WEDBUSH ×

2025년 7월 8일 | Global Equity

Tesla (TSLA)

머스크의 '아메리카당' 창당: 정치 리스크 VS AI 성장 스토리
- Musk Starting 'America Party' Dives Deeper Into Politics...Adds to Trump Beef

OUTPERFORM

TP(12개월)	$500.00
CP(7.6)	$315.35

Company Information

Market Cap (M)	$1,014,330
Enterprise Value (M)	$984,561
Shares Outst (M)	3,521.0
52-Week Range	$182.00 - $488.54

REV(M) (in $)

FYE	Dec	2024A	2025E	2026E
Q1	Mar	21,301.0A	19,335.0A	22,022.0E
Q2	Jun	25,500.0A	23,047.0E	26,435.3E
Q3	Sep	25,182.0A	25,328.6E	29,212.4E
Q4	Dec	25,707.0A	27,311.3E	31,596.4E
YEAR*		97,690.0A	95,022.4E	109,266.3E

EPS (in $)

FYE	Dec	2024A	2025E	2026E
Q1	Mar	0.45A	0.27A	0.61E
Q2	Jun	0.52A	0.40E	0.65E
Q3	Sep	0.72A	0.52E	0.74E
Q4	Dec	0.73A	0.61E	0.82E
YEAR*		2.42A	1.80E	2.82E
P/E		NM	NM	NM

Pricing data provided by Thomson Reuters.

*Numbers may not add up due to rounding

Compliance Notice

본 리포트는 Wedbush 사의 Analyst Daniel Ives가 작성한 보고서('Musk Starting 'America Party' Dives Deeper Into Politics...Adds to Trump Beef' 7월 6일)를 번역하여 작성된 자료입니다.
Wedbush의 투자의견과 목표주가가 반영된 리포트입니다. 참고하시기 바랍니다.

Analyst 박승진 sj81.park@hanafn.com

하나증권 리서치센터

머스크, '아메리카당' 창당 선언으로 정치 영역 진입 가속화

일론 머스크는 어제 X를 통해 새로운 정당인 '아메리카당(America Party)'의 창당을 공식 발표했다. 그는 X에서 해당 정치 활동을 지지하는 설문조사를 진행한 이후에 이러한 결정을 내렸다. 머스크는 해당 정당이 상원 2~3석, 하원 8~10석의 선거구만 집중 공략할 것이라고 언급했으며, 의회의 표 차이가 매우 근소한 상황에서, 이를 통해 논쟁적인 법안에 대한 결정적 표(캐스팅보트)를 행사해 국민의 뜻을 반영할 것이라고 강조했다. 아메리카당은 독립적으로 활동하되, 양당과 입법 논의를 진행할 것이라고 설명했다.

머스크의 정치 행보 강화, 테슬라 투자자들의 불안 요인

결론적으로 머스크가 정치에 더 깊이 관여하고 워싱턴 정계(Beltway)의 기득권층에 맞서려는 행보는, 테슬라에게 중요한 시기인 현 시점에 주주와 투자자들이 원하는 방향과는 정반대의 모습이다. 머스크의 핵심 지지자들은 어떤 상황에서도 그를 지지하겠지만, 많은 테슬라 투자자들은 머스크가 계속해서 정치적 행보를 이어가는 것에 대해 피로감을 느끼고 있다. 그가 트럼프 행정부와 DOGE(정부효율성부서)에서 물러났을 때, 테슬라의 주주들과 주요 지지자들은 '머스크'라는 가장 큰 자산을 되찾았다는 안도감을 느꼈지만, 그 안도감은 오래가지 못했고 이번 창당 발표로 인해 상황은 오히려 더 악화되었다.

트럼프와의 갈등 심화 = 테슬라의 규제 + 정치 리스크

머스크는 트럼프 행정부와 DOGE에서 물러난 이후 '크고 아름다운 법안(big, beautiful bill)'을 비판하며 트럼프 대통령과 심각한 갈등을 빚어왔고, 이번 창당 선언으로 공화당과 트럼프 측은 이를 정치적 도전으로 간주하며 머스크를 백악관과 정치권에서 더욱 고립시키려 할 가능성이 높다. 트럼프와의 갈등 이후 머스크는 정치적 행보의 수위를 한층 높이고 있으며, 이로 인해 테슬라와 스페이스X 등을 위한 귀중한 시간이 정치에 분산될 것으로 보인다. 미국에서 제 3정당이나 무소속 정당이 정치적으로 성공한 사례가 매우 제한적이라는 점을 고려할 때, 이번 행보는 테슬라에 혼란을 초래하고, 2026년의 치열한 의회 선거를 앞두고 머스크가 정치에 뛰어드는 위험한 도박으로 인식되며, 투자자들에게는 불안 요인으로 작용할 것이다.

단기적인 주가 압박 요인. AI 기반 성장 스토리는 유효. 긍정적 투자의견 유지

트럼프와 공화당이 머스크를 적으로 간주할 경우, 테슬라 주가는 단기적으로 압박을 받을 가능성이 높다. 자율주행과 AI 혁명이 본격화되고 있는 상황에서, 머스크와 테슬라는 굳이 트럼프를 자극할 필요가 없다. 이러한 정치적 갈등이 2026년 중간선거에 가까워지며 격화될 경우, 트럼프는 향후 수년간 머스크, 테슬라, 스페이스X에게 더 많은 장애물을 만들어 낼 가능성이 존재한다. 테슬라는 CEO인 동시에 최대 자산이라고 할 수 있는 머스크가 정치의 길로 다시 나서기보다 회사 경영에 집중하기를 원하며, 트럼프와의 관계가 악화되는 일도 피하기를 원한다. 머스크가 이러한

정치 활동을 얼마나 확대해 나가느냐에 따라, 테슬라 이사회가 이 문제에 개입하게 될 가능성도 있다. 당사(Wedbush)는 테슬라의 AI 중심 미래에 대해 여전히 강한 확신을 가지고 있다. 이번 뉴스는 주가에 또 하나의 잠재적 오버행(overhang)을 추가하는 부정적 요인임은 분명하지만, 장기적으로 테슬라의 AI 성장 스토리에 대한 강세 시각에는 변함이 없다. Tesla에 대해 $500의 목표주가와 '비중확대(Outperform)' 의견을 유지한다.

기업 소개: Tesla (TSLA)

Tesla는 전기차 및 에너지 생성·저장 시스템을 설계, 개발, 제조, 판매하는 기업이다. Model 3를 주력 모델로 하는 핵심 자동차 부문은 전기차 시장에서 확고한 선도적 입지를 구축하고 있다.

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2022	2023	2024	2025F	2026F
매출	81,462	96,773	97,690	95,946	115,649
매출총이익	20,853	17,660	17,450	16,005	20,314
판관비	7,197	8,769	10,374		
영업이익	13,656	8,891	7,076	5,842	10,304
이자 비용	191	156	350		
기타영업손익	(254)	(1,238)	(2,264)		
세전이익	13,719	9,973	8,990		
법인세	1,132	(5,001)	1,837		
소수주주이익	31	(23)	62		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	12,556	14,997	7,091	5,561	8,900
성장율(YoY)					
매출	51.4	18.8	0.9	(1.8)	20.5
영업이익	109.4	(34.9)	(20.4)	(17.4)	76.4
순이익	127.5	19.4	(52.7)	(21.6)	60.1
수익성(%)					
매출총이익률	25.6	18.2	17.9	16.7	17.6
영업이익률	16.8	9.2	7.2	6.1	8.9
순이익률	15.4	15.5	7.3	5.8	7.7

주: GAAP 기준. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
유동자산	26,717	27,100	40,917	49,616	58,360
현금성자산	19,384	17,576	16,253	16,398	16,139
매출채권	1,886	1,913	2,952	3,508	4,418
비유동자산	25,431	35,031	41,421	57,002	63,710
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	14,305	23,395	26,111	33,905	40,996
자산총계	122,070	122,070	122,070	122,070	122,070
유동부채	14,248	19,705	26,709	28,821	28,821
비유동부채	14,170	10,843	9,731	14,261	19,569
부채총계	28,418	30,548	36,440	43,009	48,390
자본금	27,261	29,804	32,180	34,895	38,374
이익잉여금	(5,036)	385	12,524	27,739	34,539
자본총계	23,730	31,583	45,898	63,609	73,680

투자지표

	2022	2023	2024	2025F	2026F
주당지표(USD)					
EPS	4.0	4.7	2.2	1.4	2.4
BPS	14.1	19.7	22.7	24.0	26.8
SPS	26.0	30.5	30.6	29.8	35.9
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표					
PER	33.7	95.6	184.0	169.5	113.4
PBR	8.7	12.6	17.8	13.2	11.8
EV/EBITDA	20.6	52.5	91.6	74.7	55.8
PSR	4.7	8.1	13.2	10.6	8.8
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	33.5	27.9	10.5	7.8	10.0
ROA	17.4	15.9	6.2	4.5	5.8
ROIC	29.8	13.7	8.3	-	-
부채비율	12.5	15.0	18.5	-	-
유동비율	1.5	1.7	2.0	-	-
이자보상배율(배)	71.5	57.0	20.2	-	-

주: EPS는 Bloomberg 조정치. 예상치는 Bloomberg 시장 컨센서스
자료: Bloomberg, 하나증권

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2020	2021	2022	2023	2024
영업활동 현금흐름	5,943	11,497	14,724	13,256	14,923
감가/무형상각비	2,322	2,911	3,747	4,667	5,368
비현금자본증감	1,105	3,447	(1,691)	(296)	671
투자활동	(3,132)	(7,868)	(11,973)	(15,584)	(18,787)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(3,157)	(6,482)	(7,158)	(8,898)	(11,339)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	10,307	(5,386)	(3,971)	2,593	3,712
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0	0	0	0	0
장기부채증감	(2,488)	(5,732)	(3,866)	2,116	2,863
자본금증감	12,686	707	541	700	1,241
잉여현금흐름	2,786	5,015	7,566	4,358	3,584

Compliance Notice

- 본 자료는 미국 Wedbush사의 리서치 자료를 기초로 하나증권이 AI 번역 시스템을 함께 활용하여 국문 재작성 프로세스를 거친 후 발간한 리포트 입니다. Wedbush사와 하나증권이 체결한 계약에 따라 작성되었습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(박승진)는 2025년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.