

AT&T(T/US)

스페이스 X 우려를 불식시킨 실적과 주주환원

지주회사.통신서비스/ESG. 최관순 / ks1.choi@sks.co.kr / 3773-8812

Signal: 3분기 실적은 시장 컨센서스 상회

Key: 스페이스 X 우려에도 결합 판매 통한 경쟁력 확인

Step: 배당과 자사주 매입의 높은 주주환원율은 장기투자자에 적합

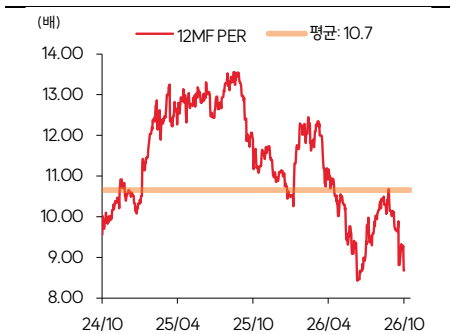
STOCK DATA

국가	미국
상장거래소	NYSE
결산 기준월	12월
시가총액 (십억달러)	147.6
시가총액 (조원)	195.9
현재주가 (달러)	21.91

주가 추이



PER 추이 및 평균



3Q26: 컨센서스 상회

3분기 AT&T 실적은 매출액 323.2억달러(+5.3% 이하 YoY), 조정 EPS 0.65달러(+20.4%)를 기록했다. 매출과 조정EPS는 컨센서스 대비 각각 2.0%, 8.3% 상회한 양호한 실적이다. 신규 요금제 효과와 광섬유 인터넷 가입자 증가세가 유지되며 양호한 실적을 기록했으며 26년 조정 EPS 가이드선도 2.25~2.35달러에서 2.4달러로 상향되었다.

안정적인 본업에 기반한 주주환원. 장기투자자에 적합

AT&T는 안정적인 본업에서 창출한 현금인 주주환원으로 이어진다. 본업에서는 신규 요금제 출시와 광섬유 인터넷 가입자와의 결합판매가 강화되고 있다. 이로 인해 잉여현금흐름은 26년 180억달러에서 28년 210억달러까지 증가할 전망이다. 증가한 현금인 주주환원에 활용되는데 AT&T는 분기 0.2775달러(연간: 1.11달러, 현주가 대비: 5.1%)의 현금배당을 지급하고, 26년부터 28년까지 240억 달러의 자사주를 매입할 예정이다. 올해는 3분기까지 72억 달러의 자사주를 매입했으며, 연말까지 총 100억 달러(현 시가총액 대비 6.3%) 자사주를 매입할 예정이다. 배당과 자사주를 포함한 올해 총 주주환원 규모는 180억 달러로 이는 예상 FCF의 100%에 해당하는 수치이다. AT&T의 안정적인 배당과 자사주 매입은 장기투자자에 매력적이다. 단기적으로 스페이스 X의 800MHz 주파수 인수 합의에 따라 경쟁 강화 우려 있으나, 유무선 결합판매에 대한 경쟁력이 확인된 만큼 단기간 실적에 미치는 영향은 제한적이라 판단한다.

영업실적 및 투자지표 (FY기준)

구분	단위	2022	2023	2024	2025	2026E	2027E
매출액	백만달러	120.7	122.4	122.3	125.6	129.4	131.6
영업이익	백만달러	-4.6	23.5	19.0	24.2	27.8	29.7
순이익(지배주주)	백만달러	-8.5	14.4	10.9	22.0	16.0	16.7
EPS	달러	-1.1	2.0	1.5	3.0	2.4	2.6
PER	배	8.4	10.0	10.4	20.4	9.9	9.0
PBR	배	1.7	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	배	16.4	6.0	7.3	6.4	6.8	6.4
ROE	%	-6.6	14.1	10.3	20.4	13.9	14.8

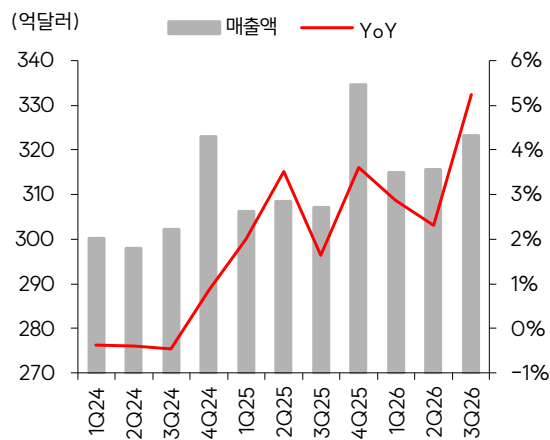
자료: Bloomberg, SK 증권

AT&T3Q26 실적요약

주요 항목	3Q26	3Q25	YoY	컨센서스	컨센서스 대비
매출액(억달러)	323.22	307.09	5.3%	316.9	2.0% 상회
조정 EPS(달러)	0.65	0.54	20.4%	0.60	8.3% 상회
FCF(억달러)	49.53	48.65	1.8%	46	7.7% 상회

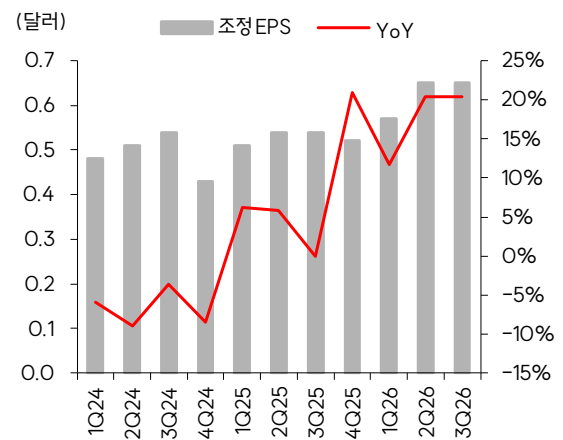
자료: AT&T, Bloomberg, SK 증권

AT&T 매출액 추이



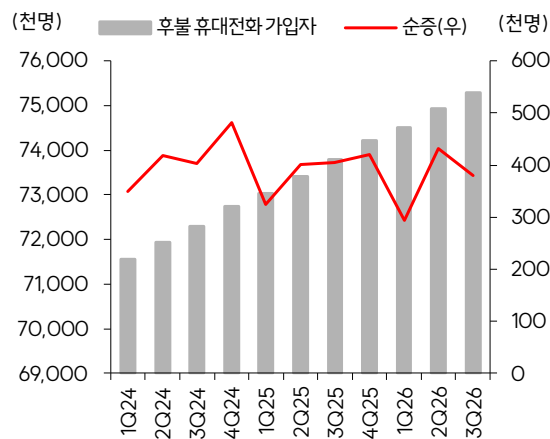
자료: AT&T, SK 증권

AT&T 조정 EPS 추이



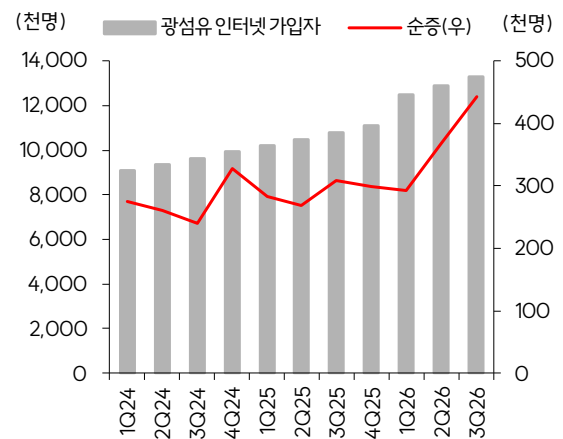
자료: AT&T, SK 증권

AT&T 후불 휴대전화 가입자 추이



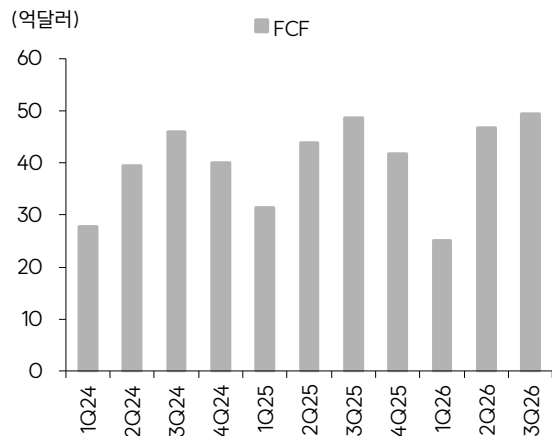
자료: AT&T, SK 증권

AT&T 광섬유 인터넷 가입자 추이



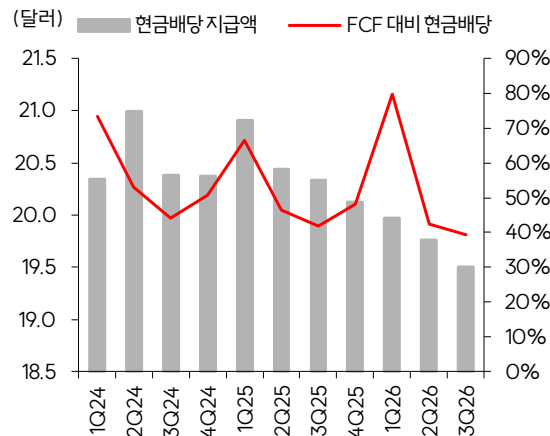
자료: AT&T, SK 증권

AT&T FCF 추이



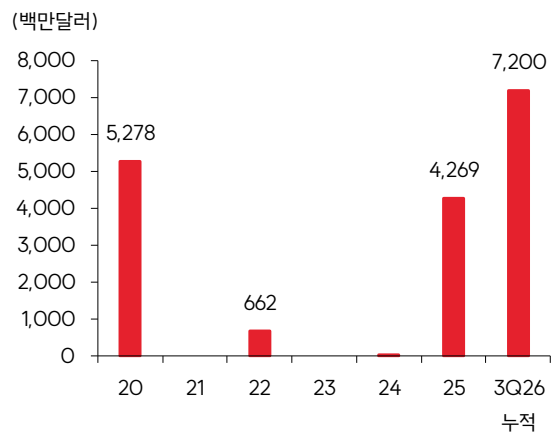
자료: AT&T, SK 증권

AT&T 현금배당 지급액 추이



자료: AT&T, SK 증권

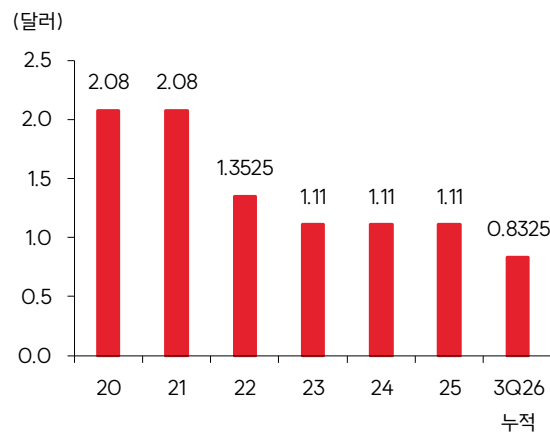
AT&T 자사주 매입규모



자료: AT&T, SK 증권

주: 26년 100억달러 자사주 매입 예정

AT&T 주당 현금 배당금 추이



자료: AT&T, SK 증권

주: 26년 연간 1.11달러 배당 지급 예정

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도