

Welcome To The World Of STOCKS!

Мамаева София
17.09.2026

s.mamaeva@halykfinance.kz



reddit

Обзор компании Reddit Inc. (RDDT)

Сектор	Услуги связи
Отрасль	Интеракт. сервисы
Торговая площадка	NYSE
ISIN	US75734B1008
Валюта отчетности	Доллар США
Капитализация, \$млрд	30.3
Средний ежедневный объем торгов, млн	947.5
Бета акции, x	1.9
Максимальная цена за 52 недели, \$	283.0
Минимальная цена за 52 недели, \$	119.3
Дата следующей отчетности	30.10.2026
Кредитные рейтинги за последние 12 месяцев	-

Текущая цена: \$157.6

Потенциал

+18.0%

Целевая цена: \$185.9

(3 месяца)

Фин. показатели	2024	2025	LTM	2026П	2027П
Выручка, \$млн	1 300	2 203	2 779	3 384	4 467
EBITDA, \$млн	-538	466	802	1 510	2 046
Чис. прибыль, \$млн	-485	531	871	1 099	1 461
EPS, \$/акцию	-3.3	2.8	4.6	5.5	7.2
Валовая марж-ть, %	90%	91%	91%	92%	92%
Опер. марж-ть, %	-43%	20%	28%	30%	33%
EBITDA марж-ть, %	-41%	21%	29%	45%	46%
Чистая марж-ть, %	-37%	24%	31%	32%	33%
ROA, %	-25%	19%	28%	25%	24%
ROE	-	21%	31%	29%	27%
P/E	-	130.2	36.7	25.5	19.4

Источник – Bloomberg

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

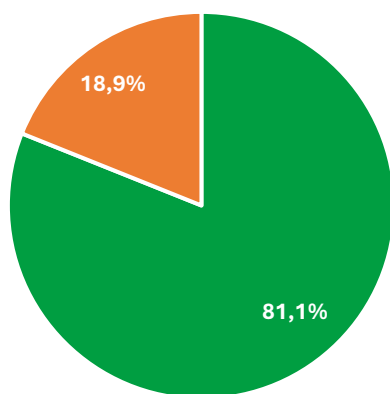
Наш корпсайт <https://halykfinance.kz/research/?lang=ru>

ОПЕРАЦИОННЫЙ ПРОФИЛЬ

Описание компании

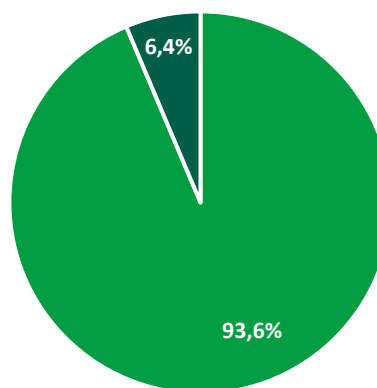
Reddit Inc. представляет собой глобальную платформу для социальных взаимодействий и обмена контентом в тематических сообществах. Бизнес-модель опирается на цифровую рекламу и лицензирование данных. Основной доход приносит продажа рекламного инвентаря для охвата вовлеченной аудитории по интересам. Вторым направлением является продажа доступа к интерфейсу программирования приложений для разработчиков ИИ и крупных корпораций, использующих массив пользовательского контента для обучения моделей. Платформа отличается от других социальных сетей за счет живого контента и модерации самими пользователями.

Географическое разделение
выручки



■ США ■ Другие страны

Сегменты выручки



■ Цифровая реклама ■ Другие продукты

Ключевые продукты

Цифровая реклама

Реклама приносит около 94% всей выручки Reddit. Валовая маржинальность этого направления превышает 90%, так как платформу бесплатно наполняют сами пользователи, и компании не нужно тратить на создание контента. Доходы формируются за счет продажи площадок брендам, агентствам и малому бизнесу. Для них доступны спонсорские посты в ленте, нативные интеграции внутри обсуждений и полное эксклюзивное брендрование главных страниц или популярных сообществ на сутки. В отличие от большинства соцсетей, отслеживающих личные данные пользователей, Reddit ориентируется на контекст и текущие интересы аудитории в конкретных сообществах. Продажи идут через собственную аукционную систему, где компания активно внедряет алгоритмы на базе искусственного

	интеллекта. Эти инструменты помогают автоматизировать настройки, повышать кликабельность объявлений и отдачу от каждого вложенного рекламодателями доллара. На итоговую операционную прибыль сегмента влияют регулярные вложения в разработку рекламных технологий и расширение команды продаж.
Другие продукты	На данный сегмент приходится около 6% совокупной выручки компании, при этом направление отличается предельно высокой валовой рентабельностью — близкой к 100%. Практически нулевая себестоимость продаж обусловлена тем, что отгрузка данных через программный интерфейс не требует дополнительных капитальных вложений в инфраструктуру или закупку материалов. Главным фактором роста выступает корпоративное лицензирование информации для обучения больших языковых моделей: Reddit предоставляет крупнейшим разработчикам искусственного интеллекта (включая долгосрочные соглашения с Google и OpenAI) платный доступ к обновляемому архиву пользовательских публикаций. Пользовательский блок включает платную подписку без рекламы и систему микротранзакций (покупку виртуальных наград), частью доходов от которых компания делится с авторами и модераторами сообществ.

ФИНАНСОВЫЙ ПРОФИЛЬ

Отчет о прибылях и убытках (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M25/6M26
Выручка	1 300	2 203	892	1 468	64.6%
Себестоимость	-124	-194	-83	-127	53.0%
Валовая прибыль	1 176	2 009	809	1 341	65.8%
Операционные расходы	-1 737	-1 566	-737	-927	25.8%
Операционная прибыль	-561	443	72	414	475.0%
Неоперационные доходы	75	87	42	48	14.3%
Расходы по налогу на прибыль	1	1	2	-6	-400.0%
Чистая прибыль	-485	531	116	456	293.1%
Прибыль на акцию	-3.33	2.84	0.6	2.4	300.0%

Балансовый отчет (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/25
Денежные средства	1 841	2 477	2 060	2 786	12.5%
Дебиторская задолженность	350	590	407	650	10.2%
Прочие оборотные активы	33	69	63	105	52.2%
Основные средства	36	33	34	30	-9.1%
Прочие активы	77	70	69	66	-5.7%
Активы	2 337	3 239	2 633	3 637	12.3%
Текущие обязательства	176	271	211	338	24.7%

Долг	21	16	19	13	-18.8%
Прочие обязательства	9	23	16	0	-100.0%
Обязательства	206	310	246	351	13.2%
Уставный капитал	3 332	3 596	3 468	3 505	-2.5%
Нераспределенная прибыль	-1 201	-671	-1 085	-214	-68.1%
Прочий капитал	0	4	4	-5	-
Капитал	2 131	2 929	2 387	3 286	12.2%

Отчет о движении ден. ср (млн \$)	2024	2025	6M2025	6M2026	6M26/6M25
Операционный денежный поток	222	691	238	574	141.2%
Инвестиционный денежный поток	-441	-219	-30	220	-
в т.ч. капитальные затраты	-6	-7	-1	-2	100.0%
Финансовый денежный поток	380	-81	-37	-260	596.0%
Свободный денежный поток	216	684	237	572	140.9%

Маржинальность (%)	2024	2025	6M2025	6M2026
Валовая маржинальность	90%	91%	91%	91%
Опер. маржинальность	-43%	20%	8%	28%
Чистая маржинальность	-37%	24%	13%	31%
EBITDA маржинальность	-41%	21%	9%	29%
Марж. свободного ден. потока	17%	31%	27%	39%

Пояснение к отчетности

За 6 месяцев 2026 года компания продемонстрировала сильную финансовую динамику, обусловленную масштабированием основного рекламного бизнеса и высоким операционным рычагом. Выручка увеличилась на 64,6% до \$1 468 млн благодаря активному внедрению рекламных продуктов на базе искусственного интеллекта и машинного обучения (в частности, платформы Reddit Pro и решений контекстного таргетинга, обеспечивших приток рекламодателей). Рост операционной прибыли до \$414 млн и чистой прибыли до \$456 млн с расширением чистой маржинальности до 31% объясняется сохранением устойчиво высокой валовой маржи и выраженным эффектом масштаба. Рост доходов на 64,6% существенно опередил рост операционных расходов, составивший 25,8%, что полностью перекрыло плановые инвестиции в разработку платформ, исследования и разработки и продуктовые инициативы.

ОЦЕНКА КОМПАНИИ

Тикер	Капит., млрд\$	P/E	Forw. P/E	PEG	EV/ EBITDA	P/B	P/S	ROE	ROA	Див. Дох-ть
RDDT	30.3	36.7	19.4	0.4	89.0	9.2	10.8	30.7%	27.8%	0.0%
META	1715.3	19.9	17.7	1.0	16.0	6.6	7.5	29.8%	18.3%	0.3%
GRND	2.7	29.5	23.0	-	19.8	-	5.6	58.9%	18.9%	0.0%
PINS	10.7	38.7	7.9	0.4	38.9	3.6	2.6	6.5%	4.9%	0.0%
MTCH	10.0	15.4	12.8	0.9	10.6	-	2.9	-	0.2%	0.0%

Текущая цена: \$159.6

Потенциал

+18.0%

Целевая цена: \$188.3

(3 месяца)



Технический анализ

На дневном графике акции Reddit перешли в фазу консолидации после сильного коррекционного снижения от августовских максимумов в районе \$283. Масштабные распродажи начала 2026 года, утянувшие цену к годовым минимумам в область \$120–\$125, были фундаментально обусловлены опасениями инвесторов из-за внедрения Google AI Overviews, сокративших поисковый трафик незарегистрированных пользователей, а также замедлением роста наиболее доходной американской аудитории. Технически это падение усугубилось сломом ключевых средних и каскадным срабатыванием стоп-приказов после потери фундаментальной поддержки ЕМА 200 в районе \$170. В ходе недавней волны продаж цена успешно протестировала локальную зону поддержки \$150–\$156, сформировав восстановительный импульс, и в настоящий момент актив торгуется в диапазоне \$160–\$162, удерживаясь выше ЕМА 20 (\$156,35) и предпринимая попытки закрепиться над ЕМА 50 (\$161,17). Однако рынок пока не спешит восстанавливать прежний рост из-за сохраняющегося дисконта: инвесторов сдерживает высокая зависимость Reddit от алгоритмов Google, скромная доля монетизации ИИ-лицензирования (около 6% выручки) и разрыв в монетизации, так как основной прирост пользователей идет за счет международных регионов с низким ARPU. С точки зрения технического анализа главным барьером для возобновления полноценного восходящего тренда выступает плотный кластер сопротивления из ЕМА 100 (\$164,63) и ЕМА 200 (\$167,75), а индикатор относительной

силы RSI (14) на отметке 51,51 находится в нейтральной зоне, отражая временный баланс сил и ожидания рынком объемов для выхода из диапазона.

Отраслевой прогноз

Сегмент интерактивных медиа и сервисов развивает динамику на стыке двух ключевых трендов: трансформации рынка цифровой рекламы со среднегодовым темпом роста в 8–10% и стремительного формирования рынка данных для обучения искусственного интеллекта, где прогнозируемый CAGR превышает 20–25%. На фоне ужесточения правил конфиденциальности рекламодатели смещают бюджеты в сторону контекстного таргетинга на основе намерений (когда объявления демонстрируются в ответ на текущий тематический запрос или обсуждение пользователя, а не на базе отслеживания его персонального профиля), что повышает ценность тематических платформ. В то же время дефицит качественного человеческого контента, вызванный заполнением сети синтетическими текстами, превращает архивы живых обсуждений в высокомаржинальный стратегический ресурс для разработчиков ИИ. Дополнительным вектором роста выступает раскрытие потенциала международных рынков за счет сокращения разрыва в среднем доходе на пользователя по сравнению с насыщенным североамериканским регионом.

Инвестиционные драйверы

Лицензирование данных для ИИ и ценность человеческого контента	Ценность архива Reddit значительно возрастает на фоне глобального распространения искусственного интеллекта. В условиях, когда интернет наполняется синтетическим контентом, платформы с реальным человеческим опытом и глубокими дискуссиями становятся редким и ценным ресурсом. Обладая огромной базой публикаций и комментариев, компания предоставляет уникальные текстовые данные, необходимые ведущим технологическим игрокам для обучения больших языковых моделей. Текущие долгосрочные соглашения с ИИ-гигантами (включая Google и OpenAI) заключались еще до выхода компании на биржу и истекают в начале 2027 года. Учитывая рост спроса на качественные данные, пересмотр этих контрактов на более выгодных условиях открывает потенциал для существенного роста доходов в сегменте прочих продуктов. Данное направление обладает максимальной маржинальностью, так как передача данных не требует высоких операционных затрат, диверсифицирует структуру выручки компании и снижает ее зависимость от рекламного рынка.
---	---

**Модернизация
рекламы и рост
монетизации**

Компания активно трансформирует свой рекламный бизнес, смещая акцент в сторону перформанс-маркетинга и повышения точности таргетинга. Внедрение передовых алгоритмов машинного обучения позволяет показывать объявления на основе реальных интересов пользователей в конкретных сообществах, что существенно повышает окупаемость инвестиций для рекламодателей. Параллельно Reddit успешно наращивает показатели монетизации за счет расширения рекламного инвентаря и улучшения инструментов автоматизации. Это отражается в опережающем росте среднего дохода на пользователя, который увеличивается быстрее базы активных пользователей. Значительный потенциал для дальнейшего роста сохраняется на международных рынках, где текущие показатели монетизации пока отстают от американского сегмента, предоставляя компании пространство для масштабирования доходов (например, по данным отчетности компании, при пятикратном разрыве в среднем доходе на пользователя — \$11,85 в США против \$2,26 на международных рынках — международная ежедневная аудитория в 77,1 млн человек растет быстрее американской на фоне успешной локализации и внедрения рекламных инструментов).

**Масштабируемость
бизнеса**

В отличие от крупнейших IT-гигантов, Reddit не требует огромных капитальных затрат на постройку собственных дата-центров и покупку оборудования. Базовая платформа уже готова, поэтому выручка компании растет значительно быстрее расходов — за последние 6 месяцев доходы увеличились на 64,6%, а затраты всего на 25,8%. Низкая капиталоемкость бизнеса позволяет напрямую конвертировать прирост выручки в скорректированную EBITDA и свободный денежный поток. Сгенерированный капитал распределяется в рамках дисциплинированной стратегии аллокации: компания финансирует внутренние исследования и разработки, проводит точечные сделки по слияниям и поглощениям для усиления технологической базы и осуществляет обратный выкуп акций. При этом выкуп ценных бумаг частично компенсирует разводнение акционерного капитала, возникающее из-за программ акционерного вознаграждения сотрудников.

Ключевые риски

Волатильность поискового трафика и зависимость от алгоритмов сторонних платформ	Значительная часть притока новых пользователей на Reddit формируется за счет переходов из поисковых систем (в первую очередь Google). Изменения в алгоритмах поисковой выдачи создают нестабильность в привлечении незарегистрированных пользователей. Это подтверждается замедлением роста базы зарегистрированных пользователей в США до 1% г/г во 2 квартале 2026 года. Колебания поискового трафика напрямую влияют на объем рекламных показов и снижают предсказуемость темпов роста аудитории в краткосрочной перспективе.
Риски конкуренции и ужесточения регулирования	Несмотря на лидерство Reddit в сегменте тематических сообществ, риски усиления конкуренции со стороны IT-гигантов сохраняются (например, тестирование компанией Meta продукта Forum, нацеленного на аналогичный формат общения). Дополнительным фактором выступает ужесточение законодательства в сфере защиты персональных данных и технические ограничения мобильных ОС, что требует от Reddit постоянного совершенствования собственных алгоритмов таргетинга на основе контекста и намерений пользователей.
Операционные риски волонтерской модерации и структура управления	Модерация платформы во многом опирается на труд неоплачиваемых волонтеров. Спорные решения руководства (включая изменение правил доступа к программному интерфейсу приложения или условий коммерциализации) способны провоцировать протесты сообщества, временно снижая качество контента и трафик, что критично для брендов с высокими требованиями к репутационной безопасности. Кроме того, концентрация голосующих акций у основателей и руководства компании ограничивает влияние миноритарных инвесторов на стратегические решения.



Предупреждение о рисках при инвестировании в акции:

Инвестиции в акции связаны с риском возникновения убытков вследствие изменения рыночной стоимости ценных бумаг, финансового состояния эмитента и иных факторов. Доходность по акциям не гарантируется. Прошлые результаты инвестирования не определяют доходность в будущем.

Настоящая информация носит исключительно информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Инвестирование в финансовые инструменты связано с определенными рисками

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».