2026년 4월 24일 | Global Equity

테슬라(TSLA.US)

3분기 옵티머스 공개를 기다리며

미국

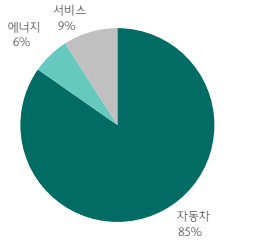
TP(컨센서스)	414.7 USD
CP(4.22)	387.5 USD

Key Data

국가	UNITED STATES
상장거래소	NASDAQ GS
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.tesla.com
시가총액(십억USD)	1,455.4
시가총액(조원)	2,157.6
52주최고/최저()	498.83/244.43
주요주주 지분율(%)	
일론 머스크	11.01
VANGUARD GROUP	6.9

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	5.0	(12.0)	62.4
상대	(3.6)	(17.4)	28.8

매출구성



Financial Data (백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	94,827	94,827	102,316	118,700
영업이익	4,355	4,355	5,626	8,885
순이익	3,794	3,794	4,686	7,020
EPS(USD)	1.2	1.2	1.9	2.5
EPS(YOY, %)	0.0	0.0	58.2	33.6
ROE(%)	10.5	4.9	6.4	7.4
PER(배)	195.9	373.1	203.2	152.1
PBR(배)	17.8	20.5	15.2	13.9
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com

하나증권 리서치센터

1Q26 실적: 판매 +6% (YoY), 매출액 +16%, EPS $0.41(vs. 컨센서스 $0.37)

테슬라의 2026년 1분기 판매/생산은 35.8만대(+6% (YoY))/40.8만대(+13% (YoY))였고, 에너지 출하량은 8.8GWh(-15% (YoY))였다. 매출액/영업이익/순이익은 각각 $223.9억(+16%(YoY))/$9.4억(+136%)/$4.9억(+17%), 영업이익률은 4.2%(+2.1%p (YoY), -1.5%p (QoQ))을 기록했다. 자동차/에너지/서비스 매출액이 +16%/-12%/+42% (YoY) 변동했다. 매출총이익률은 21.1%(+4.8%p (YoY), +1.0%p (QoQ)), 자동차 부문만의 매출총이익률은 21.1%(+4.8%p (YoY), +0.7%p (QoQ)), 크레딧을 제외한 자동차 부문의 매출총이익률은 19.2%(+6.7%p (YoY), +1.3%p (QoQ))였다 에너지/서비스 부문의 매출총이익률은 39.5%/9.5%로 10.8%p/5.7%p (YoY) 상승했다. 크레딧 매출 감소, 성과 보상 비용 및 개발비 증가 등에도 불구하고, ASP 상승, 서비스/기타 매출액 증가, FSD 매출액 증가, 단위 생산 비용 감소, 긍정적 환율, 그리고 일회성 관세 환입 등이 기여했다. EPS는 $0.13(+8% (YoY)), non-GAAP EPS는 $0.41로 시장 기대치였던 $0.37 대비 소폭 상회했다.

실적발표의 내용: 옵티머스 3세대 공개는 7~8월 예상 중

① 자동차/배터리: 2026년 중 세미와 사이버캡의 생산을 시작하고, 네바다의 LFP 셀 공장과 텍사스의 양극재 및 리튬 정제 공장 등에서 생산 증대를 시작했다.

② 에너지: 휴스턴 메가팩토리에서 2026년 하반기부터 메가블럭용 메가팩3를 생산할 예정이다. 뉴욕 기가팩토리에서 자체 설계 태양광 패널의 고객 설치도 시작되었다.

③ 로보택시/자율주행: 4월 롱테일 엣지 케이스 처리 및 인식 성능, 그리고 추론 지연 시간 개선 등을 업그레이드한 FSD v14.3 버전을 출시했다. 로보택시는 오스틴에서 무인 운행 구역을 확대했고, 4월 댈러스/휴스턴에서도 무인 운행 서비스를 시작했다. FSD 구독자 수는 128만명(+16% (QoQ))로 증가했고, 4월 네덜란드에서 FSD(Supervised) 배포 승인을 받아 다른 EU 국가에서도 승인 가능성이 높아졌다. 중국에서도 승인 절차를 진행 중이다.

④ 휴머노이드 로봇: 2분기 중 프리몬트 공장 내 모델 S/X 생산라인을 연간 100만대 규모의 로봇 생산라인으로 전환하고, 장기적으로 텍사스 기가팩토리 공장에 연산 1,000만대 생산능력도 확보할 계획이다. 옵티머스 3세대는 7~8월로 늦춰져 공개될 것이라고 밝혔다.

⑤ 반도체: 로보택시/옵티머스용 안정적 칩 공급을 확보하기 위해 SpaceX와 제휴로 반도체 팹 건설을 추진 중이다. 4월 차세대 AI5 추론 프로세서의 최종 칩 설계를 완료했다.

시사점: 로보택시 및 휴머노이드 로봇의 현실화 속도가 주가의 핵심 동인

1분기 예상을 상회한 GPM, 로보택시 부문의 확장 및 FSD 성능 개선 등은 긍정적이다. 반면, 판매대수 하회와 에너지 부문의 둔화, 그리고 옵티머스 공개 지연 등은 부정적이었다. 테슬라 주가는 로보택시/휴머노이드 로봇으로 확장하는 과정에서 기존 계획 및 시장 기대에 맞는 속도를 보여줄 때 본격적으로 상승할 것이다. 투자액이 증가($200억→$250억)한 상황이라 더욱 그러하다. 3분기 사이버캡 생산 및 옵티머스 3.0 공개가 중요한 변수이다.

도표 1. 테슬라의 실적 추이

(단위: 천대, $Mn, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2023	2024	2025
총 판매대수	387	444	463	496	337	384	497	418	358	1,809	1,789	1,636
Model 3/Y	370	442	440	472	324	374	481	407	342	1,740	1,724	1,585
Model S/X	17	22	23	24	13	10	16	12	16	69	85	51
총 생산대수	412	387	470	459	363	410	447	434	408	1,846	1,773	1,655
Model 3/Y	412	387	444	437	345	397	436	423	395	1,775	1,679	1,601
Model S/X	21	24	26	23	17	13	12	12	14	71	94	54
매출액	21,301	25,500	25,182	25,707	19,335	22,496	28,095	24,901	22,387	96,773	97,690	94,827
자동차	17,378	19,878	20,016	19,798	13,967	16,661	21,205	17,693	16,234	82,419	77,070	69,526
(규제 크레딧)	442	890	739	692	595	439	417	542	380	1,790	2,763	1,993
에너지	1,635	3,014	2,376	3,061	2,730	2,789	3,415	3,837	2,408	6,035	10,086	12,771
기타	2,288	2,608	2,790	2,848	2,638	3,046	3,475	3,371	3,745	8,319	10,534	12,530
매출총이익	3,696	4,578	4,997	4,179	3,153	3,878	5,054	5,009	4,720	17,660	17,450	17,094
자동차	3,212	3,671	4,026	3,288	2,267	2,866	3,615	3,613	3,422	16,030	14,197	12,361
(규제 크레딧 제외)	2,770	2,781	3,287	2,596	1,672	2,427	3,198	3,071	3,042	14,240	11,434	10,368
에너지	403	740	725	772	785	846	1,073	1,098	952	1,141	2,640	3,802
기타	81	167	246	119	101	166	366	298	355	489	613	931
매출총이익률(%)	17.4	18.0	19.8	16.3	16.3	17.2	18.0	20.1	21.1	18.2	17.9	18.0
자동차	18.5	18.5	20.1	16.6	16.2	17.2	17.0	20.4	21.1	19.4	18.4	17.8
(규제 크레딧 제외)	16.4	14.6	17.1	13.6	12.5	15.0	15.4	17.9	19.2	17.7	15.4	15.4
에너지	24.6	24.6	30.5	25.2	28.8	30.3	31.4	28.6	39.5	18.9	26.2	29.8
기타	3.5	6.4	8.8	4.2	3.8	5.4	10.5	8.8	9.5	5.9	5.8	7.4
영업이익	1,171	1,605	2,717	1,583	399	923	1,624	1,409	941	8,891	7,076	4,355
영업이익률(%)	5.5	6.3	10.8	6.2	2.1	4.1	5.8	5.7	4.2	9.2	7.2	4.6
세전이익	1,888	1,787	2,791	2,524	589	1,549	1,959	1,181	748	9,973	8,990	5,278
세전이익률(%)	8.9	7.0	11.1	9.8	3.0	6.9	7.0	4.7	3.3	10.3	9.2	5.6
순이익	1,405	1,416	2,189	2,143	420	1,190	1,389	856	491	14,974	7,153	3,855
순이익률(%)	6.6	5.6	8.7	8.3	2.2	5.3	4.9	3.4	2.2	15.5	7.3	4.1
EPS ($)	0.41	0.40	0.62	0.60	0.12	0.33	0.39	0.24	0.13	4.3	2.0	1.1
[주요 Data]												
ASP (천$)	43.8	42.8	41.6	38.6	39.7	42.2	41.8	41.0	44.3	44.6	41.5	41.3
Capex	2,773	2,270	3,513	2,780	1,492	2,394	2,248	2,393	2,493	8,898	11,339	8,527
OCF	242	3,612	6,255	4,814	2,156	2,540	6,238	3,813	3,937	13,256	14,923	14,747
FCF	(2,531)	1,342	2,742	2,034	664	146	3,990	1,420	1,444	4,358	3,584	6,220
현금보유분	26,863	30,720	33,648	36,563	36,996	36,782	41,647	44,059	44,743	100,648	127,794	159,484
이연매출액	3,024	2,793	3,031	3,168	3,243	3,237	3,756	3,424	3,441	8,996	12,016	13,660
글로벌 재고일수 (일)	28	18	19	12	22	24	10	15	27	15	12	15
슈퍼차저 충전소수 (곳)	6,249	6,473	6,706	6,975	7,131	7,377	7,753	8,182	8,463	5,952	6,975	8,182
ESS 출하량 (GWh)	4.1	9.4	6.9	11.0	10.4	9.6	12.5	14.2	8.8	14.8	31.4	46.7

자료: 테슬라, 하나증권

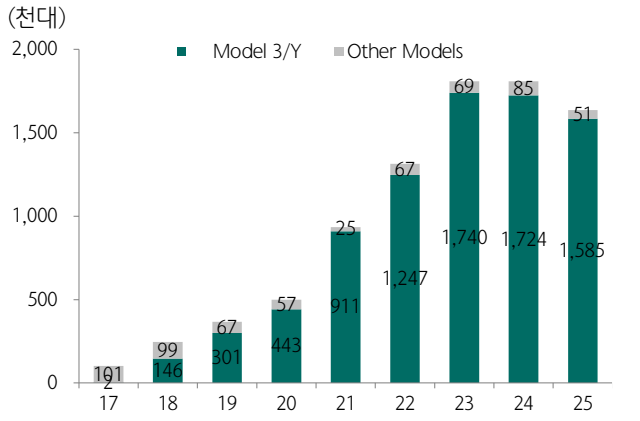
도표 2. 테슬라의 연간 생산능력 현황

(단위: 대)

구분	지역	공장	생산 모델	연간 생산능력	상태
자동차	미국	캘리포니아	모델3/Y	>550,000	생산
		텍사스	모델 Y	>250,000	생산
			사이버트럭	>125,000	생산
			사이버캡	-	파일럿 생산
		네바다	세미	-	파일럿 생산
	중국	상해	모델3/Y	>950,000	생산
	유럽	베를린	모델Y	>375,000	생산
	미정		로드스터		개발 중
ESS	미국	캘리포니아	메가팩	40 GWh	생산
		네바다	파워월	>6 GWh	생산
		텍사스	메가팩		건설 중
	중국	상해	메가팩	20 GWh	생산
Robotics	미국	캘리포니아	옵티머스		건설 중
		텍사스	옵티머스		건설 중

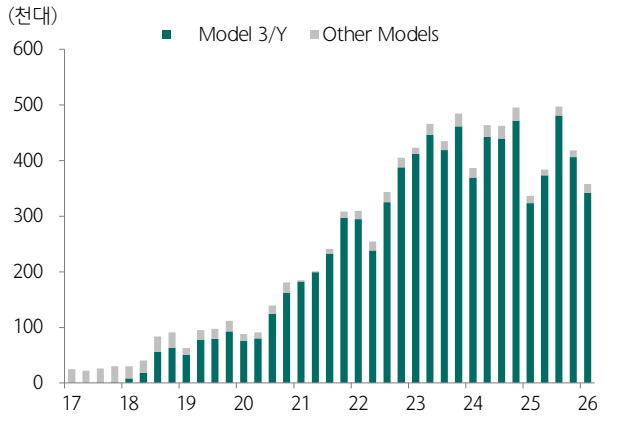
자료: 테슬라, 하나증권

도표 3. 테슬라의 연간 판매 추이



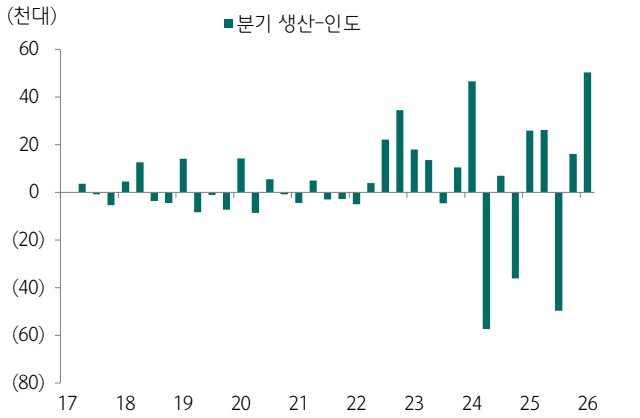
자료: 테슬라, 하나증권

도표 4. 테슬라의 분기별 판매 추이



자료: 테슬라, 하나증권

도표 5. 테슬라의 분기별 생산대수-인도대수 추이

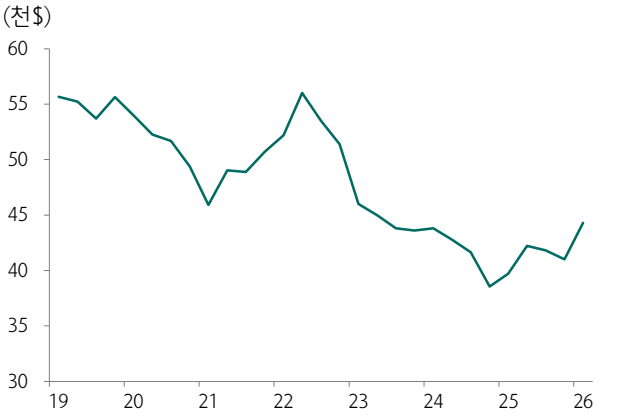


자료: 테슬라, 하나증권

도표 6. 테슬라의 자동차 매출액 추이

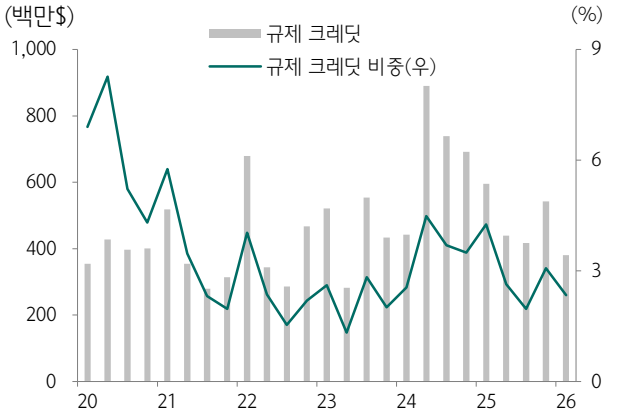
자료: 테슬라, 하나증권

도표 7. 테슬라의 분기별 ASP 추이



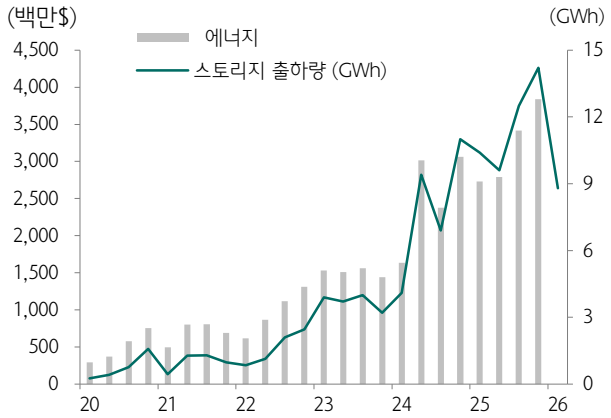
주: ASP는 자동차 매출액(크레딧 제외)/인도대수로 하나증권 계산
자료: 테슬라, 하나증권

도표 8. 테슬라의 규제 크레딧 매출액 추이



주: 비중은 자동차 매출액 중 크레딧 매출의 비중
자료: 테슬라, 하나증권

도표 9. 테슬라의 에너지 부문 매출액과 출하량 추이

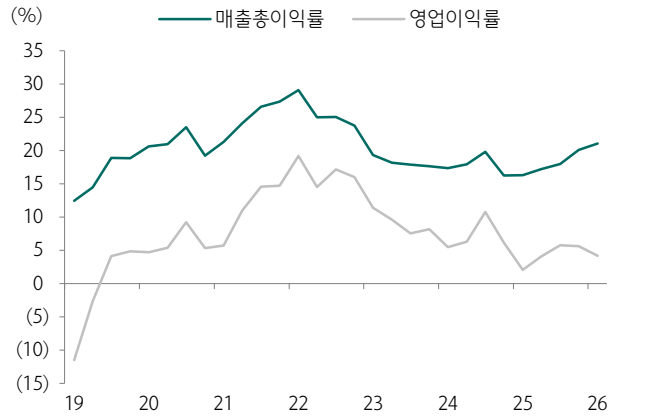


자료: 테슬라, 하나증권

도표 10. 테슬라의 서비스 및 기타 매출액 추이

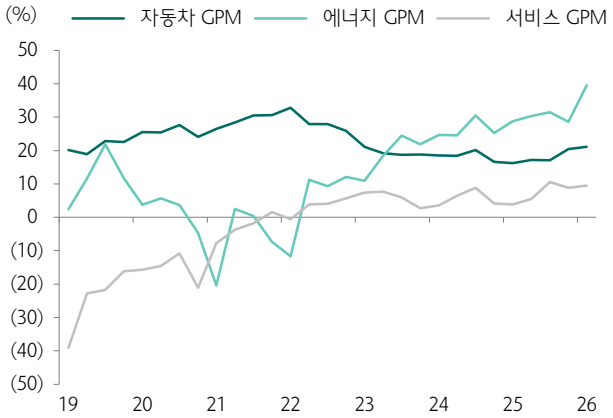
자료: 테슬라, 하나증권

도표 11. 테슬라의 매출총이익률과 영업이익률 추이



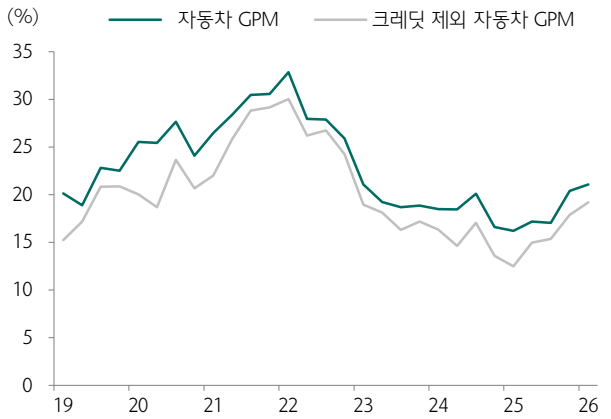
자료: 테슬라, 하나증권

도표 12. 테슬라의 부문별 매출총이익률 추이



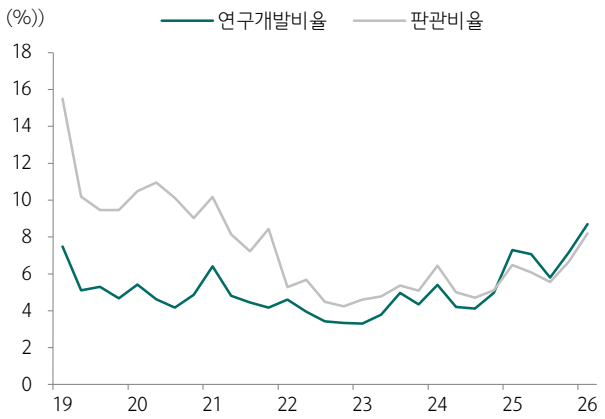
자료: 테슬라, 하나증권

도표 13. 테슬라의 자동차 GPM과 크레딧 제외 자동차 GPM 비교



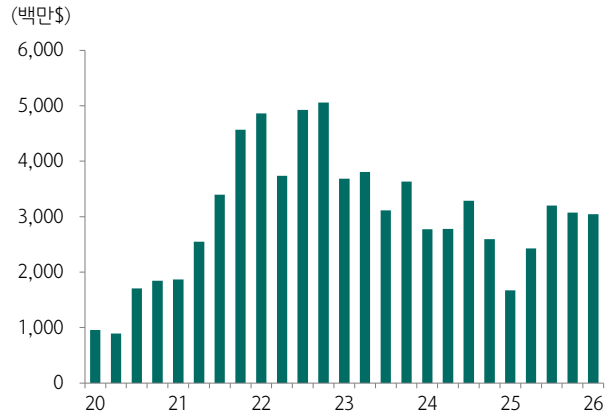
자료: 테슬라, 하나증권

도표 14. 테슬라의 연구개발비율과 판관비율 추이



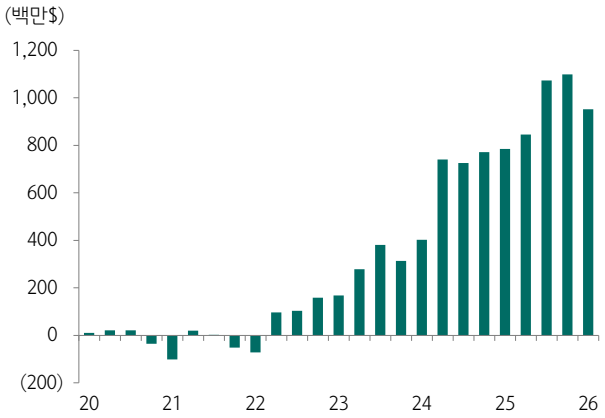
자료: 테슬라, 하나증권

도표 15. 테슬라의 규제 크레딧 제외 자동차 부문 매출총이익 추이



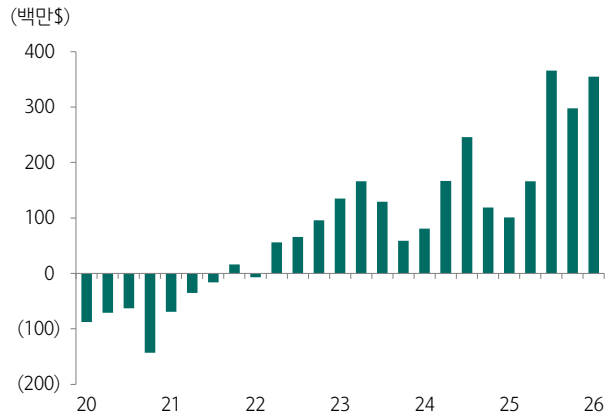
자료: 테슬라, 하나증권

도표 16. 테슬라 에너지 부문의 매출총이익 추이



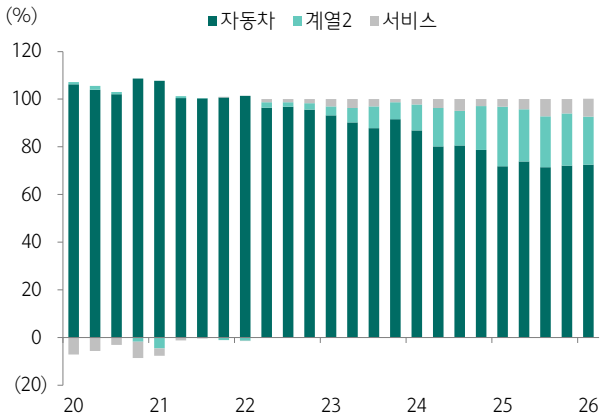
자료: 테슬라, 하나증권

도표 17. 테슬라 서비스 부문의 매출총이익 추이



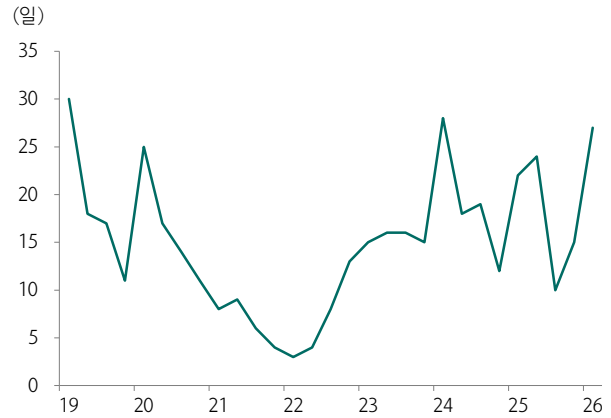
자료: 테슬라, 하나증권

도표 18. 테슬라의 매출총이익 내 사업부별 비중 추이



자료: 테슬라, 하나증권

도표 19. 테슬라의 분기별 재고일수 추이

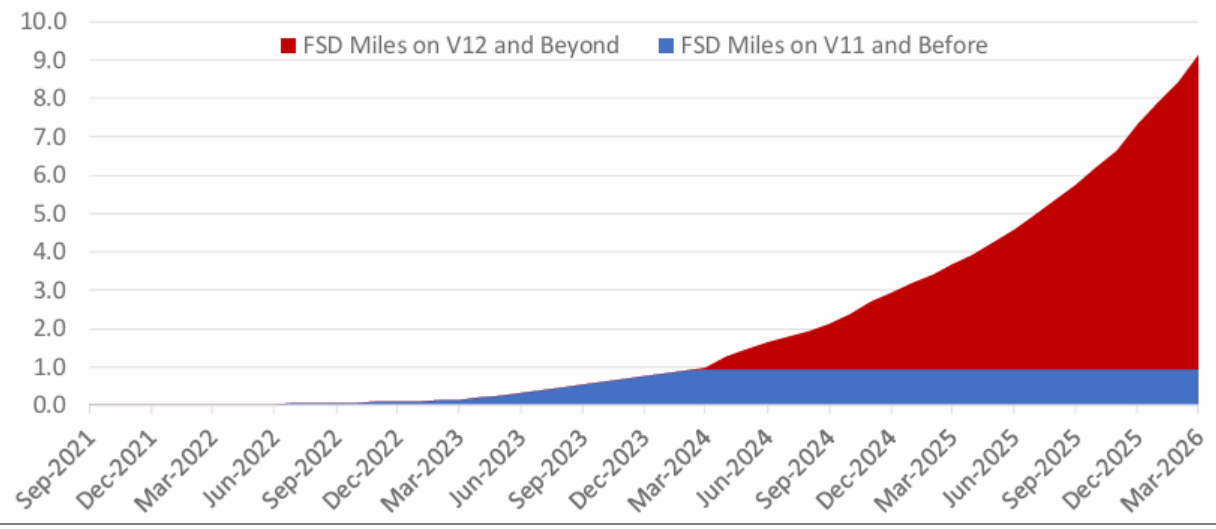


자료: 테슬라, 하나증권

도표 20. 테슬라의 분기별 현금보유분 추이

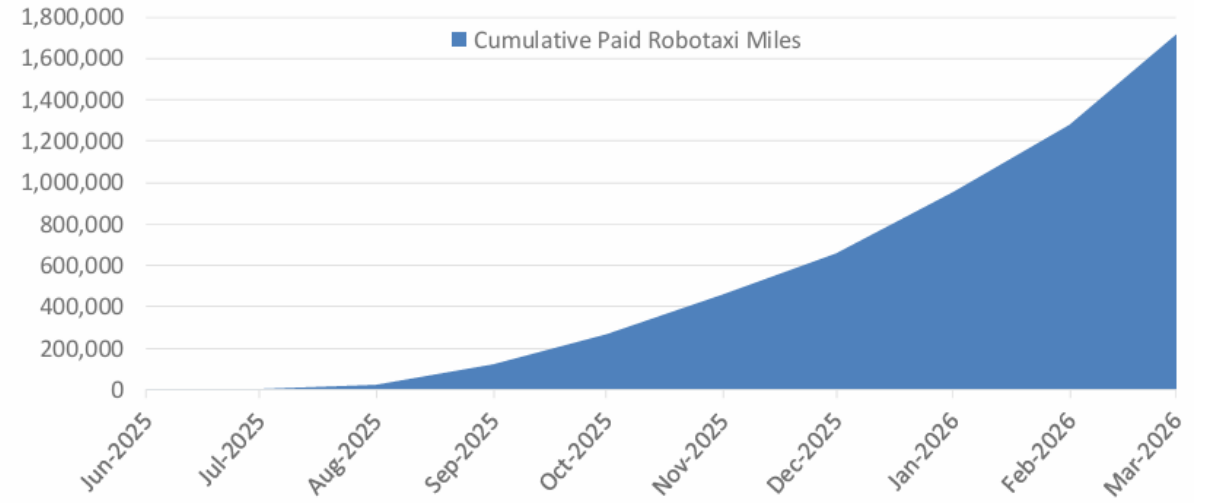
자료: 테슬라, 하나증권

도표 21. 테슬라 FSD 서비스의 누적 운행 마일



자료: 테슬라

도표 22. 테슬라의 유료 로보택시 누적 운행 마일



자료: 테슬라

도표 23. 테슬라의 로보택스 커버리지

State	Metro	Status
California	**SF Bay Area**	Safety Driver[3]
Texas	**Austin**	Ramping Unsupervised
	Dallas	Ramping Unsupervised
	Houston	Ramping Unsupervised
Arizona	**Phoenix**	Preparations Underway
Florida	**Miami**	Preparations Underway
	Orlando	Preparations Underway
	Tampa	Preparations Underway
Nevada	**Las Vegas**	Preparations Underway

자료: 테슬라

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만USD)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	96,773	97,690	94,827	102,316	118,700
매출총이익	17,660	17,450	17,094	18,982	23,173
판관비	8,769	10,374	12,739		
영업이익	8,891	7,076	4,355	5,626	8,885
이자 비용	156	350	338		
기타영업손익	(1,238)	(2,264)	(1,261)		
세전이익	9,973	8,990	5,278		
법인세	(5,001)	1,837	1,423		
소수주주이익	(23)	62	61		
특별손실	0	0	0		
당기순이익	14,997	7,091	3,794	4,686	7,020
성장율(YoY)					
매출	18.8	0.9	(2.9)	7.9	16.0
영업이익	(34.9)	(20.4)	(38.5)	29.2	57.9
순이익	19.4	(52.7)	(46.5)	23.5	49.8
수익성(%)					
매출총이익률	18.2	17.9	18.0	18.6	19.5
영업이익률	9.2	7.2	4.6	5.5	7.5
순이익률	15.5	7.3	4.0	4.6	5.9

대차대조표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	27,100	40,917	49,616	58,360	68,642
현금성자산	17,576	16,253	16,398	16,139	16,513
매출채권	1,913	2,952	3,508	4,418	4,576
비유동자산	35,031	41,421	57,002	63,710	69,164
투자자산	0	0	0	0	0
유형자산	23,395	26,111	33,905	40,996	51,582
자산총계	62,131	82,338	106,618	122,070	137,806
유동부채	19,705	26,709	28,748	31,714	31,714
비유동부채	10,843	9,731	14,261	19,569	23,227
부채총계	30,548	36,440	43,009	48,390	54,941
자본금	29,804	32,180	34,895	38,374	42,773
이익잉여금	385	12,524	27,739	34,539	39,364
자본총계	31,583	45,898	63,609	73,680	82,865

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS	3.1	2.4	1.7	1.9	2.5
BPS	19.7	22.7	21.9	25.6	27.9
SPS	30.5	30.6	29.4	41.6	43.1
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
주가지표(배)					
PER	95.6	195.9	373.1	203.2	152.1
PBR	12.6	17.8	20.5	15.2	13.9
EV/EBITDA	52.5	91.6	135.2	98.3	77.0
PSR	8.1	13.2	15.3	14.2	12.3
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
재무비율(%)					
ROE	27.9	10.5	4.9	6.4	7.4
ROA	15.9	6.2	2.9	3.9	4.5
ROIC	13.7	8.3	4.6	-	-
부채비율	15.0	18.5	17.8	-	-
유동비율	1.7	2.0	2.2	-	-
이자보상배율(배)	57.0	20.2	12.9	-	-

현금흐름표 (단위: 백만USD)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	11,497	14,724	13,256	14,923	14,747
감가/무형상각비	2,911	3,747	4,667	5,368	6,148
비현금자본증감	3,447	(1,691)	(296)	671	667
투자활동	(7,868)	(11,973)	(15,584)	(18,787)	(15,478)
유형자산처분	0	0	0	0	0
유형자산취득	(6,482)	(7,158)	(8,898)	(11,339)	(8,527)
투자자산증감	0	0	0	0	0
재무활동	(5,386)	(3,971)	2,593	3,712	1,310
배당금	0	0	0	0	0
단기부채증감	0	0	0	0	0
장기부채증감	(5,732)	(3,866)	2,116	2,863	(64)
자본금증감	707	541	700	1,241	1,186
잉여현금흐름	5,015	7,566	4,358	3,584	6,220

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)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
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 4월 24일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.