



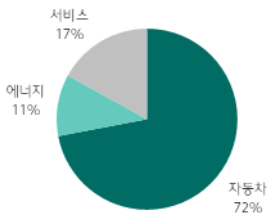
미국

TP(컨센서스) 419.90 USD
CP(7.2) 393.45 USD

Key Data

국가	UNITED STATES		
상장거래소	NASDAQ GS		
산업 분류	자유소비재		
주요 영업	자동차		
홈페이지	www.tesla.com		
시가총액(십억USD)	1,477.7		
시가총액(조원)	2,261.7		
52주최고/최저()	498.83/288.7701		
주요주주 지분율(%)			
일론 머스크	11.01		
VANGUARD GROUP	6.9		
주가 상승률	1M	6M	12M
절대	(7.1)	(10.2)	24.8
상대	(5.5)	(19.3)	5.6

매출구성



Financial Data

(백만 USD)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출	97,690	94,827	103,365	118,932
영업이익	7,076	4,355	5,777	8,275
순이익	7,091	3,794	6,691	8,724
EPS(USD)	2.4	1.7	1.9	2.5
EPS(YOY, %)	(22.4)	(31.4)	15.8	29.0
ROE(%)	10.5	4.9	6.5	7.8
PER(배)	195.9	373.1	204.6	158.6
PBR(배)	17.8	20.5	15.1	13.8
배당률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: Bloomberg

테슬라(TSLA.US)

2Q26 판매: 48.0만대(+25%). 컨센서스 상회

2Q26 판매: 인도대수 기준 +25% (YoY), +34% (QoQ)

테슬라의 2026년 2분기 판매(인도 기준)는 48.0만대(+25% (YoY))로 모델3/Y가 46.8만대(+25%), 모델 S/X 및 사이버트럭은 1.2만대(+19%)를 기록했다. 2분기 판매는 블룸버그 기준 시장 기대치인 40.6만대를 상회한 것이다. 전 분기 대비로는 전체 판매가 34% 증가했고, 모델 3/Y는 37% 증가한 반면, 모델 S/X 및 사이버트럭은 23% 감소했다.

2026년 2분기 생산은 45.2만대(+10% (YoY))로 모델 3/Y는 44.3만대(+12%), 모델 S/X 및 사이버트럭은 0.9만대(-34%)를 기록했다. 전 분기 대비로는 전체 생산은 11% 증가했고, 모델 3/Y가 12% 증가, 모델 S/X 및 사이버트럭은 36% 감소했다.

ESS 부문은 2026년 2분기 13.5GWh(+41% (YoY), +53% (QoQ))를 출하했다.

유럽이 글로벌 판매 증가에 기여. 재고 소진과 ESS 출하량 회복이 긍정적

테슬라의 2분기 판매대수가 증가한 것은 유럽 내 판매가 회복된 것이 기여했다는 판단이다. ACEA 집계에 따르면 4월~5월 2달간 테슬라의 유럽 판매는 4.0만대로 전년 동기 2.1만대 대비 89% 증가했는데, 이를 감안할 때 2분기 전체 테슬라의 유럽 판매는 전년 2분기 대비 2.8만대 정도 증가하고, 글로벌 전체 판매 증가분 9.6만대 중 29% 정도 기여했을 것으로 추정한다. 유럽 판매가 증가한 이유는, (1) 이산화탄소 배출 규제 강화 및 에너지 가격 상승 등으로 전기차 수요가 증가했고(5월 누적 BEV +31% (YoY), 4월~5월만으로는 +39% (YoY)), (2) 전년 상반기 일론 머스크의 정치 활동에 따른 유럽 소비자들의 반감이 테슬라 판매에 부정적이었는데, 최근 완화되면서 유럽 내 테슬라 점유율이 상승(4월~5월 전체 판매 중 MS +0.7%p (YoY), BEV 판매 내 MS +2.0%p (YoY))했기 때문이다.

2분기 판매에서 긍정적인 점은, 첫째, 재고가 소진되었다는 점이다. 2026년 1분기 생산-판매의 차이가 5.0만대로 크게 증가했고, 재고일수도 27일(+12일 (QoQ))로 상승했는데, 2분기에는 생산-판매 차이가 -2.8만대로 감소하면서 재고 소진이 발생했을 것으로 추정한다. 둘째, ESS 출하량이 다시 회복되었다. 1분기에는 ESS 출하량이 15% (YoY), 38% (QoQ) 감소하면서 수주 감소에 대한 우려가 있었는데, 2분기에 41% (YoY), 53% (QoQ) 증가하면서 회복되었다. 관계사인 SpaceX로부터 ESS 구매(\$2.7억, 약 1Gwh로 추정)가 있었지만, 이를 제외하고도 증가율이 30% (YoY)로 개선된 것으로 추정한다.

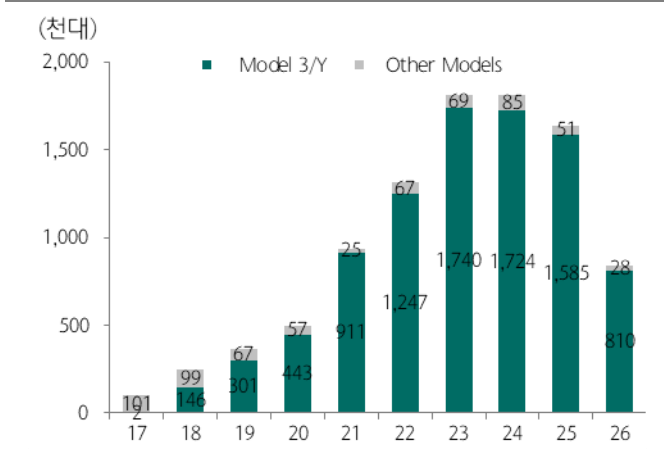
시사점: 7월 7일 'Cool News' 및 7월 22일 2분기 실적발표가 단기 모멘텀

주가는 판매대수 발표 후 7% 하락했는데, 판매증가 기대감의 선반영(이전 5일간 주가 +15%)과 함께 수익성에 대한 의구심 때문으로 판단한다. 2분기 실적발표(7/22)에서 전체/자동차/에너지 부문의 GPM과 미국 수요감소에 대한 대응 등을 체크해야 한다. 더불어 테슬라 펀더멘털의 핵심인 로보택시/휴머노이드 로봇에 대한 기술적/생산적 진전 및 서비스 확대 등이 예정대로 진행되는지 중요하다. 단기로 7월 7일 발표를 기다릴 필요가 있다.



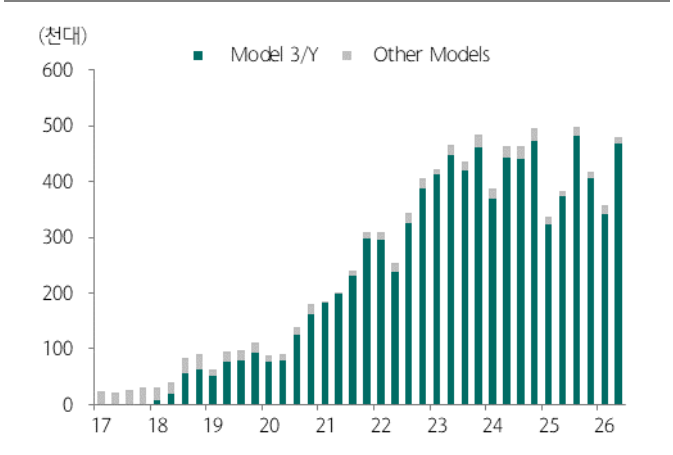
Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 박태웅 taewoongpark@hanafn.com

도표 1. 테슬라의 연간 판매 추이



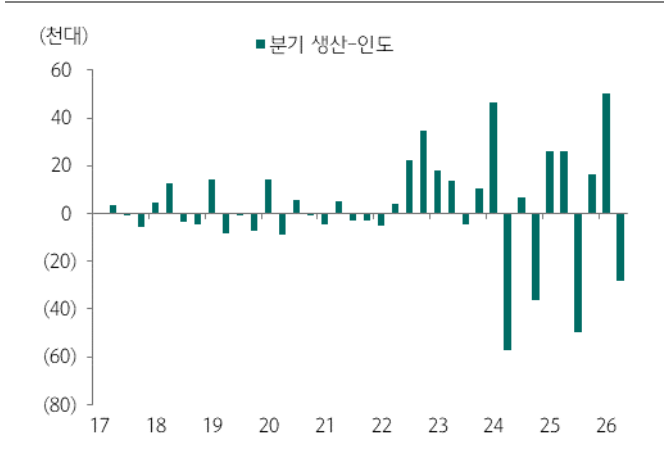
자료: 테슬라, 하나증권

도표 2. 테슬라의 분기별 판매 추이



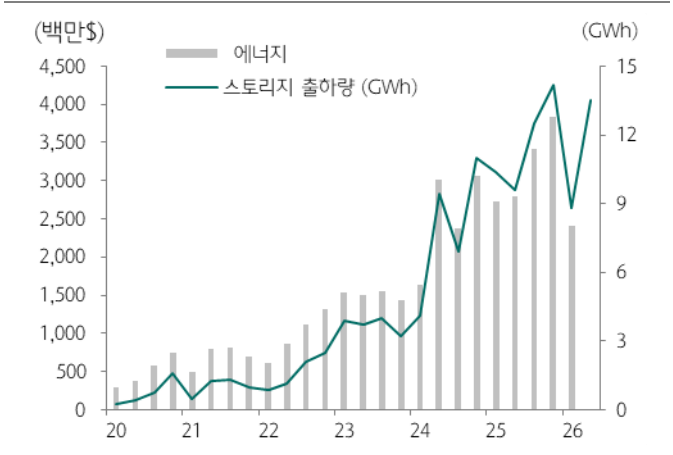
자료: 테슬라, 하나증권

도표 3. 테슬라의 분기별 생산대수-인도대수 추이



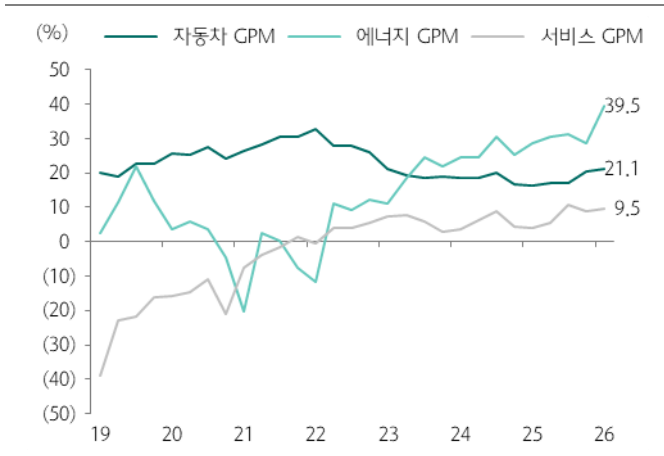
자료: 테슬라, 하나증권

도표 4. 테슬라의 에너지 부문 매출액과 출하량 추이



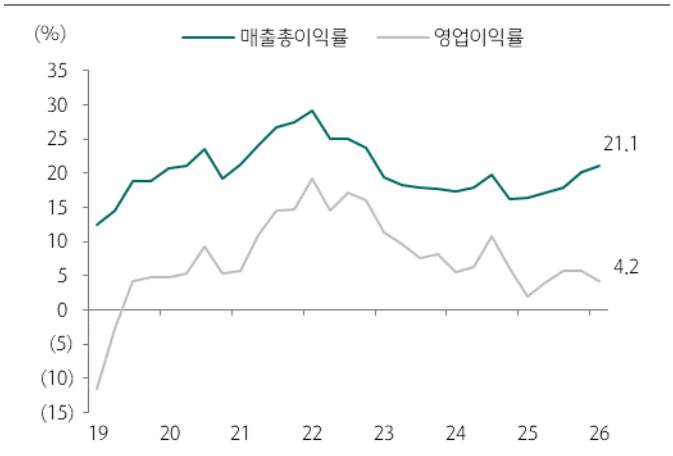
자료: 테슬라, 하나증권

도표 5. 테슬라의 부문별 매출총이익률 추이(1Q26까지)



자료: 테슬라, 하나증권

도표 6. 테슬라의 분기별 매출총이익률과 영업이익률 추이(1Q26까지)



자료: 테슬라, 하나증권

도표 7. 테슬라의 실적 추이

(단위: 천대, \$Mn, %)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2023	2024	2025
총 판매대수	387	444	463	496	337	384	497	418	358	480	1,809	1,789	1,636
Model 3/Y	370	442	440	472	324	374	481	407	342	468	1,740	1,724	1,585
Model S/X	17	22	23	24	13	10	16	12	16	12	69	85	51
총 생산대수	412	387	470	459	363	410	447	434	408	452	1,846	1,773	1,655
Model 3/Y	412	387	444	437	345	397	436	423	395	443	1,775	1,679	1,601
Model S/X	21	24	26	23	17	13	12	12	14	9	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	13.5	14.8	31.4	46.7

자료: 테슬라, 하나증권

추정 재무제표

손익계산서						대차대조표				
(단위: 백만USD)						(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	2021	2022	2023	2024	2025
매출	96,773	97,690	94,827	103,365	118,932	유동자산	27,100	40,917	49,616	58,360
매출총이익	17,660	17,450	17,094	20,348	23,929	현금성자산	17,576	16,253	16,398	16,139
판매비	8,769	10,374	12,739			매출채권	1,913	2,952	3,508	4,418
영업이익	8,891	7,076	4,355	5,777	8,275	비유동자산	35,031	41,421	57,002	63,710
이자 비용	156	350	338			투자자산	0	0	0	0
기타영업손익	(1,238)	(2,264)	(1,261)			유형자산	23,395	26,111	33,905	40,996
세전이익	9,973	8,990	5,278			자산총계	62,131	82,338	106,618	122,070
법인세	(5,001)	1,837	1,423			유동부채	19,705	26,709	28,748	31,714
소수주주이익	(23)	62	61			비유동부채	10,843	9,731	14,261	19,569
특별손실	0	0	0			부채총계	30,548	36,440	43,009	48,390
당기순이익	14,997	7,091	3,794	6,691	8,724	자본금	29,804	32,180	34,895	38,374
성장율(YoY)						이익잉여금	385	12,524	27,739	34,539
매출	18.8	0.9	(2.9)	9.0	15.1	자본총계	31,583	45,898	63,609	73,680
영업이익	(34.9)	(20.4)	(38.5)	32.7	43.2					
순이익	19.4	(52.7)	(46.5)	76.4	30.4					
수익성(%)										
매출총이익률	18.2	17.9	18.0	19.7	20.1					
영업이익률	9.2	7.2	4.6	5.6	7.0					
순이익률	15.5	7.3	4.0	6.5	7.3					

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표						현금흐름표				
						(단위: 백만USD)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	2021	2022	2023	2024	2025
주당지표(USD)						영업활동 현금흐름	11,497	14,724	13,256	14,923
EPS	3.1	2.4	1.7	1.9	2.5	감가/무형상각비	2,911	3,747	4,667	5,368
BPS	19.7	22.7	21.9	26.1	28.5	비현금자본증감	3,447	(1,691)	(296)	671
SPS	30.5	30.6	29.4	29.7	33.8	투자활동	(7,868)	(11,973)	(15,584)	(18,787)
DPS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	유형자산처분	0	0	0	0
						유형자산취득	(6,482)	(7,158)	(8,898)	(11,339)
주가지표(배)						투자자산증감	0	0	0	0
PER	95.6	195.9	373.1	204.6	158.6	재무활동	(5,386)	(3,971)	2,593	3,712
PBR	12.6	17.8	20.5	15.1	13.8	배당금	0	0	0	0
EV/EBITDA	52.5	91.6	135.2	96.4	75.8	단기부채증감	0	0	0	0
PSR	8.1	13.2	15.3	14.3	12.4	장기부채증감	(5,732)	(3,866)	2,116	2,863
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	자본금증감	707	541	700	1,241
재무비율(%)						잉여현금흐름	5,015	7,566	4,358	3,584
ROE	27.9	10.5	4.9	6.5	7.8					
ROA	15.9	6.2	2.9	3.4	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	-	-					

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 3일 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 7월 3일 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.