

자동차/부품

산업이슈 브리프 |

Check Point

- EPS \$1.86 기록 (vs \$1.58)
- 판매량 24.1 만대(YoY +73%)
- 영업이익률 14.6%로 급증
- 상해공장 생산증가로 이익개선

Tesla 3Q21 리뷰: 이어지는 놀라운 실적

Analyst 유지웅 _ 02. 3779 8886 _ jwyoo@ebestsec.co.kr

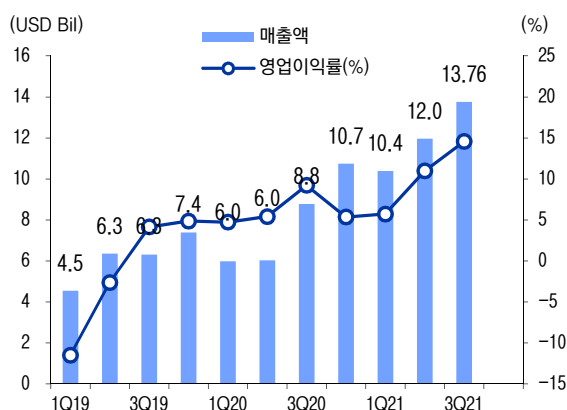
3Q21 실적 서프라이즈: EPS \$1.86 기록 (Non-GAAP 기준)

- Tesla 3Q21 실적 공개. GAAP, Non-GAAP 기준 EPS는 \$1.44, \$1.86 기록 컨센스 대비 \$0.28 상회(Factset 컨센서스 \$1.58)
- 매출액 \$13.76Bil 기록, 영업이익 \$2.0Bil 기록해 영업이익률은 14.6% 까지 급증
- 2Q21 총 판매는 24.1만대(YoY +73%)를 기록. Model S/X는 9,289대(YoY -39%), Model 3/Y는 23.2만대(YoY +87%) 기록
- CO2크레딧 매출은 \$279Mil 기록. 크레딧 매출 제외시 자동차부문 GPM은 28.1% 기록. 크레딧 매출 제외시에도 구조적 손익개선 시현
- SBC(Stock Based Compensation)은 \$190million 기록(영업이익 반영), 비트코인 손상차손 \$51Million 기록
- 상해공장의 Model Y 본격 출하가 전체 ASP하락에도 불구하고 이익개선에 크게 기여 시작한 것으로 보임

Berlin, Austin Gigafactory 연내가동 확정, 당분간 가파른 판매증가세 기대

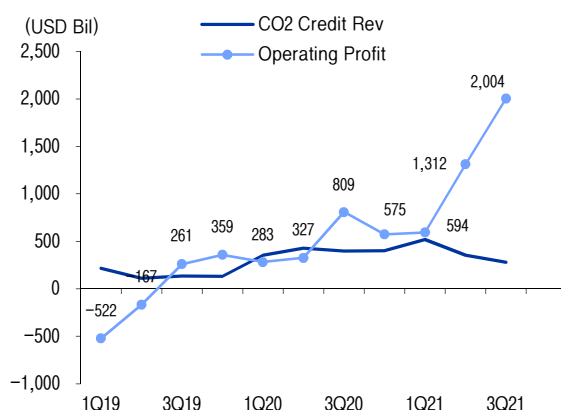
- 현재 건설중인 Berlin, Texas 두곳에서 각각 연내 가동 Model Y생산 확정, Fremont공장 역시 S/X 생산량 증가 기대
- 한편 상해공장의 경우 지난 9월 5.9만대, 3Q21 14만대 생산 기록해 연초대비 생산능력이 70% 가량 증가
- 4Q21에는 따라서 약 27.2만대 가량 인도 예상(2021년 연간 90만대)되며, 2022년은 최소 150만대 이상으로 확대 예상
- Berlin, Austin 공장 가동은 미국및 중국내 현지판매 급증을 의미. 미국판매는 21년 27만대 -> 23년 100만대 수준으로 급증
- Tesla의 판매급증 및 M/S 확대는 전통 OEM들에게는 부정적 행보. 현대기아의 미국/중국 EV본격진출 시급한 상황 재확인

그림1 매출액 및 영업이익률 추이: 3Q21 매출액 YoY +57% 시현



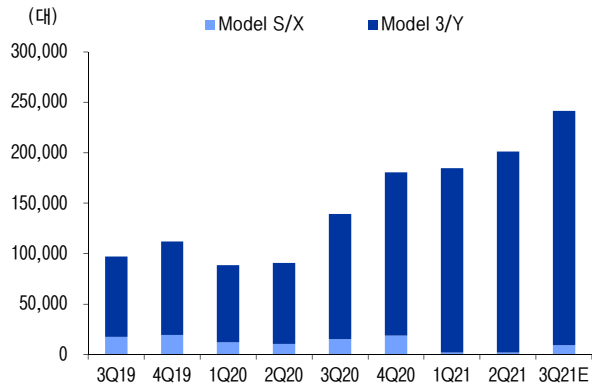
자료: Tesla, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 Tesla 분기 영업이익 vs CO2 크레딧 매출 추이



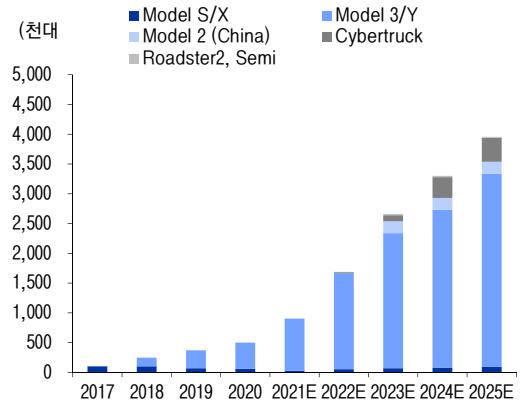
자료: Tesla, 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 Tesla 분기 Deliveries 추이: 3Q21 24.1 만대 기록



자료: Tesla, 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 Tesla 연간 Deliveries 추이: 2021 년 90 만대 예상



자료: Tesla, 이베스트투자증권 리서치센터

표1 Tesla 분기 실적 추이 및 인도대수 트렌드

(Bil USD)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
매출액	6.35	6.30	7.38	5.99	6.04	8.77	10.74	10.39	11.96	13.76
매출총이익	0.92	1.19	1.39	1.23	1.27	2.06	2.07	2.22	2.88	3.66
매출총이익률(%)	14.5	18.9	18.8	20.6	21.0	23.5	19.2	21.3	24.1	26.6
영업이익	-0.17	0.26	0.36	0.28	0.33	0.81	0.58	0.59	1.31	2.00
영업이익률(%)	-2.6	4.1	4.9	4.7	5.4	9.2	5.4	5.7	11.0	14.6
지배주주당기순이익	-0.41	0.14	0.11	0.02	0.10	0.33	0.27	0.44	1.14	1.62
당기순이익률(%)	-6.4	2.3	1.4	0.3	1.7	3.8	2.5	4.2	9.6	11.8
EPS(GAAP)	-2.31	0.80	0.58	0.09	0.10	0.27	0.24	0.39	1.02	1.4
EPS(Non-GAAP)	-1.12	1.91	2.14	1.24	0.44	0.76	0.80	0.93	1.45	1.9
YoY										
매출액	58.7	-7.6	2.2	31.8	-4.9	39.2	45.5	73.6	98.1	56.8
매출총이익	48.8	-21.8	-3.6	118.1	37.6	73.2	48.5	79.5	127.6	77.4
영업이익	적지	-37.4	-13.2	흑전	흑전	210.0	60.2	109.9	301.2	147.7
지배주주당기순이익	적지	-54.1	-24.7	흑전	흑전	131.5	157.1	2,637.5	998.1	388.8
판매대수 (대)										
총 인도대수	95,356	97,186	112,095	88,496	90,891	139,593	180,667	184,877	201,304	241,391
Model S/X	17,722	17,483	19,475	12,230	10,614	15,275	18,966	2,030	1,895	9,289
Model 3/Y	77,634	79,703	92,620	76,266	80,277	124,318	161,701	182,847	199,409	232,102

자료: 이베스트투자증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 유지웅)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.6% 6.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2020. 10. 1 ~ 2021. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨 마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)