테슬라 Tesla, Inc. · TSLA · NASDAQ

3분기 매출이 제자리인 채 영업이익률은 2.6%로 내려갔지만 순현금 287.7억 달러와 자율주행 기대가 Forward PER 180.3배를 떠받칩니다

종합 판정
HOLD
긍정 의견 3 · 부정 의견 4 · 보류 0

발급 시점 가격	외부 평균 목표가	52주 최저 · 최고	다음 실적 발표
$378.05	$412.48	$297.38 ~ $498.83	미정
2026.11.09 종가 · +5.5%	+9.1% · 40명	고점 대비 −24.2%	26년 4분기 실적

01 핵심 데이터 4가지

3분기 영업이익률 2.6%
1년 전 6.6%에서 하락 · 영업이익 7.2억 달러, 매출 280.5억 달러는 제자리

11/5 하루 −10.8% 급락
스페이스X 합병 검토·정치 변수 · 나스닥보다 5.3%p 더 하락, 이후 10% 반등

3분기 설비투자 47.3억 달러
1년 전 22.5억 달러의 2.1배 · 영업현금흐름 62.6억 달러 안에서 집행

사이버트럭 종료, 사이버캡 전환
머스크가 텍사스 공장 생산 전환 확인(보도) · 로보택시 무감독 누적 주행 약 200만 마일(보도)

02 리서치 팀 토론 — 쟁점 6개 판정

자율주행 전환 ×2	부정	쟁점은 투자가 매출과 이익으로 돌아오느냐입니다. 영업현금흐름은 유지됐지만 매출이 제자리이고 영업이익률이 6.6%에서 2.6%로 내려 성장 투자가 아직 결과로 보이지 않습니다. 27년 로보택시 기여가 확인될 때까지.
중국 판매	긍정	889대로 수요가 무너진 모습은 아닙니다. 내수 저점은 부담이지만 공장 판매 기준으로.
밸류에이션	부정	쟁점은 성장률이 배수를 받치느냐입니다. 예상 이익 증가율 25.2%에 PEG 6.9로 성장에 비해 비싸고 동종 Forward PER 6.3배와 격차가 큽니다. 이 격차를 설명할 자율주행 이익이 확인될 때까지.
현금·재무	긍정	쟁점은 투자를 내부 자금으로 감당하느냐입니다. 2분기 적자는 있었지만 3분기에 잉여현금이 흑자로 돌아섰고 순현금 287.7억 달러가 완충합니다.
목표가	긍정	쟁점은 목표가 변경 방향입니다. 실적 직후 4곳이 올렸고 하향은 제프리스 한 곳(제목 기준)이라 방향은 상향 쪽입니다.
스페이스X 합병 검토와 정치 변수	부정	Forward PER 180.3배 같은 높은 배수에는 이 불확실성이 부담입니다.

종합 판정은 HOLD입니다. 현금과 목표가 상향은 긍정 의견이지만 마진 하락과 Forward PER 180.3배, 합병·정치 변수가 부정 의견으로 맞서며, 26년 4분기 실적에서 영업이익률이 회복되는지에 따라 판정이 다시 열립니다.

03 판정이 바뀌는 조건

▲ 판정이 좋아지는 조건

26년 4분기 실적
영업이익률이 4% 이상으로 회복되고 매출이 증가세로 돌아설 때

로보택시 확대
신규 도시 무감독 운행이 확대되고 비용 목표 달성이 확인될 때

종가 회복
종가가 20일선 380.42달러와 200일선 383.51달러를 되찾을 때

▼ 판정이 나빠지는 조건

26년 4분기 실적
영업이익률이 2.6% 아래로 내려가거나 설비투자가 영업현금을 넘을 때

합병·정치
합병 조건이 불리하게 나오거나 머스크 관련 조사가 구체화될 때

11/5 저점
종가가 11/5 종가 343.69달러 아래로 내려갈 때

출처: Electrek·Benzinga·Fortune·IBD·MT Newswires·heygotrade·Trefis 기사 제목·요약 · SEC 10-Q·8-K 제출 목록 · 야후 파이낸스
리포트 원문: lightview.kr/report_tsla_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지

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%

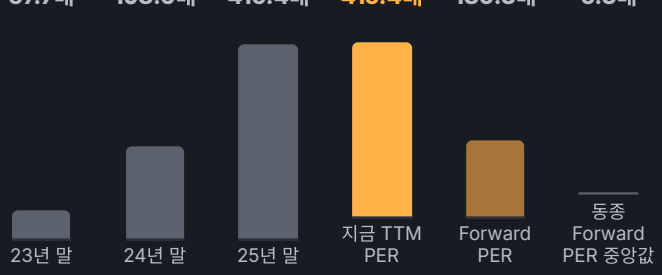
영업이익률
2.6%
1년 전 1.4%

순이익률
2.8%
1년 전 3.9%

잉여현금 마진
5.5%
1년 전 −3.9%

매출총이익률
19.6%
1년 전 16.8%

05 PER 변화



06 증권가 의견

매수 21 보유 21 매도 2 평균 $412.48 · 최고 $600.00 · 최저 $128.11

바클레이즈	450	목표가 상향
캐나코드 제뉴이티	442	목표가 상향
UBS	425	목표가 상향
CLSA	400	목표가 상향

07 재무 체력

현금·단기투자 (9/30)
452.2억 달러
440.6억 달러 → +2.6%

총부채 (9/30)
164.5억 달러
147.2억 달러 → +11.7%

자기자본 (9/30)
892.9억 달러
821.4억 달러 → +8.7%

발행주식수 (9/30)
39.5억 주
37.5억 주 → +5.4%

08 최근 뉴스

11/9 11/9 주가 +5.5%, 사이버트럭 생산 종료 보도는 11/10
11/9 종가는 +5.5%였고 다우가 1,132포인트 오른 장이었습니다. 머스크가 사이버트럭 생산 종료와 예약금 환불을 언급했다는 보도(Benzinga·Fortune)는 11/10자 제목으로 확인돼 11/9 등락의 원인으로 단정하지 않습니다.

11/5 합병 검토·정치 변수에 −10.8% 급락
heygotrade 보도에 따르면 머스크가 스페이스X 실적 발표에서 합병이 좋은 생각이라고 말했고 11/3 중간선거 결과에 따른 규제 경로 우려가 거론됐습니다. 같은 날 나스닥은 −5.5%였습니다.

10/26 바클레이즈 매수 상향, 목표가 450달러
바클레이즈가 의견을 보유에서 매수로 올리고 목표가를 370달러에서 450달러로 높였고 종가는 +5.2%였습니다. 반등의 직접 원인으로 단정하지 않습니다.

09 다가오는 일정

11월 11일 · 단기 옵션 만기
맥스페인 372.5달러, 콜 4.6만·풋 5.6만 미결제약정 · 11/13 만기는 362.5달러

11월 20일 · 월물 옵션 만기
맥스페인 375달러, 콜 28.1만·풋 26.6만 미결제약정

미정 · 26년 4분기 실적 발표
회사 일정 발표 전 · 야후 추정 27년 1월 27일, 컨센서스 EPS 0.50달러

10 주요 리스크

높은 멀티플(Forward PER 180.3배, 동종 6.3배)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 실적

마진 하락(영업이익률 6.6%→2.6%)
영향 상 · 가능성 상 · 확인 26년 4분기 실적

설비투자 확대(3분기 47.3억 달러, 2.1배)
영향 중 · 가능성 중 · 확인 분기 현금흐름

11 체크포인트

★★★ 26년 4분기 영업이익률
2.6%에서 회복되는지와 설비투자 대비 영업현금(62.6억 달러)을 봅니다.

★★★ 로보택시·사이버캡 확대
신규 도시 운행과 사이버캡 생산 전환 일정을 확인합니다.

★★☆ 합병·정치 변수
스페이스X 합병 논의 진행과 의회 조사 구체화 여부를 봅니다.

출처: Electrek·Benzinga·Fortune·IBD·MT Newswires·heygotrade·Trefis 기사 제목·요약 · SEC 10-Q·8-K 제출 목록 · 야후 파이낸스
리포트 원문: lightview.kr/report_tsla_20261110 · 이 요약은 원문에서 핵심만 옮긴 것이며 투자 권유가 아닙니다. 투자 판단과 책임은 투자자 본인에게 있습니다.
© 2026 LightView · 무단 전재 및 재배포 금지