

테슬라

Tesla, Inc. · TSLA · NASDAQ

3분기 매출이 -0.2%로 멈춘 가운데 FSD 구독 +67%와 Forward PER 178.2배가 맞서고 있습니다

종합 판정

HOLD

긍정 의견 4 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격 \$372.22 2026.10.23 종가 · -0.6%	외부 평균 목표가 \$407.22 +9.4% · 39명	52주 최저 · 최고 \$297.38 ~ \$498.83 고점 대비 -25.4%	다음 실적 발표 미정 26년 4분기 실적
--	---	---	-------------------------------------

01 핵심 데이터 4가지

10/26 바클레이즈 의견 상향, 목표가 450달러 보유→매수 · 목표가 370→450달러(종가보다 +20.9%) · 스페이스X 합병을 강세 논거로 언급(보도)	FSD 구독 +67%, 잉여현금 흑자 전환 3분기 FSD 활성 구독 174만 건(보도) · 잉여현금 15.3억 달러(2분기 -11억)
3분기 영업이익 7.2억 달러, 전년 대비 -61.4% 영업이익률 2.6%(전년 6.6%) · 매출 280.5억 달러는 전년 281억 달러와 비슷(야후 기준)	Forward PER 178.2배, 동종과 격차 최근 12개월 409.0배 · 동종 중앙값 Forward 5.7배 · P/S 14.2배(중앙값 0.7배)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

성장 ×2	부정 의견	3분기 매출 -0.2%·인도량 -2.1%·연간 -2.9%로 증가를 보이지 못해 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 26년 4분기 실적에서 전년 같은 분기 249억 달러를 넘는지가 분기점입니다.
수익성	부정 의견	직전 분기보다 올랐지만 영업이익 -61.4%·영업이익률 2.6%로 전년 6.6%에 못 미쳐 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기 영업이익률이 4% 위로 올라가는지가 분기점입니다.
현금·재무	긍정 의견	순현금 287.7억 달러와 3분기 잉여현금 흑자로 지금의 감당 능력이 확인돼 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 4분기에 설비투자가 늘어도 영업현금이 따라가는지가 다음 확인 지점입니다.
밸류에이션	부정 의견	예상 이익이 2.3배 늘어도 Forward 178.2배가 높아 부정 의견 쪽으로 판정합니다. 분기 EPS(GAAP)가 3분기 0.22달러에서 얼마나 늘어나는지가 분기점입니다.
종목 고유 이슈 ×2	긍정 의견	구독 +67%와 R&D +69% 투자가 확인돼 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 합병은 공식 발표 전이라 근거에서 뺐고, 26년 4분기 실적에서 구독 수가 이어져 늘어나는지가 분기점입니다.
주가 흐름	긍정 의견	60일선 위에서 저점이 높아져 긍정 의견 쪽으로 판정합니다. 종가가 200일선 386.35달러 위로 올라서는지가 분기점입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 순현금 287.7억 달러·FSD 구독 +67%·반등 추세는 긍정 의견, 매출 -0.2%·영업이익 -61.4%·Forward PER 178.2배는 부정 의견으로 4:4이며, 26년 4분기 실적에서 매출 증가와 영업이익률 회복이 확인되면 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적 매출이 전년 같은 분기 249억 달러를 넘고 영업이익률이 4% 위로 올라오면 이익 회복 확인
종가 200일선 386.35달러 회복 현재 3.8% 아래 · 넘어서면 볼린저 상단 390.25달러 시험
FSD 구독 증가 지속 174만 건(+67%)에서 다음 분기에도 늘어난다면 소프트웨어 기반 확대

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 4분기 실적 매출이 전년 249억 달러를 밑돌거나 영업이익률이 2.6% 아래로 내려가면 부담 확대
종가 60일선 357.50달러 이탈 현재 4.0% 위 · 이탈하면 Supertrend 349.57달러 시험
설비투자 급증 9개월 약 130억 달러가 4분기에 크게 늘어 잉여현금이 다시 적자가 되면 재무 부담

04 분기 실적 단위 억 달러

	25년 3분기	4분기	26년 1분기	2분기	3분기
매출	280.9	249	223.9	282.4	280.5
영업이익	18.6	15.7	9.4	4	7.2
순이익	13.7	8.4	4.8	11.1	7.9
영업이익률	6.6%	6.3%	4.2%	1.4%	2.6%

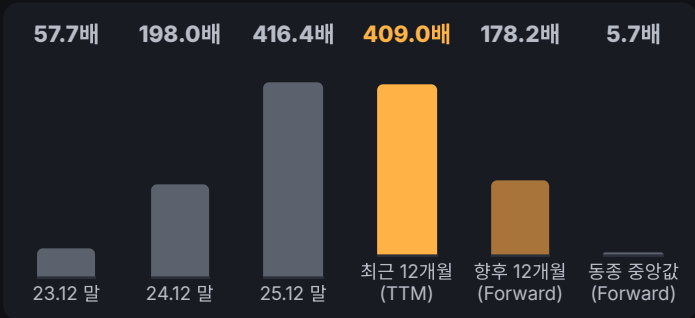
영업이익률
2.6%
1년 전 6.6%

순이익률
2.8%
1년 전 4.9%

매출총이익률
19.6%
1년 전 18.0%

잉여현금 마진
5.5%
1년 전 14.2%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 18 · 보유 23 · 매도 2 · 평균 \$407.22 · 최고 \$600.00 · 최저 \$128.11

바클레이즈	450달러	2026.10.26
UBS	425달러	2026.10.22
CLSA	400달러	2026.10.22
캐너코드 제뉴이티	442달러	2026.10.22

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30) 452.2억 달러 416.5억 달러 → +8.6%	총부채 (9/30) 164.5억 달러 137.9억 달러 → +19.3%	자기자본 (9/30) 892.9억 달러 799.7억 달러 → +11.7%
--	---	--

08 최근 뉴스

- 10/26 바클레이즈 의견 보유→매수, 목표가 450달러

목표가 370→450달러 · 스페이스X 합병이 강세 논거의 일부라는 보도 · 등락 · 거래량은 10/23 종가 기준
- 10/22 실적 발표 다음 날 -3.08%

3분기 매출 280.5억 달러·GAAP EPS 0.22달러 · 10/21 장 마감 후 발표 · 에너지 매출 -16%(보도)
- 10/21 실적 발표일(장 마감 후 발표 전) +3.41%

10/21 장 마감 후 실적 발표 · +3.41%는 발표 전 정규장 상승 · 발표 내용은 잉여현금 15.3억 달러 흑자 전환, 비GAAP EPS 0.48달러(컨센서스 약 0.45달러, 보도)
- 10월 28일 · 미 연준 금리 결정

10년물 4.99% 수준에서 Forward PER 178.2배인 고평가 주식의 할인율에 영향
- 미정 · 26년 4분기 실적 발표

회사 날짜 발표 전 · 매출이 전년 같은 분기 249억 달러를 넘는지와 영업이익률 회복 점검
- 미정 · 스페이스X 합병 관련 회사 공식 발표

바클레이즈 등 외부 시나리오 단계 · 회사 공식 발표 전이라 일정은 미정

10 주요 리스크

- 밸류에이션 부담(Forward PER 178.2배)

영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 EPS가 예상 2.09달러 쪽으로 늘어나는지
- 영업이익 감소(7.2억 달러, -61.4%)

영향 상 · 가능성 상 · 확인 4분기 영업이익률 4% 회복 여부
- 설비투자 확대(연 250억 달러 초과 계획, 보도)

영향 중 · 가능성 중 · 확인 4분기 영업현금 대비 설비투자

11 체크포인트

- ★★★ 26년 4분기 실적·영업이익률

매출이 전년 같은 분기 249억 달러를 넘는지와 영업이익률 4% 회복 확인 · 일정 미정
- ★★★ 설비투자·잉여현금

9개월 약 130억 달러 · 3분기 잉여현금 15.3억 달러가 이어지는지 확인
- ★★★ FSD 구독 174만 건

+67% 증가세가 이어지는지와 구독 매출 규모 공개 여부