MIRAE ASSET 미래에셋증권

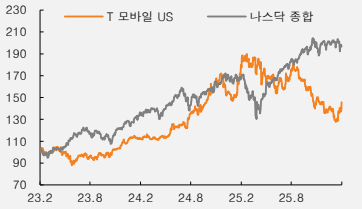
Equity Research
2026.2.12

Mirae Asset Research AI

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

나스닥 종합(p)	23,066.47
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.3
시가총액(십억USD)	234.37
시가총액(조원)	341.64
상장주식수(백만주)	1,118.5
60일 평균 거래대금(백만USD)	1,134.37
52주 최저가(USD)	183.60
52주 최고가(USD)	272.83

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.5	-15.8	-19.0
상대주가	7.2	-21.9	-31.0



[감수]
최유진
choi.yoojin@miraeasset.com

TMUS US · 통신서비스 · 미국

T 모바일 US

4Q25 리뷰: AI 예측 상회

- AI 통합 시계열 분석에 따르면, T-Mobile US의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 총매출액과 서비스매출액은 의미 있게 증가했다. 그러나 당기순이익과 잉여현금흐름(FCF)마진은 모델 예측치를 하회했다. 이러한 결과는 고객 및 계정 성장세가 서비스 매출 증가에 기여했음을 보여준다.
- 경영진은 Q4가 성공 공식을 입증한 사례라고 강조하며, 네트워크 인식 향상과 디지털 혁신을 통해 차별화 기회를 확대할 것이라고 밝혔다. 또한, 2026년에는 더 많은 신규 포스트페이드 고객을 유치할 것으로 기대하고 있으며, 네트워크 리더십을 확장하고 지속 가능한 성장을 이끌어낼 계획이다.
- T-Mobile US 주가는 지난 3개월 동안 -1.9% 하락하며 나스닥과 S&P500 지수보다 각각 -2.7%p와 -4.9%p 더 하락했다. 주요 경쟁사인 AT&T와 Verizon Communications는 각각 12.3%와 22.1% 상승한 반면, T-Mobile US의 PER은 17.7배로 과거 평균인 19.5배보다 낮다.

주요 실적 평가

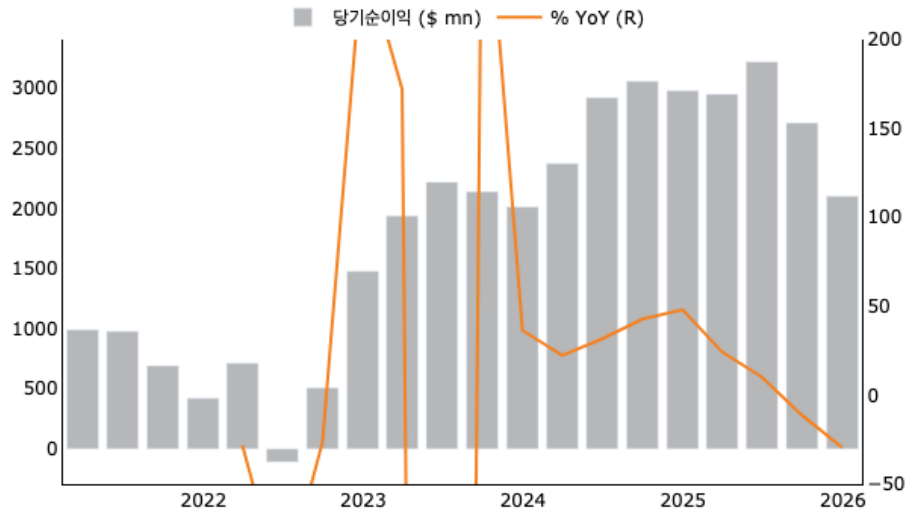
총매출액은 $24,334mn(+11.3% YoY, +10.8% QoQ)으로 증가했다. 서비스매출액은 $18,702mn로 +10.5% YoY 성장했다. 총고객수는 142,388천명으로 +9.9% YoY 증가하였고, 계정당 월평균매출(ARPA)은 $150.17(+2.7% YoY)로 상승했다. 조정EBITDA는 $8,447mn(+6.7% YoY)으로 나타났다. 그러나 당기순이익은 $2,103mn(-29.5% YoY)으로 감소하였고, 주당순이익(EPS)은 $+1.88(-26.8% YoY)으로 하락했다. 이러한 고객 및 계정 성장세는 서비스 매출 증가에 기여하였으며, 2025년에는 모든 카테고리에서 강력한 모멘텀을 바탕으로 기록적인 신규 후불 고객이 유치되었다. 양호한 실적은 주로 서비스매출액이 10.5% YoY 성장한 데 기인한다. 또한, 총고객수가 +9.9% YoY 증가하고, 계정당 월평균매출(ARPA)이 상승한 점도 긍정적인 요소이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 당기순이익과 주당순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, thousand)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	24,334	10.8	11.3
서비스매출액	18,702	2.5	10.5
조정EBITDA	8,447	-2.7	6.7
당기순이익	2,103	-22.5	-29.5
주당순이익(EPS)	1.88	-22.0	-26.8
총고객수(Total customers)	142,388	1.7	9.9
계정당 월평균매출(ARPA)	150.2	0.5	2.7

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: T-Mobile US 순이익 및 변동률

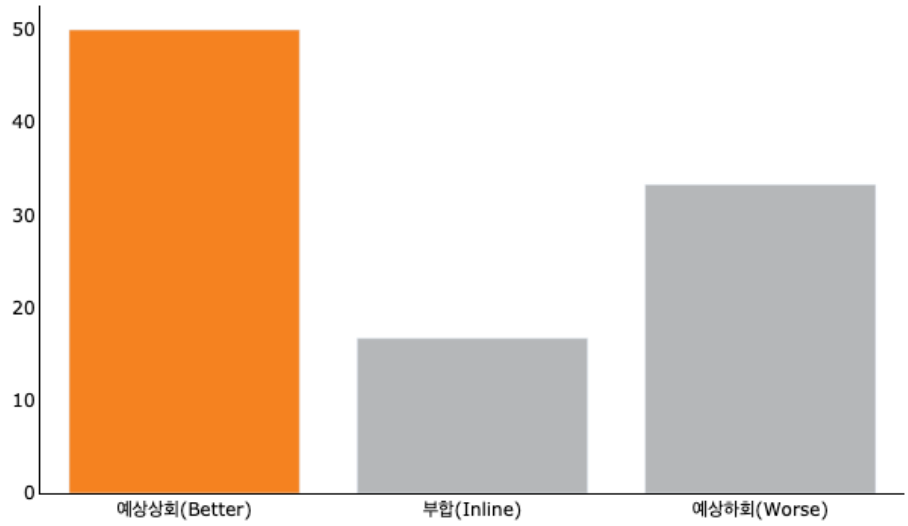


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

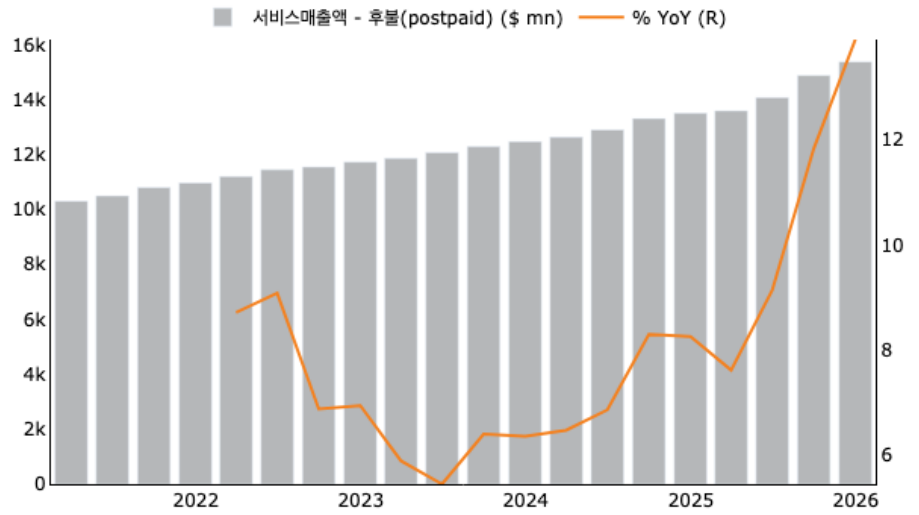
AI 통합 시계열 분석 결과, T-Mobile US의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 50.0%, 부합: 16.7%, 하회: 33.3%) 주요 지표 중 ['총매출액', '서비스매출액 - 후불(postpaid)']는 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, ['당기순이익', '잉여현금흐름(FCF)마진']은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



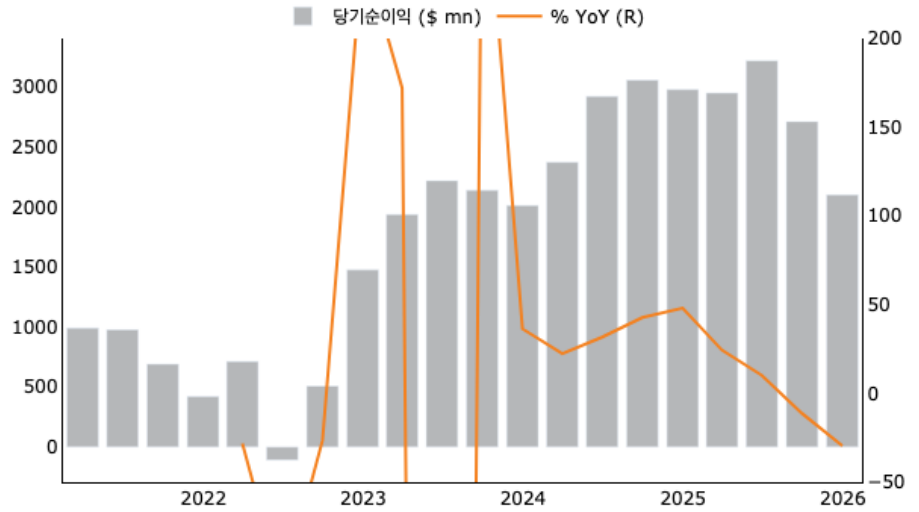
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: T-Mobile US 후불 서비스매출 YoY 변동



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: T-Mobile US 순이익 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

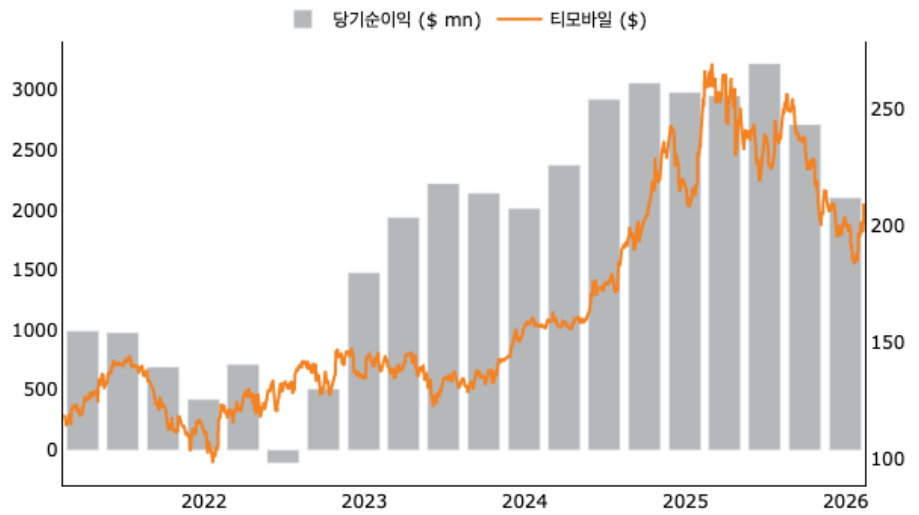
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) Q4는 우리의 성공 공식을 입증하는 훌륭한 사례였다; 2) 우리는 네트워크 인식 향상과 디지털 혁신을 통해 차별화의 여지를 더욱 넓힐 수 있는 기회를 보고 있다; 3) 2025년에는 더 많은 신규 포스트페이드 고객이 언캐리어를 선택했으며, 이는 모든 분야에서의 뛰어난 모멘텀 덕분이다; 4) 2026년을 바라보며, 고객의 불편함을 없애고 언캐리어 정신을 더 많은 소비자에게 전파할 기회를 계속해서 보고 있다; 5) 네트워크 리더십을 확장하고 지속 가능한 수익성 있는 성장을 이끌어낼 것이다.

밸류에이션

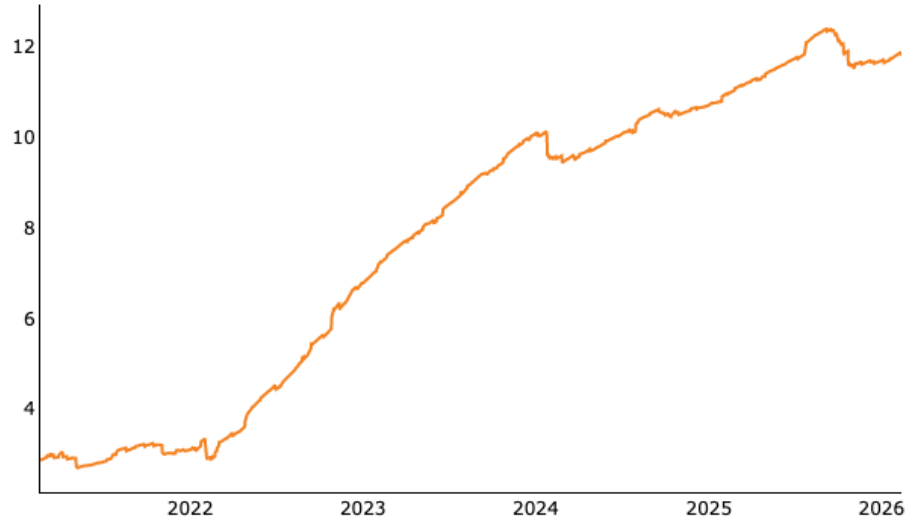
T-Mobile US 주가는 지난 3개월간 -1.9% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -2.7%p와 -4.9%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 AT&T와 Verizon Communications는 각각 12.3%와 22.1% 상승했다. 현재 T-Mobile US 주식은 PER 17.7배에 거래 중이며, 과거 평균인 19.5배보다 낮다.

Exhibit 6: T-Mobile US 당기순이익 추세



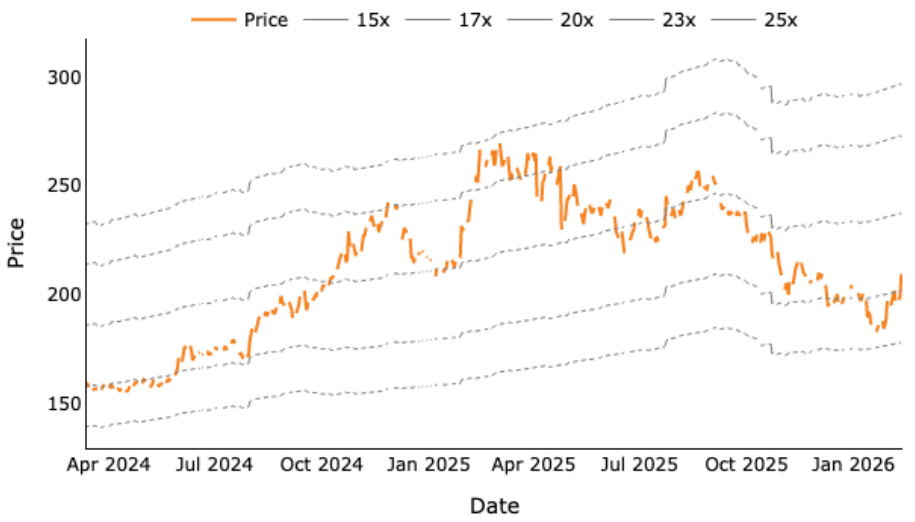
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 티모바일 예상 EPS 추세 분석



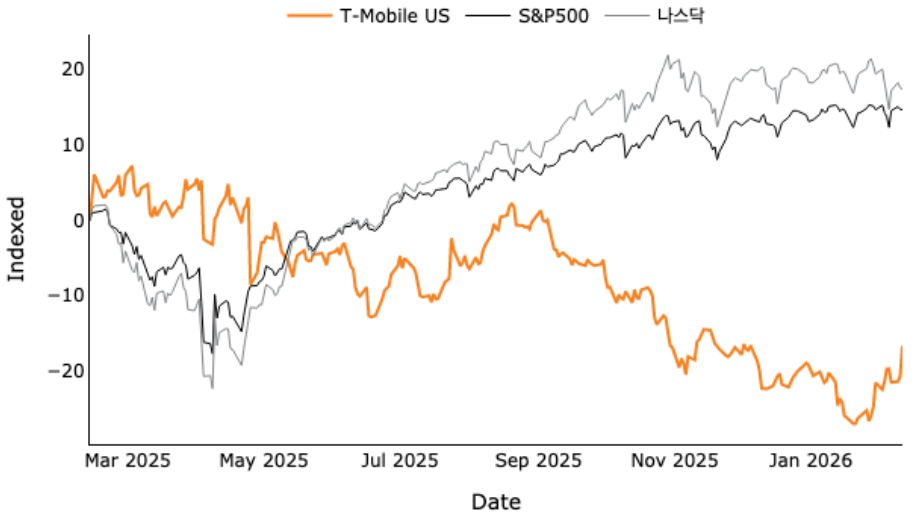
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: T-Mobile US PE 밴드 차트



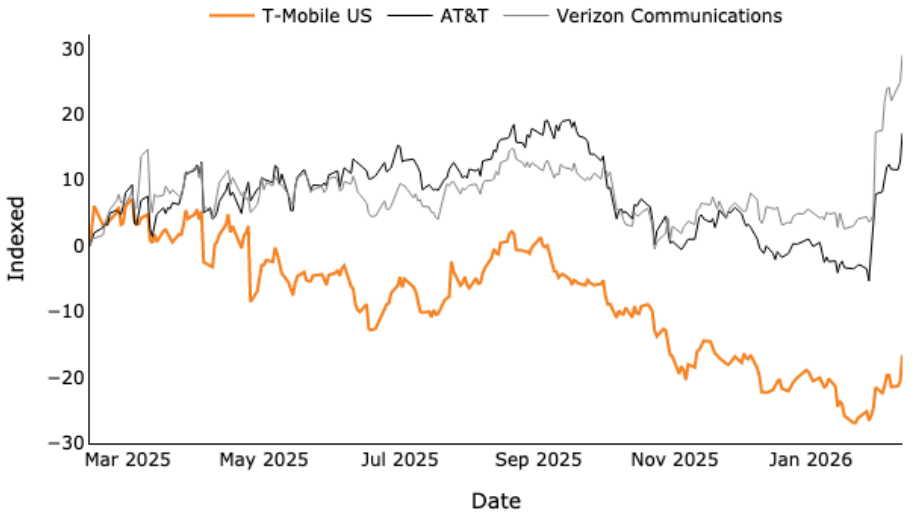
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – T-Mobile US, S&P500, 나스닥



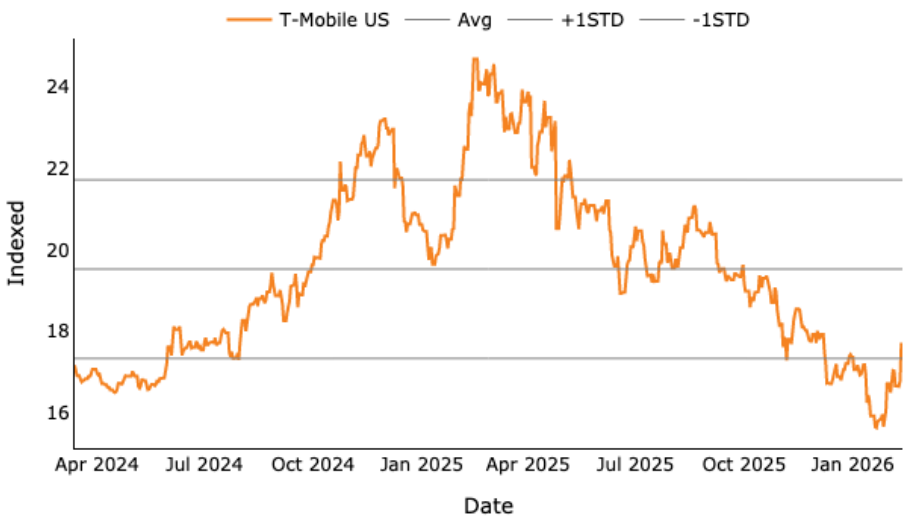
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: T-Mobile US 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

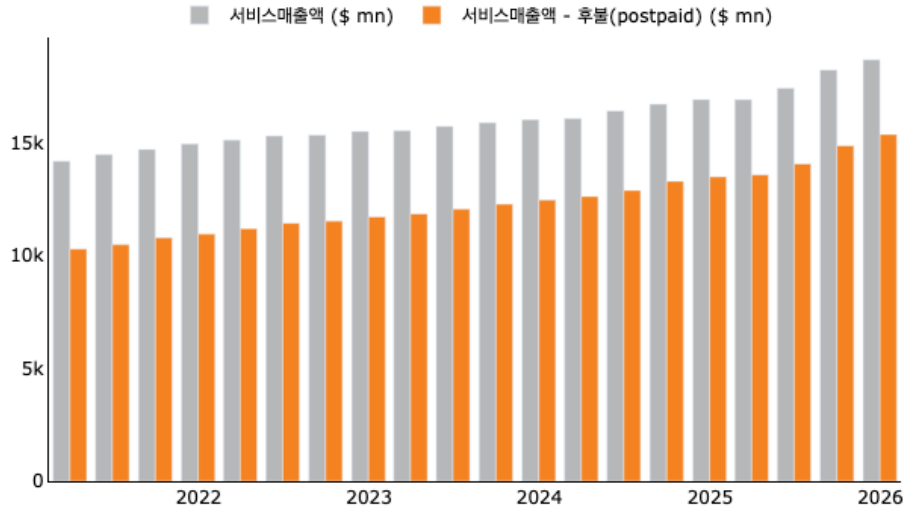


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

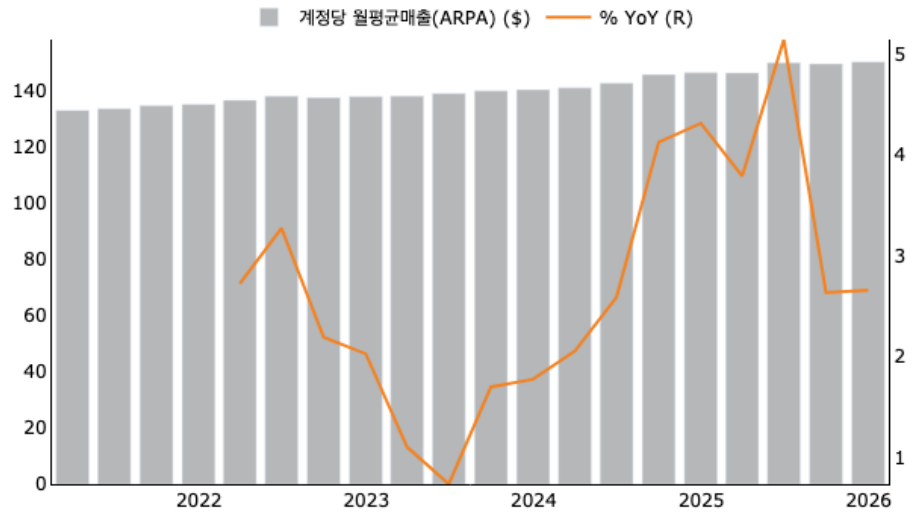
총매출액은 $24,334mn(+11.3% YoY, +10.8% QoQ)으로 증가했다. 서비스매출액은 $18,702mn로 +10.5% YoY 늘었고, 이중 후불(postpaid) 서비스매출액은 $15,378mn로 +13.9% YoY 크게 증가했다. 계정당 월평균매출(ARPA)은 $150.17(+2.7% YoY, +0.5% QoQ)으로 소폭 상승했다. 사용자당 월평균매출(ARPU)은 $50.71(+2.0% YoY)으로 유지되었다. 총고객수는 142,388천명(+9.9% YoY)로 증가세를 보였다. 이러한 성장은 전반적인 서비스 수요 증가에 기인한다.

Exhibit 12: T-Mobile US 서비스 매출 분석



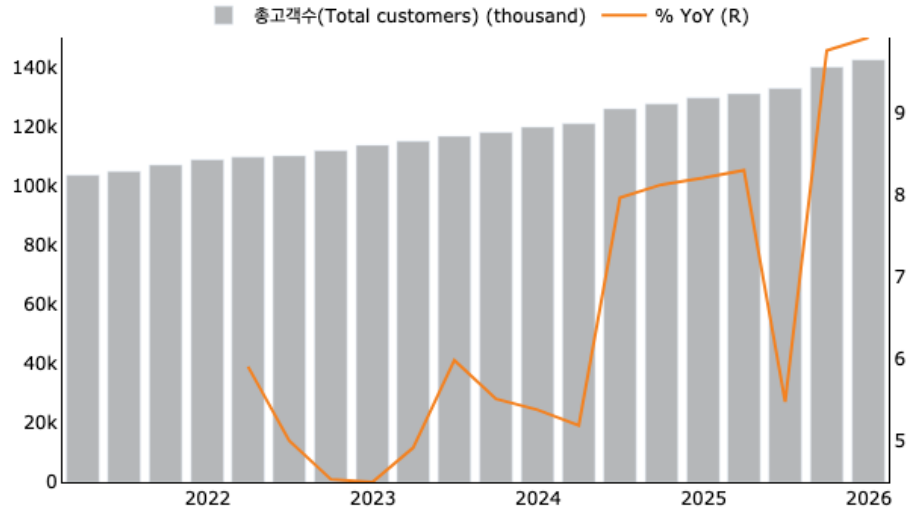
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: T-Mobile US ARPA 및 YoY 변동률



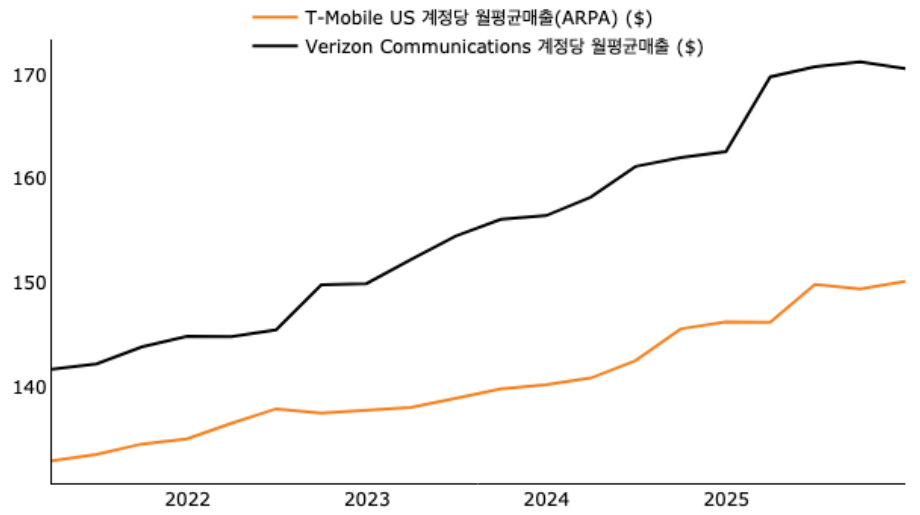
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: T-Mobile US 고객수 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 통신사별 계정당 월평균매출 비교

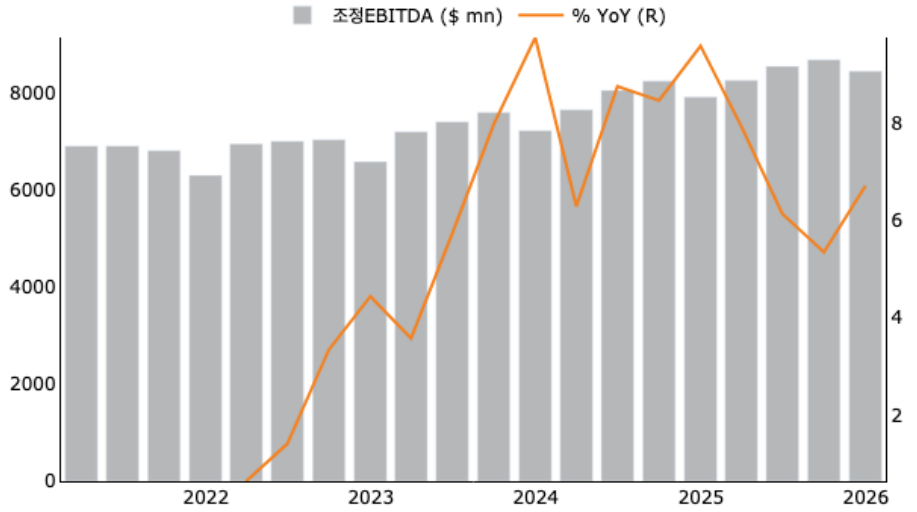


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

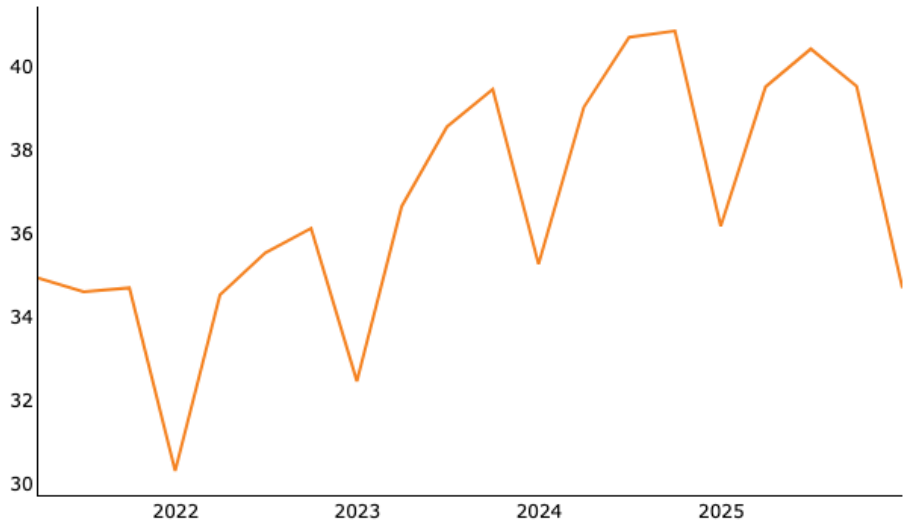
조정EBITDA는 $8,447mn로 +6.7% YoY 증가했고, EBITDA 마진은 34.7%(-1.5%p YoY)로 소폭 감소했다. 잉여현금흐름(FCF) 마진은 +17.2%(-1.5%p YoY)로 집계되었다.

Exhibit 16: T-Mobile US 조정EBITDA 연도별 변동률



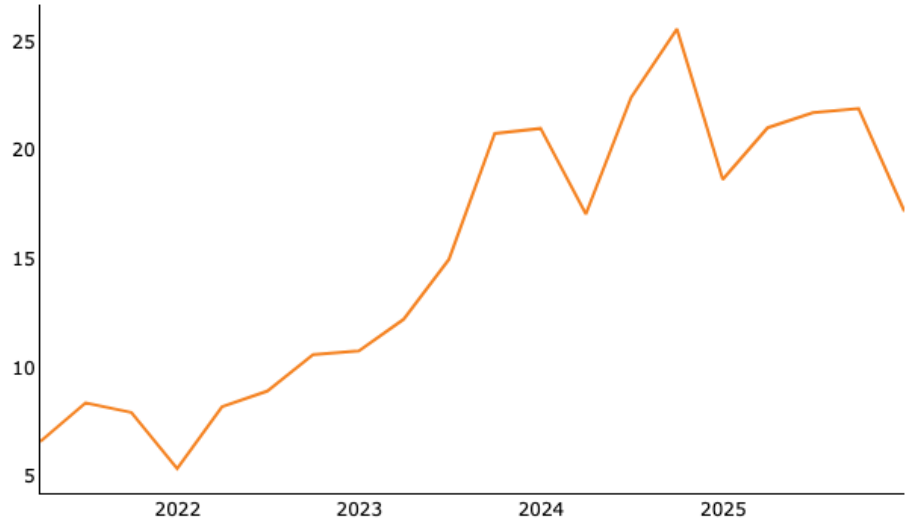
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 17: T-Mobile US EBITDA 마진 추세



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: T-Mobile US 잉여현금흐름 마진 분석

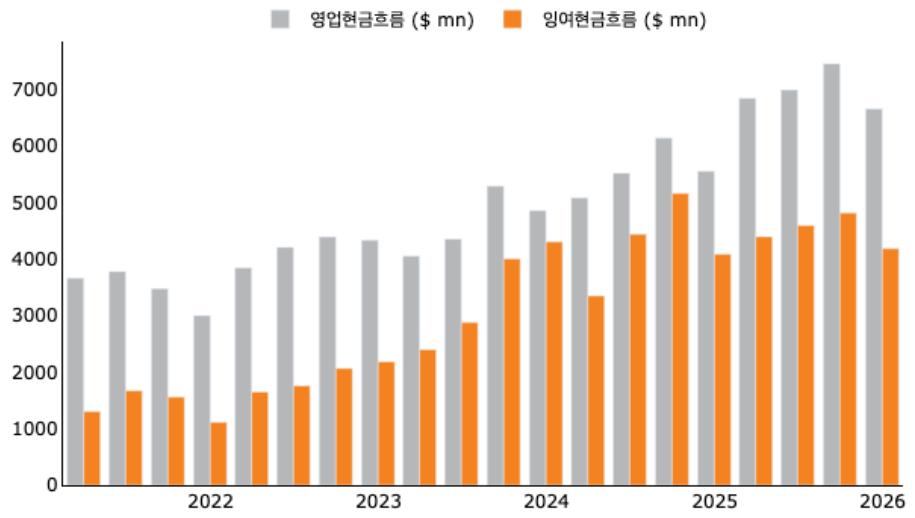


자료: Company, Mirae Asset Research

현금흐름 및 유동성

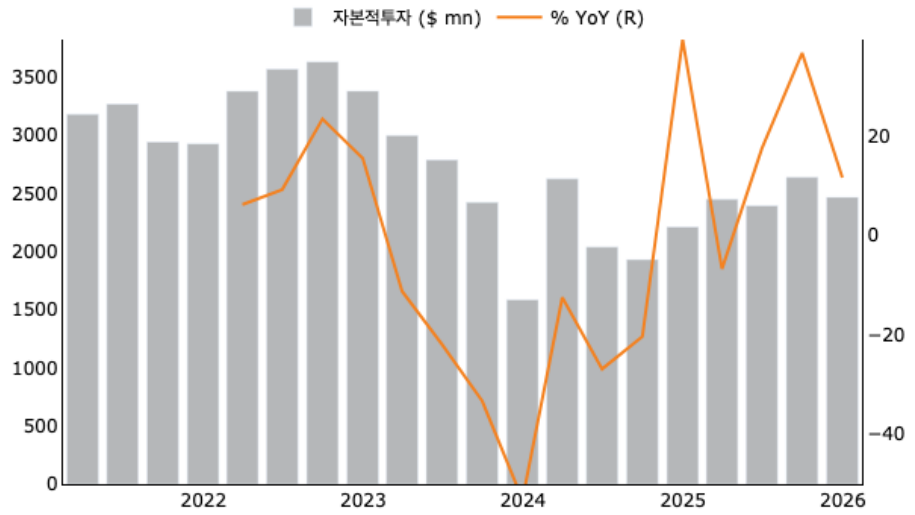
영업현금흐름은 $6,654mn으로 전년 동기 대비 19.9% 증가했다. 자본적투자는 $2,469mn으로 YoY 11.6% 증가했고, 잉여현금흐름은 $4,185mn으로 YoY 2.5% 증가했다.

Exhibit 19: T-Mobile US 현금흐름 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: T-Mobile US 자본적투자 연도별 변화



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1283699/000128369926000007/tmus12312025ex991.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.