

Tesla, Inc.

Tesla, Inc. · FY26 Q2 (2026-06-30)

TSLA

US Equity

현재 판단

기다림

현재 가격은 보수적 기준의 52.36배

사업가치 기준 ↔ 시장가격

\$12 → \$313

보수적 기준 \$6 · 격차 +5136%

시가총액 \$1,090B	여러 해를 반영한 주인 이익 \$4B	영업이익률 1.4%	수익 안정성 C등급
BVPS \$24.95	PBR 12.5배	현금이익 기준 배수 10.7배	10년 국채 4.68%

판단을 만든 네 가지 근거

- **사업.** 영업이익률은 1.4%이고, 현금이익의 안정성은 C등급이다.
- **현금.** 여러 해를 함께 반영한 주인 이익은 \$4B다.

한 장 요약

사업가치 기준 \$12 주인 이익 \$4B 기준	보수적 기준 \$6 계산 오차와 사업 위험 반영	시장 가격 \$313 보수적 기준의 52.36배
---	---	---

리프의 판단

Tesla, Inc.는 여러 해를 함께 반영한 주인 이익이 **\$4.3B**이고 현금이익의 안정성은 **변동성(C등급)**이다. 현재 시장가격은 보수적 기준의 **52.36배**다. 좋은 사업인지와 지금 가격이 편안한지는 따로 판단해야 한다.

질문	현재 답
현재 시가총액	\$1,090B
현재 시장가격	\$313.03
주당순자산	\$24.95
PBR	12.5배
여러 해를 반영한 주인 이익	\$4.3B
현재 판단	기다림

최근 실적은 좋아지고 있는가

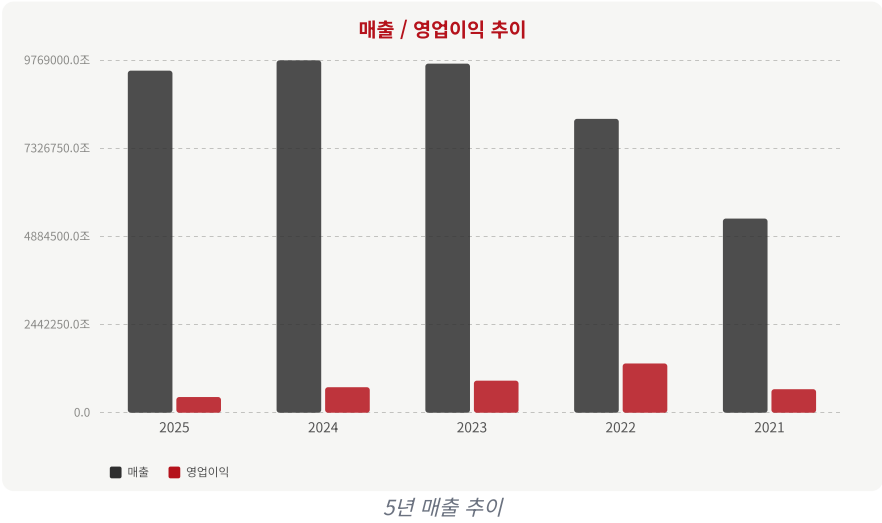
FY26 Q2 (2026-06-30) 기준 (전년 동기 대비 전년 대비(YoY))

항목	금액	전년 대비(YoY)
매출	\$28.2B	+25.5%
매출원가	\$23.5B	+26.1%
매출총이익	\$4.8B	+22.5%
영업이익	\$0.4B	-56.9%
순이익	\$1.1B	-4.9%
연구개발비(R&D) 비용	\$2.4B	+49.2%
판관비(SG&A)	\$2.0B	+45.1%
희석 EPS	\$0.32	—

이 표를 읽을 때 순이익은 전년 대비 -4.9%지만, 영업이익은 -56.9%입니다. 차이는 본업이 아니라 영업외손익(본업 밖에서 생기는 이자·투자자산 평가 등)에서 왔습니다. 영업외손익은 분기마다 크게 출렁이고 현금으로 들어오지 않는 평가액도 섞이므로, 본업의 흐름은 영업이익 쪽이 더 잘 보여줍니다.

마진 구조

- 매출총이익률: 16.8%
- 영업이익률: 1.4%
- 순이익률: 3.9%



이 회사는 누구에게 무엇을 팔아 돈을 버는가

쉽게 말하면, 매출은 고객이 회사에 낸 돈의 합계입니다. 이 숫자가 오래 높아야 이익도 커질 여지가 생깁니다.

- 매출: \$28.2B (전년 대비 +25.5%)
- 5년 매출 연평균 성장률(CAGR): 15.2%

성장은 여러 해에 걸쳐 이어졌는가

연평균 성장률은 시작값과 끝값을 기준으로 매년 얼마나 커졌는지 보여주는 숫자다.

5년과 3년 성장률

지표	5yr 연평균 성장률(CAGR)	3yr 연평균 성장률(CAGR)
매출	15.2%	5.2%
영업이익	-9.6%	-31.7%
순이익	-8.9%	-32.9%
Owner Earnings	-25.2%	—

마진 안정성 (5년 평균 / 범위)

- 영업이익률 평균: **10.0%** (범위 4.6% - 16.8%)
- 순이익률 평균: **10.5%** (범위 4.0% - 15.5%)

자기자본이익률(ROE)

- 5년 평균 자기자본이익률(ROE): **16.9%** (자사주 매입이 자본총계를 줄이면 자기자본이익률(ROE)가 끌어올려지는 효과가 있으므로, 자본 배분 효율은 다른 지표와 함께 봐야 함.)

5년 실적 시계열 표

최근 5개 회계연도 실적 (연간 보고서 기준)

회계연도	매출	영업이익	순이익	Owner Earnings
2025	\$94.8B	\$4.4B	\$3.8B	\$0.3B
2024	\$97.7B	\$7.1B	\$7.1B	\$-0.1B
2023	\$96.8B	\$8.9B	\$15.0B	\$9.4B
2022	\$81.5B	\$13.7B	\$12.6B	\$7.8B
2021	\$53.8B	\$6.5B	\$5.5B	\$0.9B

최근 4분기 흐름

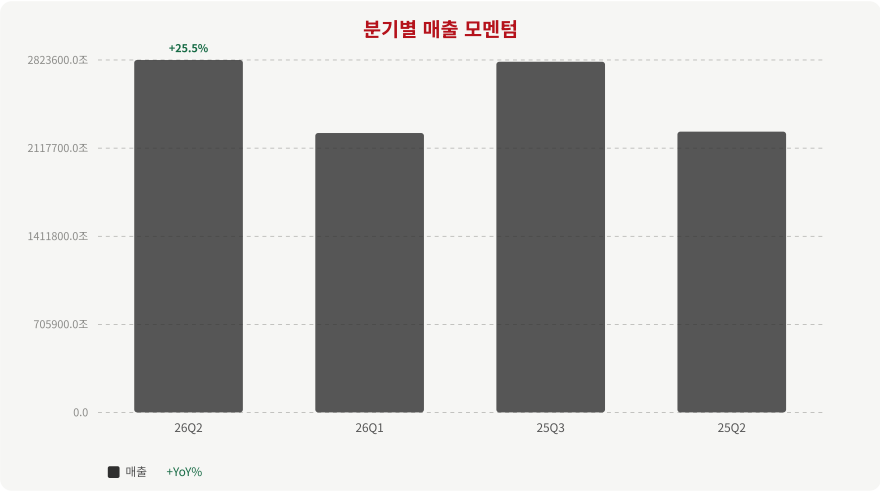
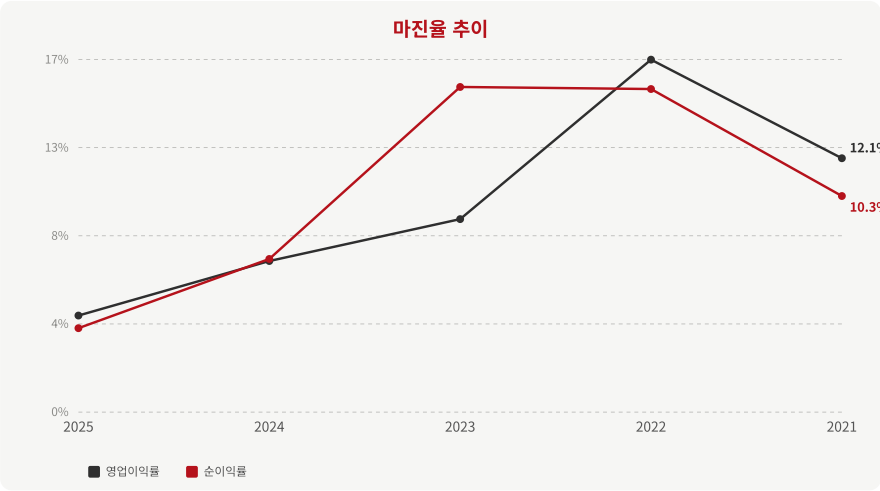
최근 4개 분기 실적 추이

분기	매출	영업이익	순이익	영업이익률
2026Q2	\$28.2B	\$0.4B	\$1.1B	1.4%
2026Q1	\$22.4B	\$0.9B	\$0.5B	4.2%
2025Q3	\$28.1B	\$1.6B	\$1.4B	5.8%
2025Q2	\$22.5B	\$0.9B	\$1.2B	4.1%

추세 평가

- 매출 추세: 변동적

- 자본 추세: 확장 중



Section 4: 현금흐름 분석

2026-06-30 기준 · 최근 6개월 누적(YTD) · 단위 \$B

활동 구분	항목	금액
영업 활동	영업활동 현금흐름	\$8.6B
	(참고) 순이익	\$1.1B · 분기
투자 활동	설비투자	(\$8.3B)
	투자활동 현금흐름	\$-11.0B
재무 활동	재무활동 현금흐름	\$1.2B

잉여현금흐름(FREE CASH FLOW) 근사
\$0.4B = 영업활동 현금흐름 \$8.6B - 설비투자 \$8.3B | FCF ≈ 영업현금의 4% (설비투자가 영업현금을 크게 소진)

고객이 쉽게 떠나지 못하게 하는 힘은 있는가

해자는 경쟁사가 쉽게 빼앗기 어려운 장점입니다. 높은 이익률이 여러 해 이어진다면 가격 결정력이나 낮은 비용 구조가 있는지 살펴볼 근거가 됩니다.

- 매출총이익률: **16.8%**
- 영업이익률: **1.4%**
- 5년 평균 ROE: **16.9%**

회사의 설명과 숫자를 따로 본다

회사가 10-K에서 설명한 강점은 출발점일 뿐이다. 고객이 오래 남는지, 마진과 현금흐름이 여러 해 동안 유지되는지 숫자로 다시 확인한다.

경영진은 번 돈을 어디에 쓰는가

- 현금 배당: **\$0.0B**
- 주주환원 합계: **\$0.0B**

배당과 자사주 매입은 회사 안의 현금을 주주에게 돌려주는 두 방법입니다. 다만 사업에 필요한 투자를 줄여서 만든 환원이라면 오래가기 어렵기 때문에 현금흐름과 함께 봐야 합니다.

회계이익이 실제 현금으로 남는가

주인 이익은 회사가 영업으로 번 현금에서 사업을 지금 수준으로 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다. 쉽게 말하면 주주 몫으로 남길 수 있는 현금에 가깝다. 영업으로 번 현금을 쓰기 때문에, 순이익에 섞이는 비현금 평가손익(예: 보유 주식 가치 변동)은 여기서 자동으로 빠진다.

아래 현금 항목은 2026-06-30 기준 최근 6개월 누적(YTD)이다.

계산 항목	금액
영업활동 현금흐름	\$8.6B
유지 설비투자 추정	\$8.3B
주인 이익	\$0.4B

한 해의 숫자만 믿지 않는다

- 5년 평균 주인 이익: **\$3.7B**
- 최근 12개월(TTM) 기준: **\$5.8B**
- 두 값을 함께 반영한 기준: **\$4.3B**

현재 가격은 얼마나 큰 미래를 요구하는가

좋은 회사와 좋은 가격은 같은 말이 아니다. 현재 확인되는 현금이익을 기준으로 사업가치를 계산하고, 시장가격에 이미 반영된 기대의 크기를 비교한다.

질문	값
현재 시가총액	\$1,090B
리프가 계산한 사업가치 기준	\$42B
사업가치 기준의 주당 값	\$12
계산 오차를 감안한 보수적 기준	\$6
현재 시장가격	\$313.03

현재 시장가격은 보수적 기준의 **52.36배**다. 이것은 정답 가격이 아니라, 현재 가격을 정당화하려면 사업과 현금이 얼마나 더 좋아져야 하는지 묻기 위한 비교 기준이다.

무엇이 틀리면 판단을 바꿔야 하는가

분석의 품질은 맞힌 숫자보다 틀렸을 때 무엇을 확인할지 정해두는 데서 갈린다.

- 향후 10년 경쟁우위(해자)가 지금처럼 유지될 수 있는가
- 주력 시장의 규제·정책 변화가 사업 모델을 얼마나 바꿀 것인가
- 현재의 마진 수준이 경쟁 심화 후에도 지속 가능한가
- 신규 투자(설비·R&D·신사업)의 자본수익률이 회수될 것인가
- 핵심 성장 동력이 둔화될 때 이를 대체할 동력이 있는가

회사 공시 위험 요인 (Item 1A)

이번 분기 보고서(10-Q)에는 위험 요인(Item 1A) 전문이 포함되지 않습니다. 전체 위험 요인은 직전 연간 10-K Item 1A를 참조하세요.

자료 기준과 계산 방식

공시에서 확인한 숫자와 리프가 계산한 값을 구분해 읽어야 한다.

구분	기준	용도
회사 공시	Tesla, Inc. 10-Q · 2026-07-23 · SEC EDGAR	사업, 재무제표, 위험
시장 데이터	2026-07-24 종가 기준	종가, 시가총액, 10년 국채 수익률
리프 계산	공시 숫자를 아래 방식으로 재계산	주인 이익과 가격 판단

리프 계산

- **주인 이익:** 영업에서 들어온 현금에서 사업을 유지하는 데 필요한 설비투자를 뺀 값이다.
- **여러 해를 반영한 주인 이익:** 한 해의 일시적 변동을 줄이기 위해 5년 평균과 최근 값을 함께 본다.
- **사업가치 기준:** 주인 이익을 요구수익률로 나눈 값과 현금이익 배수를 적용한 값을 함께 본다.
- **보수적 기준:** 계산 오차와 사업 위험을 감안해 사업가치 기준보다 낮게 잡는다.

이 리포트는 공개 자료를 바탕으로 사업과 가격을 함께 살펴본 교육·분석 자료입니다. 리프의 계산에는 추정이 포함되며 실제 결과와 다를 수 있습니다. 본 자료는 특정 종목의 매매를 권유하거나 자문하지 않으며, 최종 판단과 그 결과의 책임은 독자 본인에게 있습니다.