Tesla (TSLA US)

주가(11/28, 달러)		430.2
시가총액(백만달러)		1,430.7
발행주식수(백만)		3,325.8
52주 최고/최저가(달러)		488.5/214.3
일평균 거래대금(6개월, 백만달러)		34,572.2
유동주식비율(%)		87.5
주요주주(%)	Elon Musk	12.4
	VANGUARD GROUP	7.6

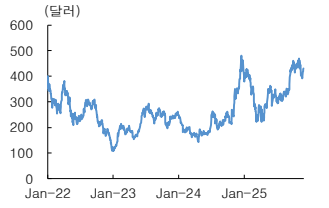
	매출액 (백만달러)	영업이익 (백만달러)	순이익 (백만달러)	EPS (달러)	증감률 (%)	EBITDA (백만달러)	PER (배)	EV/EBITDA (배)	PBR (배)	ROE (%)	DY (%)
2022A	81,462	13,832	12,556	3.6	121.6	18,201.0	33.7	20.6	8.7	33.5	0.0
2023A	96,773	8,891	14,997	4.3	18.8	14,711.0	95.6	52.5	12.6	27.9	0.0
2024A	99,486	7,292	6,514	1.9	(56.1)	14,207.8	96.7	47.6	10.3	10.9	0.0
2025F	95,172	4,556	4,299	1.2	(40.9)	12,754	263.1	109.6	17.8	6.8	0.0
2026F	108,293	7,170	6,414	1.9	54.1	15,186	192.5	92.0	16.5	7.9	0.0

자료: Bloomberg

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(5.8)	24.2	24.6
상대주가(%p)	(4.3)	1.6	2.5

주가추이



자료: Bloomberg

Physical AI로 진화 중

Physical AI 기업으로의 성장 스토리 강화: 테슬라 주주총회에서 일론 머스크의 1조달러 규모의 보상안이 주주 75% 이상의 찬성으로 통과됐다. 이번 보상 구조는 단순한 보수체계가 아니라 향후 10년간 테슬라가 달성해야 할 명확한 성장 로드맵을 내포하고 있다. 머스크는 연간 1,200만대의 차량 인도, 100만대의 로보택시 상용화, 100만대의 휴머노이드 로봇 양산, 그리고 8.5조달러 시가총액 달성을 목표로 제시했다. 이는 테슬라가 전기차 제조사를 넘어 휴머노이드 로봇·AI·칩·모빌리티 서비스로 확장하는 Physical AI 플랫폼 기업으로 진화하고 있음을 보여준다.

로보택시, 휴머노이드, AI 칩 구체화: 이번 주주총회에서 테슬라는 차세대 성장 동력으로 휴머노이드 로봇·로보택시·AI 반도체를 구체화했다. 전용 로보택시 차량 사이버캡은 2026년 4월부터 텍사스 오스틴 공장에서 양산을 시작할 예정으로, 페달과 운전대가 없는 완전 자율주행 전용 모델이다. 테슬라는 이를 통해 마일당 운행 비용을 획기적으로 절감하고, 로보택시 사업의 UE 손익분기점을 달성할 것으로 전망된다. 초기 상용 서비스는 라스베가스, 마이애미, 댈러스, 피닉스 등 미국 주요 메트로 지역에서 개시될 예정이며, 이는 테슬라 로보택시 네트워크의 전국 확장 단계로 평가된다. 휴머노이드 로봇 Optimus는 단가 약 2만달러 수준을 목표로 하며, 100만대 규모의 대량 생산 체계(프리몬트 공장)를 중기 과제로 제시했다. 또한 테슬라는 자체 칩 개발을 통한 반도체 내재화가 자율주행·로봇·에너지 사업의 핵심 인프라가 될 것이라고 강조했다. AI5 칩은 TSMC(대만, 애리조나, 텍사스), 삼성전자 등 네 곳에서 분산 생산될 예정이며 AI5 양산 시작 후 1년 이내, AI6로 전환할 계획이다. 테슬라는 칩 수요를 충족하기 위해 대규모 반도체 공장(gigantic chip fab) 건설 가능성도 언급했다.

Top-pick의견 유지: 글로벌 무역 환경과 환경 정책 불확실성에도 불구하고, 최근 테슬라는 로보택시 사업 확대와 FSD 소프트웨어 고도화를 적극적으로 추진 중이다. 테슬라는 2025년 12월까지 텍사스 오스틴에서의 로보택시 차량 수를 두 배로 늘리겠다고 언급했으며, 연말까지 미국 주요 도시 8~10곳으로 서비스를 확대하겠다는 계획도 반복해서 강조했다. 이에 테슬라를 글로벌 자율주행 산업 내 Top-pick으로 유지한다.

이지수
jisoolee@koreainvestment.com

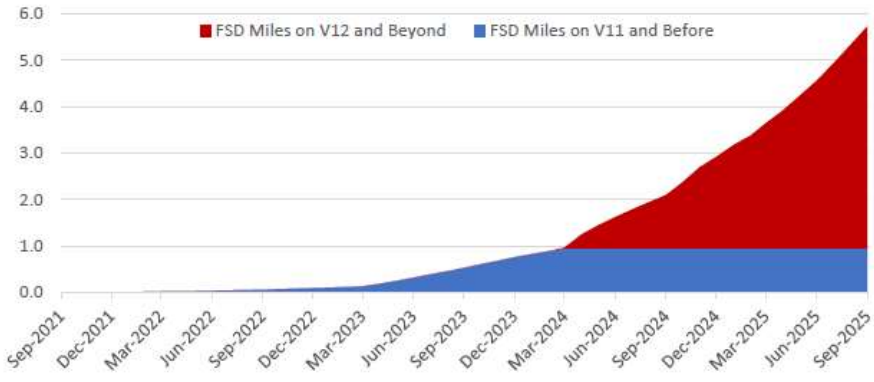
<표 18> 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 백만달러, 달러)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
판매대수	423	466	435	484	387	424	463	496	337	384	497
모델 3/Y	412	447	419	461	370	422	440	472	324	374	481
기타 모델	11	19	16	23	17	2	23	24	13	10	16
생산대수	441	480	430	495	433	411	470	459	363	410	447
모델 3/Y	421	460	417	477	412	387	444	437	345	397	436
기타 모델	19	19	14	18	21	24	26	23	17	13	11
매출액	23,329	24,927	23,350	25,167	21,301	25,500	25,182	25,707	19,335	22,496	28,095
자동차	19,963	21,268	19,625	21,563	17,378	19,878	20,016	19,798	13,967	16.661	21,205
에너지	1,529	1,509	1,559	1,438	1,635	3,014	2,376	3,061	2,730	2,789	3,415
기타	1,837	2,150	2,166	2,166	2,288	2,608	2,790	2,848	2,638	3,046	3,476
매출총이익	4,511	4,533	4,178	4,438	3,696	4,578	4,997	4,179	3,153	3,878	5,054
매출총이익률(%)	*19.3*	*18.2*	*17.9*	*17.6*	*17.4*	*18.0*	*19.8*	*16.3*	*16.3*	*17.2*	*18.0*
영업이익	2,664	2,399	1,764	2,064	1,171	1,605	2,717	1,583	399	923	1,624
영업이익률(%)	*11.4*	*9.6*	*7.6*	*8.7*	*9.8*	*8.7*	*12.9*	*13.0*	*6.0*	*8.9*	*8.1*
세전이익	2,800	2,937	2,045	2,191	1,888	1,787	2,784	2,766	589	1,549	1,959
세전이익률(%)	*12.0*	*11.8*	*8.8*	*8.8*	*7.3*	*7.4*	*8.7*	*9.8*	*8.7*	*12.9*	*13.0*
순이익	2,539	2,614	1,878	7,928	1,390	1,400	2,167	2,317	409	1,172	1,373
순이익률(%)	*10.9*	*10.5*	*8.0*	*31.5*	*6.5*	*5.5*	*8.6*	*9.0*	*2.1*	*5.2*	*4.9*

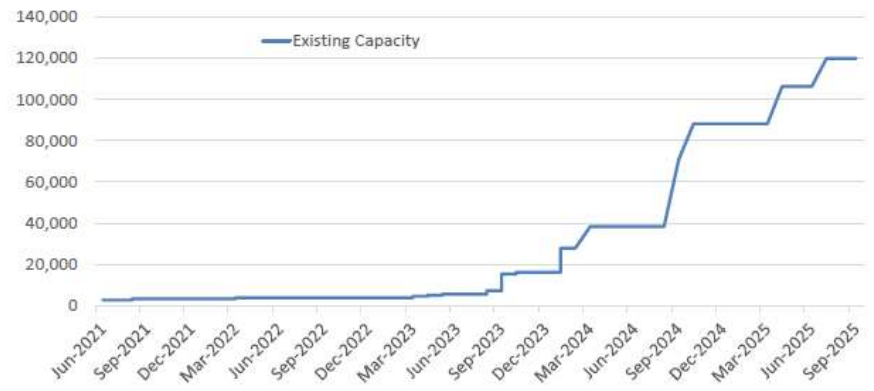
자료: Tesla, Bloomberg, 한국투자증권

[그림 40] 감독형 FSD로 주행한 누적 마일



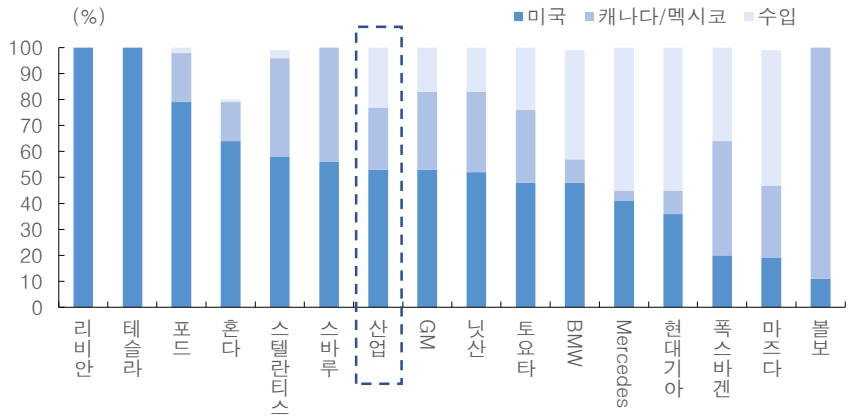
자료: Tesla, 한국투자증권

[그림 41] 테슬라의 AI 학습용 처리 능력 확장 추이



자료: Tesla, 한국투자증권

[그림 42] 2024년 기준 글로벌 주요 완성차 원산지별 미국 판매량 구성



자료: Bloomberg, 한국투자증권

<표 19> 테슬라의 연간 생산능력 현황

(단위: 대)

지역	모델	생산능력	상태
캘리포니아	모델 S/ 모델 X	100,000	생산중
	모델 3/ 모델 Y	>550,000	생산중
상하이	모델 3/모델 Y	>950,000	생산중
베를린	모델 Y	>375,000	생산중
	모델 Y	>250,000	생산중
텍사스	사이버트럭	>125,000	생산중
	사이버캡	-	건설중
네바다	테슬라 세미	-	건설중
TBD	로드스터	-	개발중

자료: Tesla, 한국투자증권

<표 20> 테슬라 모델별 부품 공급 지역별 비중

(단위: %)

	미국/캐나다	멕시코
Cybertruck	65	25
Model 3 Long Range AWD	75	20
Model 3 Long Range RWD	75	20
Model 3 Performance	70	20
Model S	65	20
Model X	60	25
Model Y Long Ragne AWD	70	25
Model Y Long Range RWD	70	25
Model Y Performance	70	20

자료: NHTSA, 한국투자증권

<표 21> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	53,823	81,462	96,773	97,690	95,172	108,293
영업이익(백만달러)	6,469	13,832	8,891	7,760	4,556	7,170
영업이익률(%)	12.0	17.0	9.2	7.9	4.8	6.6
세전이익(백만달러)	6,343	13,719	9,973	8,990	6,468	8,402
순이익(백만달러)	5,514	12,556	14,997	7,091	4,299	6,414
순이익률(%)	10.2	15.4	15.5	7.3	4.5	5.9
EBITDA(백만달러)	10,061	18,201	14,711	13,944	12,754	15,186
EBITDA 마진(%)	18.7	22.3	15.2	14.3	13.4	14.0
EPS(달러)	1.6	3.6	4.3	2.0	1.2	1.9
EPS증가율(% YoY)	665.6	121.6	18.8	(52.6)	(40.9)	54.1
BPS(달러)	9.7	14.1	19.7	22.7	24.2	26.1
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	9.7	17.4	15.9	6.2	3.8	4.4
ROE(%)	21.1	33.5	27.9	10.5	6.8	7.9
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금(백만달러)	(8,834)	(16,437)	(19,521)	(22,940)	(34,450)	(37,754)
PER(x)	217.3	33.7	95.6	184.0	263.1	192.5
PBR(x)	36.2	8.7	12.6	17.8	17.8	16.5
EV/EBITDA(x)	107.8	20.6	52.5	91.6	109.6	92.0

주: 11월 28일 종가 기준
자료: Tesla, Bloomberg, 한국투자증권