

[레딧] S&P500 지수 편입 확정, 주가 급등 - 성장 둔화 논쟁 속 패시브 수급 이벤트



26.08.14 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 레딧 S&P500 편입 확정, 주가 급등
- 성장률 둔화 지속, 3 분기 가이드언스는 48%로 낮아져
- 자사주 매입 확대로 희석 사실상 중단, 현금여력 견조

레딧이 S&P500 지수에 편입된다는 소식이 전해지며 주가가 크게 올랐다. 지수 편입은 S&P500 을 추종하는 패시브 펀드들이 정해진 비중만큼 기계적으로 주식을 사들여야 하는 이벤트로, 실적 개선과는 결이 다른 수급 요인이 단기간에 강하게 작동한다는 뜻이다. 편입 자격에는 통상 최근 분기 및 최근 4 개 분기 합산 기준 흑자가 요구되는데, 레딧이 이번 분기 순이익 2.53 억 달러(순이익률 31.4%), 조정 EBITDA 3.43 억 달러(마진 42.6%)를 기록하며 흑자 기조를 다져온 흐름이 이 요건 충족의 배경으로 추정된다.

다만 이 상승을 실적 서프라이즈의 연장으로 읽기는 조심스럽다. 우리가 짚어온 성장 둔화 흐름 — 전년 대비 매출 증가율이 70%대에서 61%로 내려온 데 이어 3 분기 가이드언스 중간값이 48%를 시사하는 흐름 — 은 이번 이벤트로 바뀌지 않는다. 매출총이익률 91.3%의 고정비형 구조에서 나오는 증분 마진(전년 대비 매출 증가 3.05 억 달러에 조정 EBITDA 증가 1.76 억 달러, 증분 마진 약 58%)과 분기 FCF 2.61 억 달러, 현금·유가증권 27.9 억 달러의 재무 여력은 견조하지만, 이는 패시브 자금 유입과는 별개로 이미 진행 중이던 펀더멘털이다.

자사주 매입에 분기 FCF 의 90%(2.35 억 달러, 평균 매입가 157.57 달러)를 쓰며 희석을 사실상 멈춘 자본배분 기조도 유지된다. 다만 이번 상승이 연초 이후 부진했던 주가 흐름 위에서 나왔다는 점, 그리고 커뮤니케이션 섹터 자체가 최근 약세 재평가 국면에 있다는 점을 감안하면 이번 강세가 이어질지는 다음 실적에서 48% 성장 가이드언스가 시장에 어떻게 소화되느냐에 더 크게 좌우될 것으로 본다.

앞으로는 패시브 편입에 따른 수급 효과가 소화된 이후 주가가 어느 지점에서 안정되는지, 그리고 3 분기 실적에서 성장률 둔화와 수익성 확대의 교차가 어떤 방향으로 굳어지는지를 함께 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	1.30	2.20	3.38	4.46	5.62
↘ 증가율	—	69.40%	53.59%	31.88%	25.89%
매출총이익	1.18	2.01	3.09	4.05	5.26
↘ 마진	90.49%	91.18%	91.39%	90.74%	93.71%
EBITDA	0.30	0.85	1.50	2.09	2.74
↘ 마진	22.92%	38.37%	44.48%	46.79%	48.81%
영업이익 (EBIT)	-0.56	0.44	1.03	1.53	2.07
↘ 마진	-43.11%	20.07%	30.55%	34.25%	36.94%
순이익	-0.48	0.53	1.10	1.50	1.91
↘ 마진	-37.25%	24.05%	32.51%	33.65%	34.01%
EPS	-3.33	2.62	5.38	7.10	9.00
↘ 증가율	—	-178.68%	105.50%	31.80%	26.83%
잉여현금흐름 (FCF)	0.22	0.68	1.28	1.78	2.26
P/E	—	87.7x	29.4x	22.3x	17.6x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

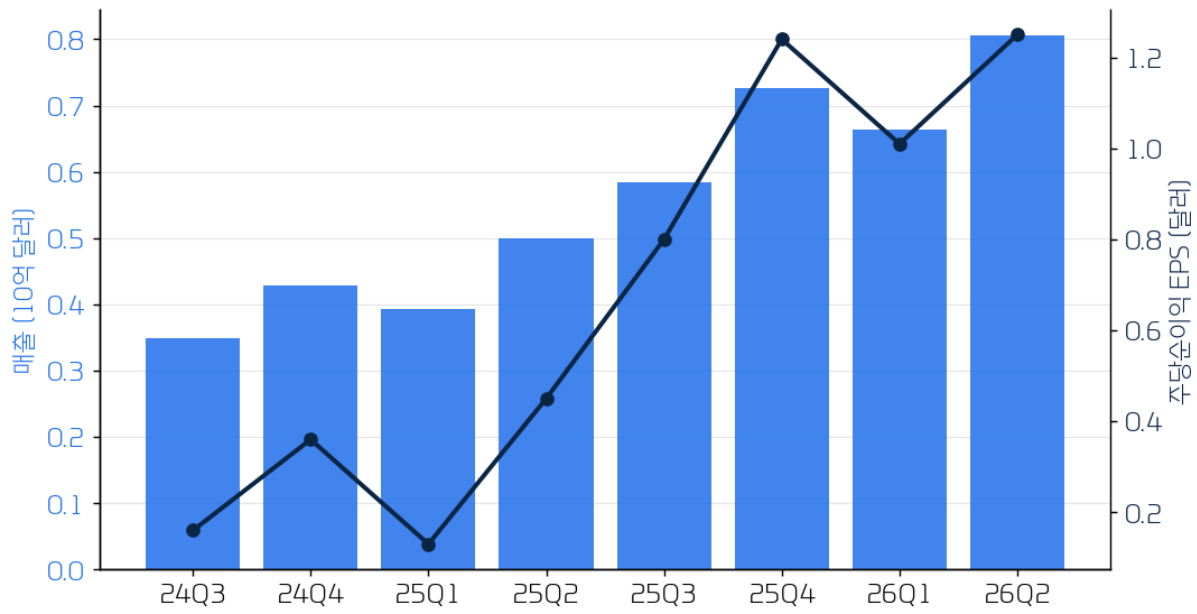
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

RDDT 주가·12개월 선행 EPS 추이

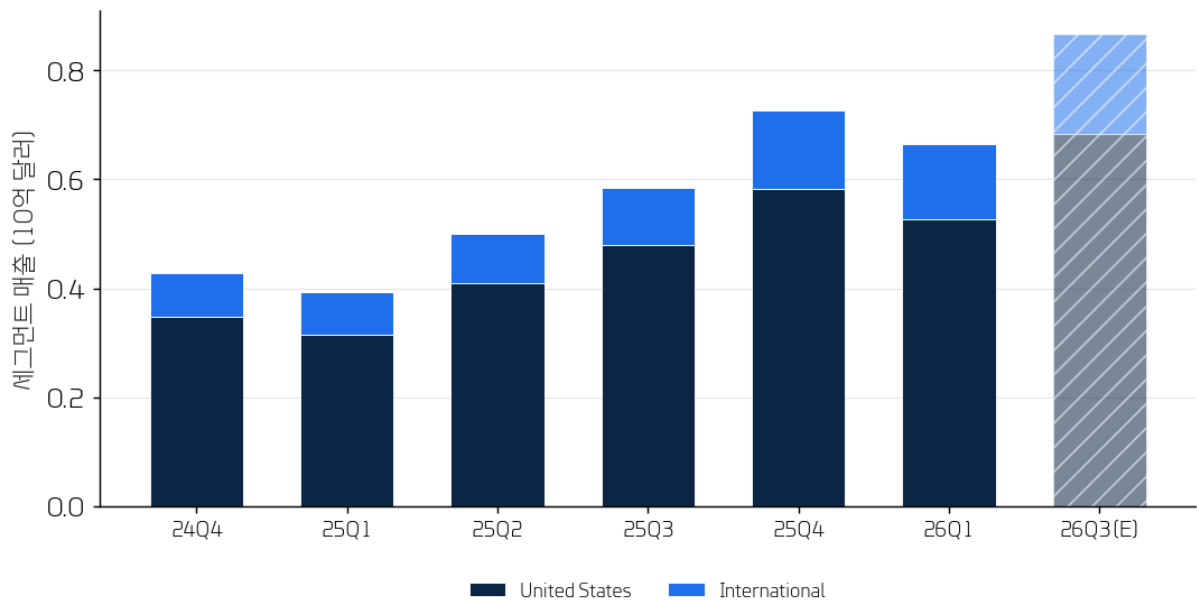


RDDT 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



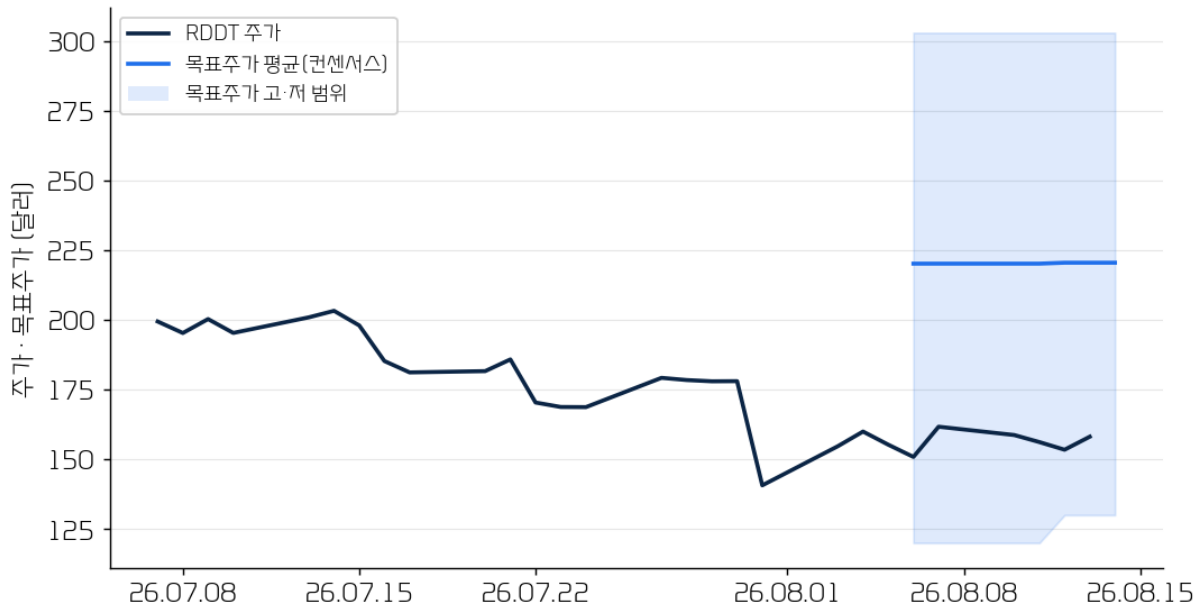
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RDDT 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



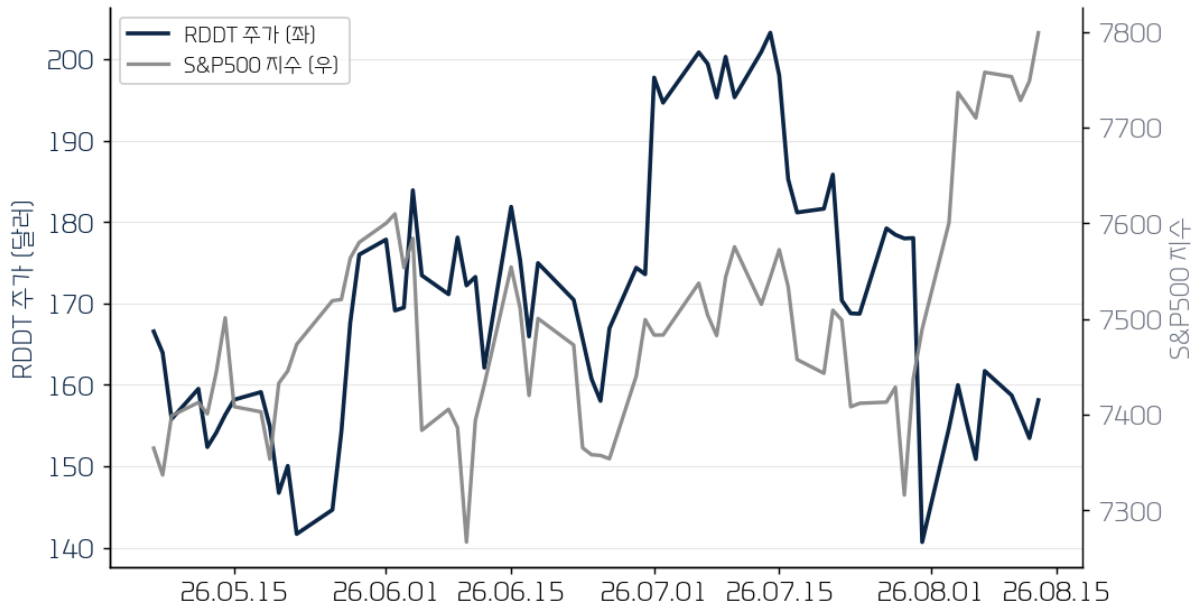
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RDDT 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RDDT 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-