GLOBAL
EQUITY

2026. 2.11.

글로벌주식팀
이영진 Analyst, CFA
youngjin91.lee@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

데이터도그 (DDOG US)

4Q25 Review – We Love AI

- 광범위하게 긍정적 수요 환경 기반 성장률 반등과 함께 견조한 실적 발표
- 기존 및 신규 고객 모멘텀과 AI 네이티브 및 Non AI 네이티브 고객 성장도 지속
- 에이전틱 AI 확산에 따라 엔드 투 엔드 옵저버빌리티 솔루션의 필요성도 확대

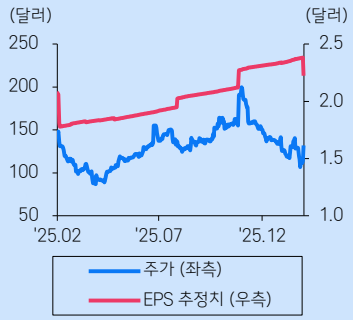
▶ 종목 정보

현재주가	129.67 USD
블룸버그 평균목표주가	187.97 USD
시가총액 (달러)	42.2 십억 달러
시가총액 (원)	61.6 조원
Shares (float)	325.4 백만주 (98%)
52주 최저//최고	81.63 / 201.69 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 (%)	3.3	(0.9)	(11.8)
Nasdaq 대비 (%pts)	5.7	(8.7)	(29.0)

▶ 주가 vs EPS 추정치



자료: Factset

WHAT'S THE STORY?

4Q25 Review: 매출 9.53억 달러(+29.2% YoY, 이하 YoY 생략) 기록하며 컨센서스 9.19억 달러 상회(3.8%). 상회율은 3Q와 유사한 수준. 조정 영업이익 2.3억 달러(vs 컨센서스 2.21억 달러)와 EPS $0.59(vs 컨센서스 $0.55)도 긍정적. Billings 12.1억 달러(vs 컨센서스 11.12억 달러). RPO 34.6억 달러(+52.2%). cRPO 성장률은 +40%(vs 3Q +50%대 초반). 4Q 다년 계약 비중 증가에 따른 영향

클라우드 마이그레이션의 지속적 모멘텀과 함께 수요 환경 전반에서 광범위하게 긍정적 추세 확인. AI 네이티브 고객군은 사용자, 토큰, 신규 제품이 늘어나며 전체 대비높은 성장 지속. AI 네이티브 고객 650개(vs 3Q 500개). 100만 달러 이상 지출 고객 19개. 다만 전체 매출 대비 비중은 소폭 둔화 추정. 비 AI 네이티브 고객군도 긍정적 성장 +23%(vs 3Q +20%, 2Q +18%). TCV 1,000만 달러 이상 딜 18건, 1억 달러 이상 딜 2건. ARR 10만 달러 이상 고객 4,310개로 성장 가속. 전체 ARR 대비 비중 90%. 다중 제품 활용고객 비중도 꾸준히 증가

인프라 모니터링 ARR 16억 달러, 로그 관리 ARR 10억 달러(Flex Log ARR 1억 달러 근접), 애플리케이션 모니터링(엔드 투 엔드 APM 및 DEM 제품) ARR 10억 달러. 특히 코어 APM 제품 성장 +30% 중반으로 가속화. '25년 400개 이상 신규 기능 출시.

첫 번째 AI 활용 측면은 플랫폼을 유용하게 만드는 AI 기능인 'AI for Datadog'. AI SRE Agent, AI Dev Agent, AI Security Agent, MCP 서버 지원 등 기능 추가. 두 번째는 AI 스택 전반에 대한 옵저버빌리티와 보안을 제공하는 'Datadog for AI'. 1,000개 이상 고객이 제품 사용 중. AI Agent 콘솔도 출시 예정. AI 스택 측면에서 데이터 옵저버빌리티와 스토리지 매니지먼트 기능의 중요성도 상승.

분기 실적

(다음 페이지에 계속)

(백만달러)	4Q25			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	953.2	918.7	3.8	29.2	7.6
영업이익	230.1	220.6	4.3	28.4	10.9
순이익	217.4	203.7	6.7	22.5	10.1
EPS (달러)	0.59	0.55	7.3	20.4	7.3
이익률 (%)					
영업이익	24.1	24.0			
순이익	22.8	22.2			

자료: Datadog, Factset

보수적 가이던스: 1Q26 매출 가이던스 9.51~9.61억 달러(+25.5%)로 컨센서스(Factset) 9.36 달러 상회(2.2%). 조정 영업이익 가이던스 1.95~2.05 달러(vs 컨센서스 2.09억 달러)와 EPS $0.49~0.51(vs 컨센서스 $0.53)은 컨센서스 하회. '26년 매출 가이던스 40.6~41억 달러(+19%)는 컨센서스 41.06억 달러 하회(-0.6%). 조정 영업이익 가이던스는 8.4~8.8억 달러도 컨센서스 9.52억 달러 하회(-9.7%). EPS $2.08~2.16도 컨센서스 $2.33 상회(-9.0%). 보수적 매출 가정 기반으로 선투자 계획을 세우고 초과분 일부가 마진으로 연결되는 구조. 또한 처음 제시한 가이던스라는 점에서 상향 가능성 존재

에이전틱 AI 시대의 포지셔닝: 에이전틱 AI 확산에 따라 앱 증가와 개발 속도 증가 효과 기대 가능. 복잡도도 동시에 상승하며 옵저버빌리티 수요 가속. 하이퍼스케일러 CapEx 확대도 전체 스택의 복잡도와 스케일 증가의 선행지표. 최근 M&A에서 화두가 된 LLM 옵저버빌리티 시장은 초기 단계로 단독 솔루션보다 시스템 전체 통합의 중요성 대두. 오픈AI 관련 보수적 전망을 유지하고 있지만, 그 외 대형 AI 기업 및 하이퍼스케일러급 기업과의 협력 확대 가능성이 존재하고, 옵저버빌리티 기능 내재화도 엔지니어링 비용과 속도 측면에서 효과적이지 않다는 것이 여러 계약을 통해 확인. LLM 성능 개선에 따른 옵저버빌리티 분야 침해 우려와 관련해서 컨텍스트 조립 능력과 실시간 선제 탐지 및 해결 능력 강조. 결론적으로 현재 트렌드 속 엔드 투 엔드 옵저버빌리트 솔루션을 제공할 수 있는 데이터도그 포지션은 긍정적

데이터도그 손익계산서 요약

(백만달러)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
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	953.2	2,128.4	2,684.3	3,427.2
(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	29.2	27.1	26.1	27.7
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	176.9	383.9	483.2	651.1
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	776.3	1,744.4	2,201.1	2,776.1
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	81.4	82.0	82.0	81.0
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	546.2	1,254.2	1,526.9	2,008.0
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	219.1	500.6	629.0	793.1
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	280.3	627.9	758.3	1,038.7
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	46.8	125.7	139.6	176.2
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	230.1	490.2	674.2	768.0
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	24.1	23.0	25.1	22.4
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	45.2	97.1	153.4	177.0
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	275.2	587.3	827.6	945.0
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	28.9	27.6	30.8	27.6
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	268.3	575.7	807.4	925.8
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	28.2	27.0	30.1	27.0

참고: Non GAAP 기준. 순이익은 Non GAAP 세금 조정 이전
자료: Datadog, 삼성증권

데이터도그 주요 지표

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
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	3,460
(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	52.2
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	32,700
(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	9.0
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	4,310
(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	19.4

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**

참고: * 지배주주 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

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

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 10일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 11일 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