

[테슬라] 사이버캡 유료 로보택시 오스틴 출시, NHTSA 감사 착수 - 자기인증 체계의 시험대에 오른 무인차 상용화



26.09.05 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 사이버캡 오스틴서 유료 로보택시 서비스 개시
- NHTSA, 사이버캡 1 세대 안전기준 준수 감사 착수
- 실행리스크 연장선, 감사결과가 램프업 일정 변수

테슬라가 텍사스 오스틴에서 스티어링휠과 페달, 백미러조차 없는 2 인승 무인차 사이버캡의 유료 로보택시 서비스를 시작했다. 같은 날 미국 도로교통안전국(NHTSA)은 사이버캡 약 1,000 대를 대상으로 연방 자동차 안전기준(FMVSS) 준수 여부를 살펴보는 감사에 착수했다고 밝혔다. 미국은 신차 출시 전 별도 규제 승인 없이 제조사가 스스로 기준 충족을 선언하는 자기인증 방식을 쓰는데, 수동 조작장치 자체가 없는 사이버캡이 사람이 운전하는 차를 전제로 만들어진 이 기준을 통과할 수 있는지가 쟁점이다. 소비자단체 오토세이프티센터는 사이버캡이 연방기준을 충족한다고 볼 합리적 해석은 없다고 밝혔다.

전문가들은 규제 공백과 머스크 특유의 소송 불사 성향이 오히려 사이버캡의 조기 상용화 통로가 될 수 있다고 본다. 카네기멜런대 필립 쿠퍼먼 교수는 테슬라가 창의적 해석을 앞세워 시장에 차량을 먼저 풀어놓으면 규제당국이 제지하기까지 수년이 걸릴 수 있고, 그 사이 테슬라는 이미 도로 위에서 서비스를 운영하고 있을 것이라고 지적했다. 지난 4 월 양산을 시작한 뒤 생산을 기하급수적으로 늘리겠다고 공언해온 흐름대로, 기존 모델 Y 기반 로보택시(수동 조작장치·일부 백업 드라이버 탑재)에 사이버캡을 더해 무개입 차량 비중을 넓히는 모양새다.

이는 2 분기 실적에서 이미 짚었던 실행 리스크의 연장선이다. 당시 매출 282.36 억달러에도 영업이익률은 1.4%로 8 분기 만에 최저였고, 캡엑스는 전년 대비 142% 늘어난 57.89 억달러까지 불었다. 사이버캡 양산과 로보택시 7 개 도시 확장은 성장 서사의 실체적 진전으로 평가해온 대목이지만, 이번 감사와 규제 마찰 가능성은 그 진전에 법적·정책적 변수를 하나 더 얹는다. 감사가 리콜이나 운행 제한으로 이어지면 사이버캡 램프업 일정과 매출 전환 시점이 늦춰질 수 있다.

다만 감사는 아직 사실관계 확인 단계이며, 규제 명확화까지 시간이 걸리는 것은 통상적인 절차이기도 하다. 주가에는 단기 불확실성 요인으로 작용할 수 있으나, 방향을 가르는 것은 결국 감사 결과와 뒤이어 규제당국의 조치 수위다. NHTSA 의 다음 결정과 테슬라의 대응을 계속 지켜볼 필요가 있다.



재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	97.69	94.83	106.21	120.00	140.11
↘ 증가율	0.95%	-2.93%	12.01%	12.98%	16.76%
매출총이익	17.45	17.09	19.61	22.86	33.31
↘ 마진	17.86%	18.03%	18.46%	19.05%	23.77%
EBITDA	16.64	14.60	15.09	18.16	23.38
↘ 마진	17.04%	15.39%	14.20%	15.13%	16.69%
영업이익 (EBIT)	7.08	4.36	4.04	5.79	9.19
↘ 마진	7.24%	4.59%	3.80%	4.83%	6.56%
순이익	8.46	5.86	5.89	8.17	10.43
↘ 마진	8.66%	6.18%	5.55%	6.81%	7.45%
EPS	2.42	1.66	1.74	2.32	3.01
↘ 증가율	-22.44%	-31.40%	4.69%	33.22%	29.90%
잉여현금흐름 (FCF)	3.58	6.22	-8.93	-2.70	-1.34
P/E	198.1x	418.2x	216.6x	162.6x	125.1x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

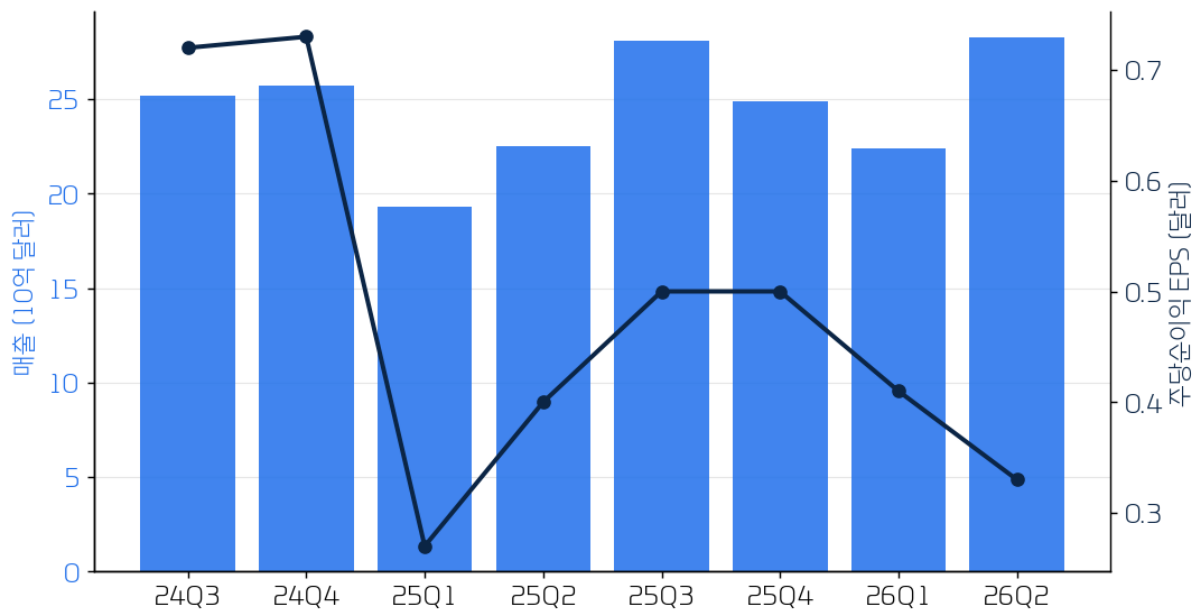
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

TSLA 주가·12개월 선행 EPS 추이

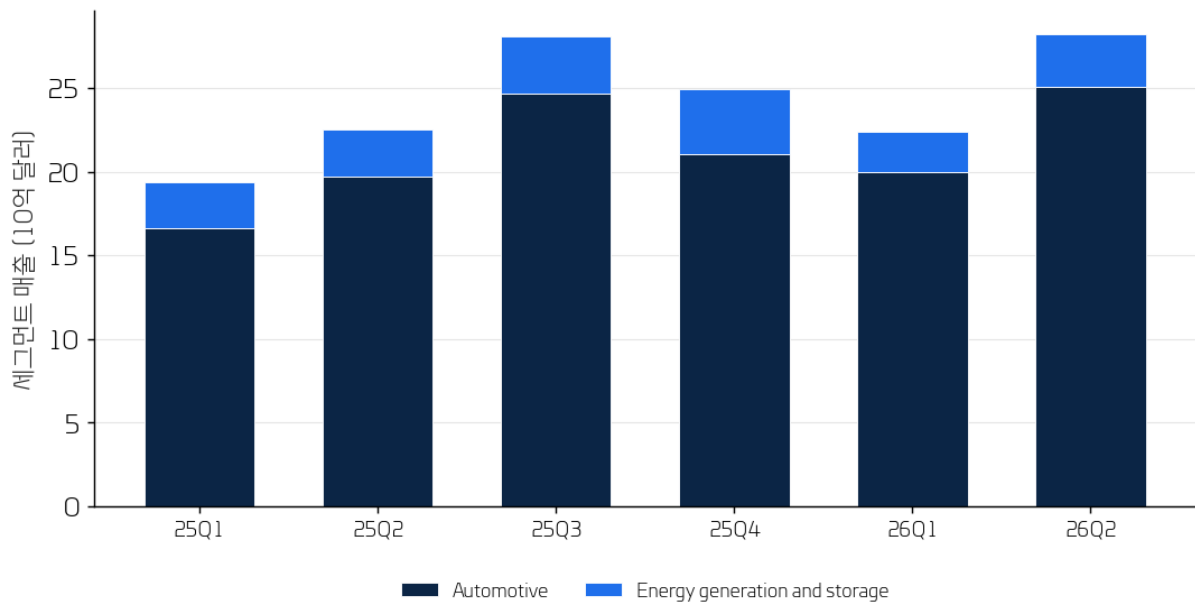


TSLA 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



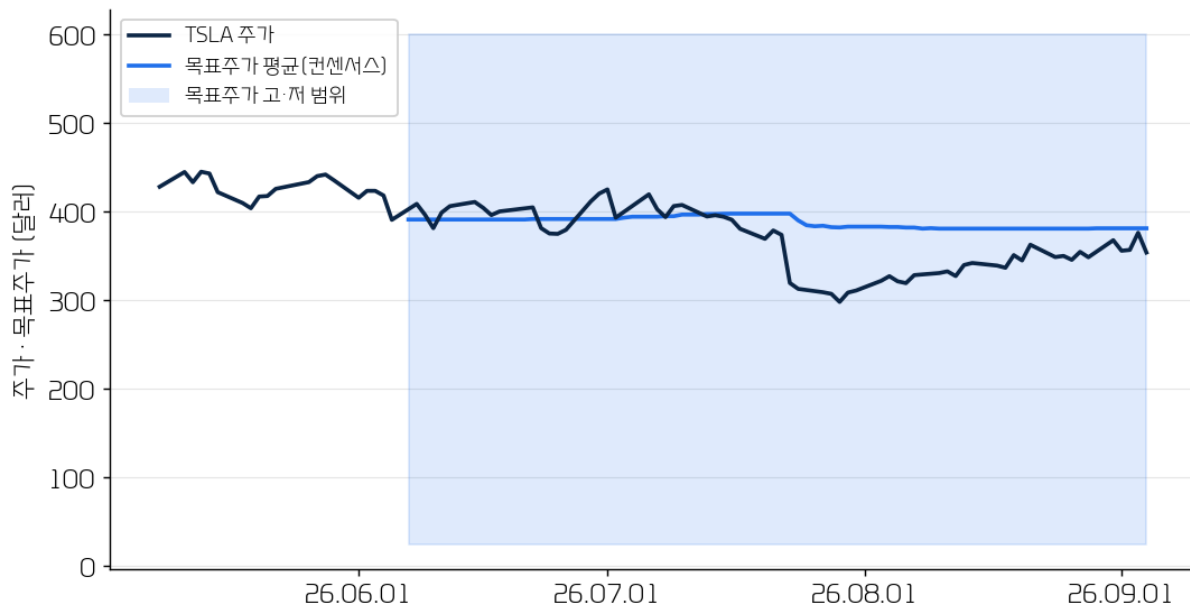
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

TSLA 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



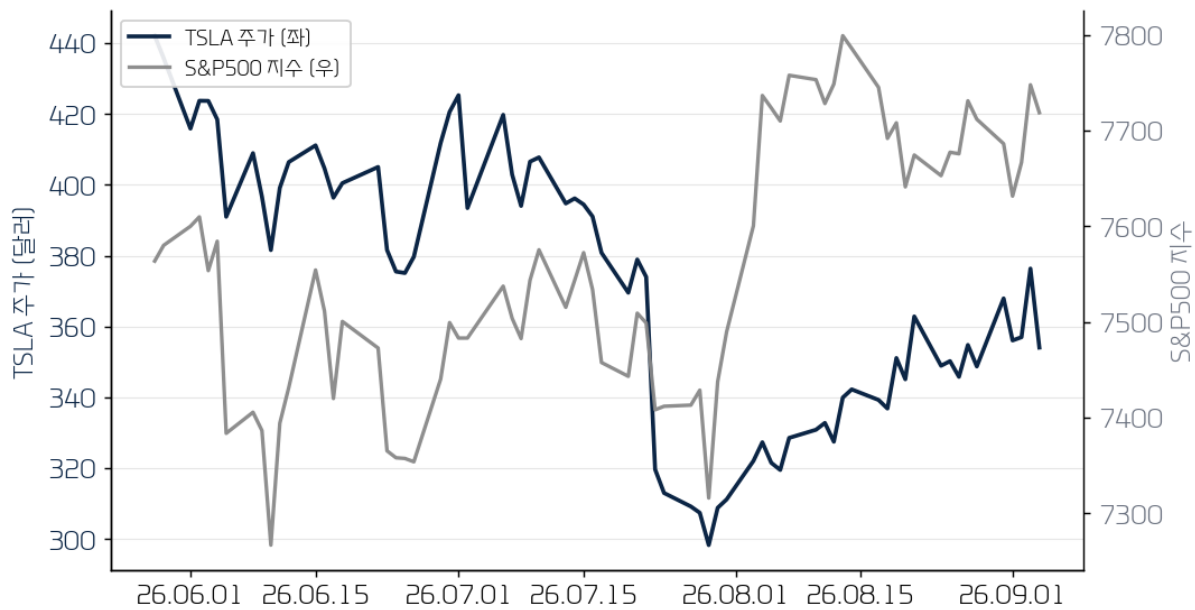
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

TSLA 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

TSLA 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-