true friend 한국투자증권

MongoDB (MDB US)

기대 이상의 실적

- FY3Q26 실적은 예상치 상회
- 기대 이상의 가이던스, 높아지는 안정성
- 긍정적인 의견 유지

FY3Q26 실적은 예상치 상회

몽고DB(MongoDB)는 FY3Q26(8~10월) 매출액 6.3억달러(+19% YoY), Non-GAAP 영업이익 1.2억달러(+21% YoY)를 기록했다. 매출액과 영업이익은 컨센서스를 각각 6%, 72% 상회했다. 조정 EPS 또한 1.32달러로 예상치(0.81달러)를 크게 넘어섰다. 몽고DB가 최근 발표한 실적 중 가장 뛰어났고, 이는 구독 매출이 19%(이하 모두 YoY 기준) 성장한 덕분이다. 기존 고객의 사용량 증가, 신규 고객 확보, AI 워크로드 확대가 동반된 결과다. 운영 효율성 개선으로 FY3Q26 영업이익률이 19.6%로 예상치(11.8%)를 상회한 점도 고무적이다.

기대 이상의 가이던스, 높아지는 안정성

몽고DB는 FY4Q26(25년 11월~26년 1월) 매출액 가이던스를 6.26억달러(이하 모두 중간값 기준, +14% YoY)로 기존 컨센 대비 7% 높은 수준으로 제시했다. FY4Q26 영업이익률 가이던스도 14.1%로 기대치를 상회했다. 몽고DB는 FY3Q26에 신규 고객을 2,600곳(전분기 +2,500곳) 확보했고, 이러한 신규 고객 증가세는 향후에 매출 안정성을 더하는데 기여할 전망이다. FY4Q26 Atlas 매출은 27% 성장하며 기대치(20% 중반대 성장)를 상회하고, 비Atlas 매출 또한 다년 계약 확대로 한 자릿수 후반대 성장이 예상된다.

긍정적인 의견 유지

AI 발전으로 비정형 데이터베이스에 대한 수요가 늘어나며 Atlas(자체 클라우드 기반 DB 플랫폼)와 non-Atlas 부문의 워크로드가 동시에 증가할 전망이다. 중소형 기업 고객 비중이 높은 몽고DB의 데이터베이스 사용량 확대는 AI 애플리케이션 개발 수요가 늘어나고 있음을 시사한다. FY3Q26 실적 발표 후 after market에서 몽고DB 주가가 21.6% 급등한 것도 전술한 기대감이 반영된 결과로 해석할 수 있다. 몽고DB에 대한 긍정적인 의견을 유지한다.

글로벌기업 실적 Review

2025. 12. 3

하 회	부 합	상 회

EPS의 컨센서스 대비를 의미

Stock Data

S&P 500(12/1)	6,813
주가(12/1, 달러)	328.9
시가총액(십억달러)	26.8
52주 최고/최저가(달러)	385.4/140.8
일평균거래대금(6개월, 백만달러)	648.5
유동주식비율(%)	96.9

Valuation 지표

	FY2025	FY2026F	FY2027F
PER(x)	74.7	87.3	74.6
PBR(x)	8.3	9.1	8.4
ROE(%)	11.1	10.4	11.2
DY(%)	0.0	0.0	0.0
EV/EBITDA(x)	58.2	70.8	56.6
EPS(달러)	3.7	3.8	4.4
BPS(달러)	33.0	36.2	39.4

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(8.6)	74.2	2.0
NYSE 대비(%p)	(8.2)	51.1	(9.7)

주가추이

자료: Factset

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	78.6	19.0	2.4

주: Non-GAAP 기준 / 자료: Factset

이동연
dy.lee@koreainvestment.com

김미래
miraekim@koreainvestment.com

<표 1> 분기 실적 추이

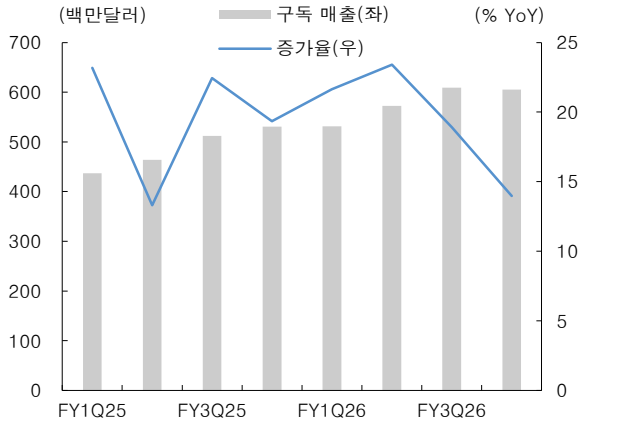
(단위: 백만달러, % YoY, %)

	FY1Q25	FY2Q25	FY3Q25	FY4Q25	FY1Q26	FY2Q26	FY3Q26	FY4Q26F
매출액	451	478	529	548	549	591	628	626
% YoY	22.3	12.8	22.3	19.7	21.9	23.7	18.7	14.1
Subscription	437	464	512	531	531	572	609	605
% YoY	23.2	13.3	22.4	19.3	21.6	23.4	18.9	14.0
Services	14	14	17	17	18	19	19	19
% YoY	0.7	(1.1)	17.6	33.5	28.5	33.2	12.1	10.5
EBITDA	38	55	104	115	93	61	72	88
EBITDA 마진	8.3	11.5	19.6	20.9	16.9	10.4	11.5	14.1
영업이익	33	53	101	112	87	87	123	86
영업이익률	7.3	11.0	19.2	20.5	15.9	14.7	19.6	13.7
순이익	43	59	98	108	86	87	115	84
순이익률	9.5	12.3	18.5	19.8	15.7	14.7	18.2	13.5

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

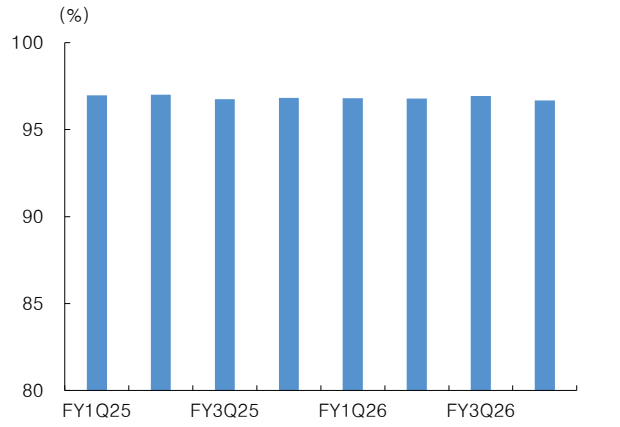
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 1] FY3Q26 Subscription 매출 +18.9% YoY 증가



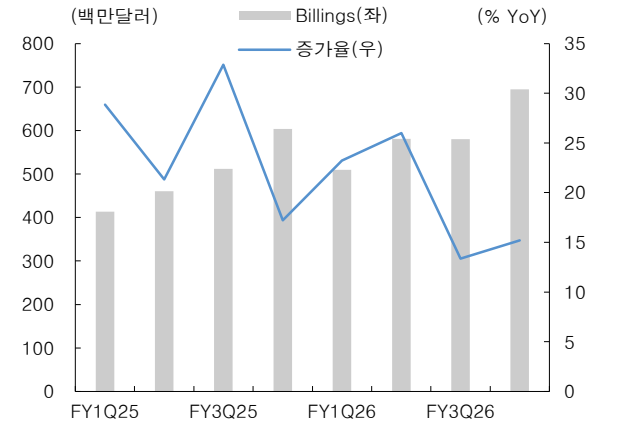
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 2] FY3Q26 Subscription 매출 비중 추이 및 전망



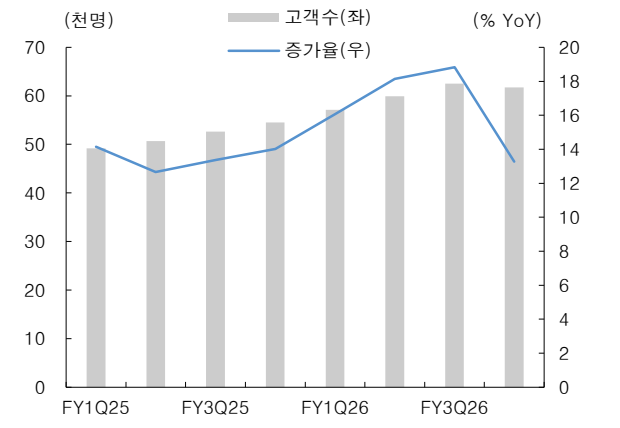
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 3] FY3Q26 Billings +13.4% YoY 증가



자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

[그림 4] FY3Q26 고객수 +18.8% YoY 증가



자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

<표 2> 실적 및 주요 지표

	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F
매출액(백만달러)	874	1,284	1,683	2,006	2,361	2,768
영업이익(백만달러)	(25)	62	270	299	333	429
영업이익률(%)	-	*4.8*	*16.1*	*14.9*	*14.1*	*15.5*
세전이익(백만달러)	(34)	77	343	385	409	498
순이익(백만달러)	(38)	65	274	308	328	398
순이익률(%)	-	*5.0*	*16.3*	*15.4*	*13.9*	*14.4*
EBITDA(백만달러)	26	78	289	311	343	407
EBITDA 마진(%)	*3.0*	*6.1*	*17.2*	*15.5*	*14.5*	*14.7*
EPS(달러)	(0.6)	0.8	3.3	3.7	3.8	4.4
EPS 증가율(% YoY)	-	-	*311.1*	*9.9*	*2.9*	*17.0*
BPS(달러)	10.0	10.6	13.8	33.0	36.2	39.4
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	-	*2.5*	*9.6*	*9.0*	*8.3*	*8.9*
ROE(%)	-	*7.7*	*24.1*	*11.1*	*10.4*	*11.2*
배당수익률(%)	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*	*0.0*
순차입금(백만달러)	(689)	(697)	(872)	(2,337)	(2,413)	(2,700)
PER(x)	-	264.5	120.3	74.7	87.3	74.6
PBR(x)	40.7	20.3	29.0	8.3	9.1	8.4
EV/EBITDA(x)	976.4	180.6	95.9	58.2	70.8	56.6

주: 12월 1일 종가, Non-GAAP 기준
자료: MongoDB, Factset, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 12월 2일 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.