



레딧 (RDDT.US)

멀리 볼수록 매력적인 세상을 비추는 거울

- 사용자 생성 콘텐츠 중심의 커뮤니티 플랫폼이며 주식, 정치 등 많은 주제를 커버
- AI를 통해 정리한 데이터를 Ad tech 및 데이터 라이선싱에 활용하려는 움직임 보임
- 해외 확장성 및 수익 모델 다변화 관점에서 볼 경우 향후 긍정적 성장 전망

레딧(Reddit)만의 특징에 대해 알아보자

레딧(RDDT)은 '24년 3월 IPO를 한 온라인 커뮤니티 플랫폼 기업이다. 다른 플랫폼(페이스북, X, 인스타그램 등)과 달리 서브레딧을 기반으로 한 사용자 생성 콘텐츠(UGC)로 생태계를 구축하며, 자율적 토론 환경을 조성하기 위해 의명으로 활동이 진행된다. 서브레딧이란 r/stocks(주식 관련 토론), r/tech(기술, IT 관련 토론) 등 특정 주제를 바탕으로 형성된 개별 커뮤니티이며, 사용자들이 직접 해당 커뮤니티에 참여하여 콘텐츠를 작성 및 공유한다. 각 커뮤니티마다 자체 규칙과 운영진이 있고, 콘텐츠 품질은 게시글 및 투표를 통해 평가된다. 콘텐츠가 잘못된 내용일 경우 Downvote를 통해 해당 콘텐츠가 가려지지만, 유의미한 정보일 경우 Upvote를 통해 상위로 노출되는 시스템이다.

긍정적 실적에도 급락한 주가

동사의 '24년 4분기 실적은 매출액이 YoY +71.0% 상승하며 4.3억 달러를 기록했다. 컨센서스 대비 +5.5% 높은 수치였고 매출총이익률 역시 YoY +4.2%p 높아진 92.6%를 기록했다. 견고한 실적에도 불구하고 주가는 실적 발표 이후 시간외 거래에서 최대 -12%까지 급락했다. 일간 하루 활성 사용자(DAUq)가 시장 기대를 하회했기 때문이다. '24년 4분기 동사의 DAUq는 YoY +39% 성장한 1억 170만 명으로 집계됐으나, 이는 시장이 기대했던 1억 310만 명에 미치지 못하는 수치였다. 스티브 허프먼 CEO는 Dauq가 시장 기대를 충족하지 못한 원인이 구글의 알고리즘 변경에 따른 검색 트래픽 변화 때문이라고 설명했다. 구글 검색을 통해 동사 플랫폼으로 유입되던 미국 내 이용자(Logged-out Dauq: US) '24년 4분기에 3분기 대비 60만 명 감소했기 때문이다. 이는 2년 만의 첫 감소이다.

동사는 위 문제 해결을 위해 1)구글 크롤링 최적화 및 댓글 노출 방식 변경, 2)비 로그인 사용자에 대한 계정 생성 유도 등의 전략을 추진했다. 해결책이 효과가 있을지에 대한 여부는 아직 알 수 없지만 동사의 경쟁력은 오히려 다른 곳에서 찾아볼 수 있다.(2page 계속)

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.02.16): \$196.38
목표주가 컨센서스: \$208.47

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유	매도
63%	33%	4%

Stock Data

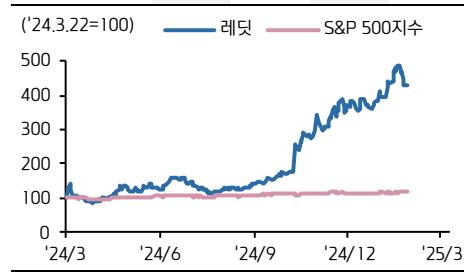
산업분류	인터랙티브 미디어 & 서비스
S&P 500(02/16)	6114.63
현재주가/목표주가(\$)	196.38 / 208.47
52주 최고/최저(\$)	230.41 / 37.35
시가총액(백만\$)	35,526
유통주식 수(백만주)	126
일평균거래량(3M)	6,102,775

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	804	1,300	1,812	2,358
EBITDA(Adj.)	-69	298	570	886
EBITDA(Adj.) 마진(%)	8.6	22.9	31.5	37.6
순이익	-91	-484	221	471
EPS	-1.54	-3.33	1.12	2.33
증가율	-	116.2	-133.7	107.5
PER	-	-	94.2	61.8
PBR	-	13.9	13.9	10.9
ROE	-	-	9.2	13.8
배당지표수익률	-	-	-	-

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	20.2	12.0	257.6	-
S&P Index	4.0	2.0	10.1	22.2



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

돈이 되는 토론, 비정형 데이터 활용

다른 플랫폼과 달리 동사는 주제별 ‘토론’ 관련 정보가 쌓인다는 특징이 있다. 가공되지 않은 의견이 담긴 비정형 데이터이지만, 개인의 생각이 가장 잘 반영되어 있는 내밀한 정보이다. 나이, 소비, 소득 수준 등은 개인을 범주화 할 뿐 특정 하지는 못한다. 하지만, 동사의 데이터셋은 개인화된 사용자 맞춤이 가능하다. 개인을 범주화 하여 타겟팅한 Ad 테크 시장에서 넷플릭스, 메타 등이 이미 높은 수익성을 보이고 있다는 것을 감안할 때 개인들의 생각이 집약되어 있는 동사의 비정형 데이터는 활용 잠재력이 매우 높다. 나아가 대규모 LLM 들의 자연어 처리 능력은 비정형 데이터를 활용해 의미 있는 결론을 도출해 낼 수 있는 환경을 조성했다.

동사 매출은 이미 91%가 광고에서 발생한다. 광고 의존도가 크기 때문에, 해당 산업에서의 매출 성장은 동사 전체 매출 상승으로 직결된다. ‘24년 4 분기 동사의 광고 평균 CPC(클릭당 비용)는 \$0.6 수준이다. 이는 다른 플랫폼인 메타 (\$1.3), 구글(\$4~\$5) 등과 비교할 때 상대적으로 낮은 수준이다. 트래픽 차이가 광고 단가의 차이를 만든 것이지만, 타겟 효율화에 대한 부분은 감안되지 않은 격차이다. 동사가 맞춤형 광고에 있어 상대적으로 강점을 보유하고 있다는 점이 증명되기 시작할 경우 다른 플랫폼과의 단가 격차는 줄어들 수 있다. 실제로 광고주들은 작년부터 ‘맞춤형 광고’가 ROI 상승에 기여하면서 높은 만족도를 보이고 있다. 타겟 최적화를 통해 P(확률)을 높이는 것이 N(트래픽)을 늘리는 것보다 비용 효율적 임을 인지하고 있는 것이다. 이런 관점에서 동사는 유리한 포지션을 차지한다.

나아가 동사 플랫폼 사용자들은 타 플랫폼과의 중복 사용률이 낮은 편이다. 전체 사용자 중 30%는 페이스북을 사용하지 않으며, 45%는 인스타그램을, 69%는 틱톡을 사용하지 않다. 이러한 특성 덕분에 동사는 다른 플랫폼에서 도달하기 어려운 독자적 사용자층을 보유하고 있고, 이는 광고주들에게 독특한 타겟층을 제공한다.

데이터 라이선싱에서 찾은 수의 모델 다변화

동사의 글로벌 확장이 가속화되면서, 데이터 라이선싱 모델 역시 새로운 가치 사슬을 구축하고 있다. ‘24년 기준 해외 사용자 비중이 53%에 달할 정도로 빠르게 성장했는데, 이는 다국어 기반 LLM의 실시간 번역·요약 기술이 각국 사용자의 진입 장벽을 낮췄기 때문이다. 특히 ‘24년 미국 주식시장 커뮤니티(r/wallstreetbets 등)에 대한 세계적 관심이 집중되며, 개별 투자자들의 정서 분석부터 니치 산업 인사이트까지 초거대 비정형 데이터 풀이 빠르게 확장되었다. 이는 AI 업계가 가장 주목하는 자원이며, 실제로 동사는 ‘24년 2월 구글(연간 6,000 만 달러) 및 5 월 OpenAI(7,000 만 달러 추정)와 데이터 라이선싱 계약을 체결했다. 나아가 각국 사용자가 생성하는 문화, 경제, 기술 트렌드는 단일 언어를 넘어서는 AI 훈련 효용가치를 지니고 있다. 광고, 라이선싱 모델 등 수익모델의 다양화, 구글 트래픽 개선에 따른 DAUq 회복, 글로벌 사용자 확보에 따른 커뮤니티 트래픽 확장 등을 종합적으로 감안할 때 시장 기대를 넘는 수익이 연내 확인될 것으로 전망한다.

레딧 FY24 4Q ('24.10.01~12.31)

구분	FY24 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY23 4Q	성장률
매출액	428	405	5.5%	250	71.3%	348	22.8%
매출총이익률(%)	92.6	90.1	2.5%p	88.4	4.2%p	90.1	2.5%p
EBITDA(Adj.)	154	129	19.9%	23	566.7%	94	63.9%
EBITDA(Adj.) 마진률(%)	36.1	31.7	4.3%p	9.3	26.8%p	27.0	9.1%p
순이익	71	47	51.4%	19	273.7%	30	138.0%
EPS (USD)	0.36	0.25	46.9%	-	-	0.16	125.0%

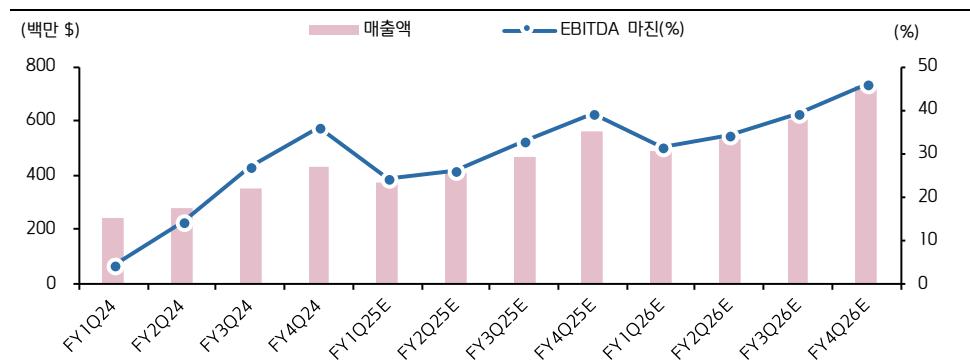
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-16 블룸버그 기준, GAAP 기준

레딧 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q1	YoY 성장률	FY25Q2	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	1,319	24.6%	1,374	27.2%	5,674	20.5%	6,851	20.7%
매출총이익률(%)	91.4	2.8	91.7	2.2	91.6	1.1	91.8	0.2
EBITDA(Adj.)	90	793.8%	105	166.8%	570	91.3%	886	55.3%
EBITDA(Adj.) 마진률(%)	24.3	20.2	26.0	11.9	31.5	8.5	37.6	6.1
순이익	4	흑전	27	흑전	221	흑전	471	113.3%
EPS (USD)	0.01	흑전	0.13	흑전	1.12	흑전	2.33	107.5%

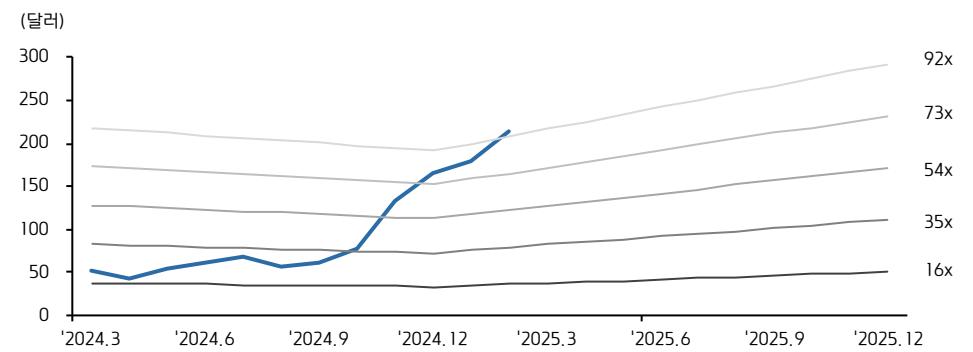
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-12 블룸버그 기준, GAAP 기준

레딧 분기 실적 추이



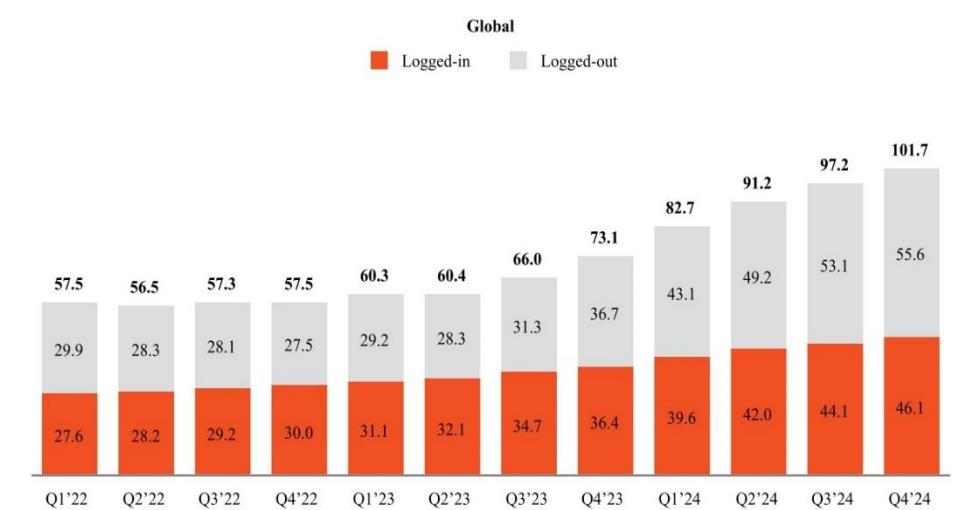
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-02-16 블룸버그 기준

레딧 12M FWD PER 밴드



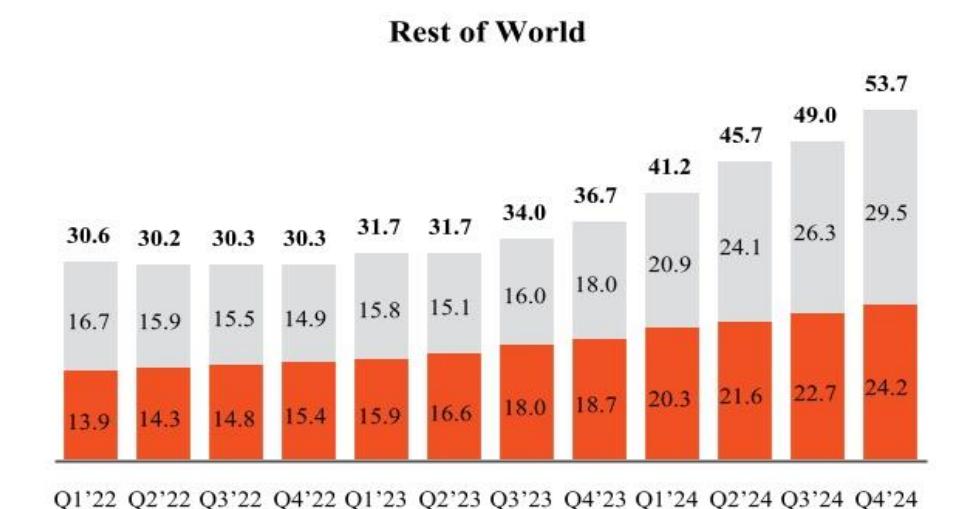
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

레딧 Global DAUq



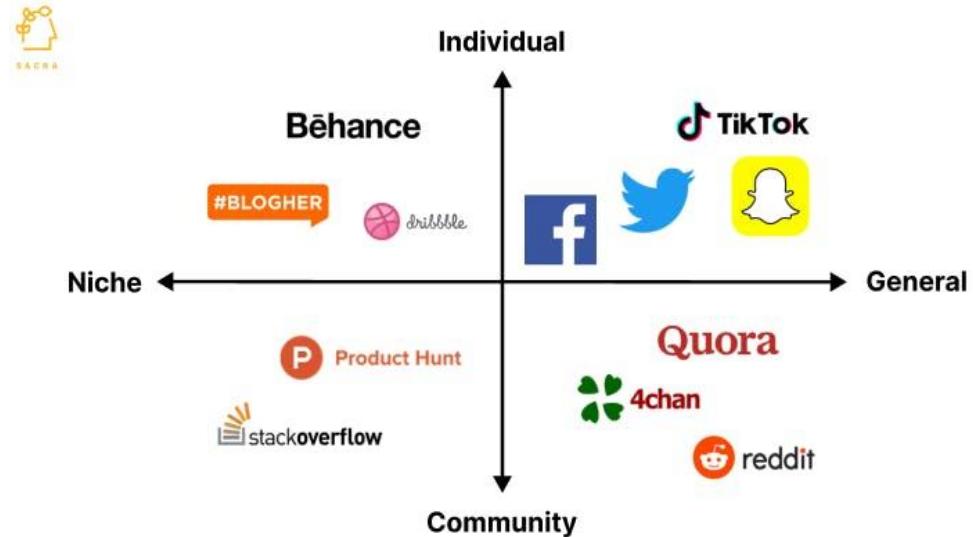
자료: 레딧, 키움증권 리서치

레딧 Global DAUq – Rest of World



자료: 레딧, 키움증권 리서치

기타 플랫폼 vs 레딧



자료: SAGRA, 키움증권 리서치

레딧 상세 실적표

(백만 달러)	FY4Q23	FY3Q24	FY4Q24	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	250	348	428	71.2	22.8
매출원가	29	35	32	10.0	-8.1
매출총이익	221	314	396	79.2	26.2
영업비용	218	307	343	57.6	11.8
R&D	112	167	189	69.0	13.1
판매수수료	58	75	81	39.0	8.1
일반관리비	48	65	74	53.3	12.5
영업이익	3	7	53	1464.7	638.9
영업외이익	17	23	17		
세전이익	20	30	70		
법인세비용	1	0	-1		
순이익	19	30	71	275.3	136.1
희석 EPS(달러/주)	-	0.16	0.36	-	125.0
희석 가중평균주수(백만주)	59	192	145	146.0	-24.4
[영업데이터]					
DAU(일간 액티브 유저)	73.1	97.2	101.7	39.1	4.6
미국	36.4	48.2	48.0	31.9	-0.4
이외	36.7	49.0	53.7	46.3	9.6
WAU(주간 액티브유저)	267.5	365.4	379.4	41.8	3.8
미국	131.1	178.0	172.2	31.4	-3.3
이외	136.4	187.4	207.2	51.9	10.6
ARPU(사용자당 평균 수익)	3.42	3.58	4.21	23.1	17.6
미국	5.51	5.88	7.04	27.8	19.7
이외	1.34	1.32	1.67	24.6	26.5

자료: 레딧, Bloomberg, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.