



# 테슬라 (TSLA.US)

시장을 설득하지 못한 일론 머스크

- 테슬라는 전기차와 로보택시를 중심으로 다양한 혁신을 시도하는 기업
- FY2Q25 실적은 전기차 수익성 악화와 비용 증가로 인해 부진한 모습을 연출
- 주요 사업 모델은 여전히 유효하지만 일정이 지연되면서 단기 전망에 부담을 높임

## FY2Q25 실적 Review

FY2Q25(6월말) 실적은 매출액 224.9억달러(YoY -11.8%, QoQ +16.3%, 컨센서스 대비 -0.6%), 영업이익률 4.1%(YoY -2.2%p, QoQ +2.0%p, 컨센서스 대비 -0.8%p), Non-GAAP EPS는 0.4달러(YoY -23.1%, QoQ +48.1%, 컨센서스 대비 -5.4%)를 기록했다.

## 실적 발표 후 급락한 주가

실적 발표 후 동사 주가가 장중 -9% 가까이 하락했다. 가장 큰 원인은 전기차 사업의 수익성 부진에 있다. 차량 인도량이 YoY -13% 감소했고, IRA EV 세액공제(7,500 달러)의 3 분기 말 종료가 발표되며 미국 내 수요둔화 우려가 더해졌다. BYD 의 가파른 성장세 역시 부담으로 작용했다. 이에 더해 전분기 대비 관세 비용이 3 억 달러(자동차 부문 2/3) 늘어나 원가 압력이 더해지자 마진 회복 기대감 또한 후퇴했다. 결국 이익 감소와 비용 증가가 동시에 나타나면서 시장은 단기적으로 동사의 이익 전망치를 하향 조정했고, 주가는 큰 폭으로 하락했다.

## 진행 사업에는 변화가 없지만, 지연된 시점

일론 머스크의 희망적 비전 제시가 이번엔 시장 설득에 실패했다. 올해 상반기 예정됐던 저가 모델 출시와 로보택시 양산 일정이 기대보다 지연되며 투자 심리가 악화된 영향이다. 오스틴 로보택시 서비스 구역을 미국 인구 절반까지 확대하겠다는 계획이 규제 승인 불안으로 늦어질 수 있다는 우려가 동사의 미래 수익성에 대한 의구심을 키웠다. 나아가 옵티머스, Dojo 2 AI 인프라, 자체 설계 반도체(AI5) 등 신사업의 가시적 성과가 대부분 2026 년 이후로 밀리면서 시장은 현재의 밸류에이션에 부담을 느꼈다. 자동차 사업 부진을 만회할 저가 모델 양산이 올해 하반기로 미뤄지고, 로보택시의 재정적 기여는 내년 말에 실현될 것으로 밝혀졌으며, 옵티머스 3 역시 2026 년 초로 양산 일정이 지연되자 주요 신사업의 실적 기여 타임라인이 뒤로 미루어졌다. 이는 관세 비용 증가, EV 세액공제 종료, 규제 크레딧 축소 등 즉각적인 악재들이 이미 3 분기 실적에 빠르게 반영될 것으로 판단되는 상황과 대비된다. 주가 급락의 이유이자 단기 실적 불안감이 높아진 이유이다.

## ▶ 현재주가

현재주가('25.07.23): \$332.56  
블룸버그 목표주가: \$301.33

## ▶ 투자의견 컨센서스

매수 48%	보유 30%	매도 23%
--------	--------	--------

### Stock Data

산업분류	자동차
S&P 500 (07/23)	6,358.91
현재주가/목표주가	332.56 / 301.33
52주 최고/최저 (\$)	488.54 / 182
시가총액 (백만\$)	1,071,161
유통주식 수 (백만)	3,221
일평균거래량 (3M)	109,765,072

### Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	96,773	97,690	95,228	114,380
영업이익	8,891	7,076	5,572	10,040
OPM(%)	9.2	7.2	5.9	8.8
순이익	14,997	7,091	6,097	9,443
EPS	4.30	2.04	1.84	2.75
증가율(%)	18.8	-52.6	-9.7	49.4
PER(배)	95.6	184.0	180.5	120.8
PBR(배)	12.6	17.8	13.9	12.4
ROE(%)	27.9	10.5	7.7	9.8
배당수익률(%)	-	-	-	-

### Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	-17.7	-2.3	-18.2	54.0
S&P Index	8.1	4.4	4.2	17.2



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-07-24 블룸버그 기준

## 테슬라 FY25 2Q ('25.04.01~06.30)

구분	FY25 2Q		컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 2Q	성장률	FY25 1Q	성장률
매출액	22,496	22,640	-0.6%	25,500	-11.8%	19,335	16.3%	
영업이익	923	854	8.1%	1,605	-42.5%	399	131.3%	
영업이익률(%)	4.1	4.9	-0.8	6.3	-2.2	2.1	2.0	
순이익	1,172	1,185	-1.1%	1,478	-20.7%	409	186.6%	
EPS(USD)	0.40	0.42	-5.4%	0.52	-23.1%	0.27	48.1%	

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-23 블룸버그 기준, GAAP 기준, EPS는 Non-GAAP

## 테슬라 Key Metrics



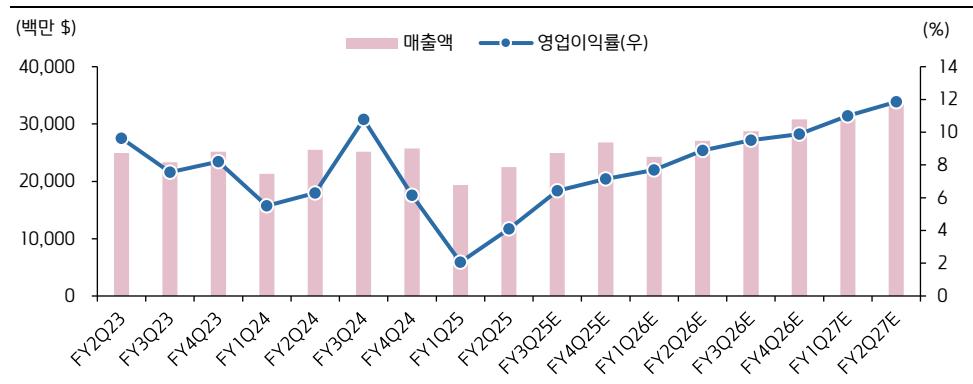
자료: 테슬라, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-23 블룸버그 기준, GAAP 기준

## 테슬라 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q3	YoY 성장률	FY25Q4	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	24,958	-0.9%	26,764	4.1%	95,228	-2.5%	114,380	20.1%
영업이익	1,602	-41.0%	1,915	21.0%	5,572	-21.3%	10,040	80.2%
영업이익률(%)	6.4	-4.4	7.2	1.0	5.9	-1.4	8.8	2.9
순이익	1,500	-30.8%	1,806	-22.1%	5,298	-25.3%	8,563	61.6%
EPS(USD)	0.51	-29.2%	0.58	-21.0%	1.84	-23.9%	2.75	49.4%

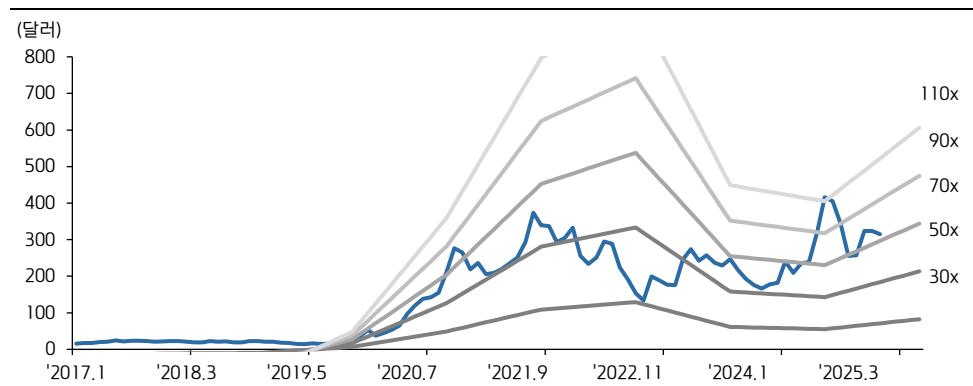
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-23 블룸버그 기준, GAAP 기준, EPS는 Non-GAAP

## 테슬라 분기 실적 추이



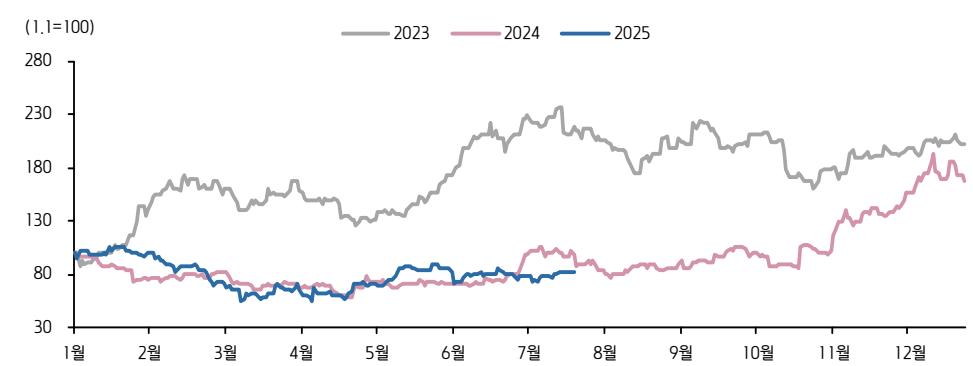
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-07-23 블룸버그 기준

## 테슬라 12M FWD PER 밴드



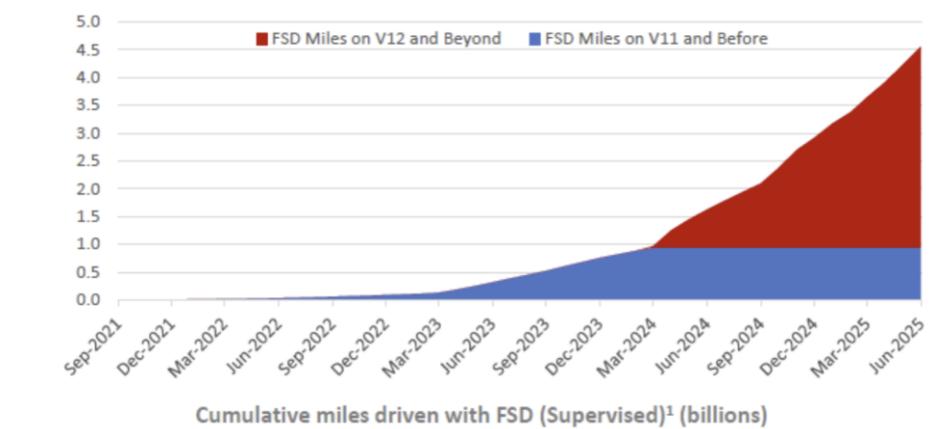
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 테슬라 3 개년 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

## 테슬라 FSD 누적 주행거리



자료: 테슬라, 키움증권 리서치

## 테슬라 상세 실적표

(백만 달러)	FY2Q24	FY1Q25	FY2Q25	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	25,500	19,335	22,496	-11.8	16.3
Automotive & Services	19,878	13,967	16,661	-16.2	19.3
Services & Other	2,608	2,730	2,789	6.9	2.2
Energy Generation & Storage	3,014	2,638	3,046	1.1	15.5
매출원가	20,922	16,182	18,618	-11.0	15.1
매출총이익	4,578	3,153	3,878	-15.3	23.0
영업비용	2,973	2,754	2,955	-0.6	7.3
R&D	1,074	1,409	1,589		
판관비	1,277	1,251	1,366		
기타	-2,351	94	0		
영업이익	1,605	399	923	-42.5	131.3
영업외이익	182	190	626		
세전이익	1,787	589	1,549		
법인세비용	371	169	359		
순이익	1,416	420	1,190	-16.0	183.3
회석 EPS(달러/주)	0.40	0.12	0.33	-17.5	175.0
회석 가중평균주수(백만주)	3,481	3,521	3,519	1.1	-0.1
<b>[Non-GAAP]</b>					
EBITDA	3,674	2,814	3,401	-7.4	20.9
조정 순이익	1,812	934	1,393	-23.1	49.1
조정 EPS	0.52	0.27	0.40	-23.1	48.1
<b>[주요 영업데이터]</b>					
차량 생산량(대)	410,831	362,615	410,244	-0.1	13.1
Model 3/Y	386,576	345,454	396,835	2.7	14.9
그 외	24,255	17,161	13,409	-44.7	-21.9
차량 인도량(대)	443,956	336,681	384,122	-13.5	14.1
Model 3/Y	422,405	323,800	373,728	-11.5	15.4
그 외	21,551	12,881	10,394	-51.8	-19.3

자료: 테슬라, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

**Compliance Notice**

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 테슬라” 종목은 07월 21일 해외관심종목에 언급된 바 있습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

**고지사항**

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.