



▶ Analyst 박제인
jane8314@hanwha.com
3772-7380

기업명

Tesla, Inc.

티커

TSLA

▶ 추가 DATA

컨센서스 목표주가/투자의견	406.82 / Not Rated
현재 주가(10/21, 달러)	386.47
상승여력	▲5.3%
시가총액(백만 달러)	1,527,612
발행주식수(천주)	3,952,730
52주 최고가 / 최저가(달러)	498.83 / 297.38
90일 일평균 거래대금(백만 달러)	14,226.5
거래소	NASDAQ
국가명	UNITED STATES
티커	TSLA US EQUITY
산업	경기소비재

▶ 주가수익률

(단위: %, %p)

	1개월	3개월	12개월
절대수익률	1.7	2.0	-12.7
상대수익률(S&P500)	1.0	-1.3	-27.9

▶ 예상치대비 분기 실적 비교

(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 3Q25	FY 2Q26	FY 3Q26	YoY	QoQ	컨센서스	차이
매출액	28,095	28,236	28,046	-0.2	-0.7	28,131	-0.3
영업이익	1,624	398	718	-55.8	80.4	599	19.8
조정 EPS	0.50	0.33	0.48	-4.0	45.5	0.44	9.6

▶ Review Comment

- 매출액 280억 달러(YoY -0.2%), 조정 EPS 0.48달러(YoY -4%)로 예상치 0.3% 하회, 9.6% 상회
- 매출총이익률 19.6%(YoY +1.6%p), 규제 크레딧 제외 18.1%(QoQ +1.8%p)로 개선했으나, AI-로보틱스 및 신제품 생산 준비 비용 증가로 영업비용 47.8억 달러(YoY +39%) 기록. 영업이익은 7.2억 달러(YoY -56%)로 감소
- 자동차 매출액 206억 달러(YoY -3%): 차량 가격 및 규제 크레딧 감소 영향. 인도량 48.7만 대(YoY -2%), 생산량 46.4만 대(YoY +4%) 기록. 분기 말 차량 수주잔고는 최근 4년 내 최대 수준이나, 배터리 공급 부족이 생산 확대 제약
- 기타 사업부별 매출: ①에너지 28.8억 달러(YoY -16%): 관세 관련 고객 환급 등 영향. ESS 설치량은 13.7GWh (YoY +10%) ②서비스·기타 46.1억 달러(YoY +33%): 충전·보험 등 사업 성장이 견인
- *FSD 유료 가입·구매 고객 174만 명(YoY +67%). 북미 신규 인도 차량의 75% 이상이 출고 시 FSD 유료 구독 신청
- 잉여현금흐름 15.3억 달러(YoY -61.6%)로, CAPEX 증가(YoY +110%)에도 전분기 대비 흑자 전환

▶ 실적발표 이후 주가 동향

- AI·로보틱스 투자비 증가에 따른 수익성 악화와 CAPEX 가이드선 하향에 따른 성장 둔화 우려로 시간 외 -3.3%

* FSD(Full Self-Driving): 테슬라의 자율주행 소프트웨어로, 차량의 주행·차선 변경·교차로 통과·주차 등을 지원하는 시스템

▶ Guidance 연간

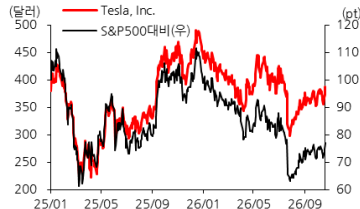
(단위: 백만 달러, 달러, %, %p)

	FY 2025	FY 2026	YoY	컨센서스	차이
CAPEX	8,530	20,000	134.5	25,000	-20.0

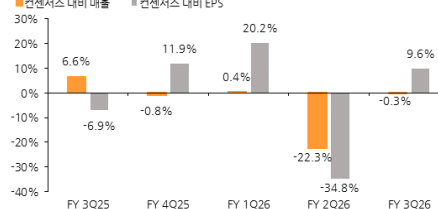
▶ Guidance / 향후 실적 Comment

- 2026년 연간 CAPEX 가이드선을 기존 250억 달러 초과에서 약 200억 달러로 하향했으나, 로보텍스·Optimus-AI 인프라 투자 확대로 2027년 이후 설비투자 증가 전망
- FSD *V15 업데이트로 자율주행 성능 고도화 추진. 2027년 1분기까지 EU 전역 감속형 FSD 승인 기대. 2027년 2분기부터 일부 고객 차량의 무감속형 로보텍스 네트워크 참여 목표
- 로보텍스는 9월 오스틴에 자율주행 전용 차량 Cybercab을 신규 투입했으며, 11월 달러스로 확대 및 연내 24시간 운행 계획. 2027년 2분기부터 실적 기여가 가시화되고, 3~4분기 본격 확대될 전망
- Cybercab은 텍사스 공장에서 연간 12.5만 대 이상 생산능력 확보. 2026년 말 일반 고객 대상 소량 인도 추진하나, 대부분 자체 로보텍스 서비스에 투입할 계획
- Optimus는 프리몬트 공장에서 초기 생산 중이며, 2027년 4월 *AI5 칩 탑재 및 연말 외부 고객 공급 예정
- ESS는 AI 데이터센터 수요 확대에 힘입어 2027년 Megapack 생산 물량 대부분에 대한 수요 확보. 텍사스 Megafactory 생산 개시로 연간 50GWh 생산능력 추가
- 2026년 말까지 슈퍼인텔리전스(SI) 학습 컴퓨팅 400MW 확보 목표. 오스틴 반도체 공장은 2027년 장비 시운전 및 2028년 3분기 본격 생산 예정. Terafab 장기 투자 규모는 1,000억 달러 이상 가능성 언급
* V15는 소프트웨어, AI5는 하드웨어(반도체)

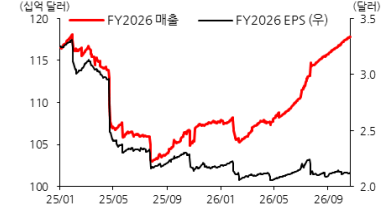
▶ 추가추이



▶ 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) 저의 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 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 증명으로 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 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 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	96.4%	중립	3.6%	매도	0.0%	합계	100.0%
----	-------	----	------	----	------	----	--------

(기준일: 2026년 9월 30일)