

레딧

Reddit, Inc. · RDDT · NYSE

3분기 매출 +53%에도 구글 검색 유입 둔화가 부각되며 하루 -29.2% 급락

종합 판정

HOLD

긍정 의견 2 · 부정 의견 2 · 보류 3

발급 시점 가격 \$91.73 2026.10.30 종가 · -29.2%	외부 평균 목표가 \$212.95 +132.1% · 33명	52주 최저 · 최고 \$89.28 ~ \$263.50 고점 대비 -65.2%	다음 실적 발표 미정 26년 4분기 실적
--	---	--	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

검색 유입 약세로 이용자 증가율 +12% 3분기 일평균 이용자 1억 3,030만 명 · 로그인 이용자는 +7%에 그쳐 구글 검색 의존 우려가 부각	하루 -29.2%, 거래량 5.2배 10/30 종가 91.73달러 · 52주 고점 대비 -65.2% · 5곳이 목표가 -19~-32% 하향
3분기 매출 +53%, 영업이익 +89% 매출 8억 9,500만 달러로 가이던스 8억 6,000만~8억 7,000만 달러 상회 · 영업이익률 29.2%	4분기 매출 가이던스 10억~10.3억 달러 전년 같은 분기 대비 +38~42% · 조정 EBITDA 4억 8,000만~5억 1,000만 달러

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

검색 유입 x2	부정	지금 근거로는 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 이용자 지표에서 로그인 증가율이 한 자릿수 후반을 넘기면 다시 볼 수 있습니다.
성장	긍정	4분기 가이던스도 +38~42%로 높은 수준이고 영업이익률이 29.2%로 올라 있어 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 증가율 둔화는 사실이지만 매출 성장 자체가 꺾였다는 증거는 아닙니다.
현금·재무	긍정	긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 자사주 평가손은 재무 건전성과는 별개 문제입니다.
밸류에이션	보류	쟁점은 예상 EPS 6.84달러가 유지되는나입니다. 지금 숫자는 하향 전이라 싸다고도 비싸다고도 단정하기 어려워 판정을 보류합니다. 증권사 EPS 추정 조정이 끝나는 4분기 실적(일정 미정) 이후에도 Forward PER이 15배 아래로 유지되면 긍정 의견으로 바뀝니다.
목표가 일제 하향	보류	180달러 위에서 안정되면 긍정 의견으로 바뀝니다.
경영진 매도	보류	쟁점은 매도의 성격인데 공시 비교에서 사전 계획 여부를 열어 확인하지 않아 판정을 보류합니다. 4분기 실적(일정 미정) 이후 나오는 임원 지분 공시(Form 4)에서 10b5-1 계획 여부가 확인되거나 급락 뒤 임원 공개시장 매수가 1건이라도 나오면 긍정 의견으로 바뀝니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 매출 +53%·현금 30.3억 달러는 긍정 의견이지만 핵심 쟁점인 검색 유입은 부정 의견이라서 4분기 이용자 지표가 나오면 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

4분기 실적 일평균 이용자 증가율이 +12% 이상으로 회복하고 매출이 가이던스 10억 달러 이상
로그인 이용자 로그인 이용자 증가율이 +7%에서 +10% 이상으로 개선
임원 매수 급락 뒤 임원의 공개시장 매수 공시가 나올 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

4분기 실적 이용자 증가율이 +10% 아래로 내려가거나 매출이 가이던스 하단 10억 달러 미달
목표가 평균 야후 집계 평균 목표가가 150달러 아래로 하락
영업이익률 영업이익률이 29.2%에서 25% 아래로 하락

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	5.8	7.3	6.6	8	8.9
영업이익	1.4	2.3	1.8	2.3	2.6
순이익	1.6	2.5	2	2.5	2.8
영업이익률	23.7%	31.9%	27.6%	28.8%	29.2%

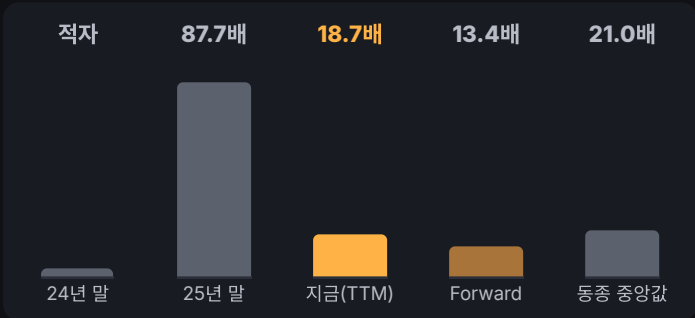
영업이익률
29.2%
1년 전 28.8%

순이익률
31.7%
1년 전 31.4%

잉여현금 마진
40.5%
1년 전 32.4%

매출총이익률
91.5%
1년 전 91.3%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 22 보유 11 매도 1 평균 \$212.95 · 최고 \$300.00 · 최저 \$130.00

JP모간	150	목표가 하향
시티그룹	186	목표가 하향
웰스파고	110	목표가 하향
웨드부시	150	목표가 하향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30, 8-K) 30.3억 달러 24.8억 달러 → +22.3%	총부채 (6/30) 2,087만 달러 2,321만 달러 → -10.1%	자기자본 (6/30) 32.9억 달러 29.3억 달러 → +12.2%	발행주식수 (6/30) 1억 9,232만 주 1억 9,089만 주 → +0.7%
--	---	--	--

08 최근 뉴스

- 10/30 검색 유입 약세 보도 — 이용자 지표 부진 지목

월스트리트저널은 검색 트래픽 급감이 주가를 누른다고 보도했고 BofA는 이용자 부진의 원인을 검색 연결 트래픽 약세로 짚음[S7]
- 10/30 시티즌스 투자이견 하향 — 구글 AI 검색 부담

구글의 AI 검색 전환이 레드 트래픽에 부담이라는 이유로 의견을 낮춤 · 세부 목표가는 확인 중[S7]
- 10/30 동종 동반 약세 — 로블록스 -17%, 스냅 -5%

로블록스는 같은 날 실적 뒤 -17%, 스냅 -5% 하락 · 핀터레스트도 실적 부진 보도(하락률은 보도마다 달라 미기재)[S7]

09 다가오는 일정

- 11월 6일 · 주간 옵션 만기

100달러 콜 1.3만 계약이 거래량 최다, 80달러 풋 9,570계약 · 반등·추가 하락 베팅이 모이는 구간
- 11월 13일 · 주간 옵션 만기

실적 직후 변동성이 줄어드는지 확인하는 두 번째 만기
- 미정 · 26년 4분기 실적 발표

회사 가이드스 매출 10억~10.3억 달러·조정 EBITDA 4억 8,000만~5억 1,000만 달러 달성 여부 · 일정은 회사 공지 전

10 주요 리스크

- 구글 AI 검색 전환으로 검색 유입 감소(3분기 이용자 +12%)

영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적(일정 미정)
- 로그인 이용자 증가 둔화(+7%)

영향 중 · 가능성 상 · 확인 4분기 실적
- 광고 경기 둔화(유가 104.12달러·금리 4.93%)

영향 중 · 가능성 중 · 확인 4분기 가이드스 10억~10.3억 달러 달성

11 체크포인트

- ★★★★ 4분기 이용자 지표

일평균 이용자 +12% 유지와 로그인 이용자 +7% 개선 여부가 판정의 핵심입니다.
- ★★★★ 4분기 매출 가이드스

10억~10.3억 달러, 조정 EBITDA 4억 8,000만~5억 1,000만 달러 달성 여부입니다.
- ★★★ 추정치·목표가 조정

평균 목표가 212.95달러와 예상 EPS 6.84달러가 얼마나 내려오는지 확인합니다.