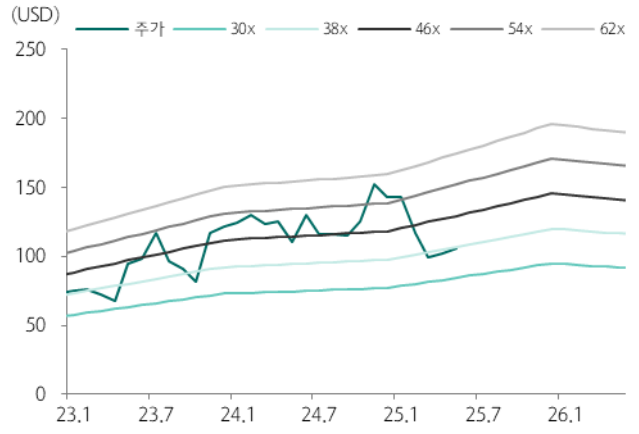
자료: 데이터독, 하나증권

도표 4. ARR(연산경상매출) 10만 달러 이상 고객 수 추이



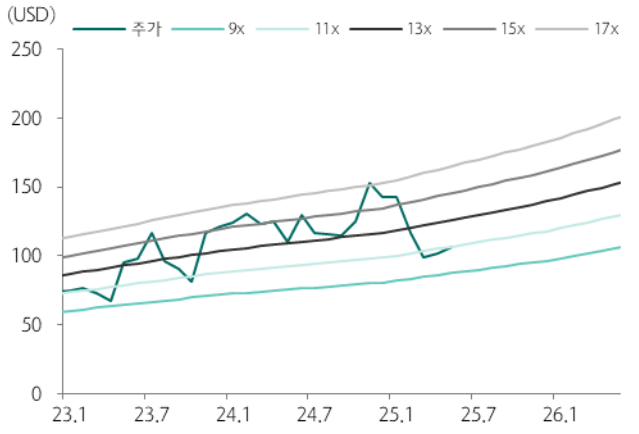
자료: 데이터독, 하나증권

도표 5. 데이터독 12M FWD PCR 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 6. 데이터독 12M FWD PSR 추이



자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(김재임)는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다
- 오라클 은/는 투자자문업(타 자산운용사가 운용하는 펀드의 종목 선정 또는 포트폴리오 비중 의견 제시 등)에 활용된 법인으로, 실제 펀드 편입 여부에는 관여하지 않음

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.