

Welcome To The World Of STOCKS!

Егембердиев Таир
24.12.2025

t.yegemberdiyev @halykfinance.kz



reddit

Обзор компании Reddit (RDDT)

Сектор	Коммуникации
Отрасль	Медиа и развлечения
Торговая площадка	Nasdaq
ISIN	US75734B1008
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация (\$ млрд)	42.8
Средний ежедневный объем торгов (млн)	1 113.9
Бета акции, (x)	1.9
Максимальная цена за 52 недели, \$	283.0
Минимальная цена за 52 недели, \$	79.7
Дата следующей отчетности	12.02.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	

Текущая цена: \$225.8

Потенциал

+20,0%

Целевая цена: \$270.9

(3 месяца)

Финансовые показатели - Bloomberg (Ист.)	2023	2024	LTM	2025П	2026П
Выручка, \$млн	804	1 300	1 905	2 143	2 963
EBITDA, \$млн	-113	-538	279	806	1 247
Чистая прибыль, \$млн	-91	-484	349	468	800
EPS, \$/акцию	-1.54	-3.33	1.89	2.35	3.82
Валовая марж-ть	86%	90%	91%	91%	91%
Опер. марж-ть	-17%	-43%	14%	18%	25%
EBITDA марж-ть	-14%	-41%	15%	38%	42%
Чистая марж-ть	-11%	-37%	18%	22%	27%
ROA	-	-	14%	15%	19%
ROE	-	-	15%	17%	21%

Мы в телеграме <https://t.me/halykfinance>

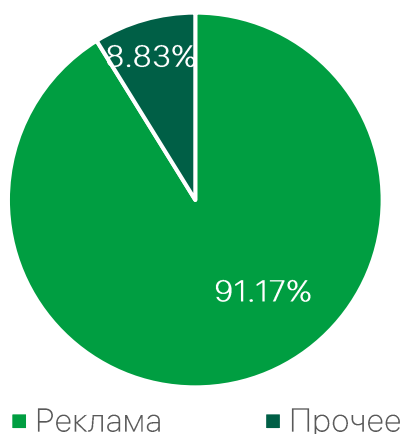
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

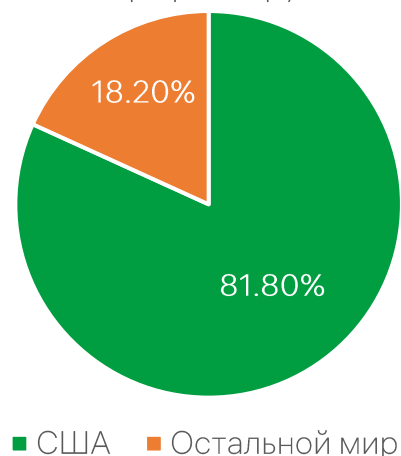
Описание компании

Reddit — американская социальная платформа и сеть тематических сообществ, где пользователи публикуют посты, ссылки, изображения и ведут обсуждения в ветках комментариев, а контент ранжируется системой голосов "за" и "против". Основная единица платформы — сабреддит, то есть сообщество вокруг конкретной темы, интереса или региона, с собственными правилами и модерацией. Бизнес-модель Reddit в первую очередь опирается на цифровую рекламу, а также на платные подписки и дополнительные функции для пользователей которую компания относит к "прочей" выручке.

Сегменты выручки



География выручки



Ключевые услуги

Реклама	Реклама в Reddit продается через Reddit Ads и встраивается нативно в ленту и дискуссии сообществ, а ключевое отличие платформы в таргетинге по контексту интересов: можно нацеливаться на конкретные сабреддиты, темы и ключевые слова, попадая в нужные обсуждения. Основные форматы — это промо-посты с текстом, изображением, видео и каруселью, также используются более "социальные" механики — переход в тред, чтение и продолжение диалога, комментарии. Конверсионные кампании при этом относятся не к "социальным форматам", а к цели размещения: они оптимизируются под конкретное действие после клика (регистрация, заявка, покупка, установка приложения) и измеряются через инструменты трекинга.
Премиальная подписка	Платная подписка около \$5.99 в месяц убирает рекламу дает расширенный доступ к Reddit Answers и добавляет эксклюзивные предметы для аватаров уникальные иконки и прочее.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Выручка	804	1 300	872	1 477	69.3%
Себестоимость	-111	-124	92	135	47.7%
Валовая прибыль	693	1 177	781	1 341	71.8%
Операционные расходы	-833	-1 737	-1 394	-1 131	-18.9%
Операционная прибыль	-140	-561	-613	210	-
Неоперационные расходы	53	75	-58	-64	9.4%
Расходы по налогу на прибыль	-4	1	0	4	-
Чистая прибыль	-91	-484	-555	278	-
Прибыль на акцию	-1.54	-3.33	-8.07	1.49	-

Балансовый отчет (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/24
Денежные средства	1 213	1 841	1 745	2 226	20.9%
Дебиторская задолженность	245	350	284	488	39.5%
Нематериальные активы	58	68	70	60	-11.0%
Прочие оборотные активы	21	33	32	56	69.8%
Основные средства	39	36	38	35	-1.4%
Активы	1 596	2 337	2 172	2 876	23.1%
Кредиторская задолженность	130	170	167	221	30.4%
Долг	26	27	27	25	-6.2%
Обязательства	156	206	194	266	29.1%
Уставный капитал	308	3 332	3 245	3 530	5.9%

Отчет о движении ден. ср. (\$млн)	2023	2024	9M2024	9M2025	9M25/9M24
Операционный денежный поток	-75	222	132	424	221.1%
Инвестиционный денежный поток	41	-441	-398	-13	-96.7%
в т.ч. капитальные затраты	-10	-6	-5	-4	-34.5%
Финансовый денежный поток	-1	380	380	-61	
Свободный денежный поток	-85	216	127	421	232.0%

Маржинальность (%)	2023	2024	9M2024	9M2025
Валовая марж-ть	86%	90%	89%	91%
Операционная марж-ть	-17%	-43%	-70%	14%
Чистая марж-ть	-11%	-37%	-64%	19%
EBITDA марж-ть	-14%	-41%	-69%	15%
Марж-ть FCF	-11%	17%	15%	28%

Пояснение к отчетности

Компания вышла на устойчивую чистую прибыль за 9 месяцев 2025 года, заработав \$278 миллиона или 18.8% от выручки против убытка годом ранее, что подтверждает высокую операционную эффективность бизнес-модели. Выручка выросла на 69% г/г до \$1477 миллионов, значительно опережая темпы роста большинства зрелых социальных платформ, при сохранении эталонной валовой маржи на уровне 91%, что дает компании широкий ресурс для инвестиций в продукт, ИИ и маркетинг.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит. млрд\$	Forw.		PEG	P/B	P/S	ROE	ROA	Див.
		P/E	P/E						Дох.
RDDT	43	129.8	49.4	1.8	16.4	21.8	15%	14%	0.0%
SNAP	13	-	16.4	0.7	6.0	2.3	-22%	-7%	0.0%
PINS	18	46.5	13.3	0.9	3.7	4.3	51%	44%	0.0%

Текущая цена: \$225.8

Целевая цена: \$270.9

Стоп-лосс цена: \$180.6

Потенциал
(3 месяца)

+20,0%



Технический анализ

Цена торгуется в районе \$225–\$233 и удерживается выше ключевых скользящих средних: 50ЕМА около \$222, 100ЕМА в районе \$216 и 200ЕМА около \$205, что подтверждает сохранение восходящего тренда на 4-часовом промежутке. Зона \$228–\$232 выступает ближайшей поддержкой. Ниже сильная поддержка располагается в диапазоне \$205, где проходит 200DMA и предыдущие локальные минимумы. Сопротивление в краткосрочной перспективе находится в районе \$245–\$250, а ключевой максимум около \$283, пробой которого откроет пространство для роста.

Отраслевой прогноз

Согласно опубликованному в декабре отчету J.P. Morgan, объем рынка онлайн-рекламы в США, по оценке банка, достигнет \$325.5 млрд в 2026 году, что предполагает рост на 14.3% г/г после ожидаемого увеличения на 15.0% в 2025 году. Общий рынок рекламы в США в 2026 году оценивается в \$384.3 млрд с темпом роста 7.5% г/г, при этом доля онлайн-рекламы в структуре рекламного рынка увеличится до 84.7%.

Инвестиционные драйверы

Переход стартапа бизнесу	<p>от</p> <p>к</p> <p>Компания успешно перешла из фазы тестирования инструментов в стадию агрессивного и предсказуемого масштабирования монетизации. За 9 месяцев 2025 года это выразилось в росте выручки на 69% год к году (до \$1477 млн), что значительно опережает темпы роста основных конкурентов в секторе социальных медиа. Совершенствование собственной рекламной технологии и внедрение улучшенных моделей на базе ИИ обеспечили платформе устойчивую ценовую власть, позволяя наращивать доход на пользователя (ARPU) на 41% г/г за счет комбинации роста количества показов и снижения стоимости за клик. Особое значение имеет смещение фокуса в сторону бюджетов прямого отклика (это рекламные бюджеты, которые тратятся за конкретное действие пользователя), что делает спрос более диверсифицированным и менее подверженным циклическим колебаниям рекламного рынка.</p>
Международная экспансия	<p>Исторически компания воспринималась как преимущественно англоязычная платформа, что ограничивало ее глобальный охват, однако внедрение ИИ-перевода на 30 языков (включая русский, французский, испанский, немецкий и другие) в корне изменило ситуацию. За 9 месяцев 2025 года международная выручка компании выросла на 75% г/г до \$275 миллионов, что значительно опережает темпы роста на зрелом рынке США. Машинный перевод позволяет устранить языковой барьер, превращая локальные сообщества в США в глобальные базы знаний/дискуссий, что уже привело к росту активной международной аудитории на 31% г/г до 64,4 миллиона пользователей.</p>
Сильное сообщество	<p>Стоит отметить, что у компании есть сильное сообщество, которое не просто потребляют контент, а активно участвуют в его создании, модерации и развитии. Эта вовлеченность со временем трансформировалась и в финансовое поведение: значительная часть пользователей воспринимает акции Reddit как продолжение участия в развитии сообщества, регулярно покупая бумаги компании не только из инвестиционных, но и из ценностных соображений и намеренно просматривают/кликают рекламу.</p>

Ключевые риски

Снижение активности пользователей	Текущие темпы роста активных пользователей остаются сильными, но конкуренция за внимание усиливается со стороны TikTok, Instagram и других платформ, и замедление вовлеченности или неудачные изменения в продукте могут снизить темпы роста аудитории.
Замедление роста выручки	Смещение в сторону бюджетов прямого отклика снижает чувствительность к циклу, но не устраняет ее полностью: при глубоком экономическом спаде даже такие бюджеты могут сокращаться, что создаст давление на темпы роста выручки.
Зависимость от поискового ресурса	Заметная часть новых пользователей приходит на сайт через Google. Это люди, которые не ищут Reddit специально, а просто вводят запрос в поиске и попадают на обсуждения на платформе. Если Google поменяет алгоритмы поиска или начнет чаще показывать ответы нейросетей прямо в поиске без перехода на сайты, Reddit может получать меньше такого трафика. Тогда замедлится приток новых пользователей, уменьшится количество просмотров страниц и, как следствие, станет меньше рекламного инвентаря, что напрямую давит на рост рекламной выручки.



АО «Halyk Finance», дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана». Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны АО «Halyk Finance» купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. Инвестиции в активы на финансовых рынках имеют высокую степень риска. При этом прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют. Инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2025 г., все права защищены