GLOBAL EQUITY

2025. 11. 7.

글로벌주식팀

이영진 Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

데이터도그 (DDOG US)

3Q25 Review – 참 잘했어요

- 광범위하게 긍정적 수요 환경 기반 성장률 반등과 함께 견조한 실적 발표
- 기존 및 신규 고객 모멘텀과 AI 네이티브 및 Non AI 네이티브 고객군 성장 지속
- 최대 AI 네이티브 고객과 확장 계약 체결. 불확실성 일부 해소

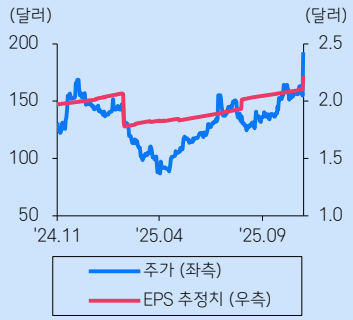
▶ 종목 정보

현재주가	190.82 USD
블룸버그 평균목표주가	197.18 USD
시가총액 (달러)	61.7 십억 달러
시가총액 (원)	89.3 조원
Shares (float)	323.3 백만주 (97%)
52주 최저//최고	81.63 / 194.87 달러
90일-평균거래대금	0.7 십억 달러
국가	US
상장거래소	NASDAQ GS
산업	Software
주요 주주	1. Vanguard (9.3%)
	2. BlackRock (4.7%)
	3. Fidelity Mgmt(4.0%)

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
Datadog (%)	21.3	79.9	48.7
Nasdaq 대비 (%pts)	20.8	49.6	27.2

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

3Q25 Review: 매출 8.86억 달러(+28.4% YoY, 이하 YoY 생략) 기록하며 컨센서스 8.54억 달러 상회(3.8%). 상회율은 2Q(4.5%) 대비 소폭 둔화. 조정 영업이익 2.07억 달러(vs 컨센서스 1.78억 달러)와 EPS $0.55(vs 컨센서스 $0.45)도 긍정적. Billings 8.92억 달러(vs 컨센서스 8.72억 달러)도 긍정적 트렌드. RPO 성장률 +53%(vs 2Q +36%)와 cRPO 성장률 +50%대 초반(vs 2Q +30%대 초반)이 급증

보안 부문 ARR +55%로 2Q 40% 중반 성장에서 추가 가속화. MCP 서버는 주요 AI IDE와 실시간 연동되어 AI 에이전트 문제 해결과 자동화 측면 활용. AI 기술로 인해 증가하는 복잡성을 다룰 수 있도록 종합적 AI 옵저버빌리티 제품군도 구축

긍정적 실적은 클라우드 전환과 디지털 트랜스포메이션의 지속적 강세 속 광범위하게 긍정적 수요 환경 기반. 신규 고객 확보와 기존 고객 사용량 모두에서 견조한 실적. 엔터프라이즈, SMB, 지출 규모, 산업군 측면에서도 전반적 성장 가속 확인. ARR 10만 달러 이상 고객은 4,060개. 전체 ARR의 89% 차지

AI 네이티브 고객군 성장 지속. 매출 비중 12%(vs 2Q25 11% 및 3Q24 6%). AI 네이티브 고객 500개 이상. 10만 달러 이상 고객 100개 및 100만 달러 이상 15개 확보. 최대 AI 네이티브 고객과 연 수억 달려 규모 연장 계약. 해당 고객 제외 시에도 AI 네이티브 고객군의 매출 성장은 가속화.

Non AI 고객군도 전년 대비 매출 성장 가속화. Non AI 고객의 사용량 증가율은 지난 12개 분기 중 최고치. AI 네이티브 제외 매출 성장률 +20%(vs 2Q +18%) 수준. 클라우드 마이그레이션이 폭발적인 것은 아니지만 수요가 견조. 세일즈 캐파 확대와 GTM 전략, 제품 소구력도 긍정적 작용

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(백만달러)	3Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	885.7	853.5	3.8	28.4	7.1
영업이익	207.4	179.6	15.5	19.8	26.4
순이익	248.1	165.3	50.1	20.8	21.7
EPS (달러)	0.55	0.45	22.2	19.6	19.6
이익률 (%)					
영업이익	23.4	21.0			
순이익	28.0	19.4			

자료: Datadog, Factset

긍정적 가이던스: 4Q25 매출 가이던스 9.12~9.16억 달러(+24%)로 컨센서스(Factset) 8.89 달러 상회(2.9%). 조정 영업이익 가이던스 2.16~2.2억 달러(vs 컨센서스 1.84억 달러)와 EPS $0.54~0.55(vs 컨센서스 $0.45)도 긍정적. '25년 매출 가이던스 33.86~33.9억 달러(+26.2%)로 기존 33.12~33.22억 달러(+24%)에서 상향. 컨센서스 33.3억 달러 상회(1.7%). 조정 영업이익 가이던스는 7.54~7.58억 달러로 기존 6.84~6.94억 달러에서 상향. 컨센서스 6.94억 달러 상회(9.0%). EPS $2~2.02도 기존 $1.8~1.83에서 상향. 컨센서스 $1.83 상회(9.8%)

AI 네이티브 고객 불확실성 일부 해소: 최대 AI 네이티브 고객의 솔루션 내재화 및 최적화 이슈는 데이터도그의 주요 우려 중 하나. 해당 고객과 확장 계약을 체결. 고객은 제품 사용 범위 확대 및 높은 Commitment와 조기 갱신으로 경제성을 확보했다는 코멘트. 볼륨 증가에 따른 단가 인하 영향 관련 질문이 이어졌지만, 갱신 시점 단가 인하 이후 사용량 증가에 따른 매출 성장은 일반적 구조. 최대 AI 네이티브 고객을 제외해도 매출 성장률은 안정적. 이외에도 모델 벤더, AI 코딩 기업, 서빙 및 인프라 구성 요소 제공 기업, AI 애플리케이션 기업 등을 AI 네이티브 고객으로 보유. 현재 하이퍼스케일러의 GPU 캐파 확장과 연결된 매출 기여도는 미미한 수준. GPU 모니터링은 향후 전략적 확장 영역으로 작용 기대

데이터도그 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2022	2023	2024
매출액	363.0	406.1	436.5	469.4	481.7	509.5	547.5	589.6	611.3	645.3	690.0	737.7	761.6	826.8	885.7	1,675.1	2,128.4	2,684.3
(YoY, %)	82.8	73.9	61.4	43.9	32.7	25.4	25.4	25.6	26.9	26.7	26.0	25.1	24.6	28.1	28.4	62.8	27.1	26.1
매출원가	71.3	78.0	88.5	91.1	94.1	95.5	96.7	97.6	102.4	115.8	130.2	135.0	149.9	157.5	166.8	328.9	383.9	483.2
매출총이익	291.7	328.1	348.0	378.3	387.6	413.9	450.9	492.0	508.9	529.5	559.9	602.8	611.7	669.2	718.9	1,346.2	1,744.4	2,201.1
매출총이익률 (%)	80.4	80.8	79.7	80.6	80.5	81.3	82.3	83.4	83.3	82.1	81.1	81.7	80.3	80.9	81.2	80.4	82.0	82.0
영업비용	208.1	243.5	273.2	295.2	301.2	307.5	320.1	325.4	344.4	372.0	386.8	423.6	445.2	505.1	511.5	1,019.9	1,254.2	1,526.9
판매비/마케팅비	85.3	96.9	107.5	125.3	121.0	120.1	127.5	132.0	143.0	157.0	155.8	173.3	178.4	200.0	195.5	415.0	500.6	629.0
연구개발비	102.6	121.6	138.3	142.4	150.2	158.4	155.8	163.5	170.8	180.9	195.0	211.6	225.7	263.2	269.5	504.8	627.9	758.3
일반관리비	20.2	25.0	27.4	27.5	30.1	29.0	36.8	29.9	30.7	34.1	36.1	38.7	41.0	41.9	46.5	100.1	125.7	139.6
영업이익	83.7	84.7	74.8	83.1	86.4	106.5	130.8	166.7	164.5	157.5	173.0	179.2	166.5	164.1	207.4	326.3	490.2	674.2
영업이익률 (%)	23.1	20.8	17.1	17.7	17.9	20.9	23.9	28.3	26.9	24.4	25.1	24.3	21.9	19.8	23.4	19.5	23.0	25.1
영업외손익	1.3	4.0	9.1	9.6	15.4	21.9	29.4	30.4	35.0	36.1	36.8	45.5	46.0	43.3	42.5	24.0	97.1	153.4
세전이익	85.0	88.6	84.0	92.7	101.8	128.4	160.1	197.0	199.5	193.6	209.8	224.7	212.5	207.4	249.9	350.3	587.3	827.6
세전이익률 (%)	23.4	21.8	19.2	19.8	21.1	25.2	29.2	33.4	32.6	30.0	30.4	30.5	27.9	25.1	28.2	20.9	27.6	30.8
순이익	83.8	83.8	81.0	89.5	98.1	125.3	158.5	193.8	196.0	189.7	205.4	216.5	205.4	203.9	248.1	338.2	575.7	807.4
순이익률 (%)	23.1	20.6	18.6	19.1	20.4	24.6	28.9	32.9	32.1	29.4	29.8	29.3	27.0	24.7	28.0	20.2	27.0	30.1

참고: Non GAAP 기준
자료: Datadog, 삼성증권

데이터도그 주요 지표

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
RPO (백만달러)	858	881	941	1,060	1,140	1,250	1,450	1,840	1,730	1,790	1,820	2,274	2,307	2,430	2,790
(YoY, %)	84.8	51.0	30.9	30.1	32.9	41.9	54.1	73.6	51.8	43.2	25.5	23.6	33.4	35.8	53.3
전체 고객(개)	19,800	21,200	22,200	23,200	25,500	26,100	26,800	27,300	28,000	28,700	29,200	30,000	30,500	31,400	32,000
(YoY, %)	30.3	29.3	26.9	23.4	28.8	23.1	20.7	17.7	9.8	10.0	9.0	9.9	8.9	9.4	9.6
십만 달러 이상 고객(개)	2,250	2,420	2,600	2,780	2,910	2,990	3,130	3,190	3,340	3,390	3,490	3,610	3,770	3,850	4,060
(YoY, %)	60.0	54.1	44.4	38.3	29.3	23.6	20.4	14.7	14.8	13.4	11.5	13.2	12.9	13.6	16.3

자료: Datadog, 삼성증권

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
매출액	**603**	**1,029**	**1,675**	**2,128**	**2,684**
매출원가	130	234	347	410	516
매출총이익	**473**	**795**	**1,328**	**1,718**	**2,169**
판매관리비	276	394	635	789	962
R&D비용	211	420	752	962	1,153
기타영업비용	0	0	0	0	0
EBITDA	**19**	**24**	**1**	**46**	**152**
유무형자산상각비	15	23	35	44	55
영업이익	**(14)**	**(19)**	**(59)**	**(33)**	**54**
영업외손실	8	(1)	(21)	(94)	(150)
세전이익 (조정)	**(22)**	**(18)**	**(36)**	**61**	**206**
비경상손실	0	0	2	1	2
세전이익 (GAAP)	**(22)**	**(18)**	**(38)**	**60**	**204**
법인세비용	2	2	12	12	20
비지배지분귀속 순익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	**(25)**	**(21)**	**(50)**	**49**	**184**
EPS (GAAP, 달러)	**(0.08)**	**(0.07)**	**(0.16)**	**0.15**	**0.55**
수정 EPS (달러)	**(0.08)**	**(0.07)**	**(0.16)**	**0.14**	**0.52**

재무상태표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산 총계	**1,718**	**1,871**	**2,344**	**3,178**	**4,911**
현금 및 현금성자산	1,517	1,554	1,884	2,583	4,189
매출채권	163	269	400	509	599
재고자산	0	0	0	0	0
비유동자산 총계	**172**	**510**	**661**	**758**	**874**
순 유형자산	105	137	213	298	399
기타 비유동자산	67	373	448	460	475
자산 총계	**1,890**	**2,381**	**3,005**	**3,936**	**5,785**
유동부채 총계	**298**	**529**	**760**	**1,003**	**1,863**
매입채권	77	137	195	215	235
단기차입금	16	20	22	22	666
기타 유동부채	205	372	543	766	962
비유동부채 총계	**635**	**811**	**835**	**908**	**1,208**
장기차입금	627	788	815	880	1,176
기타 비유동부채	8	23	19	27	32
부채 총계	**933**	**1,340**	**1,594**	**1,911**	**3,071**
보통주자본금/주식발행초과금	1,103	1,197	1,625	2,181	2,689
이익잉여금	(148)	(152)	(202)	(154)	30
자본 총계	**957**	**1,041**	**1,411**	**2,025**	**2,714**
부채 및 자본 총계	**1,890**	**2,381**	**3,005**	**3,936**	**5,785**

현금흐름표

12월 31일 기준 (백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동에서의 현금흐름	**109**	**287**	**418**	**660**	**871**
당기순이익	(25)	(21)	(50)	49	184
감가상각비 & 무형자산상각비	15	23	35	44	55
비현금항목	201	395	591	754	815
비현금 운전자본 변동	(83)	(110)	(157)	(187)	(183)
투자활동에서의 현금흐름	**(1,153)**	**(274)**	**(385)**	**(731)**	**(737)**
고정&무형자산 변동	(26)	(36)	(65)	(62)	(96)
인수&사업매각	(2)	(227)	(46)	(12)	(7)
기타	(1,631)	(1,058)	(1,412)	(2,521)	(2,653)
재무활동에서의 현금흐름	**670**	**35**	**36**	**58**	**787**
배당금	0	0	0	0	0
차입금의 증가(감소)	0	0	0	0	736
자본금의 증가(감소)	670	35	36	58	51
기타	0	0	0	0	0
현금증감	(372)	46	68	(12)	917
기초현금	601	229	274	342	330
기말현금	225	271	339	330	1,247
Free cash flow	**83**	**251**	**354**	**598**	**775**

재무비율 및 주당지표

(백만달러)	2020	2021	2022	2023	2024
증감률 (%)					
매출액	66.3	70.5	62.8	27.1	26.1
영업이익	적자지속	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환
순이익	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	278.3
희석 EPS	적자지속	적자지속	적자지속	흑자전환	271.4
주당지표					
희석 EPS	(0.08)	(0.07)	(0.16)	0.14	0.52
BPS	4.1	3.3	4.4	6.1	7.9
DPS (보통주)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Valuations (배)					
P/E*	n/a	n/a	n/a	857.3	272.2
P/B*	23.9	53.6	16.6	19.8	18.0
EV/EBITDA	1,171.3	2,296.4	19,558.2	843.1	306.0
비율					
ROE (%)	(2.8)	(2.1)	(4.1)	2.8	7.8
ROA (%)	(1.7)	(1.0)	(1.9)	1.4	3.8
ROIC (%)	(1.5)	(1.2)	(3.2)	(1.0)	1.3
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 11월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA