MIRAE ASSET 미래에셋증권

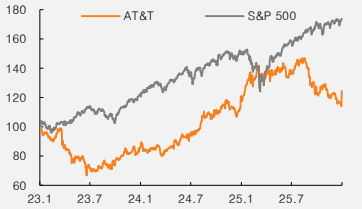
Equity Research
2026.1.30

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)	6,968.90
EPS 성장률(26F,%)	-
P/E(26F,x)	-
배당수익률(%)	4.5
시가총액(십억USD)	176.84
시가총액(조원)	252.63
상장주식수(백만주)	7,037.0
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,068.99
52주 최저가(USD)	23.00
52주 최고가(USD)	29.62

(%)	1M	6M	12M
절대주가	1.5	-8.3	3.7
상대주가	0.5	-16.2	-10.1



[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

T US · 통신서비스 · 미국

AT&T

4Q25 리뷰: AI 예측 초과하며 성장 기대

- AI 통합 시계열 분석 결과, AT&T의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했다. 특히 '영업이익'과 '영업이익률'은 모델 예측치를 의미 있게 상회했으나, 'EBITDA - 모바일통신'과 '영업이익률 - 모바일'은 하회했다.
- 경영진은 2025년까지 모든 재무 지침을 달성하거나 초과할 것이라고 밝혔다. 또한, 스펙트럼과 광섬유에 대한 새로운 투자를 통해 더 많은 고객을 확보할 준비가 되어 있다고 강조했다. 향후 3년 동안 개선된 성장과 고객 경험을 제공할 전략을 가속화하고 있다고 덧붙였다.
- AT&T 주가는 지난 3개월간 -1.3% 하락했으며, 이는 나스닥과 S&P500 지수보다 각각 -2.5%p, -3.6%p 더 하락한 것이다. 현재 AT&T 주식은 PER 10.7배에 거래되고 있다. 주요 비교기업인 Verizon은 -0.3%, T-Mobile은 -12.9% 하락했다.

주요 실적 평가

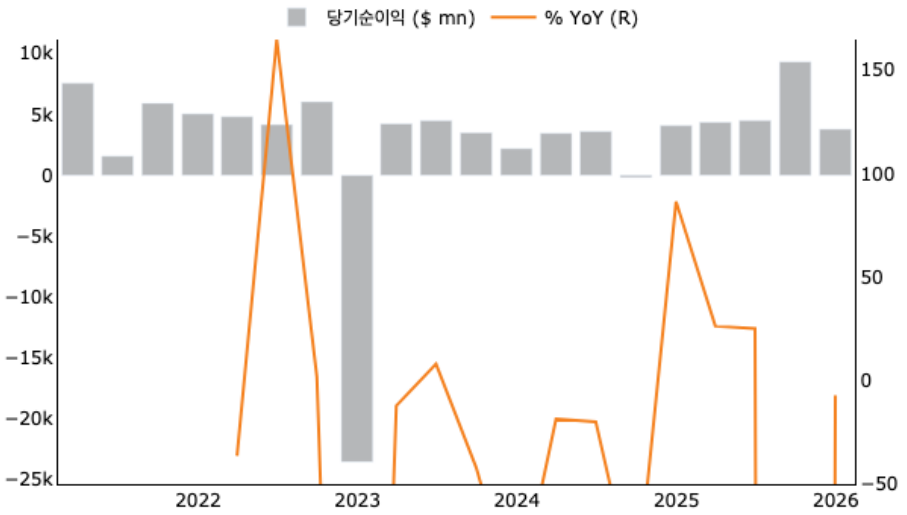
총매출액은 $33,466mn(+3.6% YoY, +9.0% QoQ)으로 증가했다. 모바일통신 부문의 매출액은 $24,354mn(+5.3% YoY)으로 성장했다. 영업이익은 $5,788mn로 +8.7% YoY 증가했다. 반면, 당기순이익은 $3,788mn(-7.2% YoY)으로 감소했고, 주당순이익(EPS)은 $+0.53(-5.4% YoY)으로 하락했다. 모바일통신 부문의 EBITDA는 $9,163mn로 +3.1% YoY 증가했다. 모바일 회선수 순증은 1,157천개를 기록했고(-36.2% YoY), 무선 ARPU(후불)는 $56.57(-0.3% YoY)로 소폭 감소했다. 이러한 매출 변화는 5G 및 광섬유에 대한 투자와 관련 있으며, Lumen의 광섬유 사업 인수 계획 및 레거시 서비스에서 고급 연결 서비스로 전환이 주요 요인이다. 양호한 실적은 주로 모바일통신 부문의 매출액 증가(+5.3% YoY)와 소비자/유선 부문에서의 영업이익 증가(+94.9% YoY) 때문이다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합하고, 당기순이익과 주당순이익은 각각 10.7%와 12.1% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	33,466	9.0	3.6
매출액 - 모바일통신	24,354	12.2	5.3
매출액 - 기업/유선	4,202	-1.1	-7.5
매출액 - 소비자/유선	3,565	0.3	2.9
매출액 - 멕시코부문	1,259	15.0	20.6
영업이익	5,788	-5.4	8.7
당기순이익	3,788	-59.3	-7.2
주당순이익(EPS)	0.53	-58.9	-5.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: AT&T 당기순이익 및 변동률

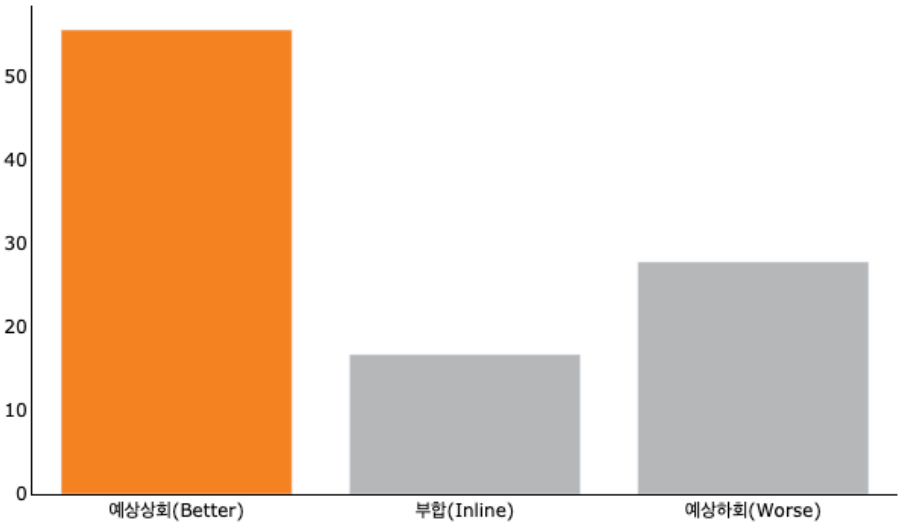


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

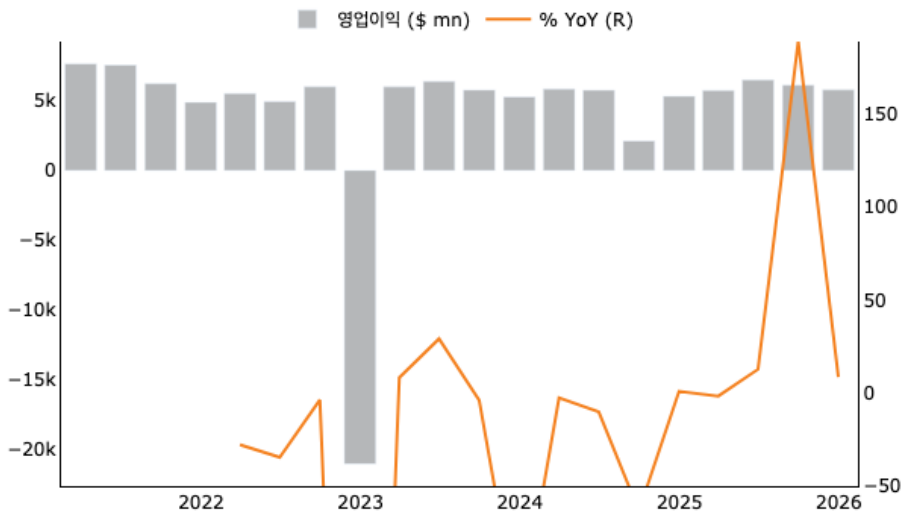
AI 통합 시계열 분석 결과, AT&T의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 55.6%, 부합: 16.7%, 하회: 27.8%) 주요 지표 중 '영업이익'과 '영업이익률'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, 'EBITDA – 모바일통신'과 '영업이익률 – 모바일'은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



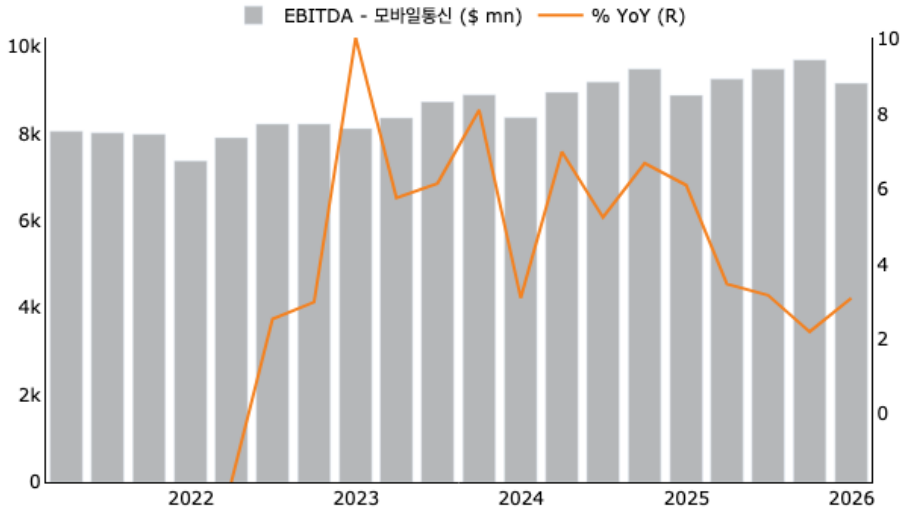
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: AT&T 영업이익 및 연간 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: AT&T EBITDA YoY 변동률 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

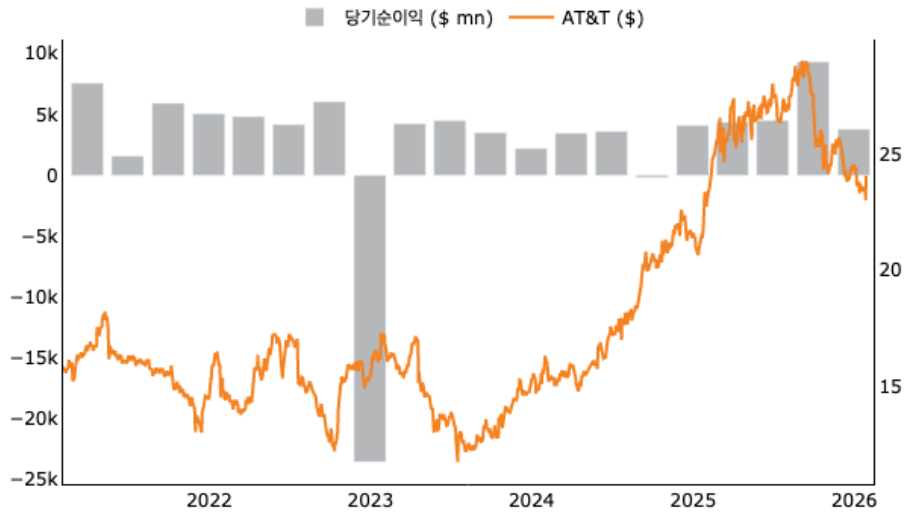
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) “2025년 동안 모든 재무 지침을 달성하거나 초과했다.”고 존 스탠키 AT&T 회장이 말했다; 2) “스펙트럼과 광섬유에 대한 새로운 투자를 통해 미국 전역에서 더 많은 고객을 확보할 준비가 되어 있다.”고 덧붙였다; 3) “업계 최고의 자산에 힘입어 향후 3년 동안 개선된 성장, 최고의 고객 경험 및 주주를 위한 향상된 수익을 제공하는 전략을 가속화하고 있다.”고 강조했다.

밸류에이션

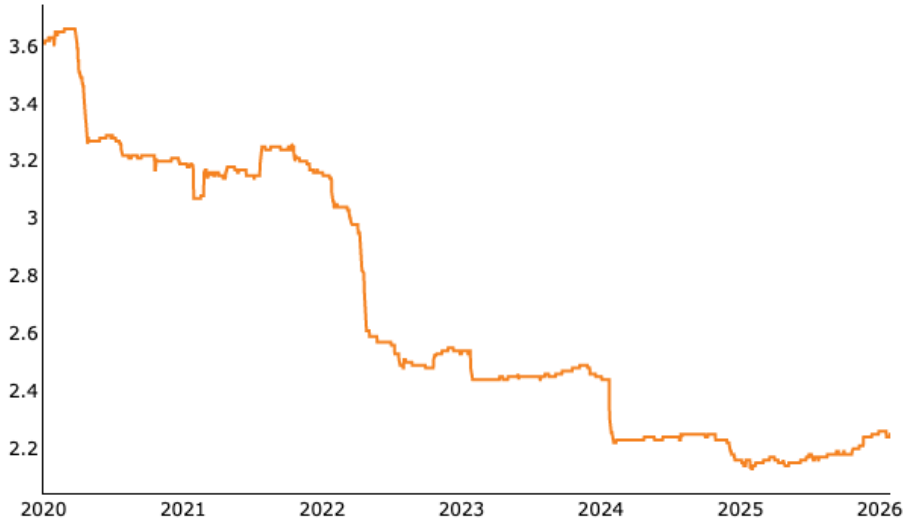
AT&T 주가는 지난 3개월간 -1.3% 하락했으며, 이는 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -2.5%p, -3.6%p 초과 하락한 것이다. 주요 비교기업인 Verizon Communications는 -0.3%, T-Mobile은 -12.9% 하락했다. 현재 AT&T 주식은 PER 10.7배에 거래 중이다. 최근 지수와의 상관관계는 약해졌다.

Exhibit 6: AT&T 당기순이익 추세 분석



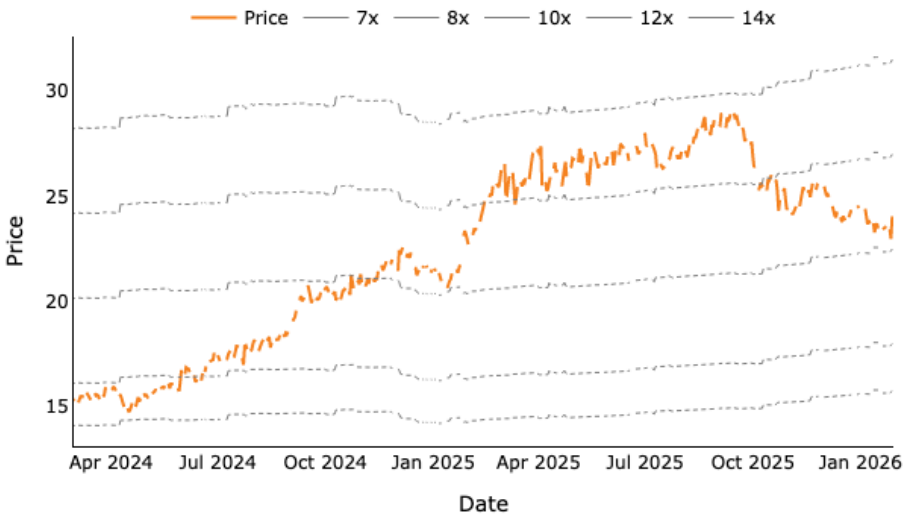
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: AT&T 예상 주당순이익(EPS) 추세 차트



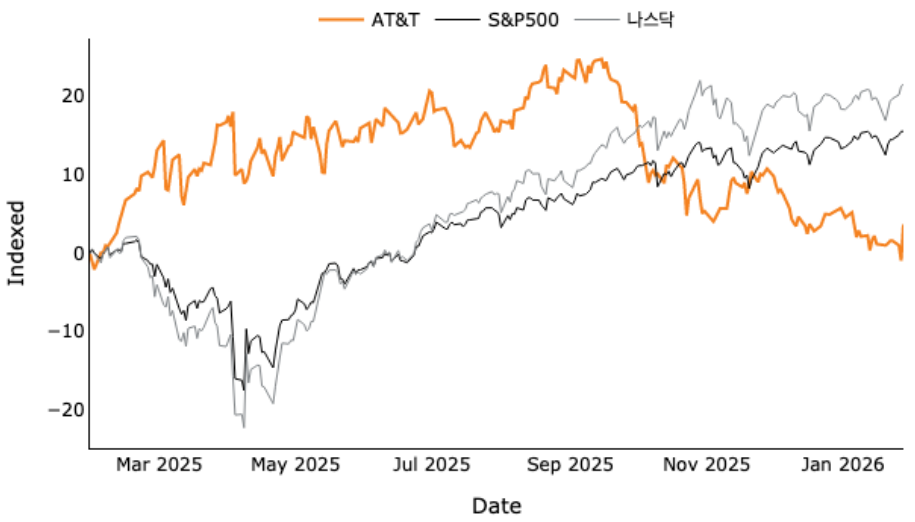
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: AT&T PE 밴드 차트



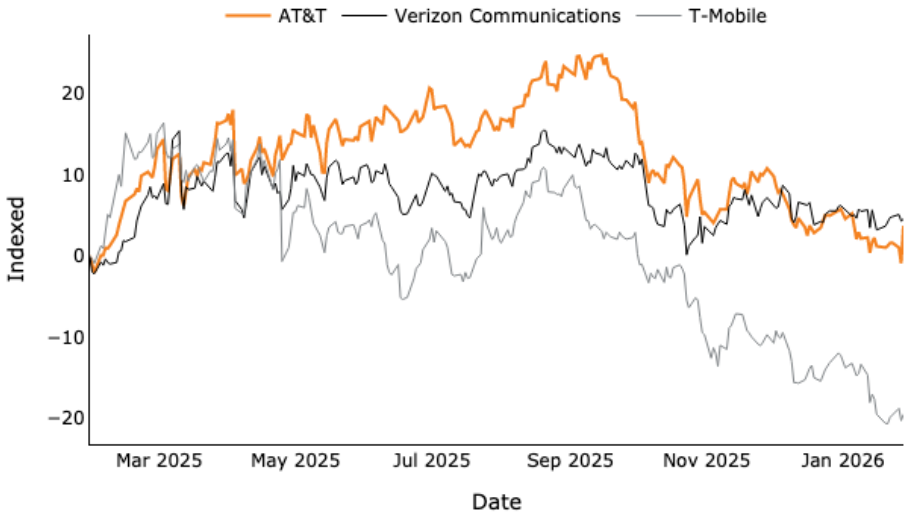
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – AT&T, S&P500, 나스닥



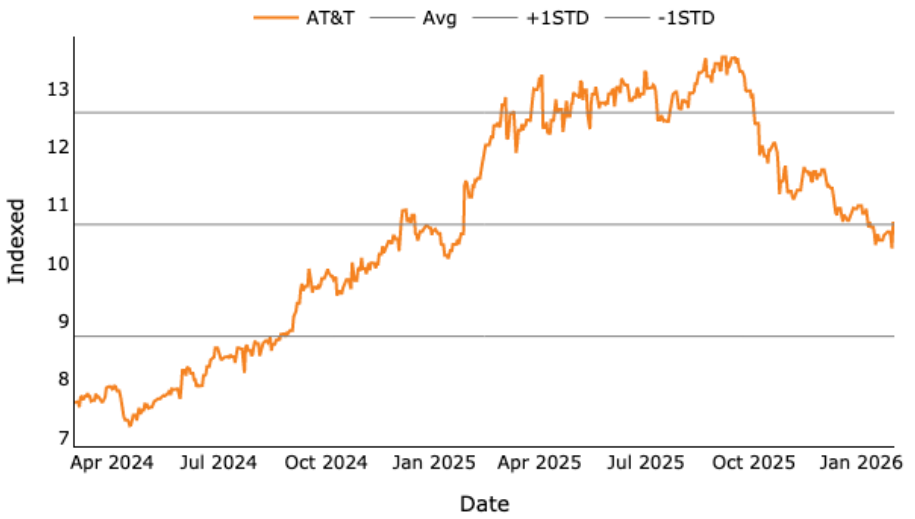
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: AT&T 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

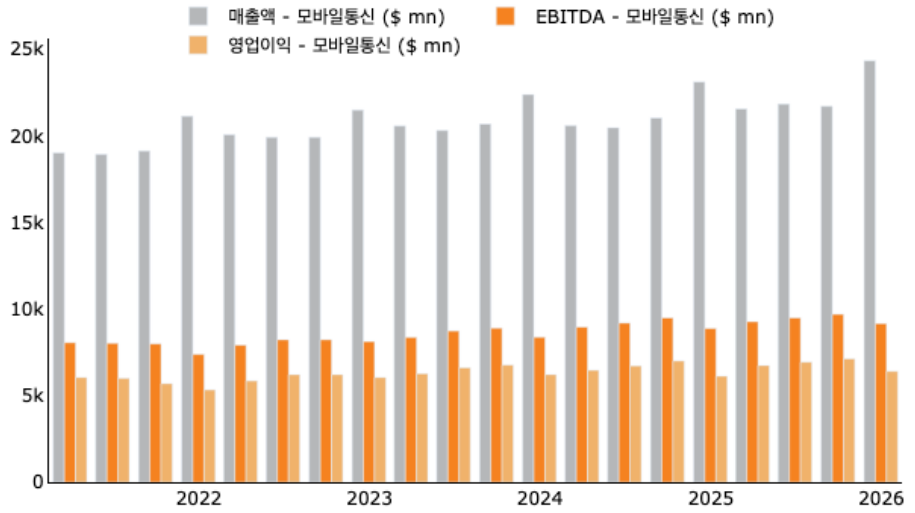


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

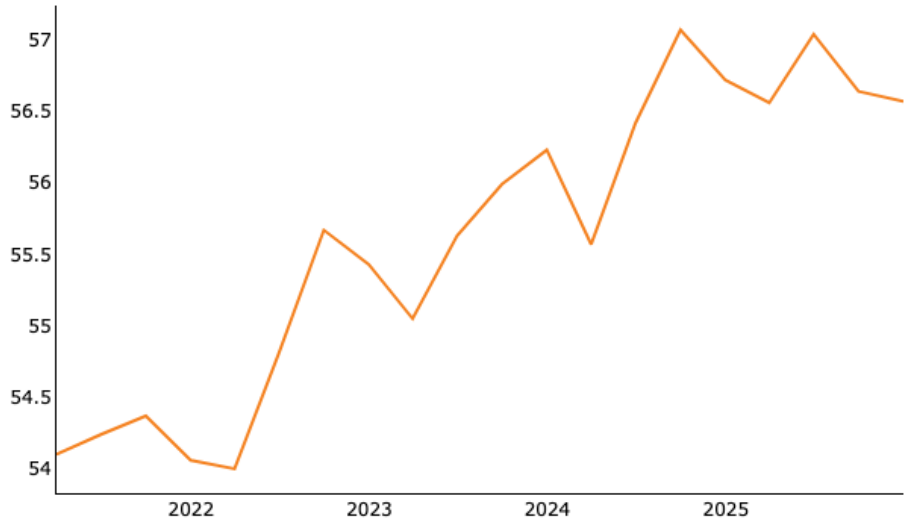
모바일통신 부문의 매출액은 $24,354mn(+5.3% YoY, +12.2% QoQ)으로 증가했다. 반면, 무선 ARPU(후불)는 $56.57(-0.3% YoY)로 소폭 감소했다. 영업이익은 $6,400mn(+4.5% YoY)으로 늘었고, EBITDA는 $9,163mn(+3.1% YoY)으로 집계됐다. 모바일 회선수는 1,157천개 늘었다(-36.2% YoY). 탈퇴율은 1.1%(+0.1%p YoY, +0.0%p QoQ)로 유지되었다. 이러한 결과는 모바일통신 부문의 전반적인 성과를 반영한다.

Exhibit 12: AT&T 모바일통신 재무 성과 분석



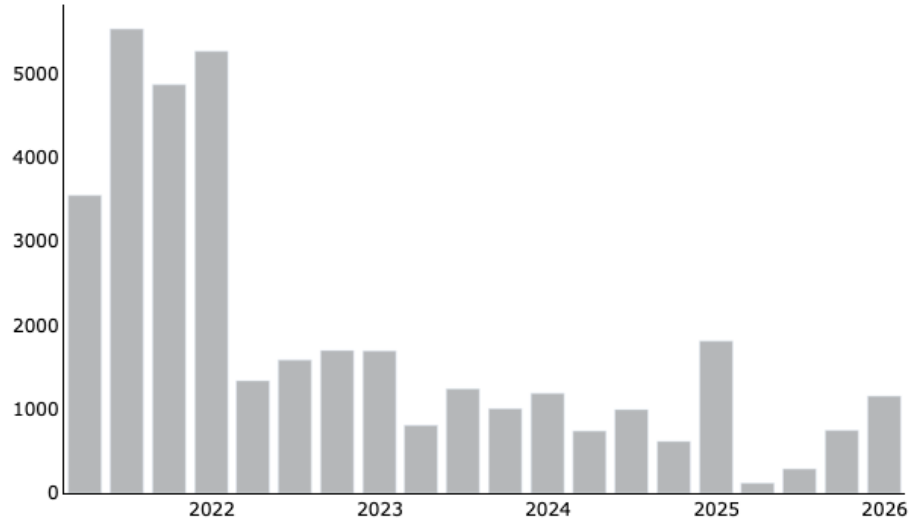
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: AT&T 무선 ARPU 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

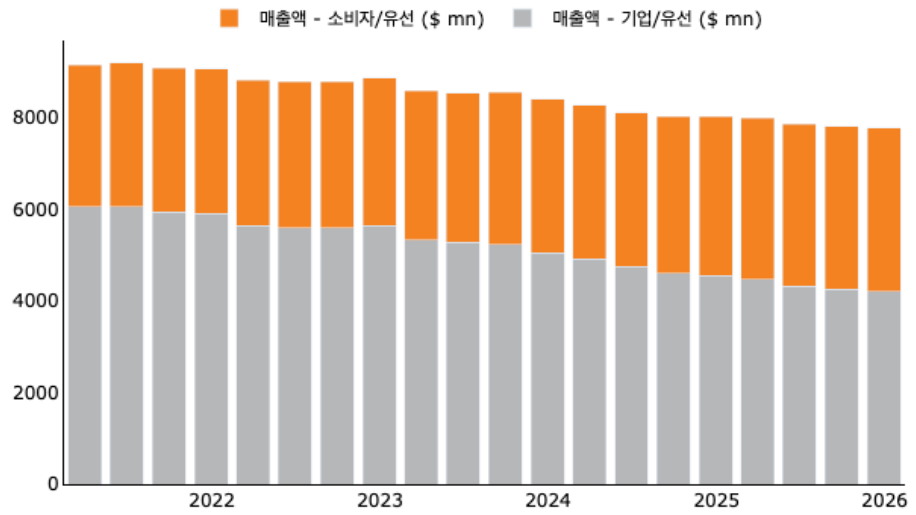
Exhibit 14: AT&T 모바일 회선수 변화 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

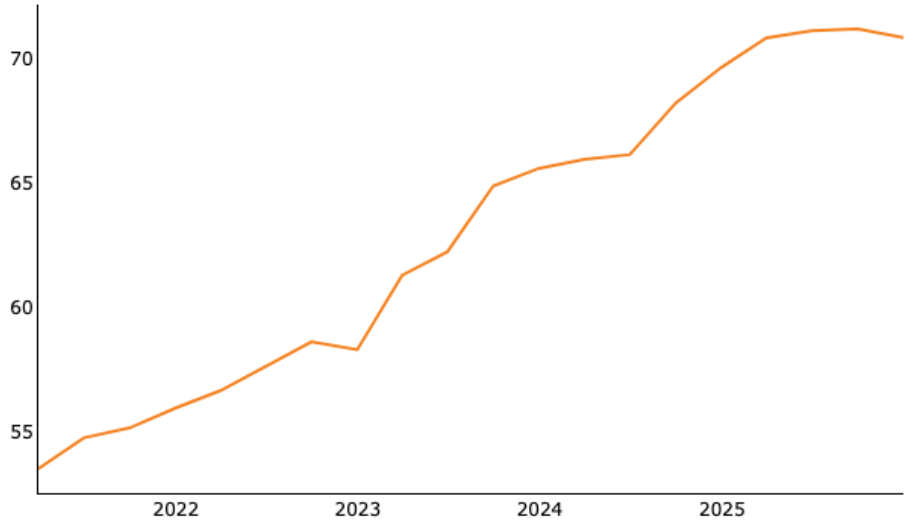
기업 유선 매출액은 $4,202mn으로 전년 대비 7.5% 감소했다. 반면, 소비자/유선 매출액은 $3,565mn으로 전년 대비 2.9% 증가했다. 브로드밴드 사용자당 평균 매출(ARPU)은 $70.89로 전년 대비 1.7% 늘었다. 소비자/유선 부문에서 영업이익은 $538mn으로 전년 대비 94.9% 증가했다. 브로드밴드 회선 순증은 210천개로 전년 대비 96.3% 크게 늘었다.

Exhibit 15: AT&T 매출액 비교 차트



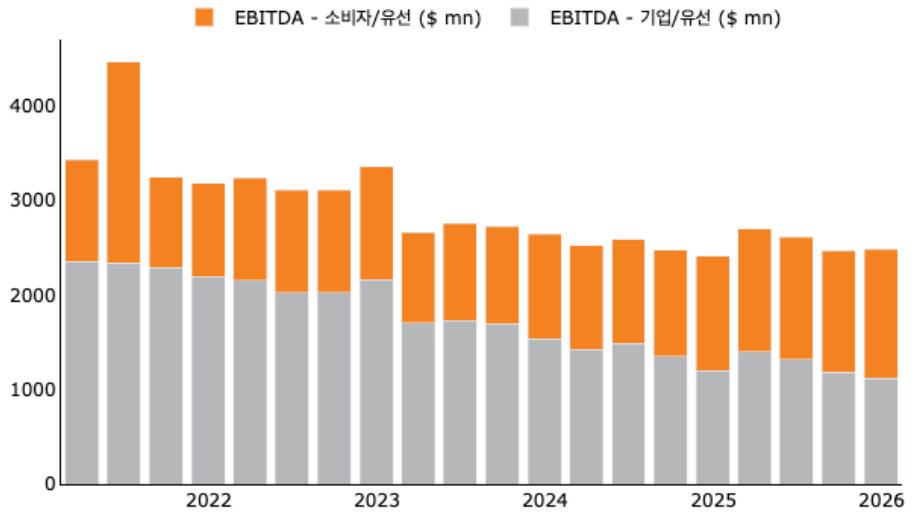
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: AT&T 브로드밴드 ARPU 추세 분석



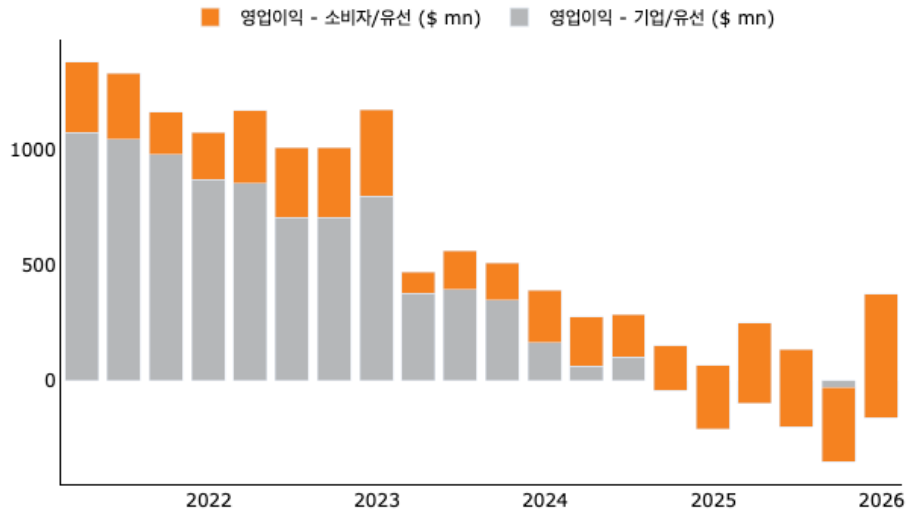
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: AT&T EBITDA 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: AT&T 영업이익 비교 차트

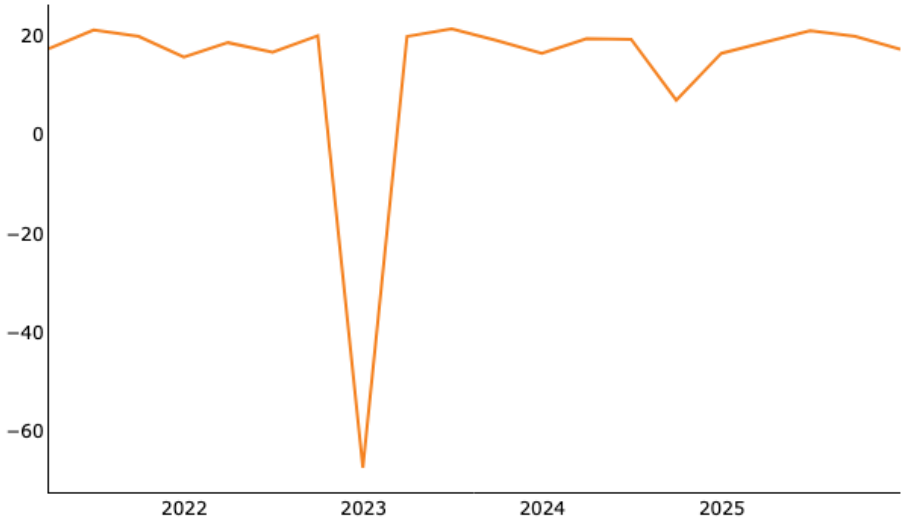


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

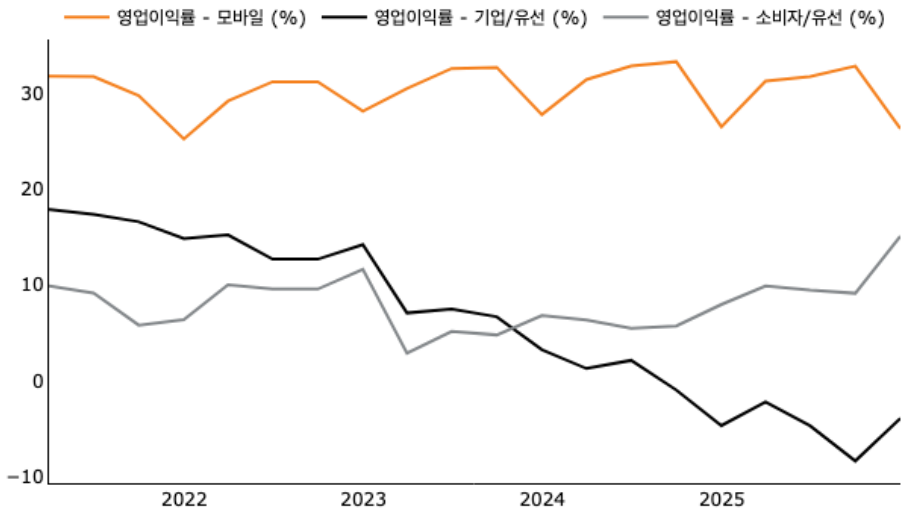
영업이익률은 17.3%로 +0.8%p YoY 상승했다. 모바일부문 영업이익률은 26.3%(-0.2%p YoY)로 소폭 하락했으나, 소비자/유선 부문에서는 15.1%(+7.1%p YoY)로 상승했다. 이러한 영업이익률 변화는 레거시 서비스 수익의 지속적인 감소에 기인하며, 5G 및 광섬유에 대한 투자와 고급 연결성의 성장이 이를 상쇄하여 조정된 EBITDA와 수익성을 개선하는 데 기여하고 있다.

Exhibit 19: AT&T 영업이익률 추세 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: AT&T 영업이익률 분석 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/732717/000073271726000047/t-4q2025exhibit991.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.