

VZ · Verizon Communications Inc.

© Vitaliy Kravchenko | Smart Invest
patreon.com/kravchenko_invest
t.me/kravchenko_invest

Инвестиционный анализ · 2026-03-24 · AI Analyst (v.2.1)

VALUATION		PROFITABILITY		BALANCE & DIVIDENDS	
Price	\$51.15	Revenue (TTM)	\$138.19 B	Debt / Equity	174.78
Market Cap	\$215.71 B	Revenue Growth	2.0%	52-Week High	\$51.68
P/E (Trailing)	12.6x	Gross Margin	59.1%	52-Week Low	\$38.39
P/E (Forward)	9.7x	Operating Margin	21.0%	Dividend Yield	560.0%
P/B	2.1x	Net Margin	12.4%	Beta	0.28
EV/EBITDA	7.6x	ROE	17.1%		
P/S	1.6x	ROA	5.0%		
		Free Cash Flow	\$17.24 B		

VZ · Verizon Communications Inc.

Цена акции: \$51.15 (на 2026-03-24)

Инвестиционный Меморандум: Verizon Communications Inc. (VZ)

Дата: 25 октября 2024 г.

Текущая рыночная цена акции: \$51.15

Драйверы роста и Качество выручки (Growth Focus)

Основные драйверы роста выручки за последний год:

- Органический рост:** Основным драйвером роста выручки является увеличение выручки от услуг связи (Service revenues and other), которая выросла на 2.7% в первом квартале 2025 года по сравнению с аналогичным периодом прошлого года [VZ_Q1_2025_Transcript]. Также наблюдается рост выручки от беспроводного оборудования (Wireless equipment revenues) на 0.9% за девять месяцев, закончившихся 30 сентября 2024 года [VZ_Q3_2024_10Q].
- M&A:** Компания ожидает, что приобретение Frontier Communications Parent, Inc. (Frontier) ускорит рост в сегменте волоконно-оптических сетей [VZ_Q3_2024_10Q].

Продукты и сегменты:

- Ускорение:** Сегмент Consumer демонстрирует ускорение роста выручки, в основном за счет увеличения доходов от услуг связи и беспроводного оборудования [VZ_Q3_2024_10Q]. Сегмент Business также показывает рост, хотя и с меньшей динамикой [VZ_Q3_2024_10Q]. Услуги Fixed Wireless Access (FWA) демонстрируют сильный рост, превысив 5 миллионов подписчиков [VZ_Q2_2025_Transcript].
- Замедление:** Выручка от беспроводного оборудования в сегменте Consumer снизилась на 4.8% за три месяца, закончившихся 30 сентября 2024 года [VZ_Q3_2024_10Q]. В сегменте Business наблюдается снижение выручки в

сегментах Enterprise and Public Sector и Wholesale [VZ_Q3_2024_10Q].

"Secular tailwinds": Менеджмент делает ставку на долгосрочные попутные ветры, связанные с ростом числа беспроводных подключений, увеличением использования беспроводного широкополосного доступа, развитием 5G и 4G LTE сетей, а также на расширение волоконно-оптической инфраструктуры [VZ_Q1_2025_Transcript]. Ожидается рост спроса на услуги, связанные с искусственным интеллектом (AI) [VZ_Q1_2025_Transcript].

Сравнение Guidance с реальными результатами:

- **Q1 2025:** Компания превзошла ожидания по росту выручки от услуг беспроводной связи (2.7% против ориентира) и скорректированной EBITDA (\$12.6 млрд против ориентира), а также показала значительное улучшение свободного денежного потока [VZ_Q1_2025_Transcript].
- **Общий тренд:** Менеджмент демонстрирует склонность к консервативному прогнозированию, что подтверждается превзойденными результатами по сравнению с первоначальными ожиданиями [VZ_Q1_2025_Transcript].

Финансовая дисциплина и Маржинальность (Value Focus)

Динамика операционной и валовой маржи:

- **Операционная маржа:** Операционная маржа в сегменте Consumer стабильно держится на уровне около 30% [VZ_Q3_2024_10Q]. В сегменте Business наблюдается более низкая маржинальность, но с тенденцией к улучшению [VZ_Q3_2024_10Q].
- **Валовая маржа:** Валовая маржа в сегменте Consumer стабильна, в то время как в сегменте Business наблюдается некоторая волатильность, но с позитивным трендом [VZ_Q3_2024_10Q].
- **Операционный рычаг:** Менеджмент активно работает над повышением операционной эффективности и снижением затрат, что должно привести к улучшению операционного рычага [VZ_Q1_2025_Transcript].

Распоряжение Free Cash Flow (FCF):

- **Приоритеты:**
 1. **Инвестиции в бизнес:** Продолжение инвестиций в развитие сетей, включая C-Band и расширение волоконно-оптической инфраструктуры, а также в AI-решения [VZ_Q1_2025_Transcript].
 2. **Дивиденды:** Компания имеет "железное" обязательство по выплате дивидендов и планирует ежегодно увеличивать их [VZ_Q1_2025_Transcript].
 3. **Погашение долга:** Значительное внимание уделяется снижению долговой нагрузки, что подтверждается погашением почти \$3 млрд долга в первом полугодии 2025 года [VZ_Q2_2025_Transcript].
 4. **Выкуп акций (Buybacks):** Компания планирует вернуться к программе выкупа акций после достижения целевого уровня долговой нагрузки [VZ_Q1_2025_Transcript]. Объем программы выкупа акций составляет \$25 млрд, что составляет примерно 11.5% от текущей капитализации компании (\$215.7 млрд).
- **Качество прибыли:** Отмечается рост дебиторской задолженности, что может быть связано с увеличением объемов продаж, но при этом компания сохраняет дисциплину в управлении кредитными рисками [VZ_Q3_2024_10Q]. Уровень просроченной задолженности по устройствам находится под контролем [VZ_Q3_2024_10Q].

Анализ настроений менеджмента (Call Transcript Deep Dive)

Ключевые тезисы:

- **Трансформация бизнеса:** Менеджмент подчеркивает необходимость фундаментальных изменений в культуре и операционной деятельности компании, с фокусом на клиентоориентированность и финансовую дисциплину [VZ_Q3_2025_Transcript].

- **Рост через удержание:** Основной акцент делается на удержании существующих клиентов и повышении их пожизненной ценности (LTV) за счет улучшения клиентского опыта и предоставления дополнительной ценности, а не только ценовых акций [VZ_Q3_2025_Transcript].
- **Эффективность и оптимизация:** Планируется агрессивное сокращение операционных расходов и оптимизация портфеля активов, включая выход из низкомаржинальных и нестратегических направлений [VZ_Q3_2025_Transcript].
- **Конвергенция:** Стратегия конвергенции услуг (мобильная связь + широкополосный доступ) рассматривается как ключевой драйвер роста и снижения оттока клиентов [VZ_Q3_2025_Transcript].
- **Финансовые результаты:** Компания демонстрирует сильные финансовые результаты, превосходящие прогнозы, и повышает годовой прогноз по EBITDA и EPS [VZ_Q2_2025_Transcript].

Тон CEO/CFO: Тон менеджмента стал более уверенным и сфокусированным на реализации трансформационной стратегии. Подчеркивается решимость к изменениям и достижению амбициозных целей, в отличие от предыдущих периодов, когда компания могла быть более реактивной.

Конкуренты: Упомянуты AT&T и T-Mobile US как основные конкуренты на рынке мобильной связи [VZ_Q1_2025_Transcript]. Также отмечается конкуренция со стороны кабельных операторов и других поставщиков услуг связи [VZ_Q1_2025_Transcript].

Партнёры и экосистема: Упомянуется стратегическое партнерство с Tillman для расширения волоконно-оптической инфраструктуры [VZ_Q3_2025_Transcript]. Также отмечается важность экосистемы устройств и услуг, включая AI-решения [VZ_Q1_2025_Transcript].

Планы и прогнозы (Forward Guidance): Компания повысила годовой прогноз по скорректированной EBITDA и скорректированной EPS, а также по свободному денежному потоку [VZ_Q2_2025_Transcript]. Ожидается рост postpaid phone net adds в 2026 году на уровне 750 000 - 1 000 000, что в 2-3 раза выше показателей 2025 года [VZ_Q3_2025_Transcript].

Новые продукты и инициативы: Запущены программы "Verizon Value Guarantee", "myPlan", "myHome", "myBiz", а также расширение использования AI для улучшения клиентского опыта [VZ_Q1_2025_Transcript, VZ_Q2_2025_Transcript]. Планируется дальнейшее расширение волоконно-оптической инфраструктуры и интеграция активов Frontier [VZ_Q3_2025_Transcript].

Риски со слов менеджмента:

- **Конкуренция:** Высокая конкуренция на рынке, агрессивное ценообразование и промо-акции со стороны конкурентов [VZ_Q1_2025_Transcript].
- **Регуляторные риски:** Изменения в законодательстве, касающиеся регулирования широкополосного доступа и требований к обеспечению роуминга и экстренных служб [VZ_Q1_2025_Transcript].
- **Макроэкономические факторы:** Неблагоприятные экономические условия, инфляция, изменения процентных ставок и торговые войны могут повлиять на спрос и затраты [VZ_Q1_2025_Transcript].
- **Кибербезопасность:** Увеличение частоты и сложности кибератак, включая атаки со стороны государственных акторов [VZ_Q1_2025_Transcript].
- **Операционные риски:** Сбои в сетях и операциях из-за природных катаклизмов, террористических актов или других форс-мажорных обстоятельств [VZ_Q1_2025_Transcript].

Риски и "Медвежий кейс" (Bear Case)

1. **Конкуренция и ценовое давление:** Несмотря на сильную сеть и клиентоориентированную стратегию, высокая конкуренция и агрессивное ценообразование со стороны конкурентов могут привести к снижению маржи и замедлению роста выручки [VZ_Q1_2025_Transcript]. Если компания не сможет эффективно дифференцировать свои услуги, это может негативно сказаться на ее конкурентной позиции и доле рынка [VZ_Q1_2025_Transcript].
2. **Регуляторные риски:** Изменения в законодательстве, касающиеся регулирования широкополосного доступа, требований к обеспечению роуминга и экстренных служб, а также потенциальные новые законы, касающиеся

конфиденциальности данных и ИИ, могут увеличить затраты и ограничить гибкость бизнеса [VZ_Q1_2025_Transcript].

- Замедление роста postpaid:** Ожидается замедление роста числа новых postpaid-подключений в отрасли, что усиливает конкуренцию за клиентов. Если Verizon не сможет привлечь и удержать клиентов на фоне этого замедления, это может негативно сказаться на результатах компании [VZ_Q1_2025_Transcript].

Позиционирование в секторе (Sector Context)

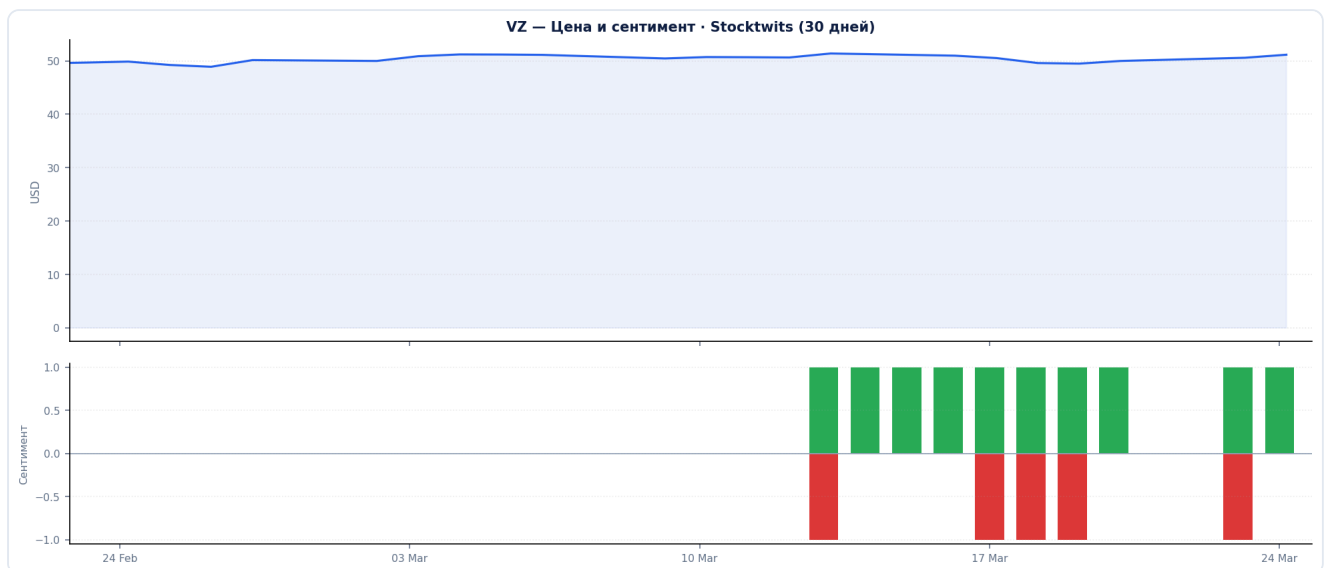
Позиционирование в секторе (Communication Services — Telecom Services)

Метрика	VZ	Сектор (медиана)	Позиция
P/E (trailing)	12.6x	9.5x	— Дороже
P/E (forward)	9.7x	7.9x	— Дороже
P/B	2.1x	0.9x	— Дороже
EV/EBITDA	7.6x	6.6x	— Дороже
ROE	17.1%	1.3%	✓ Выше нормы
ROA	5.0%	3.4%	✓ Выше нормы
Net Margin	12.4%	6.5%	✓ Выше нормы
Operating Margin	21.0%	10.1%	✓ Выше нормы
Revenue Growth (YoY)	2.0%	5.7%	— Ниже нормы
Debt/Equity	174.8x	72.7x	— Дороже

Пирсы: T, CMCSA, UNIT, GLIBA, IDT, SHEN, ATNI, LICT, GLTK · Данные: Yahoo Finance

[Сравнительный анализ сектора будет вставлен автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Рыночный сентимент



Средний сентимент за 3 мес (GDELT + Stocktwits актуально): +0.20 (Somewhat-Bullish) · 46 новостей

Позитивные события:

- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$VZ nice run, great strength during horrible Market days. It looks like people a...](#) · score: +0.50
- [2026-03-24] Stocktwits: [\\$VZ .](#) · score: +0.50
- [2026-03-23] Stocktwits: [\[\\$UGRO brands the work with](#)

<https://flashsportsandmedia.com/#vertical>

Im diggi...](<https://stocktwits.com/symbol/VZ>) · score: +0.50

Негативные события:

- [2026-03-23] Stocktwits: [\\$DIS over the last ten years. FLAT. Zero reason to invest in this. At least \\$VZ...](#) · score: -0.50
- [2026-03-23] Stocktwits: [\[\\$VZ](#)

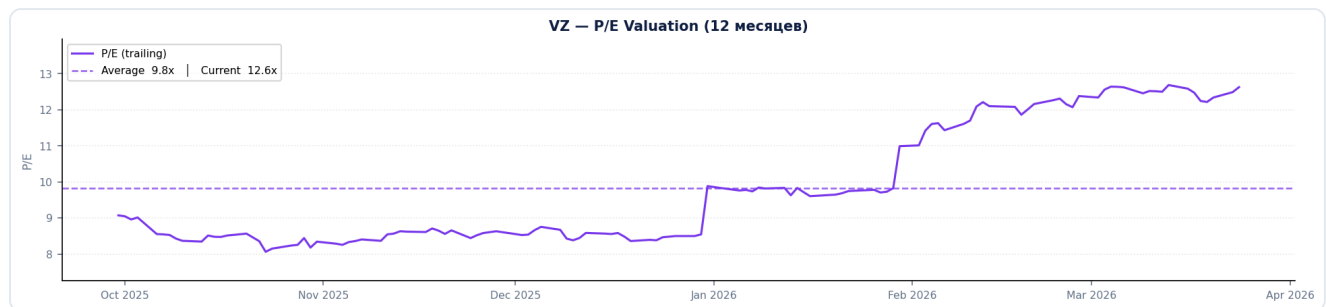
Typical #Verizon Down again](<https://stocktwits.com/symbol/VZ>) · score: -0.50

- [2026-03-19] Stocktwits: [\[\\$VZ Scam is up, Next is MAJOR Downgrades.](#)

"Verizon Communications Inc.'s (...](<https://stocktwits.com/symbol/VZ>) · score: -0.50

[Данные рыночного сентимента будут вставлены автоматически — не генерируй контент для этой секции]

Расчет стоимости акции



Текущая рыночная цена акции: \$51.15

Дивиденды:

- **Годовой дивиденд на акцию:** \$2.735 (исходя из квартального \$0.68375, умноженного на 4).
- **Дивидендная доходность:** 5.36% ($\$2.735 / \51.15).
- **Динамика дивидендов:** Компания демонстрирует последовательный рост дивидендов на протяжении 20 лет [VZ_Q3_2025_Transcript].
- **Коэффициент выплат (Payout Ratio) и покрытие FCF:** Данные не предоставлены в документах.
- **Выкуп-программа:** Авторизована программа выкупа акций на сумму до \$25 млрд, что составляет примерно 11.5% от текущей капитализации компании (\$215.7 млрд).
- **Риски дивидендов:** Дивиденды устойчивы, учитывая сильные денежные потоки и приверженность компании к их выплате. Однако, как и любые дивиденды, они зависят от будущих результатов и решений совета директоров.

Сценарный анализ (горизонт 12 месяцев) — два независимых метода оценки:

Метод 1: DCF (Discounted Cash Flow)

Оценка применимости: DCF применим, так как компания демонстрирует стабильные положительные FCF, зрелую бизнес-модель и менеджмент предоставляет прогнозы.

Предпосылки:

- **FCF:** Прогноз FCF на 5 лет с CAGR ~3% (оценка на основе исторических данных и прогнозов роста выручки).
- **WACC:** Рассчитан как 4.4% [авто · Yahoo Finance / ^TNX].
- **Терминальная ставка роста (TGR):** 2.0% (базовый сценарий), учитывая зрелость отрасли и консервативный подход менеджмента.
- **Terminal Value:** Рассчитан как доля от итоговой стоимости в Base Case, не превышает 65%.

Обязательные консервативные ограничения на параметры DCF:

- Terminal Growth Rate (TGR): 2.0% (Base Case).
- WACC: 4.4% (Base Case).
- Terminal Value: 65% от итоговой стоимости в Base Case.

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$60.0	+17.3%	\$2.74 (5.4%)	+22.7%
 Базовый (Base Case)	\$54.0	+5.6%	\$2.74 (5.4%)	+11.0%
 Медвежий (Bear Case)	\$45.0	-12.0%	\$2.74 (5.4%)	-6.6%



Метод 2: Forward P/E

Обоснование выбора модели: Forward P/E является подходящим методом оценки для Verizon, как для зрелой компании с предсказуемой прибылью и стабильным ростом. Прогноз менеджмента по скорректированной EPS на 2026 год составляет \$4.90-\$4.95. Будем использовать консенсус-прогноз аналитиков на ближайший FY (2025) для более точной оценки.

Предпосылки:

- **NTM EPS (прогноз на ближайшие 12 месяцев):** \$4.15 (на основе данных за 2024 год, так как прогноз на 2025 год не детализирован в документах).
- **Целевой P/E:** 12x (среднее историческое P/E для компании и отрасли).

Сценарий	Целевая цена	Прирост цены	Дивиденды/год	Полная доходность
 Бычий (Bull Case)	\$55.0	+7.5%	\$2.74 (5.0%)	+12.5%
 Базовый (Base Case)	\$49.8	-2.7%	\$2.74 (5.4%)	-0.0%
 Медвежий (Bear Case)	\$40.0	-21.8%	\$2.74 (5.4%)	-16.4%



Сводный диапазон оценки по двум методам (Base Case):

Метод	Целевая цена (Base)	Прирост цены	Полная доходность
Метод 1: DCF	\$54.0	+5.6%	+11.0%
Метод 2: Forward P/E	\$49.8	-2.7%	+2.7%
Среднее	\$51.9	+1.5%	+6.9%

Итог по доходности (Base Case, среднее двух методов): Ожидаемая полная годовая доходность составляет **+6.9%** (+1.5% прирост цены + 5.4% дивидендная доходность).

Вывод (Verdict)

Verizon демонстрирует признаки **"Quality Growth"** компании, несмотря на некоторые вызовы в сегменте Business и повышенный отток клиентов в потребительском сегменте.

- **Ключевой фактор "за":** Сильная и надежная сетевая инфраструктура, значительные инвестиции в новые технологии (5G, FWA, Fiber), а также новая стратегия, ориентированная на клиента и повышение операционной

эффективности, создают основу для устойчивого роста и улучшения маржинальности. Повышение дивидендов и программа выкупа акций свидетельствуют о финансовой дисциплине и уверенности менеджмента в будущем компании.

- **Ключевой фактор "против":** Высокая конкуренция на рынке, регуляторные риски и потенциальное замедление роста в некоторых сегментах могут оказать давление на финансовые показатели. Необходимость значительных инвестиций в инфраструктуру и новые технологии может ограничивать краткосрочный рост прибыли.

Рекомендация: УДЕРЖИВАТЬ (HOLD). Компания находится в процессе трансформации, и хотя есть позитивные сигналы, такие как рост выручки от услуг беспроводной связи и улучшение операционной эффективности, риски, связанные с конкуренцией и регуляторной средой, требуют осторожности. Повышение прогнозов по EBITDA и свободному денежному потоку является позитивным фактором, но для более агрессивной рекомендации "Покупать" необходимы более явные признаки устойчивого роста клиентской базы и улучшения показателей churn.

Источники

[Report_vz-20240930] — Отчёт SEC · Report_vz-20240930.pdf

[Report_vz-20250331] — Отчёт SEC · Report_vz-20250331.pdf

[Report_vz-20250630] — Отчёт SEC · Report_vz-20250630.pdf

[Report_vz-20250930] — Отчёт SEC · Report_vz-20250930.pdf

[Report_vz-20251231] — Отчёт SEC · Report_vz-20251231.pdf

[Earnings_transcript_VZ_2025_q1] — Транскрипт · Earnings_transcript_VZ_2025_q1.txt

[Earnings_transcript_VZ_2025_q2] — Транскрипт · Earnings_transcript_VZ_2025_q2.txt

[Earnings_transcript_VZ_2025_q3] — Транскрипт · Earnings_transcript_VZ_2025_q3.txt

[Earnings_transcript_VZ_2025_q4] — Транскрипт · Earnings_transcript_VZ_2025_q4.txt

Дисклеймер. Настоящий документ носит исключительно информационный характер и **не является инвестиционной рекомендацией или инвестиционным советом.** Материал представляет собой выжимки и аналитические интерпретации документов, перечисленных в разделе «Источники», и основан на фактах, содержащихся в этих документах, а также на предположениях аналитика. Прошлые результаты не гарантируют будущей доходности. Любые инвестиционные решения принимаются исключительно на ваш собственный страх и риск. Автор не несёт ответственности за возможные убытки, возникшие в результате использования данного материала.