



기업명

Verizon Communications Inc

티커

VZ

▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

▶ 주가 DATA

컨센서스 목표주가/투자 의견	51.22 / Not Rated
현재 주가(7/24, 달러)	46.38
상승여력	▲10.4%
시가총액(백만 달러)	192,709
발행주식수(천주)	4,155,000
52주 최고가 / 최저가(달러)	51.68 / 38.39
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	1,260.9
거래소	New York
국가명	UNITED STATES
티커	VZ US EQUITY
산업	커뮤니케이션 서비스

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	1.5	0.0	7.7
상대수익률(S&P500)	0.8	-3.4	-8.8

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2Q25	FY 1Q26	FY 2Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	34,504	34,440	34,253	-0.7	-0.5	35,174	-2.6
영업이익	8,172	8,242	7,179	-12.2	-12.9	8,664	-17.1
조정 EPS	1.22	1.28	1.30	6.6	1.6	1.27	2.5

* Non-GAAP 기준

▶ Review Comment

- 매출액 342.5억 달러(YoY -0.7%), 영업이익 71.8억 달러(YoY -12.2%)로 각각 예상치 2.6%, 17.1% 하회.
조정 EPS 1.3 달러(YoY +6.6%)로 예상치 2.5% 상회
- 주요 사업부별 매출액: 소비자 부문 262.4억 달러(YoY -1.5%), 비즈니스 부문 71.6억 달러(YoY +2.6%)
- 후불폰 가입자 수 순증 18.4만명(YoY +19.3만 명), 핵심 선불 서비스 가입자수 순증 7.3만 명(YoY +2.6만 명)
- 무선 후불폰 업그레이드 330만 건으로 전년 동기 대비 26.5% 줄어들며 무선 장비 매출 12억 달러 이상 감소
- 영업이익 감소는 국제 유선사업 매각 손실 7.5억 달러, 감가상각비 증가분 3.7억 달러 등이 반영된 영향
- 무선 후불폰 해지율은 0.92%로 전년 동기 및 전분기(0.97%) 대비 각각 5bps 하락. 소비자 부문 후불폰 해지율도 0.84%로 전년 대비 6bps 축소
- 분기 배당금으로 주당 0.71달러 지급 결정(8월 3일 지급 예정), 상반기 누적 자사주 매입액 35억 달러

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- 긍정적인 미래 전망 및 구글과의 AI 인프라 계약 체결 발표에 힘입어 5.8% 상승 마감

▶ Guidance 연간

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
CAPEX	17,011	16,250	-4.5	16,370	-0.7
조정 EPS	4.71	5.02	6.6	4.99	0.6

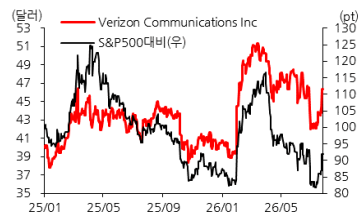
* Non-GAAP 기준

▶ Guidance / 향후 실적 Comment

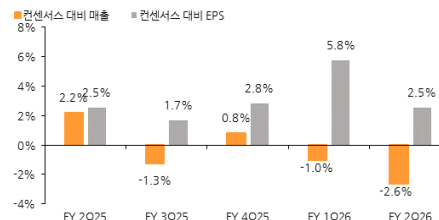
- FY 2026 가이드선: 조정 EPS 성장률 6~7%(기존 4~5%), FCF 성장률 9~10%(기존 약 7% 이상), 후불폰 가입자 수 순증 87.5만 명 이상(기존 75만~100만)으로 상향. CAPEX 162.5억 달러로 유지
- AI 인프라 사업 AI Connect 및 구글과 데이터센터 연결용 10억 달러 이상 *다크 파이버 계약 체결 발표. 연말까지 추가 계약 발표 예정이며 수 년간 수십억 달러 규모 매출 기여 전망
- AI Connect는 2027년부터 탑라인에 본격 반영되며 향후 5~10년에 걸쳐 크게 성장할 것으로 판단.
- 마진은 기존 사업과 동등하거나 그 이상이라고 발언
- 위성 사업자가 Verizon의 브로드밴드 침투율에 미치는 영향은 없다고 설명. 미국 위성 브로드밴드의 TAM을 지상망 구축의 경제성이 낮은 농촌 및 오지 약 600만~800만 가구로 제시
- 2026년 하반기가 상반기보다 강하고 2027년은 2026년보다 개선될 것으로 전망
- Verizon과 BT는 2027년 하반기 내 양사의 국제 유선사업을 결합한 50:50 합작법인 설립에 합의. 기존 대비 연환산 2억 달러의 비용 절감 예상
- 연간 자사주 매입 목표 30억 달러에서 최대 45억 달러로 상향

* 다크 파이버: 통신사가 물리적 광섬유 회선만 제공하고, 고객사가 전송장비를 설치해 직접 운영

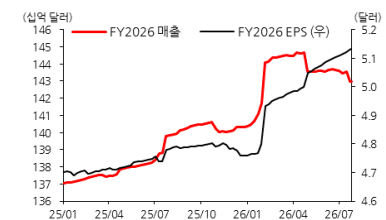
▶ 주가추이



▶ 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 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (박제인) 저희 회사는 공표할 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고액에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 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 선정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다. **산업 투자의견:** 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	96.3%	중립	3.7%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 6월 30일)