MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.26

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

나스닥 종합(p)	23,152.08
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	0.0
시가총액(십억USD)	75.18
시가총액(조원)	108.70
상장주식수(백만주)	434.4
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,051.38
52주 최저가(USD)	160.34
52주 최고가(USD)	281.74

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-16.5	-29.4	-9.5
상대주가	-15.2	-34.6	-25.6

[감수]
류제현
jay.ryu@miraeasset.com

DASH US · 글로벌 운송플랫폼 · 미국

도어대시

4Q25 리뷰: 매출 증가에도 마진 하락

- AI 통합 시계열 분석 결과, DoorDash의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 총주문건수, 총주문금액, 평균주문금액이 모델 예측치를 의미 있게 상회했으나, 영업이익과 매출마진율은 하회했다.
- 경영진은 고객에 대한 헌신과 운영 효율성 개선을 강조했다. Dashers에게 180억 달러 이상의 수익을 제공할 계획이며, 2026년에는 규모와 수익성을 더욱 증가시킬 예정이다. 이러한 전략은 지역 경제에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 기대된다.
- DoorDash 주가는 지난 3개월간 -7.6% 하락하며 나스닥과 S&P500 지수보다 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 주가는 PSR 4.1배로 과거 평균보다 낮다. 주요 비교기업들과의 성과 차이도 나타나고 있다.

주요 실적 평가

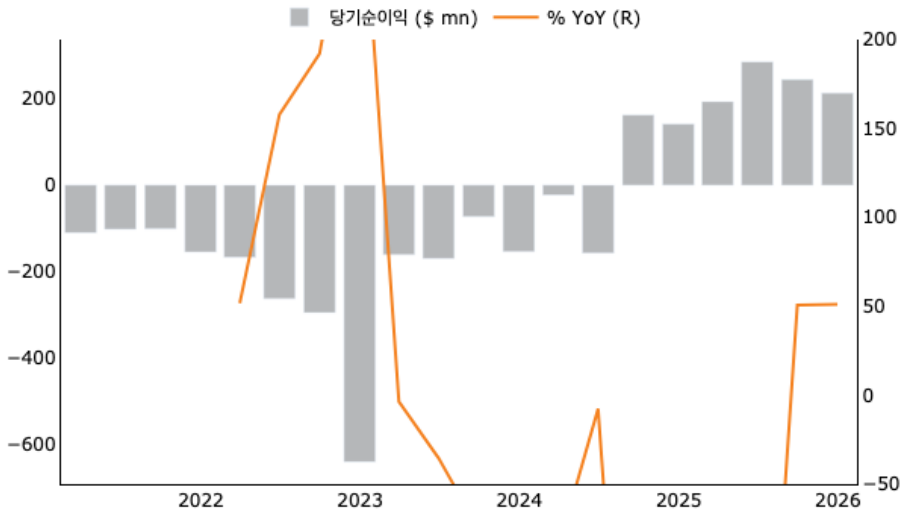
총매출액은 $3,955mn(+37.7% YoY)으로 크게 증가했다. 총주문금액은 $29,683mn (+39.5% YoY)으로 나타났다. 매출마진율(Take rate)은 13.3%로 -0.2%p YoY 소폭 감소했다. 조정EBITDA는 $780mn(+37.8% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $147mn (+25.6% YoY)를 기록했다. 반면, 영업이익률은 3.7% (-0.4%p YoY)로 하락했다. 당기순이익은 $213mn (+51.1% YoY)으로 증가했으며, 주당순이익(EPS)은 $+0.48(+45.5% YoY)으로 나타났다. 이러한 성장은 고객에 대한 집중과 장기적인 투자 덕분이다. 양호한 실적은 주로 총주문금액의 증가(+39.5% YoY)와 총주문건수의 증가(+31.8% YoY) 때문이다. 이러한 성장은 고객의 수요 증가를 반영한다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익(-38.2%), 당기순이익(-18.5%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, %)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	3,955	14.8	37.7
영업이익	147.0	-43.0	25.6
조정EBITDA	780.0	3.4	37.8
당기순이익	213.0	-12.7	51.1
주당순이익(EPS)	0.48	-12.7	45.5
총주문금액(GOV)	29,683	18.7	39.5
매출마진율(Take rate)	13.3	-3.3	-1.3

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: DoorDash 순이익 및 변동률 분석

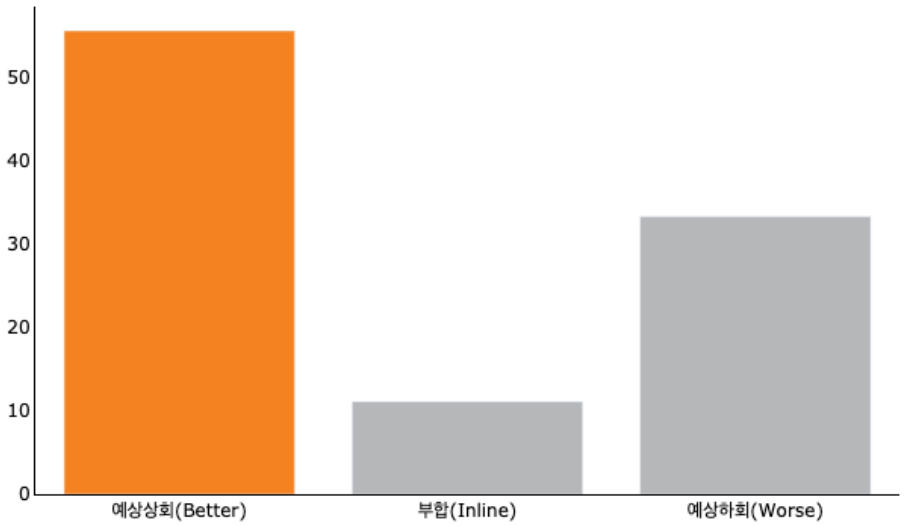


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

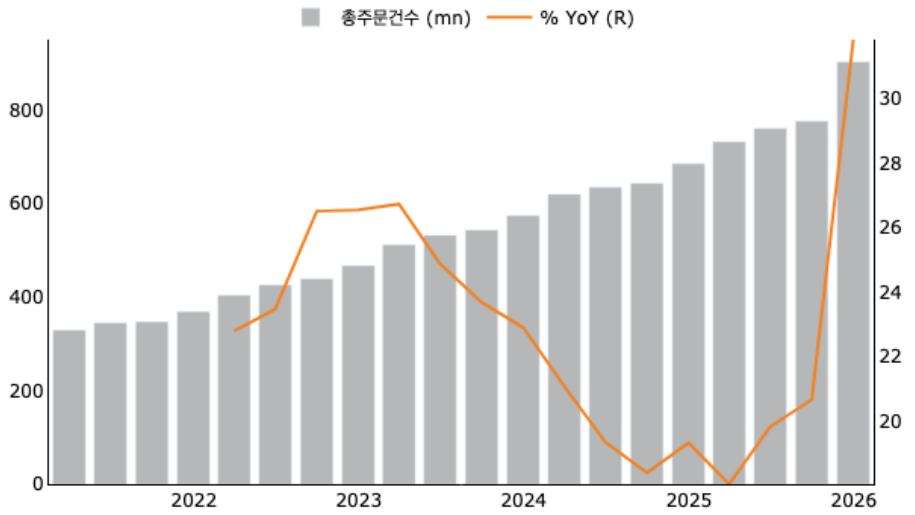
AI 통합 시계열 분석 결과, DoorDash의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 55.6%, 부합: 11.1%, 하회: 33.3%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['총주문건수', '총주문금액(GOV)', '평균주문금액'] 등이고, 반면 ['영업이익', '매출마진율(Take rate)', 'EBITDA마진율(GOV대비)'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



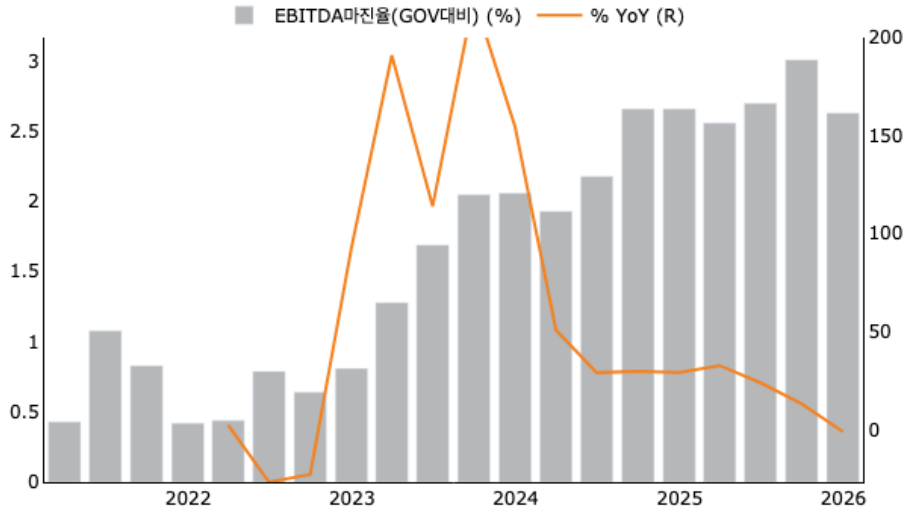
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: DoorDash 총주문건수 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: DoorDash EBITDA 마진율 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

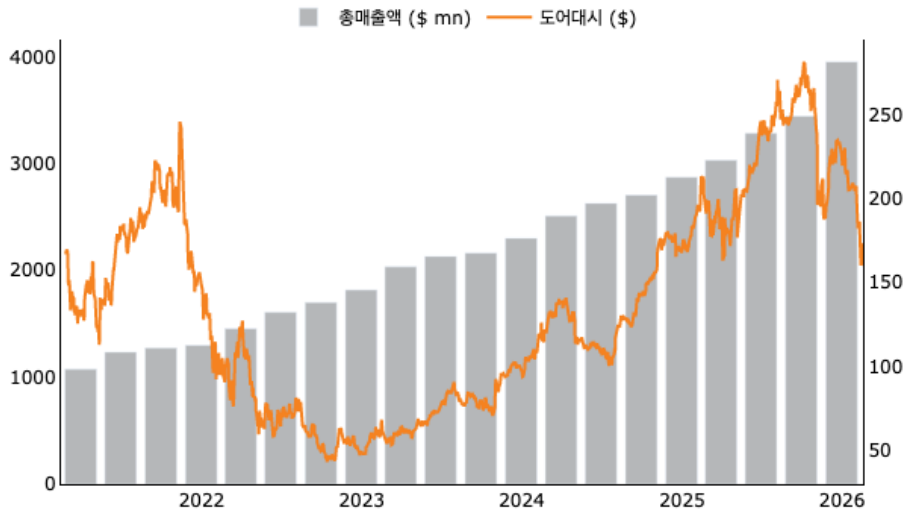
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) DoorDash는 고객에 대한 깊은 헌신과 운영 효율성 개선, 규모의 가치에 대한 믿음을 바탕으로 사업을 구축하고 있다; 2) 30개국 이상에서 지역 상인에게 거의 600억 달러의 매출을 창출하고, Dashers에게 180억 달러 이상의 수익을 제공할 예정이다; 3) 2026년에는 규모와 수익성을 증가시키고 지역 경제에 미치는 영향을 확대할 계획이다.

밸류에이션

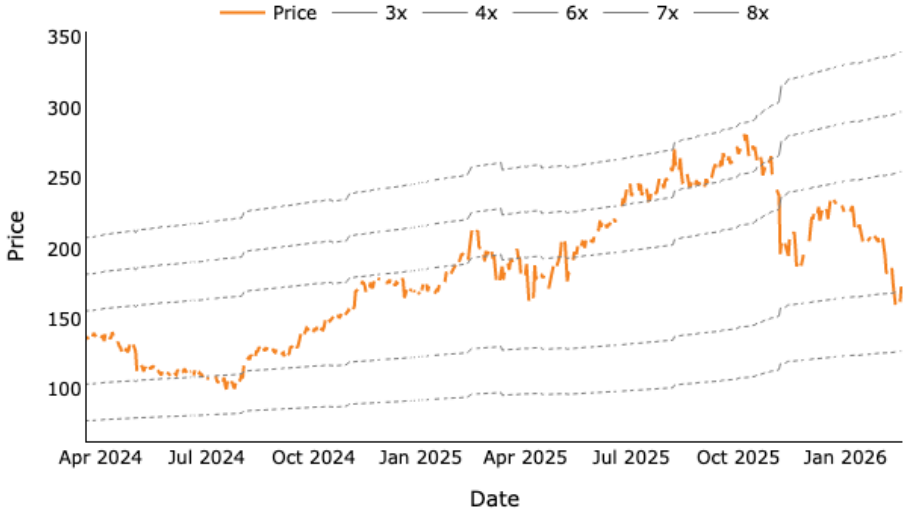
DoorDash 주가는 지난 3개월간 -7.6% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -10.7%p와 -12.9%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Uber Technologies는 -18.7%, Booking Holdings는 -8.8% 하락했다. 현재 주가는 PSR 4.1배로 과거 평균 5.6배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

Exhibit 6: 도어대시 총매출액 분석 차트



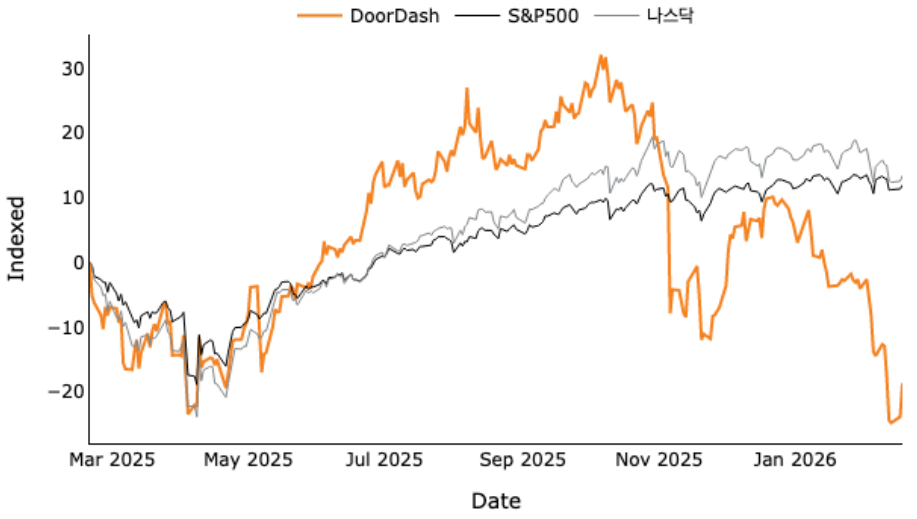
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: DoorDash PE 밴드 차트



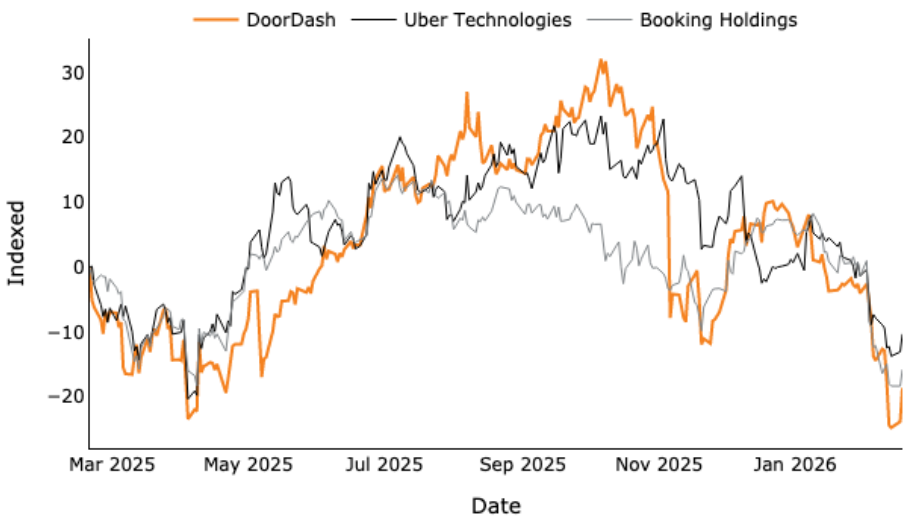
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 주가 수익률 비교 – DoorDash, S&P500, 나스닥



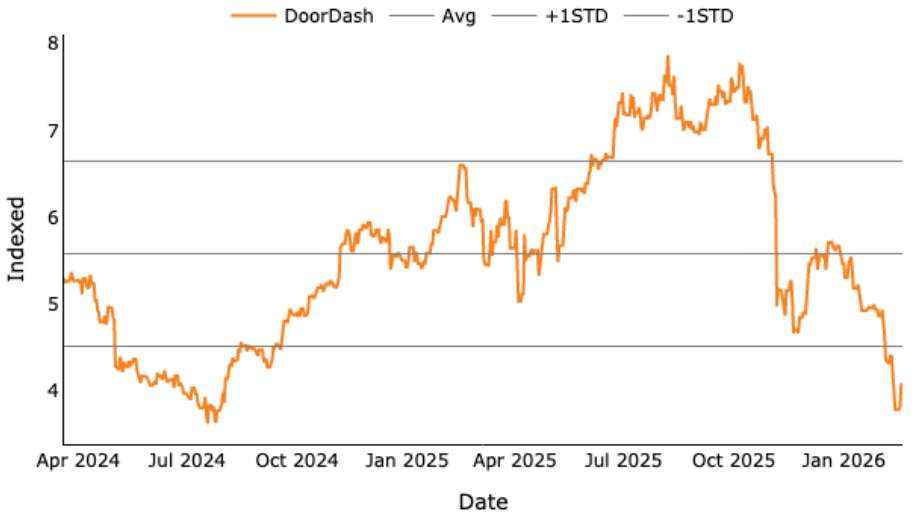
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: DoorDash 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Valuation – PSR

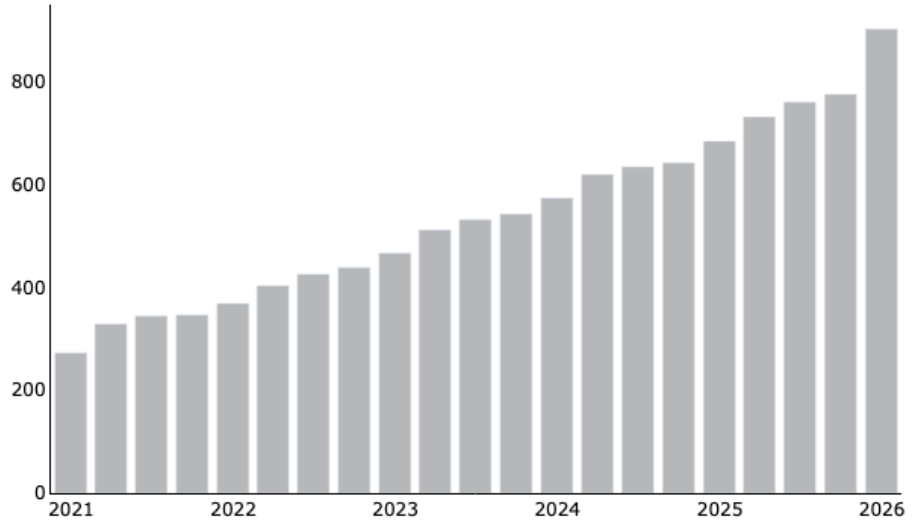


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

세부 지표 분석

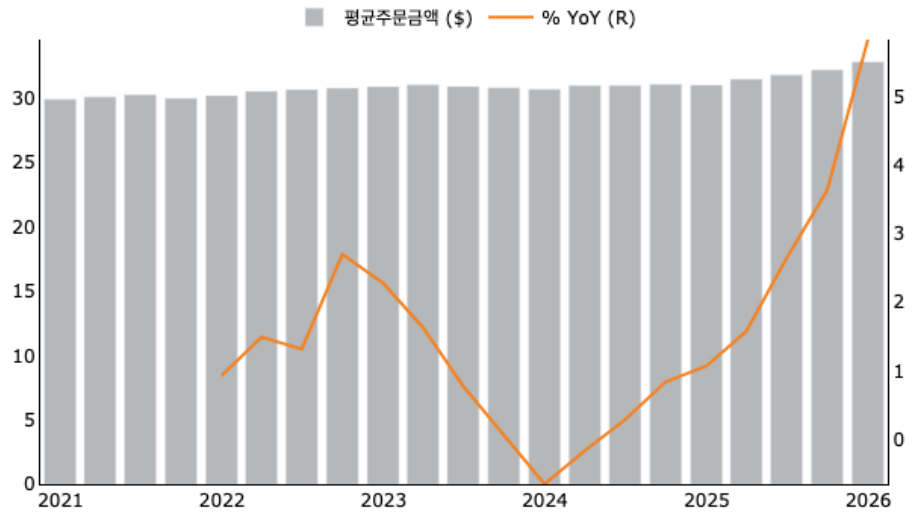
총주문건수는 903백만건(+31.8% YoY, +16.4% QoQ)으로 증가했다. 총주문금액은 $29,683mn(+39.5% YoY, +18.7% QoQ)으로 대폭 상승했다. 평균주문금액은 $32.87로 +5.8% YoY 증가했다. 그러나 매출마진율(Take rate)은 13.3%(−0.2%p YoY, −0.5%p QoQ)로 감소했다. 이러한 결과는 주문량과 금액의 증가에도 불구하고 수익성에 부정적인 영향을 미쳤음을 나타낸다. 전반적으로 긍정적인 성장세가 보이지만, 마진율 감소는 향후 개선이 필요한 부분이다.

Exhibit 11: DoorDash 총주문건수 추세 분석



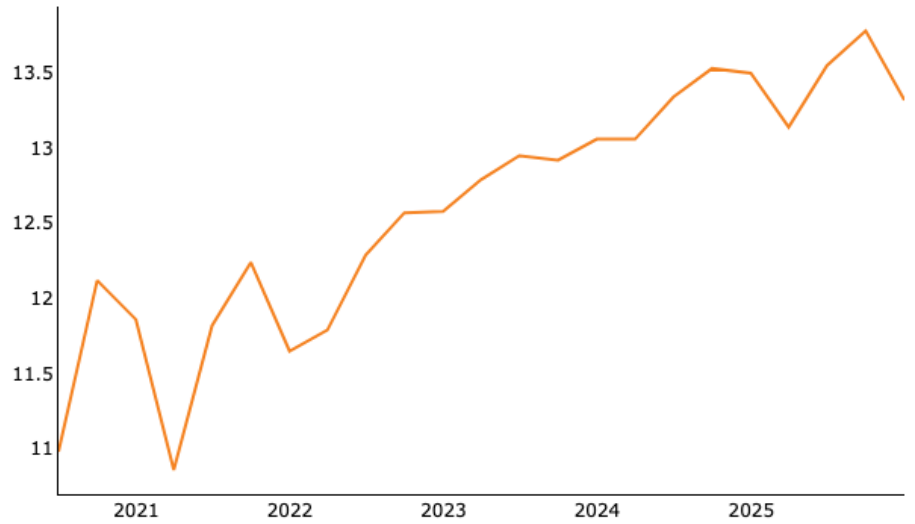
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 12: DoorDash 평균주문금액 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: DoorDash 매출마진율 추세 분석

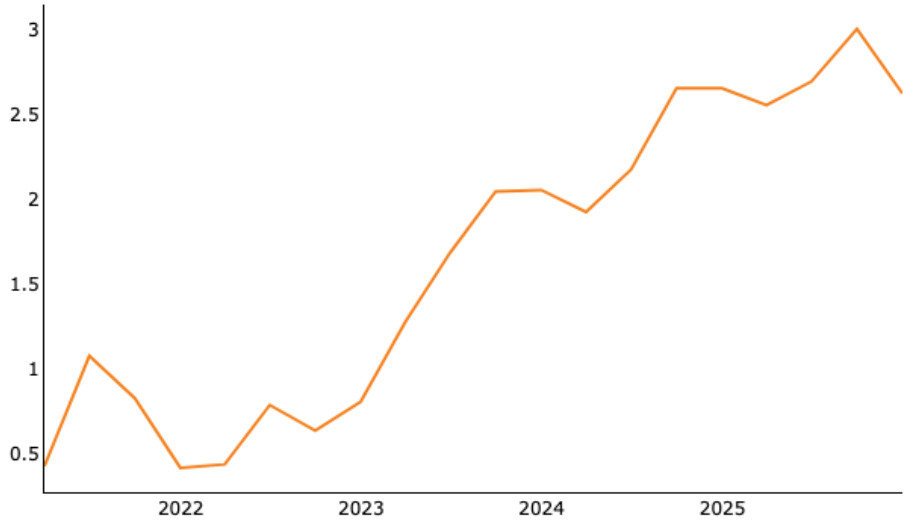


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

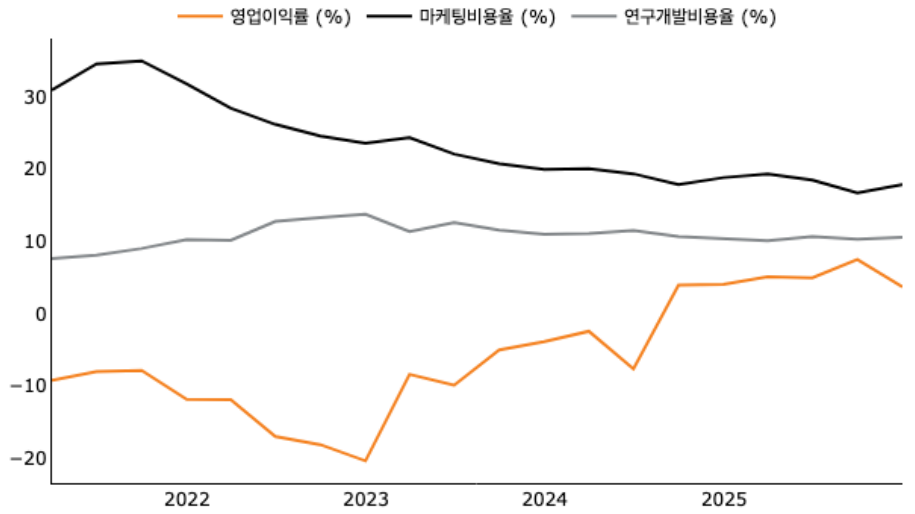
EBITDA 마진율은 GOV 대비 2.6%(+0.0%p YoY)를 기록했다. 영업이익률은 3.7%(-0.4%p YoY)로 감소했다. 마케팅비용율은 17.9%(-1.0%p YoY)를 보였다. 반면, 연구개발비용율은 10.6%(+0.2%p YoY)로 증가했다.

Exhibit 14: DoorDash EBITDA 마진율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: DoorDash 비용 구조 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1792789/000179278926000012/prodq4dashex991-pressrelea.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.