



기업명

Verizon Communications Inc.

티커

VZ

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	50.74 / Not Rated
현재 주가(10/26, 달러)	43.10
상승여력	▲17.7%
시가총액(백만 달러)	178,650
발행주식수(천주)	4,145,000
52주 최고가 / 최저가(달러)	51.68 / 38.68
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,210.9
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	VZ US EQUITY
산업	커뮤니케이션

▶ 추가 수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	-7.7	-8.9	9.9
상대수익률(S&P500)	-7.6	-12.5	-1.8

▶ 예상치 대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	33,821	34,253	34,313	1.5	0.2	36,097	-4.9
영업이익	8,105	7,179	8,650	6.7	20.5	7,245	19.4
조정 EPS	1.21	1.30	1.31	8.3	0.8	1.28	2.7

▶ Review Comment

- 매출액 343억 달러(YoY +1.5%), 조정 EPS 1.31달러(YoY +8.3%)로 예상치 각각 4.9% 하회, 2.7% 상회. 통신·브로드밴드 서비스 매출 성장에도 단말기 교체 수요 감소로 장비 매출 YoY 9% 하락
 - ① 소비자 매출 264억 달러(YoY +1.3%): 통신·브로드밴드 서비스 매출이 198억 달러(YoY +3.6%)로 증가했으나, 단말기 매출이 42.8억 달러(YoY -10.3%)로 감소하며 성장 제한. 고객들의 스마트폰 교체 주기 상승과 자사 단말기 보조금 축소로 교체 물량 YoY 20% 이상 감소. ② 기업 매출 70.2억 달러(YoY +2.6%): 기타 매출이 YoY 10% 증가하며 성장 견인
 - 후불제 휴대전화 40.6만 회선 순증(YoY +820%, 3분기 기준 5년래 최대), 브로드밴드 31.4만 회선 순증. 신규 요금제 호조로 고객 유지 비용 YoY -41%, 해지율 0.94%(YoY -0.04%p)
 - 조정 EBITDA 138억 달러(YoY +8%), 마진 40.2%(YoY +2.4%p)로 역대 최고. 비용 절감 및 단말기 보조금 축소가 수익성 개선 견인. 잉여현금흐름 78억 달러(YoY +12.1%) 기록

▶ 실적 발표 이후 추가 동향

- 연간 EPS 가이드선 상향에도 매출액 예상치 하회와 스페이스X의 이동통신망 진출 가능성에 따른 경쟁 심화 우려로 -3.5%

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

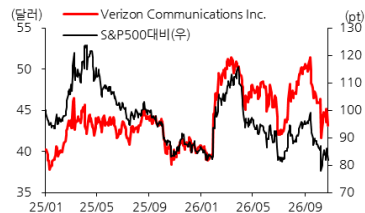
	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
조정 EPS	4.71	5.05	7.2	5.04	0.2
CAPEX	17,011	16,250	-4.5	16,326	-0.5

* 중간값 기준

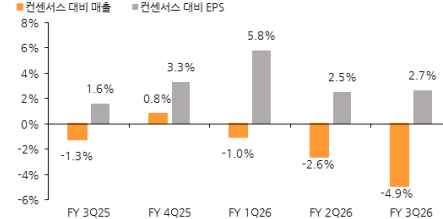
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 조정 EPS 가이드선 중간값 기준 5.02달러 → 5.05달러로 상향. 후불제 휴대전화 순증 전망도 기준 87.5만~100만 → 110만~120만 회선으로 상향. 4분기 통신·브로드밴드 서비스 매출 YoY 약 4% 성장 예상하며, 연간 성장률은 2.5~3.0% 가이드선 상단 전망. 무선통신 서비스 매출도 4분기 성장 전환 기대
 - 2026년 잉여현금흐름 성장률 기준 9~10% → 약 12%, 잉여현금흐름 성장률 2~4% → 3.5~5%로 상향. 연간 설비투자 160~165억 달러 유지, 자사주 매입 최대 45억 달러 계획
 - 연말 광섬유망 서비스 가능 가구 3,200만 이상 목표. 중기적으로 광섬유망 4,000만~5,000만 가구 및 *1Gbps급 FWA 1,000만~1,500만 가구 추가 확보 추진
 - 총 90억 달러 비용 절감 추진. 2026년 1월 인수 완료한 Frontier와의 사업 통합으로 2028년까지 연간 10억 달러 이상 운영비 절감 목표
 - 3분기 AI Connect 사업에서 AWS와 20억 달러 이상 광섬유 공급 계약 체결. 코닝과도 2032년까지 장기 광섬유 구매 계약 체결. Google 등 포함 누적 계약 약 40억 달러 확보하며 신규 성장동력 부각
 - AI Connect 계약 매출은 2027년부터 반영 예상. 하이퍼스케일·네오클라우드와 추가 계약 논의 중
 *1Gbps급 FWA: 광섬유 케이블을 잡까지 연결하지 않고도 최대 1Gbps 수준의 인터넷 속도를 제공하는 무선 인터넷

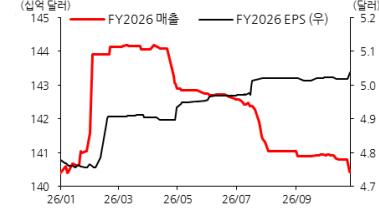
▶ 추가추이



▶ 컨센서스 대비 실적



▶ Consensus 추이



[Compliance Notice]

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표할 현재 관련 법규상 알려야 할 제3자 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보 출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증명으로 사용될 수 없습니다.

종목투자등급: 당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 설정은 개별 종목에 따라 다르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자 의견:** 당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

매수	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 9월 30일)