MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2026.2.5

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,882.72
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	6.7
시가총액(십억USD)	198.24
시가총액(조원)	287.25
상장주식수(백만주)	4,217.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,203.02
52주 최저가(USD)	38.40
52주 최고가(USD)	47.01

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.0	9.5	18.1
상대주가	15.6	0.7	3.6

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

VZ US · 통신서비스 · 미국

버라이즌

4Q25 리뷰: AI 예측 하회

- AI 통합 시계열 분석 결과, Verizon Communications의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했다. 특히 'EBITDA - 소비자부문'과 'EBITDA'는 의미 있게 하회했으며, '총매출액'과 '소비자부문 매출액'은 모델 예측치를 초과했다.
- 경영진은 2025년을 강력한 모멘텀으로 마무리할 것이라고 언급하며, 고객 만족과 신뢰 구축에 집중하고 있다고 밝혔다. 또한, 프론티어 인수는 광섬유 접근성을 확대하는 중요한 단계로, 의사결정 속도를 높이고 성과 지향적인 조직으로 변모할 것이라고 강조했다.
- Verizon Communications의 주가는 지난 3개월간 14.0% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과했다. 현재 주가는 PER 9.3배로 과거 평균보다 높다.

주요 실적 평가

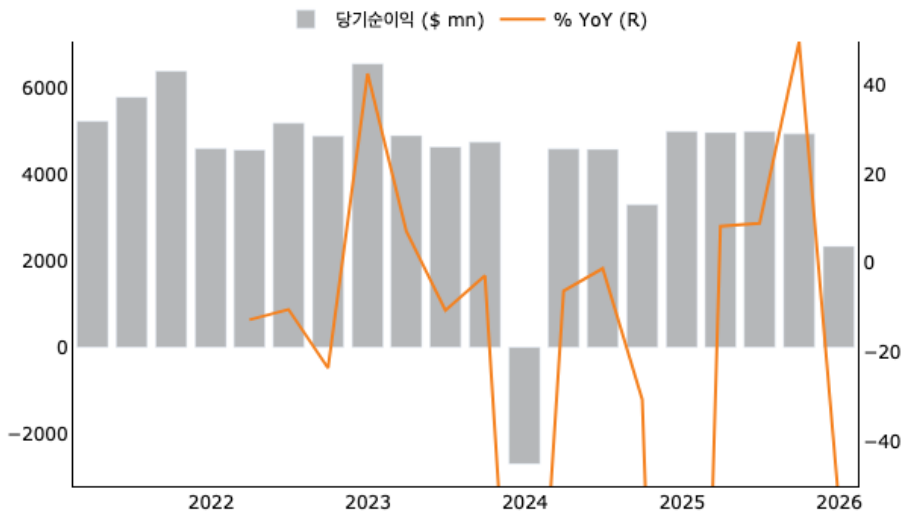
총매출액은 $36,381mn(+2.0% YoY, +7.6% QoQ)으로 증가했다. 소비자부문 매출액은 $28,436mn로 +3.2% YoY 상승했으나, 기업부문 매출액은 $7,366mn로 -1.8% YoY 감소했다. 영업이익은 $5,004mn로 -32.6% YoY 크게 줄어들었고, 당기순이익은 $2,342mn(-53.2% YoY)으로 감소했다. 주당순이익(EPS)은 $+0.55(-53.4% YoY)으로 나타났다. 총무선회선수 순증은 146.9천개(+0.6% YoY)로 소폭 증가했고, 계정당월평균매출(ARPA)은 $170.61(+4.9% YoY)으로 상승했다. 이러한 매출 성장에는 2019년 이후 가장 높은 100만 건 이상의 순 추가가 기여했다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익(-30.9%), 당기순이익(-41.4%)은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	36,381	7.6	2.0
소비자부문 매출액	28,436	8.9	3.2
기업부문 매출액	7,366	3.1	-1.8
영업이익	5,004	-38.3	-32.6
당기순이익	2,342	-52.7	-53.2
주당순이익(EPS)	0.55	-53.0	-53.4
계정당 월평균매출	170.6	-0.4	4.9

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: Verizon 당기순이익 및 변동률

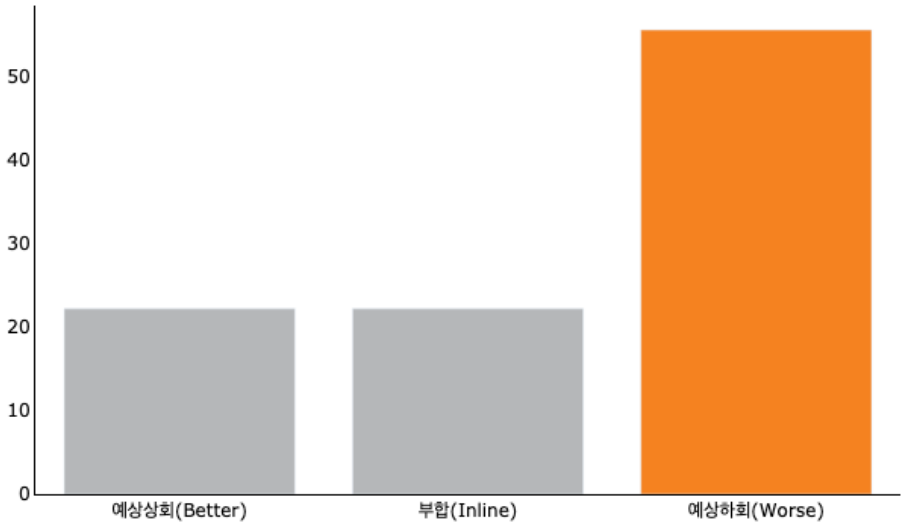


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

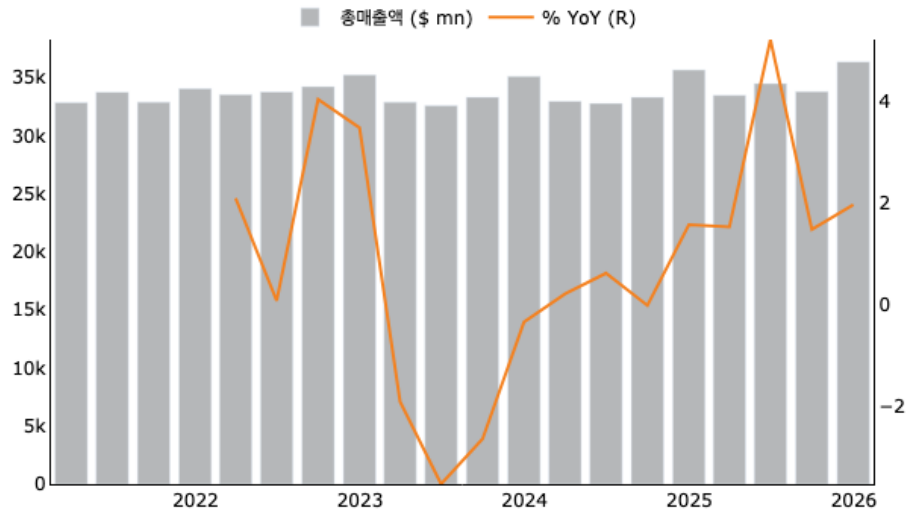
AI 통합 시계열 분석 결과, Verizon Communications의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 하회했으며 (상회: 22.2%, 부합: 22.2%, 하회: 55.6%) 주요 지표 중 'EBITDA - 소비자부문'과 'EBITDA'는 의미있게 하회한 반면, '총매출액'과 '소비자부문 매출액'은 모델 예측치를 상회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



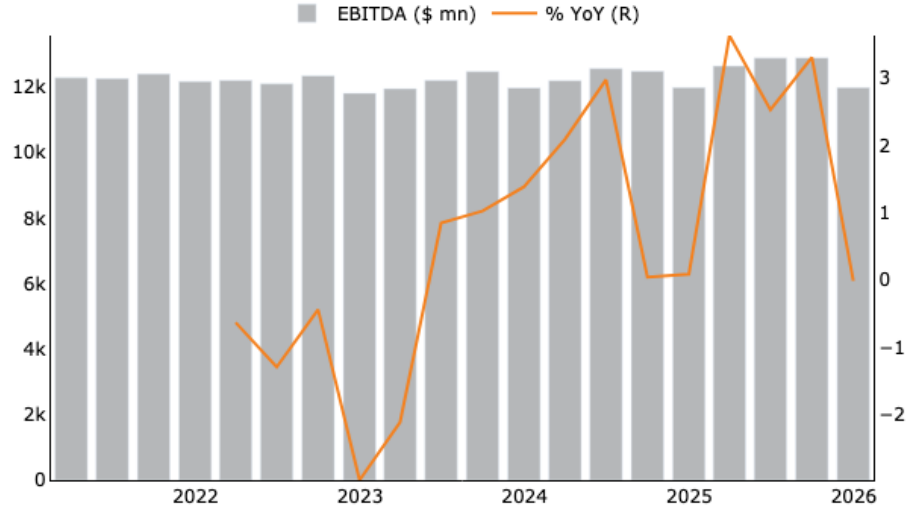
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 버라이즌 총매출액 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 버라이즌 EBITDA 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

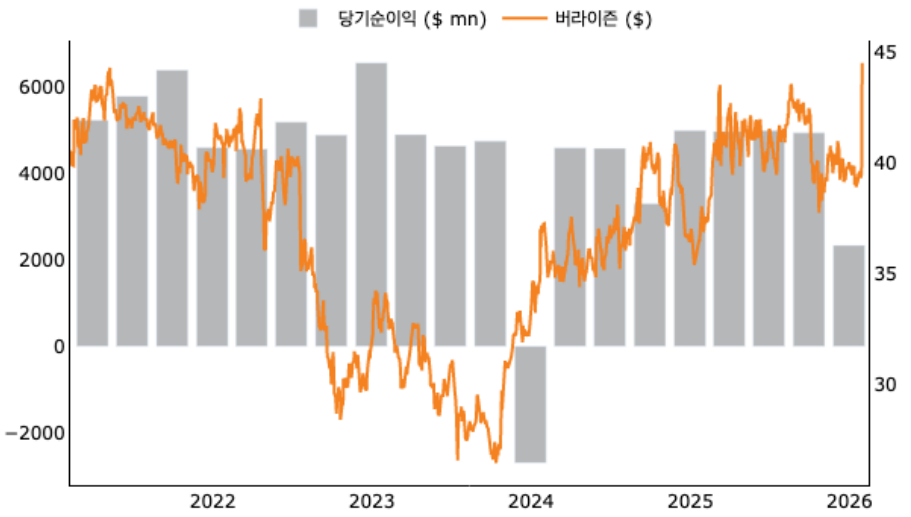
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 회사는 2025년을 강력한 모멘텀으로 마무리할 것이며, 고객을 기쁘게 하고 신뢰를 구축하는 데 집중하고 있다; 2) 프론티어 인수는 3천만 가구 이상에 광섬유 접근성을 확대하여 국가적 이동성과 브로드밴드 융합 전략을 가속화하는 중요한 단계이다; 3) 의사결정 속도를 높이고 고객과 주주를 위한 성과 지향적인 조직으로 변모하고 있으며, 네트워크 우수성을 유지하고 고객을 완전히 만족시키기 위해 전략적으로 투자하는 것이 최우선 과제이다.

밸류에이션

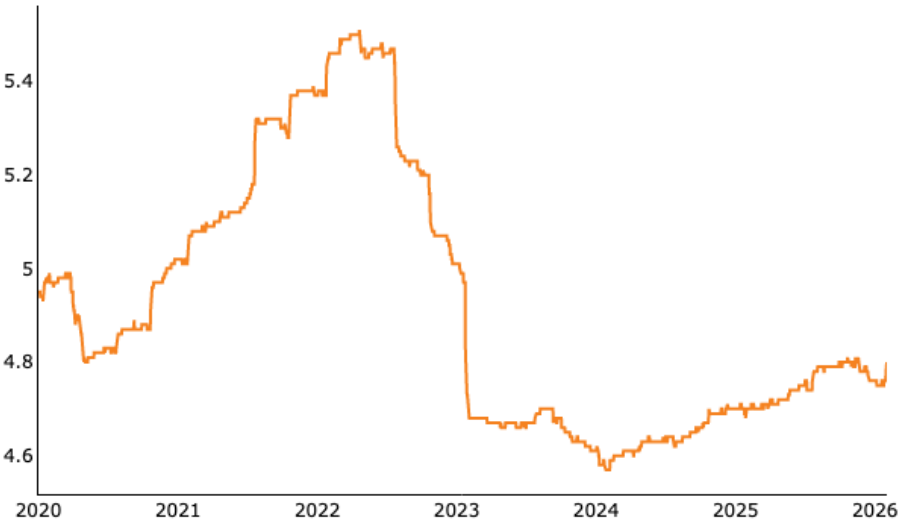
Verizon Communications 주가는 지난 3개월간 14.0% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 15.1%p, 12.5%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 T-Mobile은 -5.6%, AT&T는 7.1%의 수익률을 기록했다. 현재 주가는 PER 9.3배로 과거 평균 8.9배보다 높다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: 버라이즌 당기순이익 추세 분석



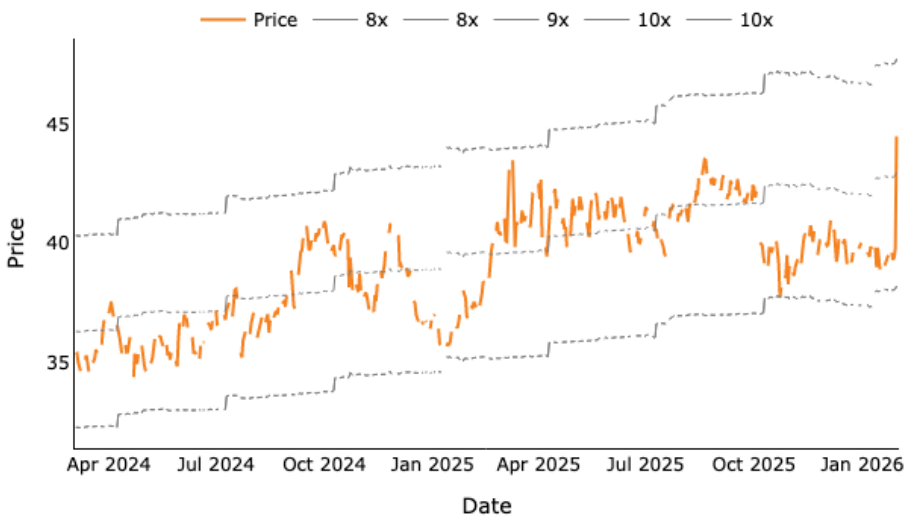
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 버라이즌 예상 EPS 추세 분석



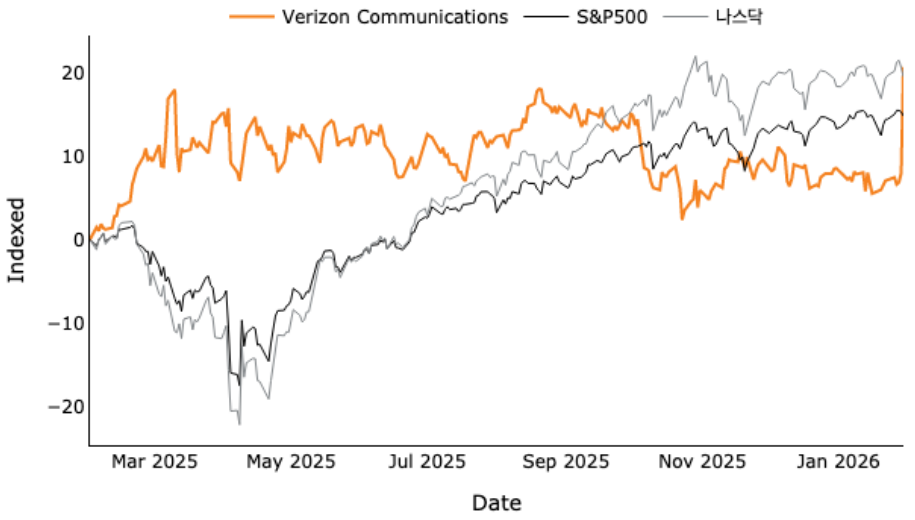
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Verizon Communications PE 밴드 차트



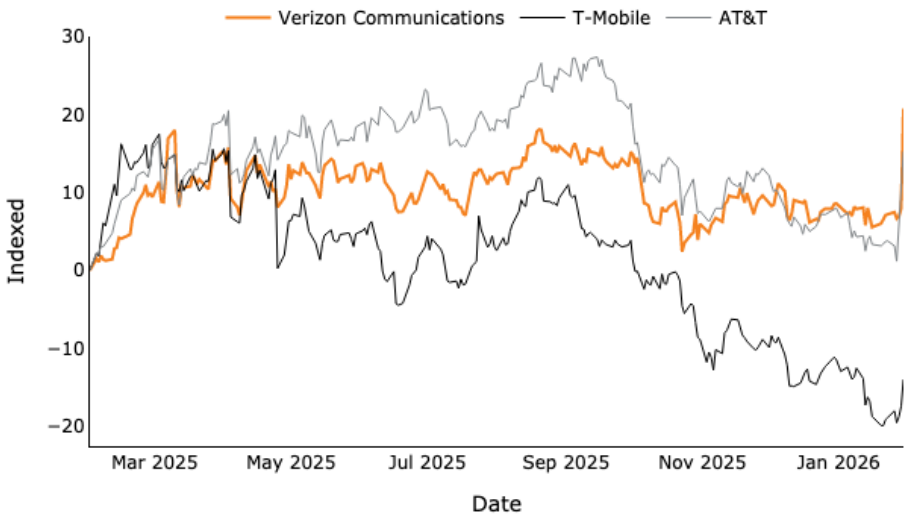
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Verizon Communications, S&P500, 나스닥



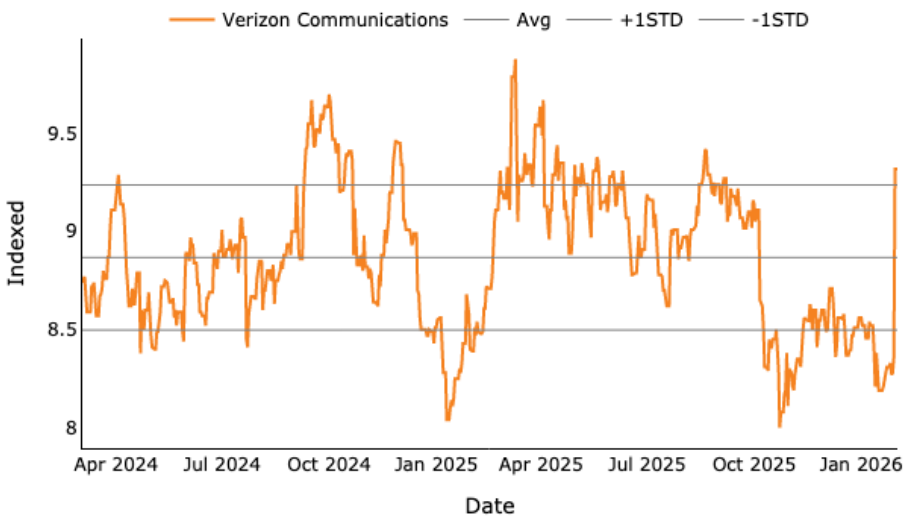
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Verizon Communications 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

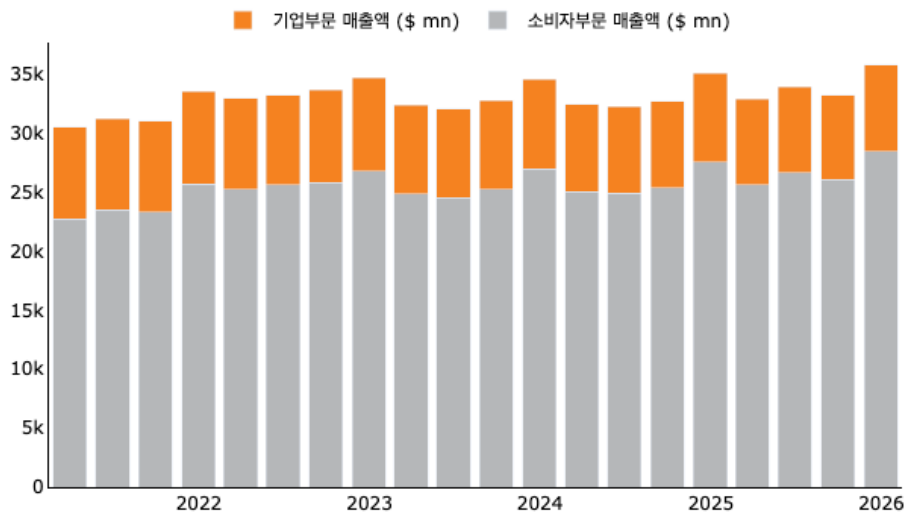


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

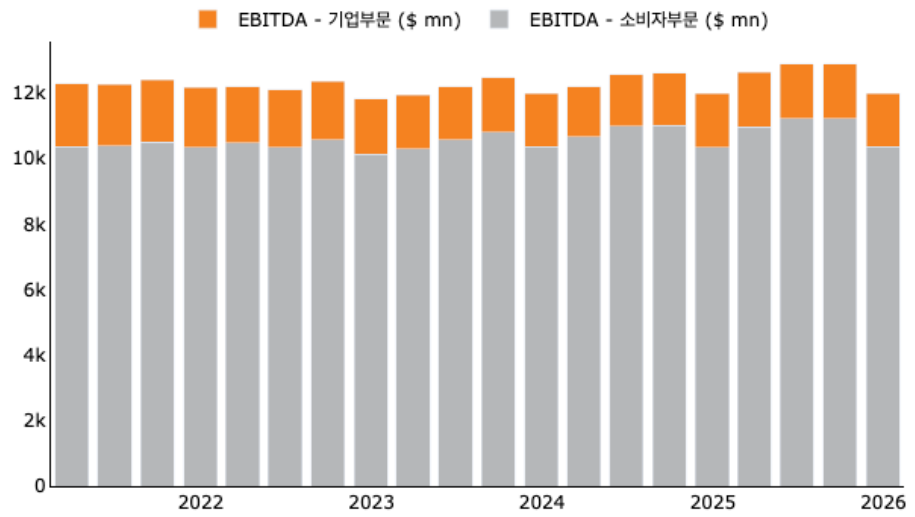
소비자부문 매출액은 $28,436mn으로, 전년 동기 대비 3.2% 증가했다. 서비스 매출액은 $20,248mn으로 YoY 4.3% 성장했다. 소비자부문 EBITDA는 $10,377mn으로 YoY 0.3% 소폭 증가했으나, EBITDA 마진은 36.5%로 YoY 1.0%p 하락했다. 반면, 기업부문 매출액은 $7,366mn으로 YoY 1.8% 감소했다. 기업부문 EBITDA는 $1,619mn으로 YoY 2.2% 줄었고, EBITDA 마진은 YoY 0.1%p 하락했다.

Exhibit 12: 버라이즌 소비자 및 기업 매출 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 버라이즌 커뮤니케이션스 EBITDA 비교

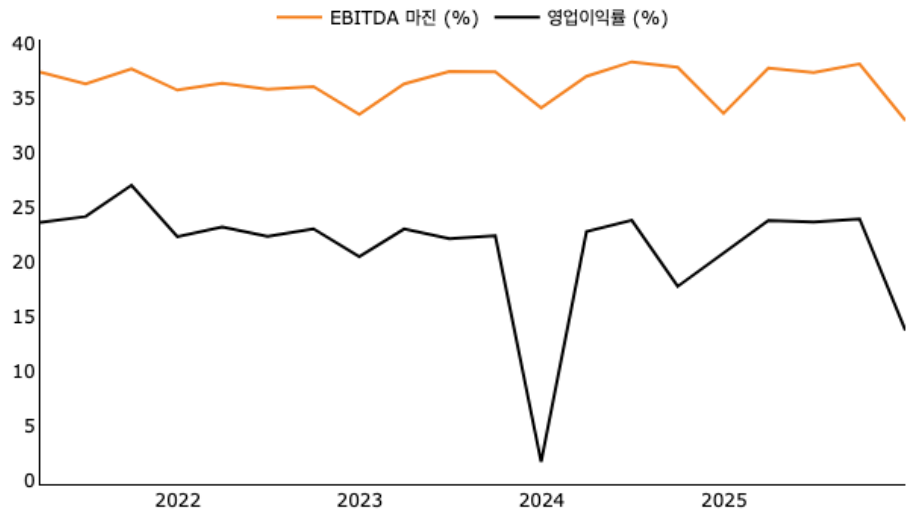


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

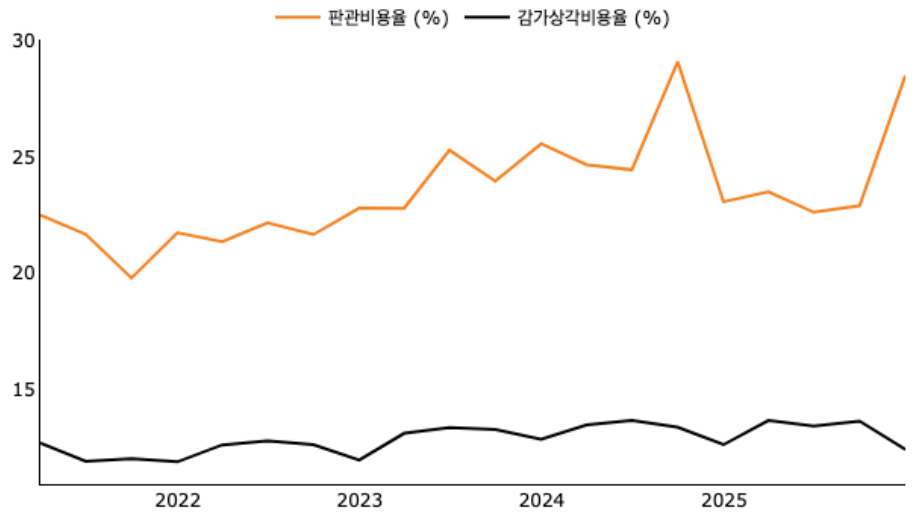
EBITDA 마진은 33.0%(-0.6%p YoY, -5.2%p QoQ)로 감소했으며, 영업이익률은 13.8%로 -7.0%p YoY 크게 낮아졌다. 판관비용율은 28.5%(+5.4%p YoY,)로 증가했으며, 감가상각비용율은 12.4%(-0.2%p YoY)로 소폭 감소했다.

Exhibit 14: 버라이즌 EBITDA 및 영업이익률 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 버라이즌 비용 비율 비교

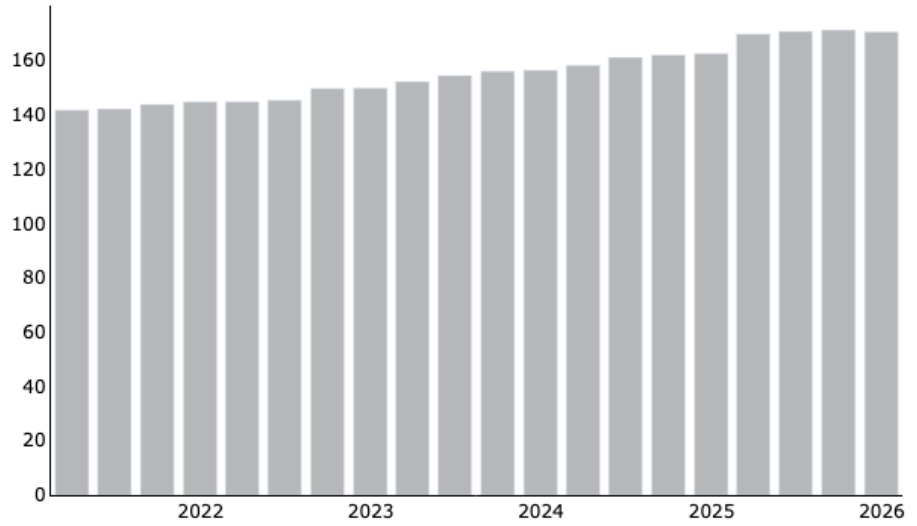


자료: Company, Mirae Asset Research

가입자 지표 분석

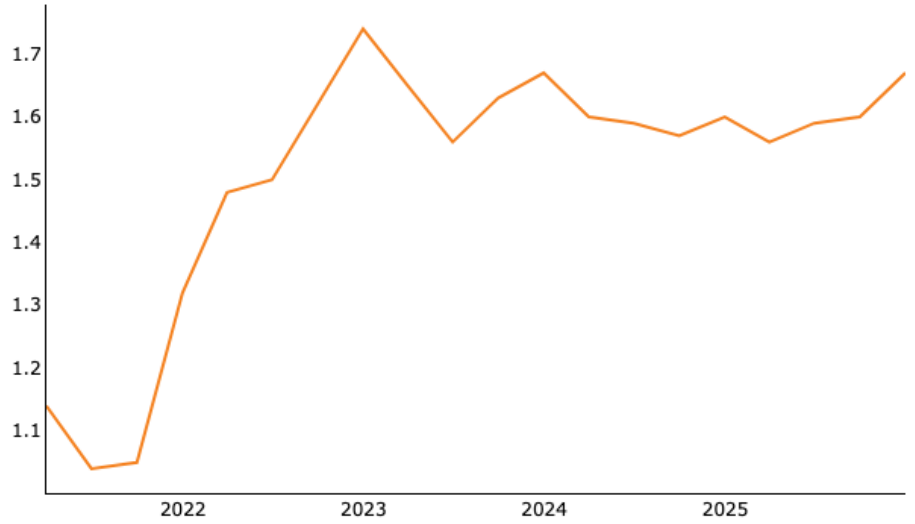
총무선회선수순증(net-add)는 146.9천개(+0.6% YoY)로 증가했다. 계정당 월평균 매출(ARPA)은 $170.61로 +4.9% YoY 상승했다. 사용자당 월평균매출(ARPU)은 $32.90(+6.5% YoY, +0.6% QoQ)로 증가세를 보였다. 해지율은 1.7%(+0.1%p YoY, +0.1%p QoQ)로 소폭 상승했다.

Exhibit 16: 버라이즌 계정당 월평균 매출



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: Verizon 해지율 추세 분석 (%)



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/732712/000073271226000003/a2025q4exhibit99.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.