MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.10.29

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)	6,890.89
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	3.6
시가총액(십억USD)	85.56
시가총액(조원)	122.56
상장주식수(백만주)	468.3
60일 평균 거래대금(백만USD)	557.26
52주 최저가(USD)	173.46
52주 최고가(USD)	232.35

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.9	-13.5	-17.8
상대주가	-9.3	-30.6	-30.5

[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

AMT US · 통신 · 미국

아메리칸 타워

3Q25 Review: AI 예측 초과 성과

- AI 통합 시계열 분석 결과, 아메리칸 타워의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 영업이익과 잉여현금흐름은 모델 예측치를 의미 있게 상회했으나, 영업이익률은 하회했다. 이러한 성과는 데이터센터 사업의 기록적인 분기와 긍정적인 외환 환율 변동에 기인한다.
- 경영진은 강력한 분기를 기록하며 중간에서 높은 단일 성장률을 달성했다고 밝혔다. CEO 스티븐 본드란은 디지털 인프라 포트폴리오가 글로벌 데이터 수요의 급증으로 혜택을 보고 있다고 강조했다. 또한, 하이브리드 클라우드 수요와 AI 관련 작업 증가가 데이터 센터 사업의 성장을 이끌고 있다고 덧붙였다.
- 아메리칸 타워의 주가는 지난 3개월간 -12.5% 하락하며 주요 지수들보다 더 큰 하락폭을 보였다. 현재 주가는 PER 27.4배로 과거 평균보다 낮으며, 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다.

주요 실적 평가

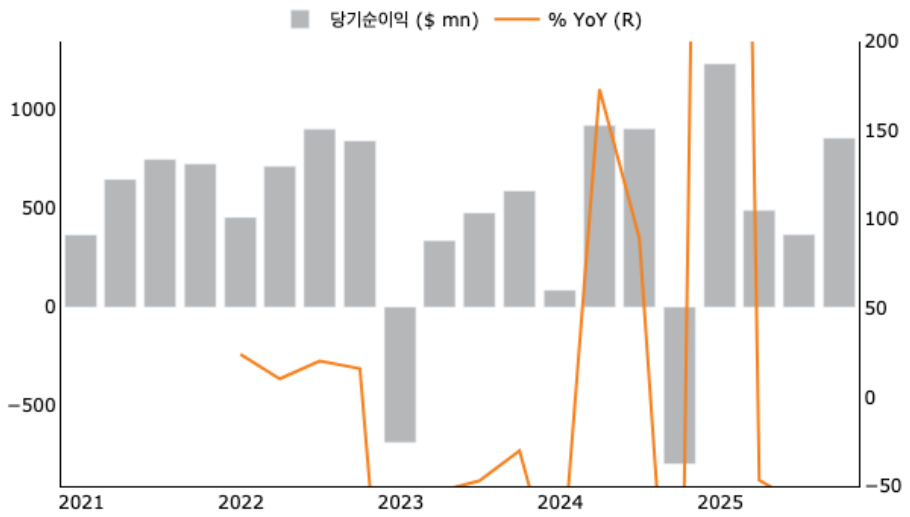
총매출액은 $2,717.4mn(+7.7% YoY, +3.4% QoQ)으로 증가했다. 미국/캐나다 매출액은 $1,319mn으로 +0.1% YoY 소폭 늘었으며, 중남미지역 매출액은 $417mn(+3.5% YoY)으로 증가했다. 데이터센터 매출액은 $267mn(+14.1% YoY)으로 기록되었다. 영업이익은 $1,233.3mn(+8.3% YoY)이며, 영업이익률은 45.4%로 +0.2%p YoY 상승했다. 그러나 당기순이익은 $853.3mn로 흑자전환 했다. 이러한 결과는 네트워크 커버리지 및 용량에 대한 투자, 하이브리드 클라우드 수요 증가, AI 관련 작업량 상승 등으로 인해 데이터 센터 사업에서 기록적인 분기를 달성한 데 기인한다. 또한, 긍정적인 외환 환율 변동이 매출 추정에 상당한 영향을 미쳤다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했고, 당기순이익은 상회(+10.9%)했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn)	Quarter ending 2025,09,30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	2,717	3.4	7.7
매출액 - 미국/캐나다	1,319	0.9	0.1
매출액 - 중남미	417.0	7.2	3.5
매출액 - 아시아태평양	371.0	10.4	6083.3
매출액 - 아프리카	0.01	0.0	-100.0
매출액 - 유럽	244.0	4.7	14.6
매출액 - 데이터센터	267.0	1.9	14.1
영업이익	1,233	3.0	8.3
당기순이익	853.3	132.6	nan

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 아메리칸 타워 순이익 및 변동률

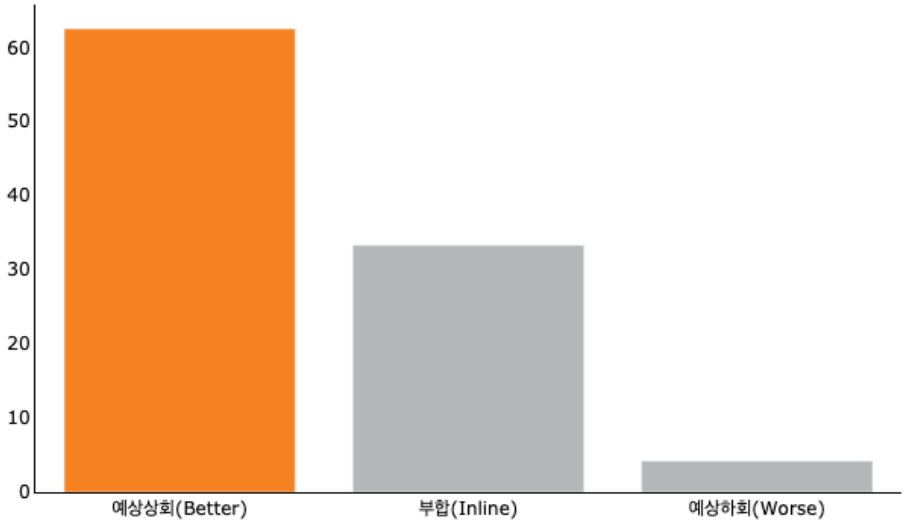


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

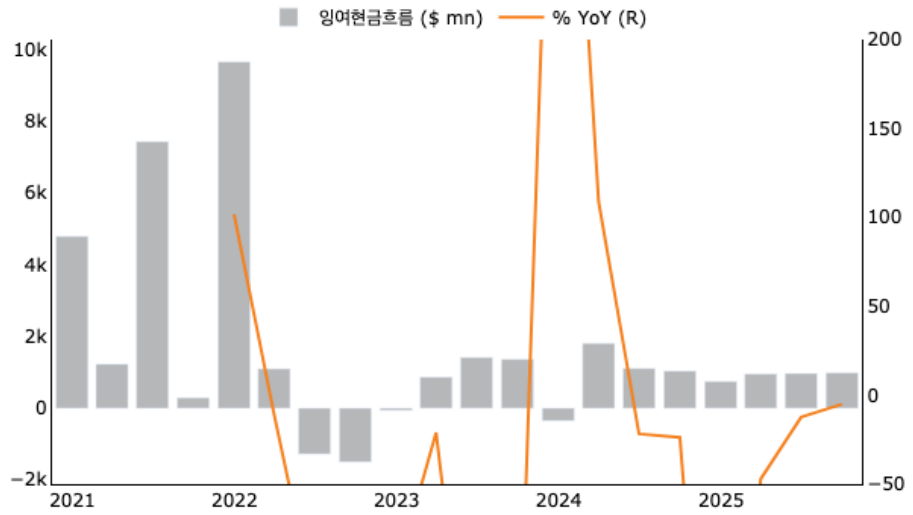
AI 통합 시계열 분석 결과, 아메리칸 타워의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 62.5%, 부합: 33.3%, 하회: 4.2%) 주요 지표 중 영업이익, 잉여현금흐름, 영업이익 – 데이터센터는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 영업이익률은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



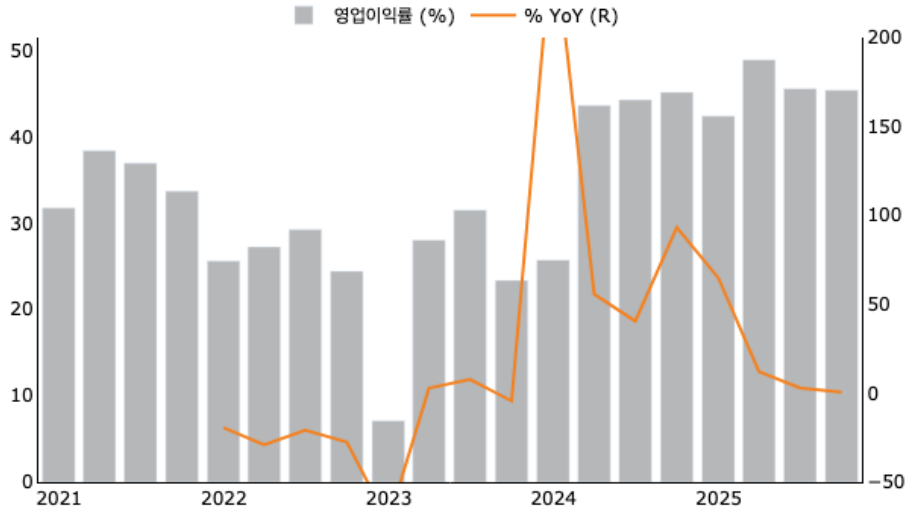
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 아메리칸 타워 잉여현금흐름 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 아메리칸 타워 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

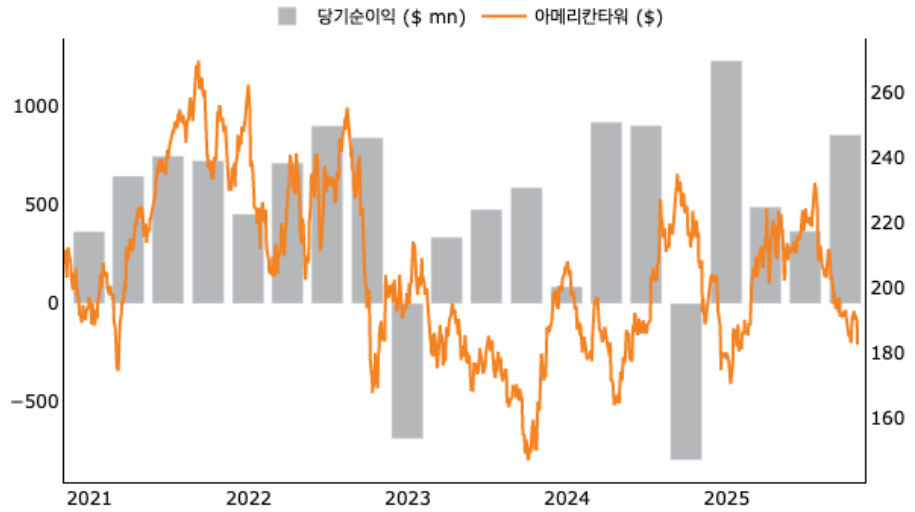
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 스티븐 본드란 CEO는 "우리는 또 다른 강력한 분기를 기록하며, 수익과 조정된 EBITDA에서 중간에서 높은 성장률을 달성했다"고 말했다; 2) 그는 "우리의 디지털 인프라 포트폴리오는 글로벌 데이터 수요의 급증으로 혜택을 보고 있다"고 강조했다; 3) 또한, "미국 및 국제 타워에서의 임대 활동이 활발하며, 데이터 센터 사업에서는 하이브리드 클라우드 수요와 AI 관련 작업 증가가 강력한 분기를 이끌었다"고 언급하며, 2025년 말까지 유기적 성장 극대화와 자본의 신중한 배분에 집중할 것이라고 덧붙였다.

밸류에이션

아메리칸 타워 주가는 지난 3개월간 -12.5% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -25.2%p와 -20.8%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 AT&T와 Verizon Communications의 수익률은 각각 -6.2%와 -7.9%였다. 현재 주가는 PER 27.4배로 과거 평균 31.9배보다 낮다. 최근 지수와의 상관관계도 약해졌다

Exhibit 6: 아메리칸 타워 당기순이익 차트

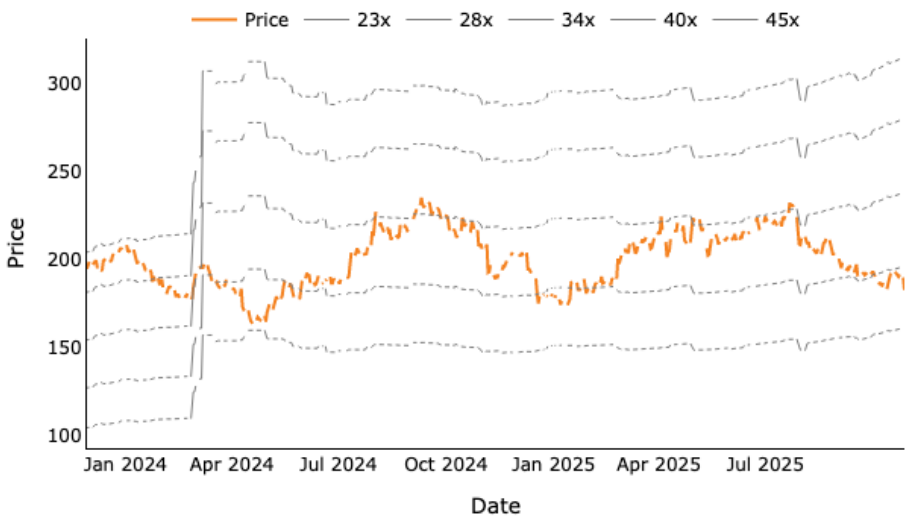


자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 아메리칸 타워 예상 EPS 추세 ($)

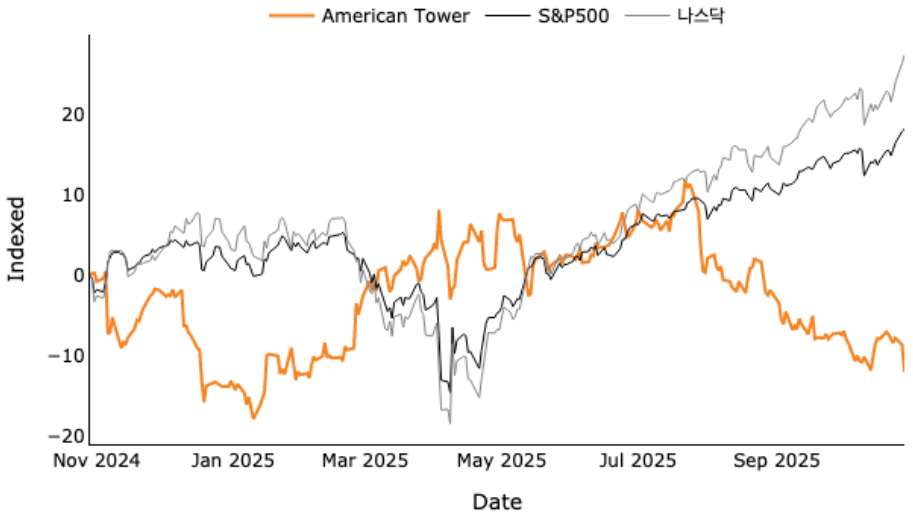
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: 아메리칸 타워 P/E 밴드 차트



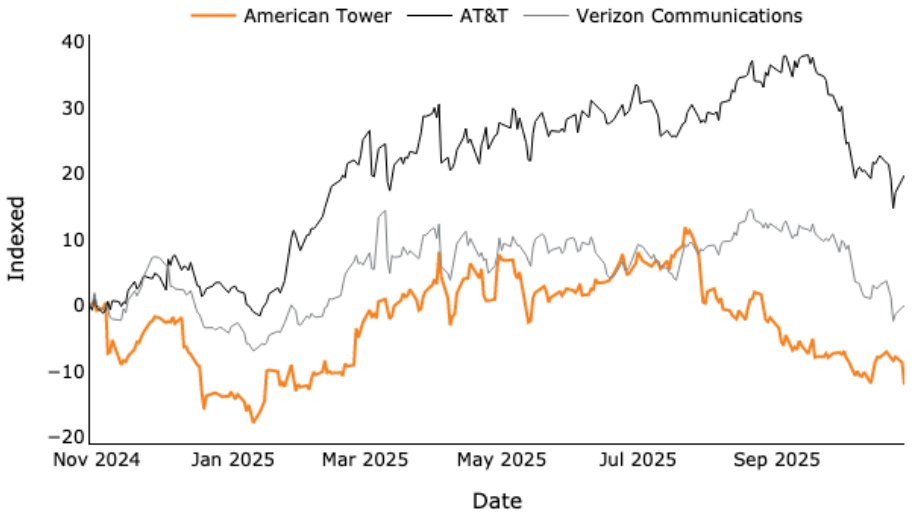
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – 아메리칸 타워, S&P500, 나스닥



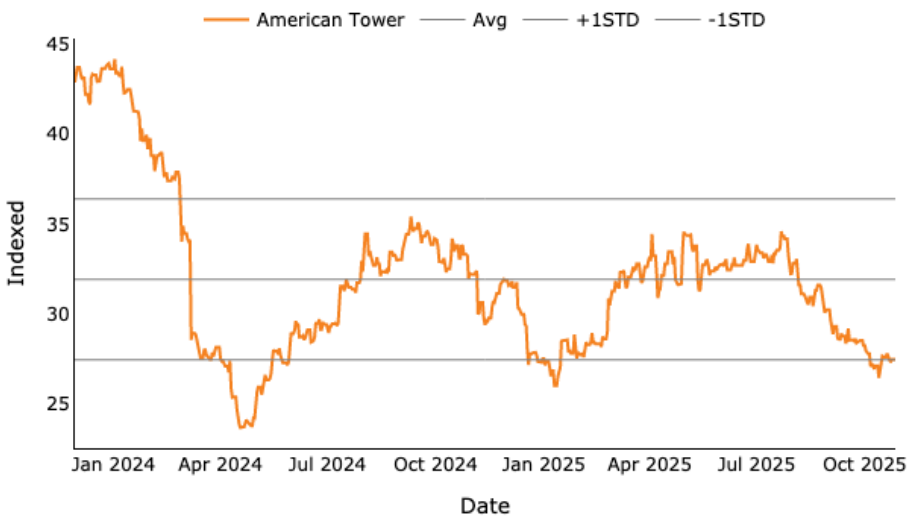
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: 아메리칸 타워 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

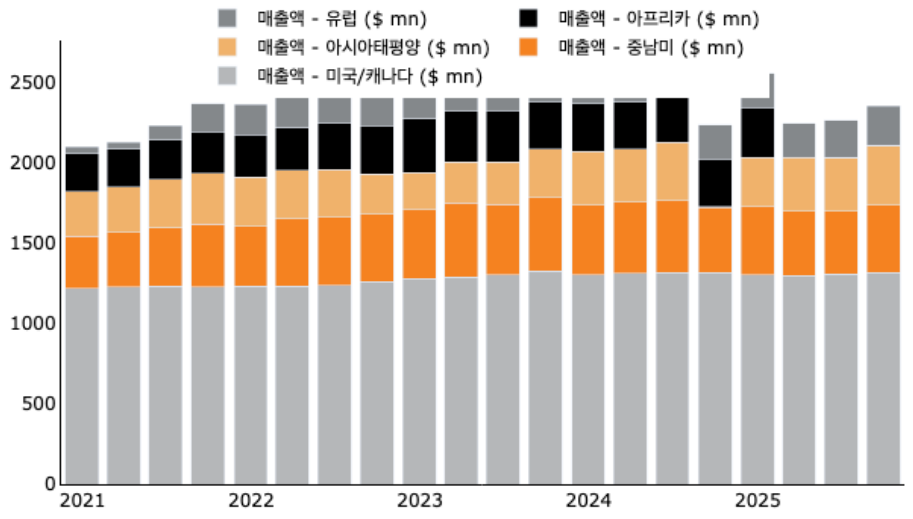


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

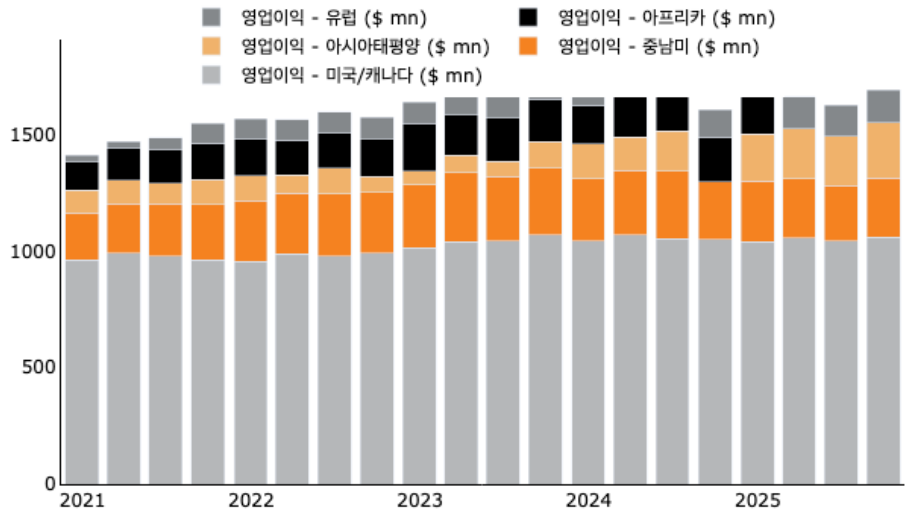
미국/캐나다 매출액은 $1,319mn(+0.1% YoY), 영업이익은 $1,060mn(+0.8% YoY)을 기록했다. 중남미지역 매출액은 $417mn(+3.5% YoY), 영업이익은 $256mn(+4.1% YoY)으로 증가했다. 유럽지역 매출액은 $244mn(+14.6% YoY)로 성장했다. 데이터센터 매출액은 $267mn(+14.1% YoY), 영업이익은 $140mn(+23.9% YoY, +0.0% QoQ)으로 나타났다.

Exhibit 12: 아메리칸 타워 지역별 매출액 분석



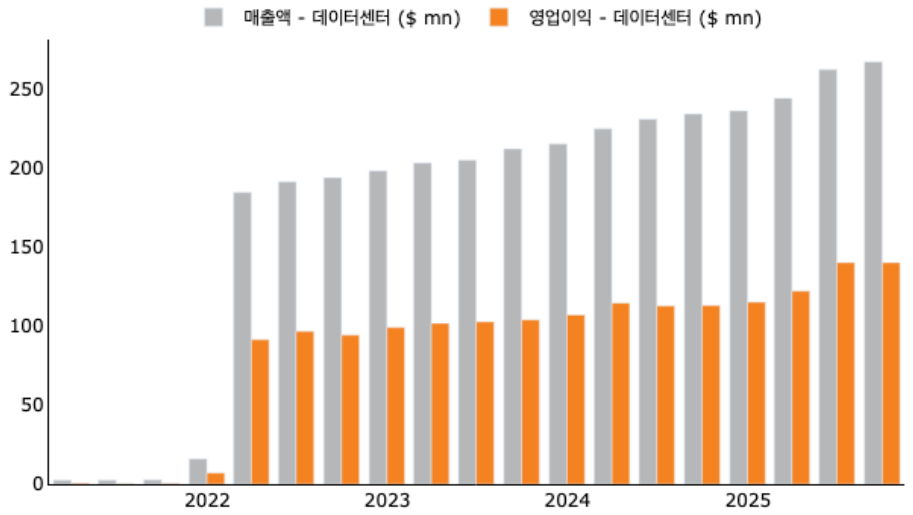
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 아메리칸 타워 지역별 영업이익 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 아메리칸 타워 데이터센터 매출 및 영업이익

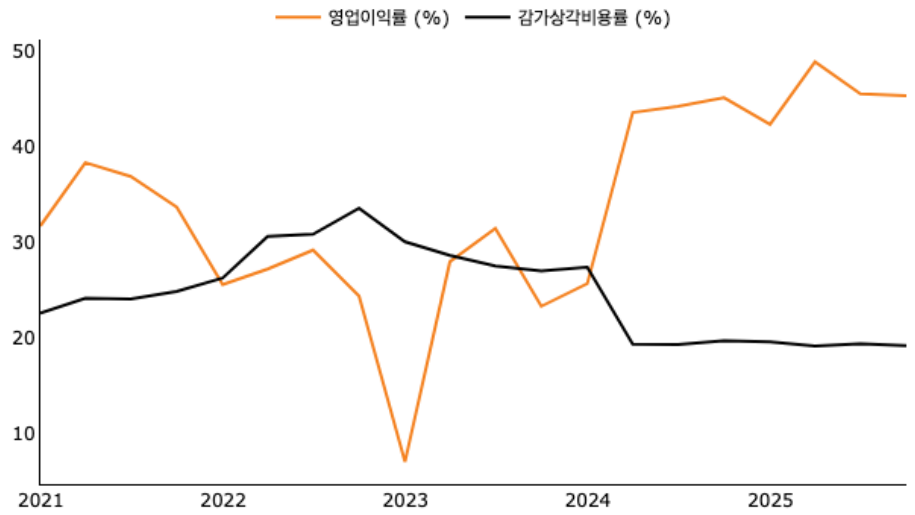


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

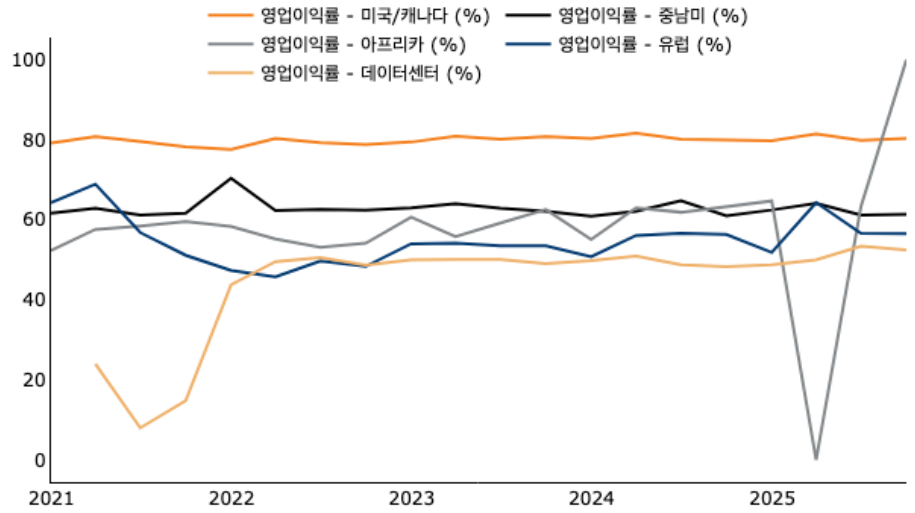
영업이익률은 45.4%(+0.2%p YoY)로 나타났다. 감가상각비용률은 19.2%(-0.5%p YoY)로 낮아졌다. 미국/캐나다 지역의 영업이익률은 80.4%(+0.5%p YoY)로 증가했으며, 중남미지역은 61.4%(+0.4%p YoY)를 기록했다. 데이터센터의 영업이익률은 52.4%(+4.1%p YoY)로 상승했다. 이러한 변화는 주로 긍정적인 외환 변동, 미실현 외환 이익, 강력한 임대 활동, 하이브리드 클라우드 수요 증가, 유리한 가격 책정, AI 관련 작업량 증가에 기인한다.

Exhibit 15: 아메리칸 타워 영업이익률 및 감가상각비



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 아메리칸 타워 지역별 영업이익률

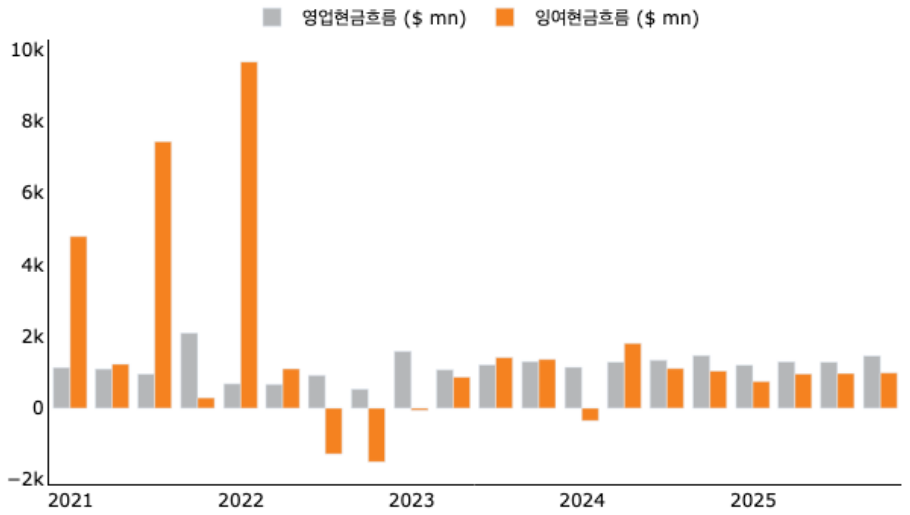


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

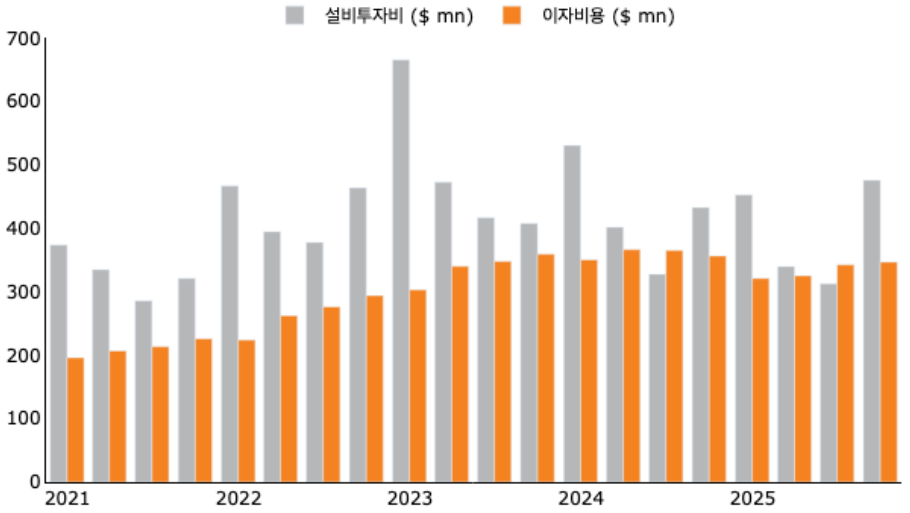
영업현금흐름은 $1,460mn(-0.6% YoY, +13.9% QoQ)으로 나타났다. 잉여현금흐름은 $984mn(-5.1% YoY)으로 소폭 감소했다. 설비투자비는 $476mn(+9.9% YoY)으로 증가했다. 이자비용은 $347.1mn(-2.7% YoY)으로 감소했다. 이자보상배율은 523.2%(+50.4%p YoY)로 개선되었다. 이러한 결과는 전반적인 재무 건전성을 보여준다.

Exhibit 17: 아메리칸 타워 현금흐름 분석



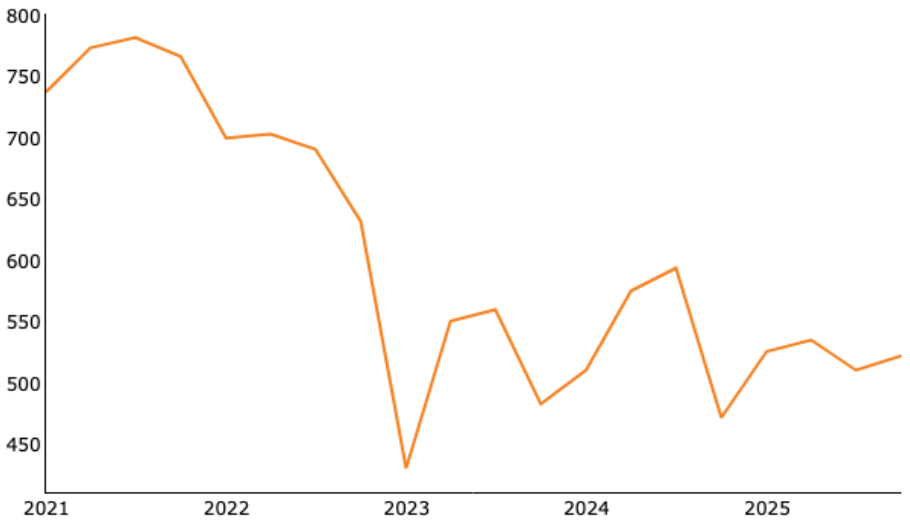
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: 아메리칸 타워 설비투자비와 이자비용



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 19: 아메리칸 타워 이자보상배율 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1053507/000105350725000147/pressreleaseq32025.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.