行情截至 2026-09-28 收盘 · 财报截至 2026 Q2（2026-06-30，10-Q 于 2026-07-23 提交）；期后 8-K 查到 2026-09-29

特斯拉 Tesla TSLA

特斯拉：市盈率 201 倍，估值依赖 Robotaxi 与 148 万 FSD 订阅的兑现

特斯拉营收恢复增长，但盈利尚未恢复：Q2 营收 $28.2B（+25.5%），经营利润仅 $398M，经营利润率 1.4%，为近 6 个季度最低。GAAP 净利润 $1.11B 中，SpaceX 持股的账面浮盈（税后 $763M）与一次性税项收益（$274M）合计占 93.1%（8-K，2026-07-22）。公司将 2026 年资本开支指引由年初的 $20B 以上上调至 $25B 以上，上半年仅支出 $8.28B，下半年自由现金流大概率转负（推测）；9 月 29 日另签署 $30B 银行授信（8-K，2026-09-29）。按本财年预期 EPS 计算，市盈率为 201.4x，是汽车同行中位数 8.4x 的 24 倍。当前估值主要反映市场对 Robotaxi、Optimus 及与 SpaceX 合并可能性的预期，而上述业务在财报中尚无单独披露的收入。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500	股价	市值	1 年涨跌	本财年预期市盈率
买入 2026-10-01 定稿 · 评级定义	$357.45 2026-09-28 收盘	$1.39T Consumer Cyclical	-18.8% 年初至今 -20.5%	201.4x EPS 1.75（分析师均值）
下次财报 2026-10-22 yfinance 日历				

01

大盘

指数：截至 2026-09-29，标普 500 年初至今 +12.1%、1 年 +15.2%，纳斯达克年初至今 +15.3%；近 1 个月道指 -4.1%、罗素 2000 -5.5%，小盘股率先走弱。

行业：非必需消费 ETF（XLY）年初至今 -8.2%、1 年 -8.3%。特斯拉年初至今 -20.5%、1 年 -18.8%，相对标普 500 分别落后 32.6 和 34.0 个百分点。

利率与波动：10 年期美债收益率 5.25%，1 个月上行约 54bp；VIX 16.04；美元指数 101.41，1 个月 +1.7。美联储于 9 月 16 日加息 25bp。

对本股的影响：特斯拉 1 年 beta 为 2.20，与标普 500 的相关系数为 0.62，大盘波动传导至该股时平均放大约 2.2 倍。其估值的主要部分建立在多年后 Robotaxi 和 Optimus 的现金流之上，属于久期最长的一类资产，长端利率上行对其折现值的影响最大（推测）；车贷利率随政策利率上行，亦对购车需求形成抑制（推测）。

指数与行业

	最新	1 周	1 个月	3 个月	年初至今	1 年
标普 500	7,670.84	-1.2%	-0.5%	+2.3%	+12.1%	+15.2%
纳斯达克综合	26,797.54	-1.6%	+1.5%	+2.2%	+15.3%	+18.6%
道琼斯工业	51,349.92	-1.0%	-4.1%	-1.9%	+6.8%	+10.9%
罗素 2000	2,807.92	-2.8%	-5.5%	-7.2%	+13.1%	+15.3%
Consumer Cyclical 行业 ETF	109.00	-2.9%	-6.8%	-6.7%	-8.2%	-8.3%
TSLA	**357.45**	**-4.8%**	**+2.5%**	**-13.2%**	**-20.5%**	**-18.8%**

利率、波动与相对表现

VIX 波动率指数	10 年期美债收益率	美元指数	相对标普 beta	3 个月超额收益	1 年超额收益
16.04	5.25%	101.41	2.20	-15.5%	-34.0%
1 个月 +1.61	1 个月 +54bp	1 个月 +1.71	1 年相关系数 0.62	相对标普 500	相对标普 500

宏观与市场事件

日期	事件	对这只股票意味着什么	来源
2026-09-16	美联储加息 25bp 至 3.75%–4.00%，为 2023 年以来首次加息，点阵图中位数预示年内再加息一次	政策利率上行 → 车贷利率上行 → 美国购车月供上升，抑制需求（推测）；同时抬高远期现金流的折现率，对特斯拉这类估值依赖远期预期的股票影响最大（推测）。	Federal Reserve / CNBC
2026-09-24	10 年期美债收益率盘中升至 5.225%，为 2007 年以来最高，9 月 25 日收于 5.17%	推动收益率上行的因素是 9 月综合 PMI 高于预期及投入成本上升。长端利率是远期估值的分母，这是本股近 1 个月跑输标普 500 的主要原因之一（推测）。	ETF Trends / Advisor Perspectives
2026-09-11	8 月 CPI 环比 +0.4%、同比 +3.4%，汽油价格环比 +3.9%，核心 CPI 同比 2.4%	通胀黏性使加息预期延续至 12 月 → 利率端压力持续（推测）。油价上涨对电动车的相对需求略有利，但 8 月特斯拉在美国和中国的销量均下滑（见事件），油价上涨尚未转化为订单（推测）。	BLS

02

事件

2026-09-29

待定 新闻

SEC 批准散户自动跟随董事会投票，市场重新关注特斯拉与 SpaceX 合并的可能性

SEC 以无异议函（no-action letter）批准"发行人自愿散户投票计划"，散户可选择按董事会建议自动投票，但可将竞争性董事选举及须经股东表决的并购事项排除在外。2026 年股东大会尚未确定日期，按德州法律最迟须于 12 月初召开。Musk 曾暗示合并的可能，但尚无正式方案（Electrek）。合并条款对特斯拉股东是增值还是稀释，目前无法判断。

出处：Electrek

2026-09-29

中性 8-K

新签 $30B 银行授信，替换原有 $5B 循环贷款

包括 $20B 三年期延迟提款定期贷款（18 个月内可提款，未提额度一年后降至 $10B）、$8B 五年期循环贷款及 $2B 364 天循环贷款，均为无担保、浮动利率，并要求合并流动性不低于 $5.0B；截至签约日未提款，公司表示 2026 年无提款计划（8-K item 1.01/2.03）。授信规模为原额度的 6 倍，表明管理层正为 2027 年以后超出经营现金流的资本开支筹备资金（推测）。

出处：8-K（2026-09-29）

2026-09-28

中性 公司公告

Roadster 发布会由 10 月 1 日推迟至 10 月 15 日

公司称发布会只能在户外举行，因恶劣天气改期。Roadster 于 2017 年发布，量产多次推迟；该事项对 2026 年业绩无影响，但影响市场对公司产品时间表的信任（推测）。

出处：Electrek

2026-09-28

利空 评级

摩根大通将 Q3 交付预期由 516,000 辆下调至 482,000 辆，目标价由 $445 下调至 $415

理由是美国和中国交付弱于预期，并因原材料成本上升下调毛利率预期。482,000 辆已属卖方最高预测之一；卖方预测区间为 421,758–482,000 辆，全部低于上年同期的 497,099 辆（Electrek 汇总）。

出处：Yahoo Finance / Electrek

2026-09-24

中性 公司公告

内华达 Semi 工厂开始量产，设计年产能 50,000 辆

首批车辆交付 PepsiCo、DHL 和 US Foods。Semi 较最初计划推迟约 7 年；工厂实际产能爬坡速度未披露，对 2026 年营收贡献有限（推测）。

出处：CNBC

2026-09-08

利空 新闻

8 月中国零售销量 50,047 辆，同比 -12.4%，为 2022 年以来同月最低

上海工厂出口同比 +38.7%，部分抵消了国内销量下滑。Electrek 汇总数据显示，8 月美国销量同比约 -26%。两大市场同时走弱，是卖方下调 Q3 交付预期的直接原因。

出处：CnEVPost

2026-09-04

利空 新闻

Cybercab 发布会未公布价格和产能时间表，NHTSA 同日启动审查

发布会未直播，仅向少数签署保密协议的人士开放，Musk 未出席；RBC 指出定价、产能节奏和监管审批均未明确。NHTSA 质询特斯拉如何对 Cybercab 进行自我认证，以及为何认为方向盘、踏板、后视镜等安全标准不适用。当日股价 -5.9%（$376.37 → $354.08，yfinance）。无方向盘车型能否合规上路，将直接决定 Robotaxi 的规模化时间（推测）。

出处：CNBC

2026-07-22

利空 财报

Q2 营收 +25.5% 创纪录，但经营利润率降至 1.4%，调整后 EPS $0.33 显著低于预期 $0.54

交付 480,126 辆（+25%），营收 $28.24B。经营费用 +47.3%（研发 $2.37B、销售及管理费用 $1.98B），碳积分收入由 $439M 降至 $146M（-66.7%），经营利润 $398M（-57%）。资本开支 $5.79B（+142%），自由现金流 -$1.09B（8-K，2026-07-22）。积极因素：FSD 订阅 148 万（+56%），储能部署 13.5 GWh（+41%），服务及其他收入 +50.4%。

出处：8-K item 2.02（2026-07-22）

红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

2026-06-12

中性 公司公告

SpaceX 上市，特斯拉所持股份开始按市价计入损益

特斯拉于 2026 年 3 月将 $2.00B 的 xAI 投资转换为 SpaceX 股份（持股比例不足 1%），

近 90 天分析师评级变动（30 条，列出最近 12 条）

日期	机构	动作	评级	目标价
2026-09-28	JP Morgan	main	Neutral → Neutral	445 → 415
2026-09-25	StoneX	reit	Buy → Buy	475 → 475
2026-09-16	Goldman Sachs	reit	Neutral → Neutral	360 → 360
2026-09-04	GLJ Research	reit	Sell → Sell	25 → 25
2026-09-03	StoneX	reit	Buy → Buy	475 → 475
2026-08-18	GLJ Research	reit	Sell → Sell	25 → 25
2026-08-03	Stifel	main	Buy → Buy	508 → 491
2026-07-24	Piper Sandler	main	Overweight → Overweight	500 → 450
2026-07-23	UBS	main	Neutral → Neutral	442 → 385
2026-07-23	JP Morgan	main	Neutral → Neutral	475 → 445
2026-07-23	Morgan Stanley	main	Equal-Weight → Equal-Weight	417 → 400
2026-07-23	Truist Securities	main	Hold → Hold	430 → 370

yfinance 汇总，未逐条核实。up 上调、down 下调、main 维持、init 首次覆盖、reit 重申。

03

评级与评分卡

我们的评级

买入 未来 12 个月总回报预计跑赢标普 500 10–20 个百分点 · 评分卡加权得分 2.20

发布者评级：买入。 该评级由发布者确定，比规则建议的卖出（评分卡加权得分 2.20）高两档。该判断基于对自动驾驶与机器人业务未来价值的预期，而非当前盈利水平。

规则评分反映的是当前基本面：主营业务经营利润率仅 1.4%，Q2 净利润的 93% 来自 SpaceX 浮盈和税项，本财年市盈率 201.4x。发布者的判断着眼于评分卡尚无法量化的部分：

自动驾驶正逐步形成业务规模。 Robotaxi 已在 7 个都市区运营，FSD 订阅达 148 万（+56%）。

整车业务盈利能力未见恶化。 剔除碳积分的汽车毛利率由上年 Q2 的 15.0% 升至 16.3%，利润下滑主要源于研发及管理费用增长和碳积分收入大幅减少；储能部署 +41%。

资金实力充足。 净现金约 $34.4B，另有 9 月新签、尚未提款的 $30B 银行授信，足以支撑 $25B 以上的资本开支。

主要风险： 当前估值未给执行失误留出余地；资本开支上调后自由现金流大概率转负（推测）；SpaceX 股价 Q3 已下跌 14.9%，Q3 可能转为确认账面亏损；NHTSA 正在审查 Cybercab，多起诉讼尚未量化；1 年波动率 46.1%。

评级变动条件： 若 10 月 2 日公布的 Q3 交付量低于 450,000 辆、下半年自由现金流大幅为负，或自动驾驶与机器人业务长期未能单独披露收入，评级将下调。

评级是基于公开信息的研究观点，面向所有读者，不针对任何个人的财务状况。规则和分布见 评级定义

基本面	估值	动量	财报质量	风险
3 / 5	1 / 5	2 / 5	2 / 5	3 / 5

风险维度分数越高代表风险越低。五个维度加权得出建议评级，发布者确认后定稿。

为什么是这个分数

基本面
3 / 5

按 TTM 计算营收增速为 +11.7%（$103.62B，上一个 TTM 为 $92.73B），处于 4 分档；Q2 单季 +25.5%，但基数为上年较弱的 Q2（$22.50B），且一致预期 Q3 营收同比 -2.2%，因此不评 5 分。经营利润率在最近 4 个季度内由 5.8% 降至 1.4%，降幅 4.4 个百分点，按规则扣 1 分。ROE 为 4.7%，远低于通用和丰田。整车毛利率并未大幅下滑：剔除碳积分的汽车毛利率由上年 Q2 的 15.0% 升至 16.3%，利润下降主要源于研发及销售管理费用增长（+47.3%）和碳积分收入大幅减少（8-K，2026-07-22）。

TTM 营收 +11.7%、Q2 +25.5%；经营利润率 5.8% → 1.4%；Q3 营收一致预期 -2.2%

估值
1 / 5

本财年市盈率 201.4x，同行中位数 8.4x（通用 6.0x、福特 6.6x、丰田 10.2x、Uber 21.7x；Rivian、小鹏亏损），高出 20 多倍，处于 1 分档。PEG 约 8.6（201.4 ÷ 2027 年 EPS 预期增速 23.5%），远高于 2.5。同行并不完全可比：市场给予特斯拉的估值溢价来自自动驾驶、机器人和 AI，而此类业务缺乏上市的纯业务可比公司；但即使与 Uber（Robotaxi 平台方）的 21.7x 相比，特斯拉的估值仍高出 9 倍。可比性的不确定不影响该维度的结论。

市盈率（本财年）201.4x，同行中位数 8.4x；PEG 约 8.6；GAAP TTM 市盈率 326.7x

动量
2 / 5

所有周期均跑输标普 500：3 个月 -15.5、6 个月 -16.9、1 年 -34.0、年初至今 -32.6 个百分点。股价低于 200 日均线（$395.18）约 10.7%，略高于 50 日均线。3 个月和 1 年均跑输超过 10 个百分点，满足 1 分标准的前半部分；但最大回撤 -39.1% 发生于 7 月 29 日，此后未创新低（1 个月 +2.5%），回撤未继续扩大，因此评 2 分。

超额收益 3M -15.5%、1Y -34.0%；低于 200 日均线 10.7%

财报质量
2 / 5

由 5 分扣减 3 分：① Q2 非经营收益（税前利润 $1,329M – 经营利润 $398M = $931M）占税前利润的 70.1%，超过 25%，扣 2 分；其中仅 SpaceX 浮盈 $1,005M 一项即占 75.6%，外汇和比特币损失部分抵消（10-Q，2026-07-23）。② 自 Q2 起 non-GAAP 口径新增两项剔除：SpaceX 浮盈和"特定税项"（加州递延税资产估值备抵转回及支柱二计提），扣 1 分。调整方向是保守的（剔除收益），但口径发生变化，历史数据需重新对齐（8-K，2026-07-22）。不扣分项：TTM 自由现金流 $5.76B / 净利润 $3.80B = 1.52；应收账款周转天数 13 天；库存 $13.75B，较上季度减少。另需注意：调整后 EPS $0.33 中有 $0.29 为加回的股权激励，Q2 股权激励 $1.15B 为经营利润的 2.9 倍。

Q2 非经营收益占税前利润 70.1%；SpaceX 浮盈 $1,005M；non-GAAP 新增 2 项剔除

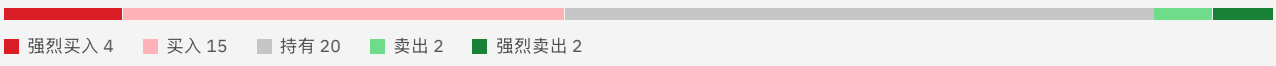
风险
3 / 5

由 5 分扣减 2 分：① 1 年波动率 46.1%，超过 45%（最大回撤 -39.1%，接近 -40% 的阈值）。② 未量化的监管和诉讼风险：NHTSA 对 Cybercab 自我认证的审查（2026-09-04）；针对 Autopilot、FSD、Robotaxi 相关陈述的证券集体诉讼；Benavides 案陪审团判决 $129M 补偿性赔偿（特斯拉承担 33% 责任）及 $200M 惩罚性赔偿，公司正在上诉，仅计提了"不重大"的金额（10-Q）；此外还有潜在的 SpaceX 合并，条款未知。不扣分项：现金及短期投资 $43.52B，债务本金 $9.08B，净现金约 $34.4B；转售价值担保最大敞口 $4.07B，约为市值的 0.3%；无单一大客户。AI 芯片代工协议未来将按融资租赁入账，金额未披露（10-K，2026-01-29），未能核实。

波动率 46.1%；净现金约 $34.4B；转售价值担保 $4.07B；NHTSA 审查及多起诉讼未量化

华尔街怎么看

评级分布（43 家）



强烈买入 4　买入 15　持有 20　卖出 2　强烈卖出 2

目标价区间



yfinance 汇总，38 位分析师，更新时间不明。这里只列分布，不替目标价背书。

04

财报拆解

季度业绩

季度末	营收	环比	同比	毛利率	经营利润率	净利润	稀释 EPS	经营现金流	自由现金流
2025-06-30	$22.5B	+16.3%	-11.8%	17.2%	4.1%	$1.2B	0.33	$2.5B	$146M
2025-09-30	$28.1B	+24.9%	+11.6%	18.0%	5.8%	$1.4B	0.39	$6.2B	$4.0B
2025-12-31	$24.9B	-11.4%	-3.1%	20.1%	5.7%	$840M	–	$3.8B	$1.4B
2026-03-31	$22.4B	-10.1%	+15.8%	21.1%	4.2%	$477M	0.13	$3.9B	$1.4B
2026-06-30	$28.2B	+26.1%	+25.5%	16.8%	1.4%	$1.1B	0.32	$4.7B	$-1.1B

来源：SEC XBRL。自由现金流 = 经营现金流 − 资本开支。Q4 的 EPS 在 XBRL 里经常缺失，以公司公布为准。

估值

口径	EPS	市盈率
GAAP 过去 12 个月	1.07	329.8x
调整后过去 12 个月（分析师口径）	1.74	202.8x
本财年预期（0y）	1.75	201.4x
下财年预期（+1y）	2.16	163.1x

分析师 EPS 为调整后口径：本财年预期 $1.75（区间 $1.36–$2.39，33 家），2027 年 $2.16（区间 $1.43–$3.65，31 家）。公司调整后口径加回股权激励，Q2 该项即为每股 $0.29，而调整后 EPS 合计仅 $0.33。按 GAAP 计算，TTM EPS $1.08，市盈率 326.7x。

Q2 调整后 EPS $0.33 较一致预期 $0.54 低 39.2%，为近 4 个季度最大幅度的不及预期。

Q3 GAAP 利润将受 SpaceX 股价影响：SPCX 季内下跌 14.9%，若季末未回升，Q3 其他收益中将包含约 $0.45B 浮亏（推测），GAAP EPS 可能显著低于调整后口径。

股价口径：估值和同行表采用 yfinance 最新报价 $352.84（2026-09-29 盘中），2026-09-28 收盘价为 $357.45；页面顶部标注的“截至 2026-09-28 收盘”指行情表的截止日。

分析师目标价中位数 $412.50，区间 $125–$600，共 38 家；评级分布为 4 家强烈买入、15 家买入、20 家持有、2 家卖出、2 家强烈卖出（yfinance 汇总，更新时间不明）。

按现价计算。预期 EPS 取 yfinance 汇总的分析师均值，是调整后口径。

财报里说了什么

营收、净利润、GAAP EPS、经营现金流、应收账款、库存与 XBRL 逐季比对一致。以下按重要性排序：

Q2 净利润的 93.1% 并非来自汽车主业：yfinance 显示 Q2 净利润 $1.11B、非经营收益 $0.59B。原文显示：其他收益中包含 SpaceX 持股的未实现收益 $1,005M（税后 $763M），另有 $274M 一次性税项收益（加州递延税资产估值备抵转回等）；两项合计 $1,037M，占 GAAP 净利润 $1,114M 的 93.1%（8-K，2026-07-22；10-Q，2026-07-23）。剔除这两项后，Q2 GAAP 净利润仅约 $77M。

经营利润率 1.4%，利润下滑源于费用增长而非车价：经营费用 $4,353M，同比 +47.3%；股权激励 $1,151M（+81.3%），其中 Musk 2025 年绩效奖励单季费用 $267M。碳积分收入 $146M，较上年同期减少 $293M（10-Q）。剔除碳积分的汽车毛利率为 16.3%，高于上年同期的 15.0%（8-K）。

资本开支指引年内上调，现金流转负：10-K（2026-01-29）披露 2026 年资本开支"超过 $20B"，10-Q（2026-07-23）上调为"超过 $25B"。上半年仅支出 $8.28B，下半年至少还需 $16.72B，平均每季约 $8.4B，而 Q2 经营现金流为 $4.70B，下半年自由现金流大概率为负（推测）。9 月 29 日新签的 $30B 授信（8-K）与该资金缺口相匹配（推测）。

yfinance 的经营利润有两处偏高：2025 Q3 yfinance 为 $1.86B、原文为 $1.62B；2025 Q4 yfinance 为 $1.57B、原文为 $1.41B。差额恰为"重组及其他"费用 $238M 和 $162M，yfinance 未将其计入经营费用（8-K，2026-04-22）。

yfinance 的股本和市值包含未归属的限制性股票：yfinance 股本 39.5 亿股，市值 $1.39T。10-Q 资产负债表显示已发行股份 3,949M，而 Q2 基本加权股数为 3,237M、稀释股数为 3,540M。差额约 712M 股，与两笔未归属的 Musk 限制性股票之和（2025 年绩效奖励 423.7M 股 + 2018 年期权行权后约 286.5M 股）基本吻合（推测）。按稀释股数计算，市值约 $1.25T。

应收账款和库存正常：应收账款周转天数 13 天（公司口径，8-K）；库存 $13.75B，较 Q1 的 $14.43B 下降，产成品库存较年初增加 $1.08B，库存周转天数 15 天。不构成扣分项。

只写在原文里的事

$30B 新授信（8-K，2026-09-29）：$20B 延迟提款定期贷款于 2029-09-29 到期，$8B 五年期循环贷款于 2031-09-29 到期，另有 $2B 364 天循环贷款；可再扩大 $4.0B；契约要求合并流动性不低于 $5.0B。原 $5B 循环贷款终止，此前未曾提款。

SpaceX 持股按公允价值计量（10-Q）：2026 年 3 月由 $2.00B xAI 优先股转换而来，持股比例不足 1%。公司判断对 SpaceX 具有重大影响，本应采用权益法，但选择了公允价值选择权，价值变动每季度计入"其他收益"。6 月 30 日公允价值为 $3.007B（第二层级）。Q2 公司还向 SpaceX 出售了 $318M 的 Megapack（关联交易）。

Musk 的股权（10-Q）：Q2 行使 2018 年期权约 304.0M 股，净额结算扣除约 17.5M 股，所得限制性股票须任职至 2028-01-19 方可归属，此后再锁定 5 年。2025 年临时奖励的 96M 股已被没收。2025 年绩效奖励 423.7M 股分 12 档，未确认的股权激励费用中：很可能达成部分为 $9.82B（9.2 年摊销），不太可能达成部分为 $105.82B–$120.37B。

2026 年资本开支指引上调：10-K 为"超过 $20B"，10-Q 为"超过 $25B"，驱动因素包括 AI 算力和数据中心、产线及公司自营的 AI 车队。

AI 芯片代工协议（10-K）：2025 年 7 月签订，预计 2027 年或之后开始执行，相关设备将按融资租赁确认，金额未披露，未能核实。

转售价值担保：最大敞口 $4.07B，年初为 $3.45B（10-Q）。

中国营运资金贷款 $5.888B，于 2026 年 9 月至 2027 年 3 月陆续到期（10-Q），现有现金足以覆盖。

关税退款：最高法院于 2026 年 2 月裁定部分 IEEPA 关税无效，特斯拉可能获得退款，但尚未确认任何应收款；如需向部分储能客户退还，可能冲减收入（10-Q）。

诉讼：Benavides 案（$129M 补偿性赔偿 + $200M 惩罚性赔偿，上诉中）；针对 Autopilot/FSD/Robotaxi 相关陈述的证券集体诉讼；FSD 消费者集体诉讼的集体认证上诉（第九巡回上诉法院 8 月 31 日举行辩论）；加州民权部门歧视案第一阶段庭审定于 2026-09-21（10-Q）。公司均表示无法估计损失。

比特币：持有 11,509 枚，公允价值变动计入损益，6 月 30 日数字资产为 $674M（10-Q）。

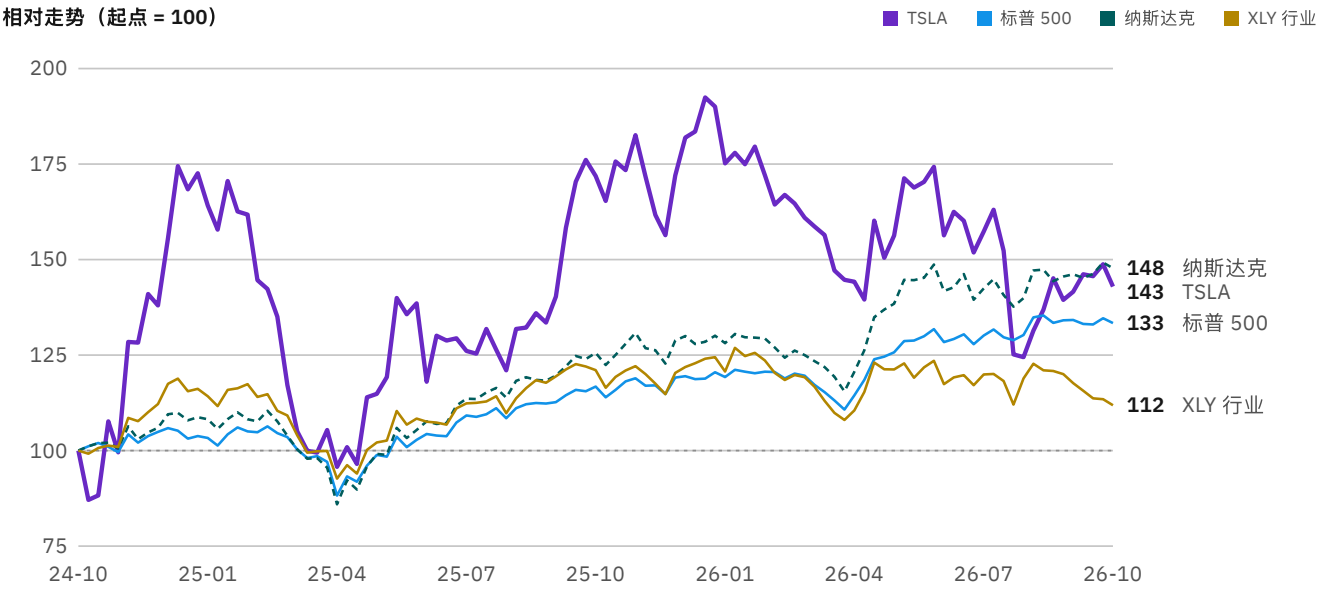
数据商算错的地方

项目	yfinance	原始文件（附算法）
freeCashflow	$4.84B	TTM **$5.76B** = 经营现金流 $18.68B − 资本开支 $12.92B（XBRL 单季加总），与公司公布的 TTM 自由现金流 $5,762M 一致（8-K，2026-07-22）
Operating Income（2025 Q3、Q4）	$1.86B、$1.57B	GAAP 口径为 **$1.62B**、**$1.41B**。yfinance 未扣除"重组及其他"费用 $238M 和 $162M（8-K，2026-04-22）
forwardPE	162.4x	采用 **2027 年** EPS $2.17；按本财年（2026）预期 EPS $1.75 计算为 **201.4x**；按 GAAP TTM EPS $1.08 计算为 **326.7x**
Normalized Income（2026 Q2）	$1.11B（与净利润相同）	未剔除 SpaceX 未实现收益 $1,005M（税前）和 $274M 税项收益；公司调整后净利润为 $1,153M，但该数字已加回 $989M 税后股权激励（8-K，2026-07-22）
sharesOutstanding / marketCap	3.95B 股 / $1.39T	含约 712M 股未归属的限制性股票（推测为 Musk 的两笔奖励）。Q2 稀释股数为 **3,540M**，据此计算市值约 **$1.25T**（10-Q）
earnings_history epsActual（2026 Q2）	$0.33	该值为公司调整后口径；GAAP 稀释 EPS 为 **$0.32**，调整后口径加回股权激励 $0.29/股，剔除 SpaceX 浮盈 $0.22/股和税项 $0.08/股（8-K）

05

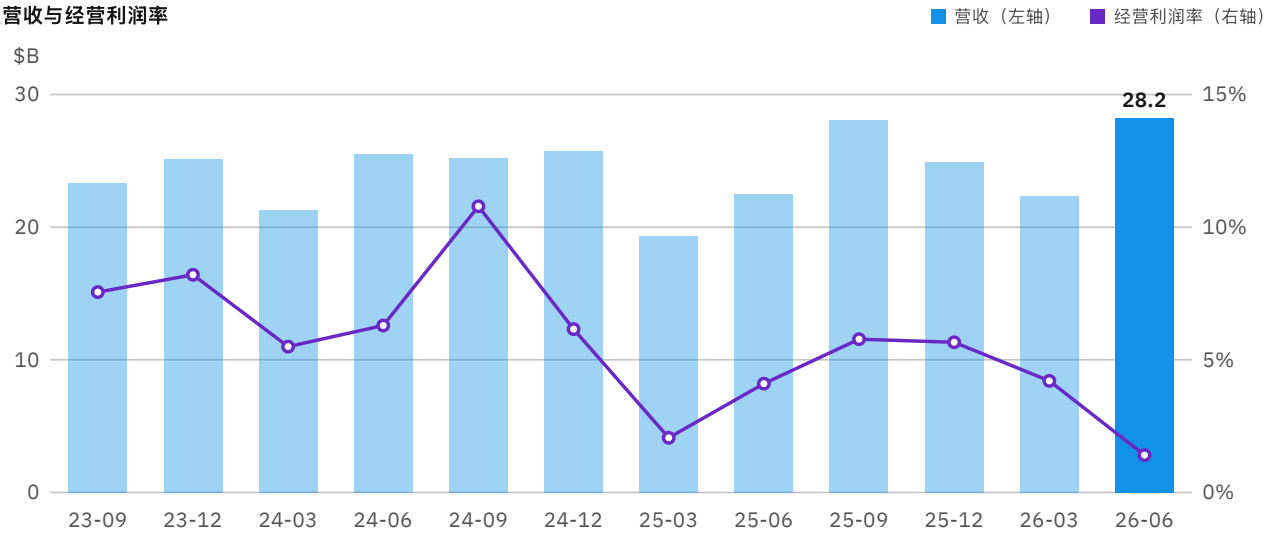
走势

相对走势（起点 = 100）



周线收盘价（复权），以 2024-10-06 为 100。右侧数字为期末相对值。

季度营收与经营利润率



最近 12 个季度，来源：SEC XBRL。

06

同行

代码	名称	市值	1 个月	年初至今	1 年	市盈率 TTM	市盈率 本财年	营收增速	毛利率	经营利润率
TSLA	Tesla, Inc.	**$1.39T**	**+2.5%**	**-20.5%**	**-18.8%**	**329.8x**	**201.4x**	**+25.5%**	**18.9%**	**1.4%**
GM	General Motors Company	$72.8B	-6.3%	-0.2%	+32.8%	35.9x	6.0x	+1.9%	10.2%	3.2%
F	Ford Motor Company	$49.0B	-10.8%	-2.4%	+7.9%	–	6.6x	-3.8%	7.1%	1.9%
TM	Toyota Motor Corporation	$221.1B	-3.2%	-12.0%	-4.9%	8.4x	10.2x	+10.4%	16.8%	7.9%
RIVN	Rivian Automotive, Inc.	$21.7B	-8.0%	-25.0%	-5.1%	–	–	+27.2%	7.5%	-50.4%
XPEV	XPeng Inc.	$9.1B	-13.7%	-50.9%	-56.3%	–	–	+8.0%	20.8%	-6.0%
UBER	Uber Technologies, Inc.	$141.7B	-13.5%	-16.6%	-30.8%	15.2x	21.7x	+12.2%	40.8%	13.3%
同行中位数		*$60.9B*	*-9.4%*	*-14.3%*	*-5.0%*	*15.2x*	*8.4x*	*+9.2%*	*13.5%*	*2.5%*

yfinance 汇总，未与财报核对。本财年市盈率 = 现价 ÷ 本财年（0y）预期 EPS，绕开 forwardPE 用下一财年的问题。同行来源：--peers。中位数不含本股。

自动匹配的同行包含玉柴国际（CYD）和 Winchester（WCHS），不具可比性，因此改为手动选取：通用（GM）、福特（F）、丰田（TM）、Rivian（RIVN）、小鹏（XPEV，美股 ADR），并加入 Uber（UBER）作为 Robotaxi 平台的估值参照。

估值：特斯拉本财年市盈率 201.4x，传统车企为 6.0x–10.2x，Uber 为 21.7x。Rivian 和小鹏处于亏损状态，无市盈率。

增速：特斯拉最近一季营收 +25.5%，与 Rivian（+27.2%）同处前列，高于丰田（+10.4%）和 Uber（+12.2%）。

利润率：特斯拉经营利润率 1.4%，低于通用的 3.2%、丰田的 7.9% 和 Uber 的 13.3%，仅高于 Rivian 和小鹏。

股价表现：1 年下跌 18.8%，同期通用上涨 32.8%，福特上涨 7.9%。
结论：以汽车行业标准衡量，特斯拉增速领先、盈利能力居末、估值高出一个数量级。市场给予的估值溢价完全来自对自动驾驶、机器人和 AI 的定价，而这些业务缺乏上市的纯业务可比公司，因此同行比较只能说明溢价的幅度，无法判断溢价是否合理。同行数据为 yfinance 汇总数，未经核实。

07

聪明钱

谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 4 位持有 TSLA

人物	数据	报告期	市值 / 区间	占其组合	季度变化
段永平	13F 持仓	2026-06-30	$1.4B	7.4%	减仓
凯茜·伍德（木头姐）	13F 持仓	2026-06-30	$1.2B	7.5%	减仓
文艺复兴科技	13F 持仓	2026-06-30	$467M	0.6%	加仓
乔治·索罗斯	13F 持仓	2026-06-30	$37M	0.4%	加仓
瑞·达利欧	13F 持仓	2026-06-30	$0	0.0%	清仓

取自每个人最近一份已发布的 13F、内部人申报或财务披露；13F 有约 45 天滞后。 聪明钱 →

08

接下来盯什么

2026-10-02

Q3 交付和储能部署数据

卖方预测区间 421,758–482,000 辆，Bloomberg 一致预期约 466,000 辆，上年同期为 497,099 辆。若低于 450,000 辆，将确认需求下滑；同时关注储能能否延续 Q2 +41% 的增速。

2026-10-02

美国 9 月非农就业

一致预期新增约 98,000 人、失业率 4.1%。数据偏强将强化 12 月再度加息的预期，长端利率继续上行对本股不利。

2026-10-15

Roadster 发布会（由 10 月 1 日推迟）

是否公布价格、交付时间和订单数据。若仍只有演示而无时间表，股价可能重现 Cybercab 发布会后的走势。

2026-10-22

Q3 财报

① 经营利润率能否回升至 Q2 的 1.4% 以上；② SpaceX 持股的季末重估（SPCX 季内 -14.9%）；③ 全年资本开支是否仍在 $25B 以上，以及 2027 年指引；④ 碳积分收入是否继续萎缩；⑤ Robotaxi 运营城市数、付费里程及 Cybercab 产量。

2026 年 12 月	**2026 年股东大会（德州法律要求最迟 12 月初召开）及美联储 12 月议息会议**	股东大会议程中是否包含与 SpaceX 合并相关的提案；美联储是否按点阵图指引再加息 25bp。

以上是研究记录，不构成投资建议。

来源

行情和分析师数据：yfinance + SEC EDGAR，截至 2026-09-28 收盘，有延迟。财报数据：SEC EDGAR（XBRL 和原始文件）。宏观和新闻事件见各条目的来源链接。配色为红涨绿跌。

- Federal Reserve 政策实施说明（2026-09-16）：https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a1.htm
- BLS 8 月 CPI（2026-09-11）：https://www.bls.gov/news.release/cpi.htm
- ETF Trends 美债收益率（2026-09-25）：https://www.etftrends.com/fixed-income-content-hub/treasury-yields-snapshot-september-25-2026/
- Electrek Q3 交付预期汇总（2026-09-28）：https://electrek.co/2026/09/28/tesla-q3-2026-delivery-estimates-wall-street-split/
- CNBC：Cybercab（2026-09-04）、Semi（2026-09-24）、SpaceX IPO（2026-06-12）
- CnEVPost：中国 8 月销量（2026-09-08）
- Electrek：SEC 散户投票计划与合并（2026-09-29）
- SPCX 和 TSLA 日线收盘价：yfinance

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-09-28-tsla · 生成于 2026-10-01

财报数字来自 SEC EDGAR 原始文件。行情数据有延迟，来源写在每篇报告里。

评级是我们的研究观点，面向所有读者，不是给任何人的个人买卖建议。投资有风险，决定由你自己做。