

Tesla (TSLA US)

분기 최대 판매 실적

분기 최대 판매 실적 기록

3Q25 전기차 판매량은 49.7만대(+7% YoY, +29% QoQ)로 컨센서스(44.7만대)를 상회하며 분기 기준 역대 최대치를 기록했다. 판매 증가는 9월 30일 종료된 미국 연방 전기차 세액 공제를 앞둔 선취매 수요가 주요 요인으로 작용했다. 모델별로는 모델 3/Y가 48.1만대(+9% YoY, +29% QoQ)를 기록하며 성장을 견인했으나, 기타 모델(S/X/사이버트럭)은 1.6만대(-31% YoY)로 전년 대비 부진했다. 반면 3Q25 생산량은 44.7만대(-5% YoY, -5% QoQ)로 감소하며 인도량을 약 5만대 하회했고, 이에 따라 재고가 줄었다. 모델별 생산량은 모델 3/Y가 43.6만대(-2% YoY), 기타 모델은 1.1만대(-56% YoY)를 기록했다. 한편, ESS 설치량은 12.5GWh(+81% YoY, +30% QoQ)로 분기 사상 최대치를 달성하며 에너지 부문 성장세가 두드러졌다.

유럽 회복 신호, 기가 베를린 증산

미국에서는 세액 공제 종료를 앞둔 선취매 효과로 판매가 크게 늘었고, 중국은 업그레이드된 모델 Y와 6인승 모델 Y L 판매 호조로 점진적 회복세를 이어갔다. 유럽은 상반기 동안 경쟁 심화 속 전기차 시장이 확대됐음에도 테슬라 판매량은 상대적으로 부진했으나, 9월 들어 프랑스, 덴마크, 스페인에서 판매 반등이 나타나며 긍정적 신호가 포착됐다. 더불어 언론 보도에 따르면 기가 베를린은 양호한 판매 흐름을 반영해 3~4분기 생산 가이던스를 상향 조정했다. 이는 상반기 유럽에서의 상대적 부진이 해소되기 시작했음을 보여주며, 단순한 점유율 방어를 넘어 향후 성장 모멘텀을 확보로 이어질 수 있는 긍정적 신호라고 판단한다.

가격 경쟁력과 자율주행 모멘텀

3Q25 실적은 IRA 세액 공제 종료에 따른 선취매 효과로 반등했으나, 수요 전치(pull-forward) 현상으로 인해 전기차 산업 전반의 수요는 둔화될 가능성 있다. 따라서 4Q25 이후에는 전기차 가격 경쟁력이 핵심 변수로 부각될 것으로 보인다. 테슬라는 이미 6월부터 저가형 전기차 초기 생산을 시작해 하반기 양산을 추진 중이며, 이는 수요 방어와 점유율 확대에 긍정적으로 작용할 것으로 예상된다. 자율주행 부문에서도 FSD v14 출시를 앞두고 모멘텀이 여전히 유효하며, 특히 로보택시 서비스 확장세가 예상보다 빠르게 진행되고 있다는 점 역시 고무적이다. 테슬라에 대한 긍정적 의견을 유지한다.



글로벌기업 Note

2025. 10. 3

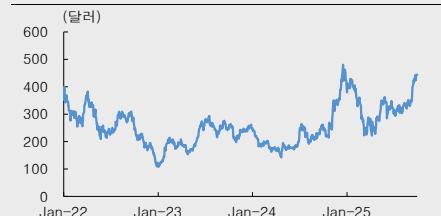
Stock Data

NASDAQ(10/2)	22,884.1
주가(10/2)	436.0
시가총액(십억달러)	1,449.8
52주 최고/최저가(달러)	3,325.2
일평균거래대금(6개월,백만달러)	488.5/212.1
유동주식비율(%)	33,930.7

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	30.5	63.1	81.2
NASDAQ 대비(%p)	22.8	18.2	42.1

주가추이



자료: Bloomberg

블룸버그 투자의견 컨센서스

	매수	보유	매도
비중(%)	45.9	27.9	26.2

자료: Bloomberg

이지수

jisoolee@koreainvestment.com

<표 1> 분기별 실적 추이

(단위: 천대, 백만달러, 달러)

구분	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2023	2024
판매대수	423	466	435	484	387	424	463	496	337	384	497	1,806	1,789
모델 3/Y	412	447	419	461	370	422	440	472	324	374	481	1,740	1,704
기타 모델	11	19	16	23	17	2	23	24	13	10	16	69	85
생산대수	441	480	430	495	433	411	470	459	363	410	447	1,846	1,773
모델 3/Y	421	460	417	477	412	387	444	437	345	397	436	1,775	1,679
기타 모델	19	19	14	18	21	24	26	23	17	13	11	71	94
매출액	23,329	24,927	23,350	25,167	21,301	25,500	25,182	25,707	19,335	22,496	96,773	97,690	
자동차	19,963	21,268	19,625	21,563	17,378	19,878	20,016	19,798	13,967	16,661	82,419	77,070	
에너지	1,529	1,509	1,559	1,438	1,635	3,014	2,376	3,061	2,730	2,789	6,035	10,086	
기타	1,837	2,150	2,166	2,166	2,288	2,608	2,790	2,848	2,638	3,046	8,319	10,534	
매출총이익	4,511	4,533	4,178	4,438	3,696	4,578	4,997	4,179	3,153	3,878	17,660	17,450	
매출총이익률(%)	19.3	18.2	17.9	17.6	17.4	18.0	19.8	16.3	16.3	17.2	18.2	17.9	
영업이익	2,664	2,399	1,764	2,064	1,171	1,605	2,717	1,583	399	923	8,891	7,076	
영업이익률(%)	11.4	9.6	7.6	8.2	5.5	6.3	10.8	6.2	2.1	4.1	9.2	7.2	
세전이익	2,800	2,937	2,045	2,191	1,553	1,887	2,784	2,766	1,162	1,992	9,973	8,990	
세전이익률(%)	12.0	11.8	8.8	8.8	7.3	7.4	11.1	10.8	6	8.9	10.3	9.2	
순이익	2,539	2,614	1,878	7,943	1,129	1,478	2,176	2,317	409	1,172	14,974	7,091	
순이익률(%)	10.9	10.5	8.0	31.6	5.3	5.8	8.6	9.0	2.1	5.2	15.5	7.2	

자료: Tesla, Bloomberg, 한국투자증권

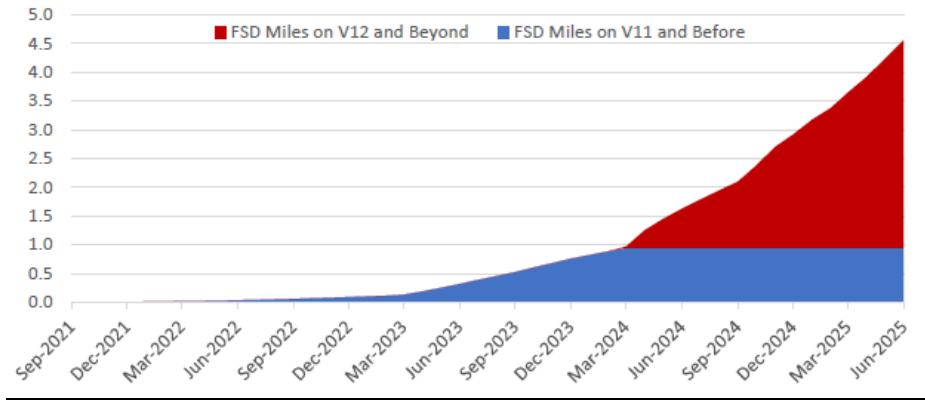
<표 2> 테슬라의 연간 생산능력 현황

(단위: 대)

지역	모델	생산능력	상태
캘리포니아	모델 S/ 모델 X	100,000	생산중
	모델 3/ 모델 Y	>550,000	생산중
상하이	모델 3/모델 Y	>950,000	생산중
	모델 Y	>375,000	생산중
베틀린	모델 Y	>250,000	생산중
	모델 Y	>125,000	생산중
텍사스	사이버트럭	–	개발중
	사이버캡	–	파일럿 생산 중
네바다	테슬라 세미	–	파일럿 생산 중
	로드스터	–	개발중
TBD			

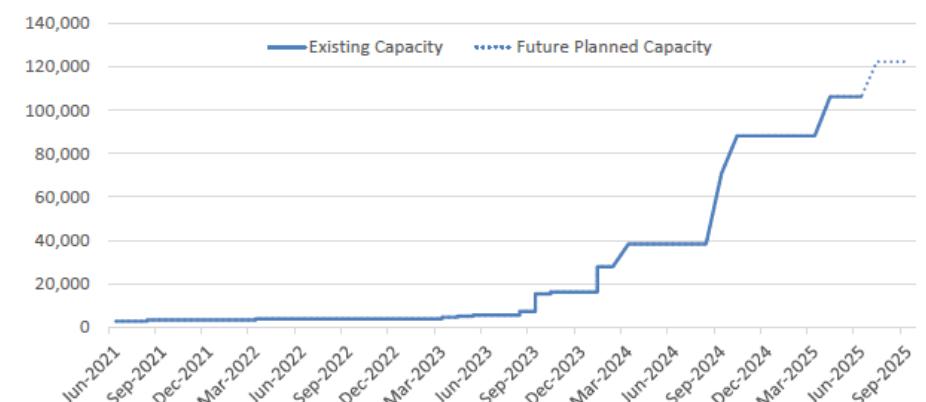
자료: Tesla, 한국투자증권

[그림 1] 감독형 FSD로 주행한 누적 마일



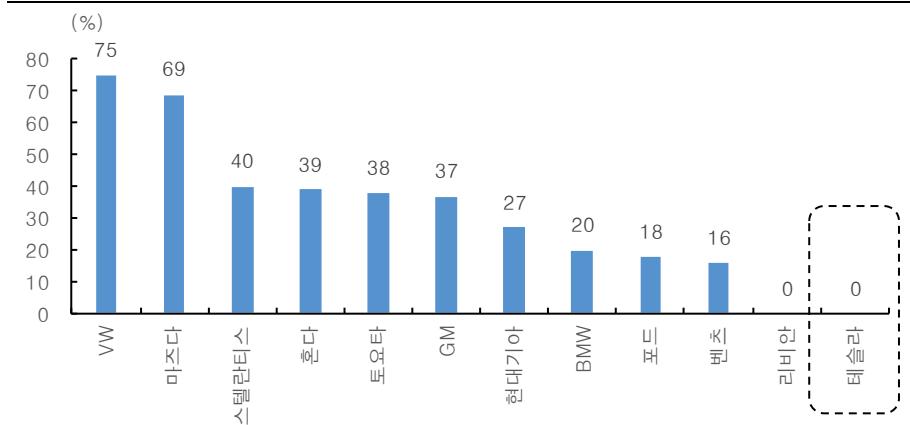
자료: Tesla, 한국투자증권

[그림 2] 테슬라의 AI 학습용 처리 능력 확장 추이



자료: Tesla, 한국투자증권

[그림 3] 2024년 업체별 멕시코/캐나다 북미 생산 비중: 테슬라는 100% 미국 생산



자료: Tesla, 한국투자증권

<표 3> 테슬라 모델별 부품 공급 지역별 비중

(%)	미국/캐나다	멕시코
Cybertruck	65	25
Model 3 Long Range AWD	75	20
Model 3 Long Range RWD	75	20
Model 3 Performance	70	20
Model S	65	20
Model X	60	25
Model Y Long Range AWD	70	25
Model Y Long Range RWD	70	25
Model Y Performance	70	20

자료: NHTSA, 한국투자증권

<표 4> 실적 및 주요 지표

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025F	FY2026F
매출액(백만달러)	97,690	97,690	97,690	97,690	93,756	108,954
영업이익(백만달러)	7,760	7,760	7,760	7,760	4,692	8,006
영업이익률(%)	7.9	7.9	7.9	7.9	5.0	7.3
세전이익(백만달러)	8,990	8,990	8,990	8,990	6,555	9,152
순이익(백만달러)	7,091	7,091	7,091	7,091	4,874	7,323
순이익률(%)	7.3	7.3	7.3	7.3	5.2	6.7
EBITDA(백만달러)	10,061	18,201	14,711	13,944	12,784	15,970
EBITDA 마진(%)	10.3	18.6	15.1	14.3	13.6	14.7
EPS(달러)	1.6	3.6	4.3	2.0	1.3	2.0
EPS 증가율(% YoY)	665.6	121.6	18.8	(52.6)	(34.7)	49.0
BPS(달러)	9.7	14.1	19.7	22.7	23.8	26.4
DPS(달러)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ROA(%)	9.7	17.4	15.9	6.2	4.8	6.1
ROE(%)	21.1	33.5	27.9	10.5	7.4	9.1
배당수익률(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당성향(%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순차입금(백만달러)	(8,834)	(16,437)	(19,521)	(22,940)	(25,039)	(25,815)
PER(x)	217.3	33.7	95.6	184.0	249.9	177.2
PBR(x)	36.2	8.7	12.6	17.8	18.3	16.5
EV/EBITDA(x)	107.8	20.6	52.5	91.6	111.2	89.0

주: 10월 2일 종가 기준

자료: Tesla, Bloomberg, 한국투자증권

■ Compliance notice

- 당사는 2025년 10월 3일 현재 상기 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 리포트의 내용 일부를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 리포트의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돋기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.

■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.