

issue comment

SK증권 리서치센터

Analyst 윤혁진 hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025, RA 박준형 jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

summary

- 3분기 매출액 +7.8%YoY, 영업이익 +54.0%YoY 기록
- 3Q24 총 인도 대수 462,890대(+6.4%YoY, +4.3%QoQ), ASP -%YoY 기록
- 배터리 가격 하락, 인도대수 증가, 화물 및 관세 비용 감소 등에 따라 OPM 큰 폭 개선(OPM 3Q24 10.8%, +4.5%pt QoQ)

테슬라 3Q24 Review: 놀라운 원가 경쟁력 확인

3Q24 매출액 \$251.8억(+7.8%YoY, -1.2%QoQ, 이하 YoY, QoQ), 영업이익 \$27.1억(+54.0%, +69.3%), OPM 10.8%로 컨센 상회

- vs. 2Q24 매출액 \$255억(+2.3%, +19.7%), 영업이익 \$16억(-33%, +37%), OPM 6.3%
- 인도 기준 판매량은 462,890대(+6.4%, +4.3%)로 시장 예상치인 461,978대를 상회
모델3/Y 인도 대수는 439,975대(+5.0%, +4.2%), 모델S/X는 22,915대(+43.4%, +6.5%) 기록
- 모델3/Y 생산량 443,668대, 인도량 439,975대로 분기 발생 재고량(생산-인도)은 3,693대로 재고 증가
- 차량 ASP(자동차사업 매출액/전체 인도량)은 \$43,241(-3.4%, -4%) 기록. 21~22년 가격 상승 이후 22년 하반기부터 급격한 가격 하락을 겪었으며 여전히 하락세 지속 중.
- 매출액은 차량 인도량 증가, 에너지 사업부의 높은 매출 성장(+52.4%YoY)과 사이버트릭 인도량 증가, IRA 세액 혜택 등으로 전년대비 상승, 반면 차량 판매 가격 인하로 인한 ASP감소(-4.1%YoY, -3.4%QoQ) 영향으로 전분기대비 감소
- 영업이익은 배터리 가격 하락, 인도대수 증가, 화물 및 관세 비용 감소 등에 따라 큰 폭의 개선을 보임
- 3분기 탄소 크레딧(regulatory credits) 7.4억불. 탄소 크레딧을 제외할 경우 테슬라 2분기 영업이익률을 7.1%로 전분기 1.8%에 대비해서 큰 폭의 개선을 보임

할부금리 0% 등의 프로모션으로 인도량 확대

전년대비 인도대수 +6.4%, 매출액 +7.8%, ASP -4.1% = OPM +3.2%pt

- 테슬라는 22년말부터 지속적으로 차량 판매 가격 인하 중(모델3 2017년 출시, 모델Y 2020년 출시)
- 모델 3 가격(미국 기준): 22년 말 \$46,990에서 24년 3 분기말 \$34,990로 하락
- 모델 Y 가격(미국 기준): 22년 말 \$65,990에서 24년 3 분기말 \$47,990로 하락

비전이 하나씩 가시화

- 저가형 차량(모델2): 계획 순조롭게 진행 중이며, 저가모델(모델2) 2025년 상반기 출시 예정
저가형 차량 출시로 25년 전체 차량 인도량 20~30% 증가 전망
- 로보택시: Cybercab이 2026년에 대량 생산 확신. 연간 200만대 생산 목표
- 4680배터리: 북미에서 가장 경쟁력 있는 셀 될 것. 사이버트릭 흑자전환

- FSD: 2025년 2분기에서 3분기에 FSD가 사람보다 더 안전할 것
- 차량호출: 직원용으로 개발 완료. 정부에 관련 서비스를 신청했고 승인 기다리는 중. 25년 중 텍사스와 캘리포니아에서 출시 예정
- 4분기 인도량 성장 전망

테슬라 분기 실적 추이

(단위: USD mn)

	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	2022	2023
전사 매출액	21,454	24,318	23,329	24,927	23,350	25,167	21,301	25,500	25,182	81,462	96,773
자동차 매출액	18,692	21,307	19,963	21,268	19,625	21,563	17,378	19,878	20,016	71,462	82,419
Model S/X/3/Y 생산	365,923	439,701	440,808	479,700	430,488	494,989	433,371	410,831	469,796	1,369,611	1,845,985
Model S/X/3/Y 판매	343,830	405,278	422,875	466,140	435,059	484,507	386,810	443,956	462,890	1,313,851	1,808,581
영업이익	3,688	3,901	2,664	2,399	1,764	2,064	1,171	1,605	2,717	13,656	8,891
영업이익률	17.2%	16.0%	11.4%	9.6%	7.6%	8.2%	5.5%	6.3%	10.8%	16.8%	9.2%

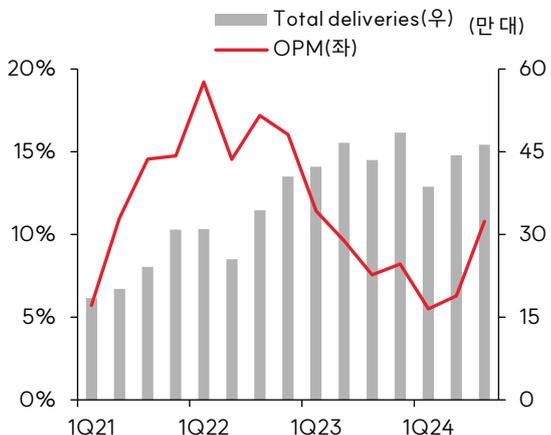
자료: Tesla, SK 증권

테슬라 지역별/모델별 생산능력 추이

Installed Annual Capacity		3Q21	3Q22	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
California (Fremont)	Model S/X	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
	Model 3/Y	500,000	550,000	550,000	550,000	550,000	550,000	>550,000
Shanghai	Model 3/Y	>450,000	>450,000	>950,000	>950,000	>950,000	>950,000	>950,000
Berlin	Model Y	Construction	>250,000	375,000	375,000	375,000	375,000	>375,000
	Model Y	-	>250,000	>250,000	>250,000	>250,000	>250,000	>250,000
Texas	Cybertruck	-	-	Pilot production	>125,000	>125,000	>125,000	>125,000
	Tesla Semi	-	-	Pilot production				
Various	Next Gen Platform	-	-	In development				
	Roadster	-	-	In development				

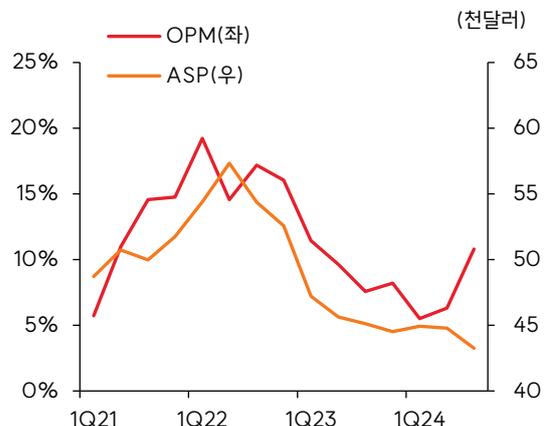
자료: Tesla, SK 증권

테슬라 판매량과 OPM 추이



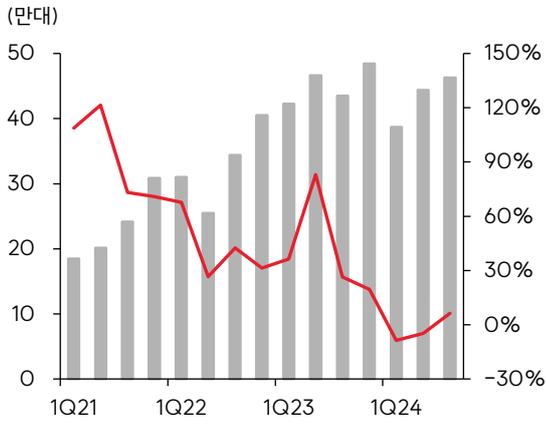
자료: Tesla, SK 증권

테슬라 ASP와 OPM 추이



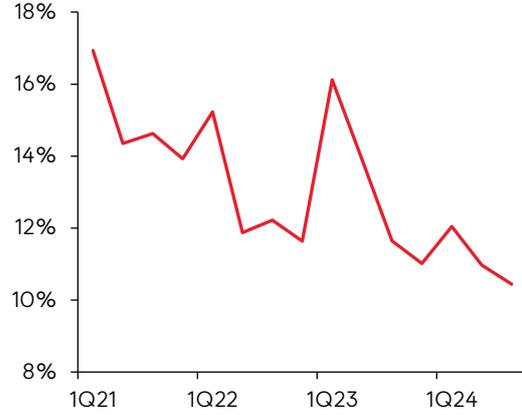
자료: Tesla, SK 증권
주: ASP=자동차사업매출/판매량

테슬라 글로벌 판매량 및 성장률 추이



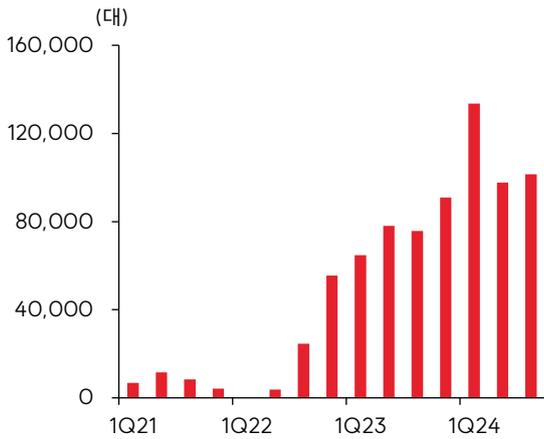
자료 : Tesla, SK 증권

테슬라 글로벌 EV 시장점유율



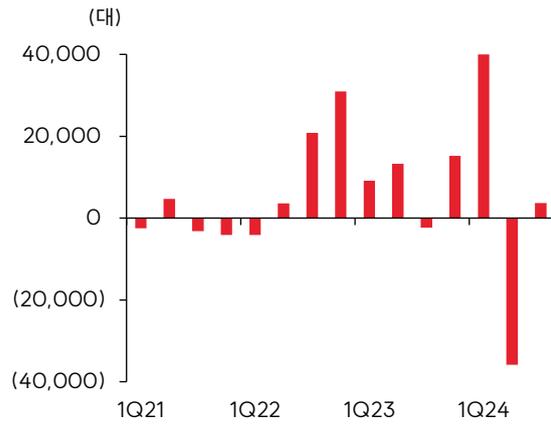
자료 : Tesla, SK 증권

테슬라 모델 3/Y 누적 재고량



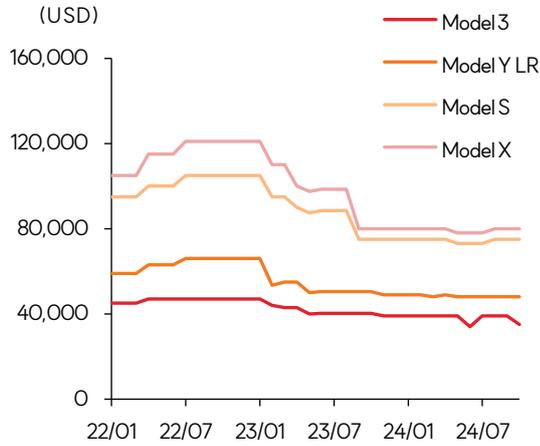
자료 : Tesla, SK 증권
주: 누적재고량은 단순 생산량-인도량 수치

테슬라 모델 3/Y 분기 발생 재고량



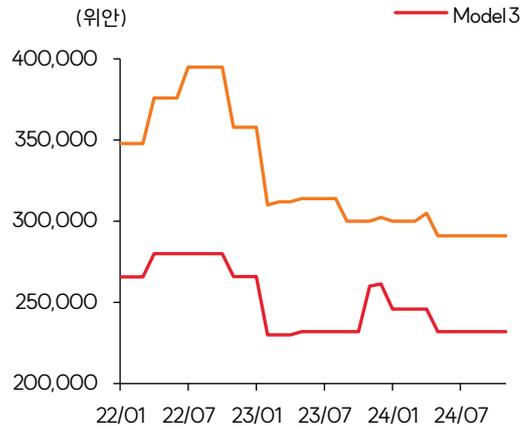
자료 : Tesla, SK 증권
주: 분기발생 재고량은 단순 생산량-인도량 수치

테슬라 주요제품 판매가격 추이



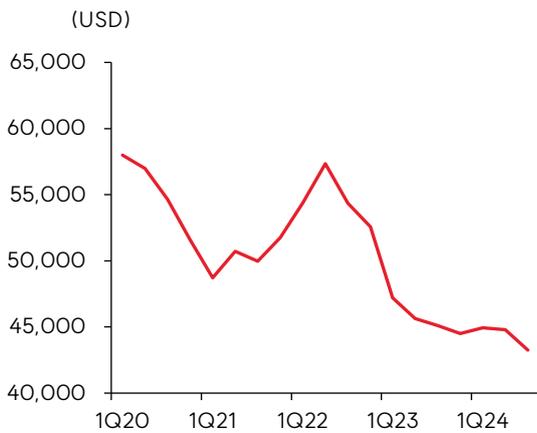
자료 : Tesla, SK 증권

테슬라 모델 3/Y 중국 판매가격 추이



자료 : Tesla, SK 증권

테슬라 글로벌 ASP 추이



자료 : Tesla, SK 증권
 주: ASP=자동차사업매출/판매량

테슬라 로봇택시



자료 : Tesla, SK 증권

Compliance Notice

작성자(관리자)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도