



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

特斯拉今天的利润撑不起 201 倍市盈率，押的是 Robotaxi 和 148 万 FSD 订阅

营收回来了，利润没回来：Q2 营收 \$28.2B (+25.5%)，经营利润只有 \$398M，经营利润率 1.4%，是近 6 个季度最低。GAAP 净利润 \$1.11B 里，SpaceX 持股的账面浮盈（税后 \$763M）和一次性税项（\$274M）合计占 93.1% (8-K, 2026-07-22)。公司把 2026 年资本开支指引从年初的 \$20B 以上提到 \$25B 以上，上半年只花了 \$8.28B，下半年自由现金流大概率转负（推测）；9 月 29 日又签下 \$30B 银行授信 (8-K, 2026-09-29)。按本财年预期 EPS 算市盈率 201.4x，是汽车同行中位数 8.4x 的 24 倍，股价押的是 Robotaxi、Optimus 和与 SpaceX 合并的可能，这些在财报里都还没有单独的收入。

评级 · 12 个月 · 相对标普 500 买入 2026-09-30 定稿 · 评级定义 下次财报 2026-10-22 yfinance 日历	股价 \$357.45 2026-09-28 收盘	市值 \$1,393.6B Consumer Cyclical	1 年涨跌 -18.8% 年初至今 -20.5%	本财年预期市盈率 201.4x EPS 1.75 (分析师均值)
--	---	---	--	--

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%；最近 1 个月道指 -4.1%、罗素 2000 -5.5%，小盘股先掉队。

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。

利率和波动：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 9 月 16 日加息 25bp。

和本股的关系：特斯拉 1 年 beta 2.20、与标普 500 相关系数 0.62，大盘的涨跌到它这里平均放大约 2.2 倍。估值的大头押在多年后的 Robotaxi 和 Optimus 现金流上，是久期最长的一类资产，长端利率上行对它的折现打击最大（推测）；车贷利率跟着政策利率走，也压制购车需求（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%，2023 年以来首次加息，点阵图中位数预期年内再加一次	政策利率上行 → 车贷利率上行 → 美国购车月供变贵，压制需求（推测）；同时抬高远期现金流的折现率，特斯拉这类估值靠远期叙事的股票受伤最重（推测）。	Federal Reserve / CNBC
2026-09-24	10 年期美债收益率盘中升至 5.225%，2007 年以来最高，9 月 25 日收于 5.17%	推升收益率的是 9 月综合 PMI 超预期和投入成本上升。长端利率是远期估值的分母，本股 1 个月跑输标普的主因之一（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%	通胀黏性让加息预期延续到 12 月 → 利率端继续施压（推测）。油价上涨对电动车相对需求是小幅利好，但 8 月特斯拉在美国和中国的销量都在下滑（见事件），油价还没有转化成订单（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，市场再议特斯拉与 SpaceX 合并

SEC 以无异议函（no-action letter）放行"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，但可以把竞争性董事选举和需股东表决的并购排除在外。2026 年股东大会尚未定期，按德州法律最迟 12 月初须召开。Musk 暗示过合并，但没有正式方案（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，替换原来 \$5B 循环贷

包括 \$20B 三年期延迟提款定期贷款（18 个月内可提，未提额度一年后降到 \$10B）、\$8B 五年期循环贷和 \$2B 364 天循环贷，均为无担保、浮动利率，要求合并流动性不低于 \$5.0B；截至签约日未提款，公司称 2026 年不打算提款（8-K item 1.01/2.03）。授信额度是原来的 6 倍，说明管理层在为 2027 年以后超过经营现金流的资本开支准备资金（推测）。

出处：8-K（2026-09-29）

2026-09-28

中性 公司公告

Roadster 发布会从 10 月 1 日推迟到 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 2017 年发布，量产一再推迟；对 2026 年业绩没有影响，影响的是市场对产品时间表的信任（推测）。

出处：Electrek

2026-09-28

利空 评级

摩根大通把 Q3 交付预期从 516,000 辆砍到 482,000 辆，目标价 \$445 → \$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 辆已是卖方最高值之一；卖方区间 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

中华达 Semi 工厂开始量产，设计产能每年 50,000 辆

首批交付给 PepsiCo、DHL、US Foods。Semi 比最初计划晚了约 7 年；工厂实际爬坡速度未披露，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%，2022 年以来同月最低

上海工厂出口同比 +38.7%，部分抵消国内下滑。Electrek 汇总的数据显示 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 发布会没给价格和产能时间表，NHTSA 同日发起审查

发布会不直播、只对少数签了保密协议的人开放，Musk 未出席；RBC 称定价、产能节奏和监管审批都没有答案。NHTSA 质询特斯拉如何自我认证 Cybercab、为何认为方向盘、踏板、后视镜等安全标准不适用。当天股价 -5.9%（\$376.37 → \$354.08，yfinance）。无方向盘车型能否合规上路，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，但经营利润率跌到 1.4%，调整后 EPS \$0.33 远低于预期 \$0.54

交付 480,126 辆（+25%），营收 \$28.24B。经营费用 +47.3%（研发 \$2.37B、销售管理 \$1.98B），碳积分收入从 \$439M 降到 \$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）。亮点：FSD 订阅 148 万（+56%），储能部署 13.5 GWh（+41%），服务及其他收入 +50.4%。

红色利好、绿色利空（红涨绿跌），灰色中性，蓝色还看不清。

出处：8-K item 2.02（2026-07-22）

近 90 天分析师评级变动（30 条，列出最近 12 条）

2026-09-06-12

中性 公司公告

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。

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

发布者判断：买入，比规则建议的卖出（评分卡加权 2.20）高两档。这是一笔押未来的判断，不是押当前利润。

规则看的是今天：本业经营利润率只有 1.4%，Q2 净利润 93% 来自 SpaceX 浮盈和税项，本财年市盈率 201.4x。我们押的是评分卡还没法打分的部分：

自动驾驶在变成生意。 Robotaxi 已在 7 个都市区运营，FSD 订阅 148 万（+56%）。

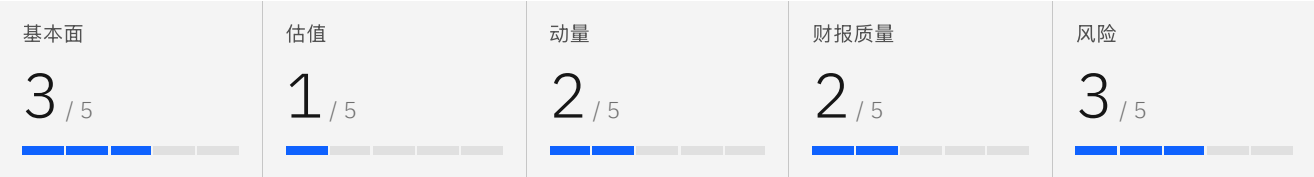
车本身没有变差。 剔除碳积分的汽车毛利率从上年 Q2 的 15.0% 升到 16.3%，利润是被研发、管理费用和碳积分收入锐减吃掉的；储能部署 +41%。

钱不是问题。 净现金约 \$34.4B，外加 9 月新签、尚未提款的 \$30B 银行授信，撑得住 \$25B 以上的资本开支。

风险写在前面： 估值没有给失误留余地；资本开支上调后自由现金流大概率转负（推测）；SpaceX 股价 Q3 已跌 14.9%，Q3 可能反过来记账面亏损；NHTSA 在审查 Cybercab，还有多起诉讼未量化；1 年波动率 46.1%。

什么会让我们改判： 10 月 2 日公布的 Q3 交付低于 450,000 辆、下半年自由现金流大幅为负，或自动驾驶和机器人业务迟迟拿不出单独披露的收入，都会下调评级。

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



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

营收增速按 TTM 算 +11.7%（\$103.62B vs 上一个 TTM \$92.73B），落在 4 分档；Q2 单季 +25.5%，但基数是上年很弱的 Q2（\$22.50B），一致预期 Q3 营收同比 -2.2%，不给 5 分。经营利润率最近 4 个季度从 5.8% 降到 1.4%，降幅 4.4 个百分点，按规则减 1 分。ROE 4.7%，远低于通用、丰田。车本身的毛利率没有崩：剔除碳积分的汽车毛利率从上年 Q2 的 15.0% 升到 16.3%，利润是被研发和销售管理费用（+47.3%）以及碳积分收入锐减吃掉的（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，落在 1 分档。PEG 约 8.6（201.4 ÷ 2027 年 EPS 预期增速 23.5%），远高于 2.5。同行不完全可比：市场给特斯拉的溢价来自自动驾驶、机器人和 AI，而这类业务没有上市的纯标的；但即使拿 Uber（Robotaxi 的平台方）21.7x 比，也贵了 9 倍。这一维度的确定性不影响结论。

P/E 本财年 201.4x，同行中位数 8.4x；PEG 约 8.6；GAAP TTM P/E 326.7x

所有周期都跑输标普 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 年都跑输超过 10 个百分点，符合 1 分的前半条；但最大回撤 -39.1% 发生在 7 月 29 日，之后没有创新低（1 个月 +2.5%），回撤不在扩大，所以给 2 分。

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

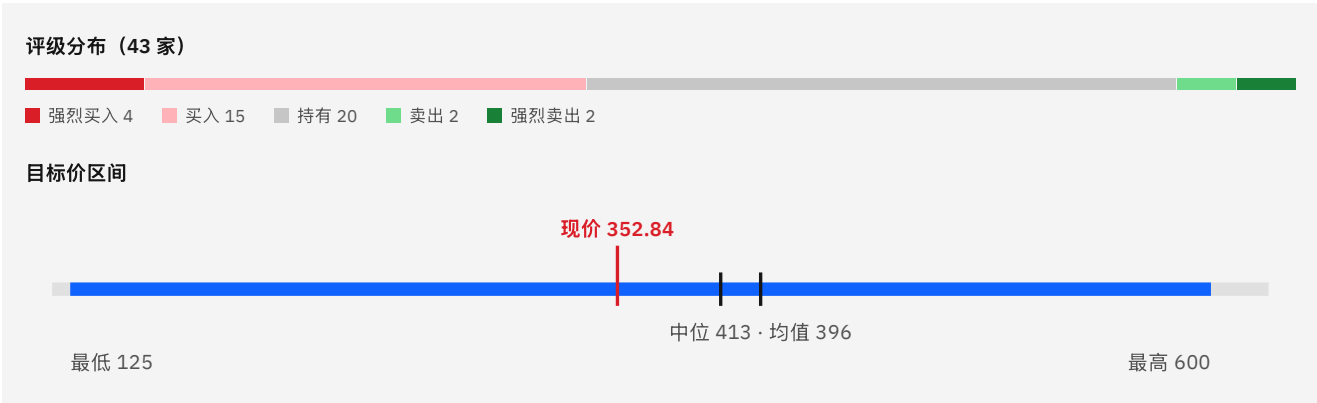
从 5 分扣 3 分：① Q2 非经营收益（税前利润 \$1,329M – 经营利润 \$398M = \$931M）占税前利润 70.1%，超过 25%，扣 2 分；其中 SpaceX 浮盈 \$1,005M 一项就占 75.6%，外汇和比特币损失部分抵消（10-Q，2026-07-23）。② Q2 起 non-GAAP 口径新增两项剔除：SpaceX 浮盈和“特定税项”（加州递延税资产估值备抵转回和支柱二计提），扣 1 分。方向是保守的（剔除收益），但口径变了，历史数据要重新对齐（8-K，2026-07-22）。不扣分项：TTM 自由现金流 \$5.76B / 净利润 \$3.80B = 1.52；应收周转 13 天；库存 \$13.75B 比上季度减少。还要知道：调整后 EPS \$0.33 里有 \$0.29 是加回的股权激励，Q2 股权激励 \$1.15B 是经营利润的 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

从 5 分扣 2 分：① 1 年波动率 46.1%，超过 45%（最大回撤 -39.1%，接近 -40% 线）。② 未量化的监管和诉讼：NHTSA 对 Cybercab 自我认证的审查（2026-09-04）；关于 Autopilot、FSD、Robotaxi 陈述的证券集体诉讼；Benavides 案陪审团判赔 \$129M 补偿性（特斯拉担责 33%）加 \$200M 惩罚性赔偿，公司在上诉，只计提了“不重大”的金额（10-Q）；加上可能的 SpaceX 合并，条款未知。不扣分项：现金和短期投资 \$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%；没有单一大客户。AI 芯片代工协议将来按融资租赁入账，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；转售担保 \$4.07B；NHTSA 审查和多起诉讼未量化

华尔街怎么看



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 是调整后口径：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了股权激励，Q2 这一项就是每股 \$0.29，而调整后 EPS 总共 \$0.33。按 GAAP 算，TTM EPS \$1.08，市盈率 326.7x。

Q2 调整后 EPS \$0.33 比预期 \$0.54 低 39.2%，是近 4 个季度最大的一次落空。

Q3 的 GAAP 利润会被 SpaceX 股价左右：SPCX 季内跌 14.9%，若季末不反弹，Q3 其他收益里会有约 \$0.45B 浮亏（推测），GAAP EPS 可能明显低于调整后口径。

股价口径：估值和同行表用的是 yfinance 最新报价 \$352.84（2026-09-29 盘中），2026-09-28 收盘价是 \$357.45；页面顶部标的“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–\$600，38 家；评级分布 4 强烈买入、15 买入、20 持有、2 卖出、2 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、库存，和 XBRL 逐季比对一致。以下按重要性排序：

Q2 净利润的 93.1% 不是卖车赚的：yfinance 显示 Q2 净利润 \$1.11B、非经营收益 \$0.59B。原文：其他收益里有 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）。这意味着剔除这两项，Q2 GAAP 净利润只剩约 \$77M。

经营利润率 1.4%，是费用而不是车价把利润吃掉了：经营费用 \$4,353M，同比 +47.3%；股权激励 \$1,151M（+81.3%），其中 Musk 2025 年绩效奖金单季 \$267M。碳积分收入 \$146M，比上年同期少了 \$293M（10-Q）。剔除碳积分的汽车毛利率 16.3%，反而高于上年同期的 15.0%（8-K）。

资本开支指引年内上调，现金流转负：10-K（2026-01-29）写的是 2026 年资本开支"超过 \$20B"，10-Q（2026-07-23）改成"超过 \$25B"。上半年只花了 \$8.28B，下半年至少还要 \$16.72B，平均每季约 \$8.4B，而 Q2 经营现金流是 \$4.70B，下半年自由现金流大概率负（推测）。9 月 29 日新签 \$30B 授信（8-K），和这个缺口对得上（推测）。

yfinance 的经营利润两处偏高：2025 Q3 yfinance \$1.86B、原文 \$1.62B；2025 Q4 yfinance \$1.57B、原文 \$1.41B。差额正好是"重组及其他"费用 \$238M 和 \$162M，yfinance 没有算进经营费用（8-K，2026-04-22）。

yfinance 的股本和市值含未归属的限制性股票：yfinance 股本 39.5 亿股，市值 \$1.39T。10-Q 资产负债表上已发行股 3,949M，而 Q2 基本加权股 3,237M、稀释股 3,540M。差额约 712M 股，和两笔未归属的 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）。按稀释股算市值约 \$1.25T。

应收和库存正常：应收周转 13 天（公司口径，8-K）；库存 \$13.75B，比 Q1 的 \$14.43B 下降，成品库存比年初增加 \$1.08B，库存天数 15 天。不构成扣分。

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 2029-09-29 到期，\$8B 五年期循环贷 2031-09-29 到期，\$2B 364 天循环贷；可再扩大 \$4.0B；契约要求合并流动性不低于 \$5.0B。原 \$5B 循环贷终止，未提过款。

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，持股不到 1%。公司判断对 SpaceX 有重大影响，本应用权益法，但选择了公允价值选项，涨跌每季度进"其他收益"。6 月 30 日公允价值 \$3.007B（第二层级）。Q2 还向 SpaceX 卖了 \$318M 的 Megapack（关联交易）。

Musk 的股权（10-Q）：Q2 行使 2018 年期权约 304.0M 股，净额结算扣掉约 17.5M 股，所得限制性股票要任职到 2028-01-19 才归属，之后再锁 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：大概率达成部分 \$9.82B（9.2 年摊销），不大可能达成部分 \$105.82B-\$120.37B。

2026 年资本开支指引上调：10-K 写"超过 \$20B"，10-Q 写"超过 \$25B"，驱动因素是 AI 算力和数据中心、产线、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，将按融资租赁确认设备，金额未披露，未能核实。

转售价值担保：最大敞口 \$4.07B，年初 \$3.45B（10-Q）。

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

关税退款：最高法院 2026 年 2 月裁定部分 IEEPA 关税无效，特斯拉可能获得退款，但没有确认任何应收；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 + \$200M 惩罚性，上诉中）；Autopilot/FSD/Robotaxi 陈述的证券集体诉讼；FSD 消费者集体诉讼的集体认证上诉（第九巡回法院 8 月 31 日辩论）；加州民权部门歧视案第一阶段庭审定于 2026-09-21（10-Q）。公司均称无法估计损失。

比特币：11,509 枚，公允价值计入利润，6 月 30 日数字资产 \$674M（10-Q）。

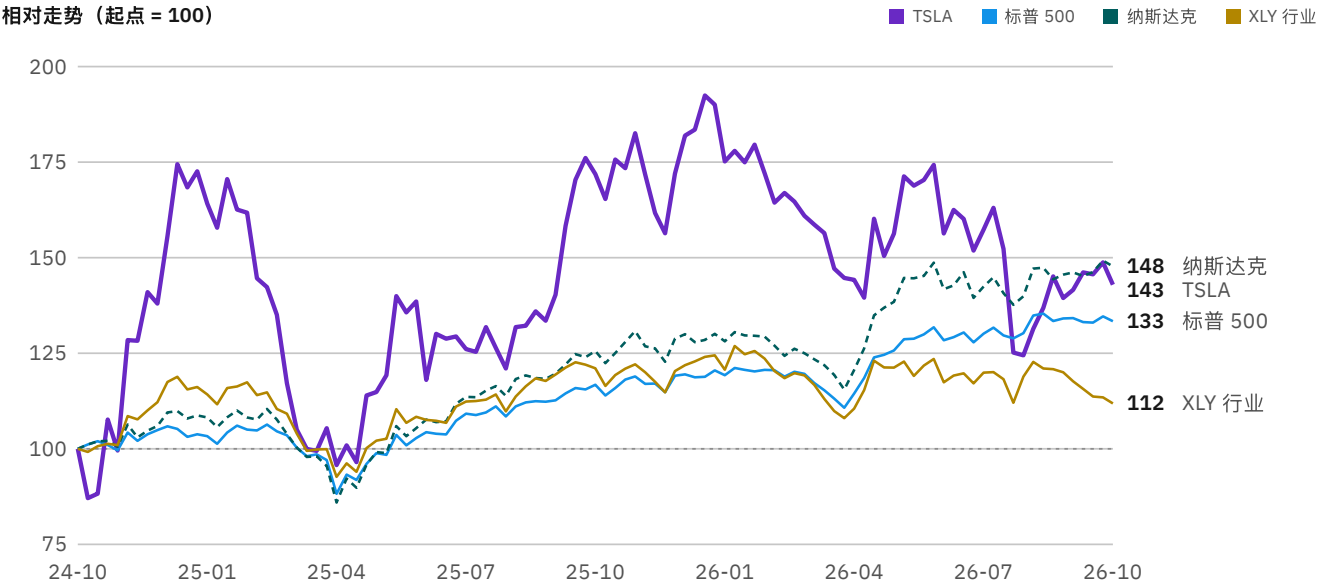
数据商算错的地方

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），和公司公布的 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 \$1.62B、\$1.41B 。yfinance 没有扣"重组及其他"费用 \$238M 和 \$162M（8-K，2026-04-22）
forwardPE	162.4x	用的是 2027 年 EPS \$2.17；按本财年（2026）预期 EPS \$1.75 算是 201.4x ；按 GAAP TTM EPS \$1.08 算是 326.7x
Normalized Income（2026 Q2）	\$1.11B（等于净利润）	没有剔除 SpaceX 未实现收益 \$1,005M（税前）和 \$274M 税项收益；公司调整后净利润是 \$1,153M，但那是加回 \$989M 税后股权激励之后的数（8-K，2026-07-22）

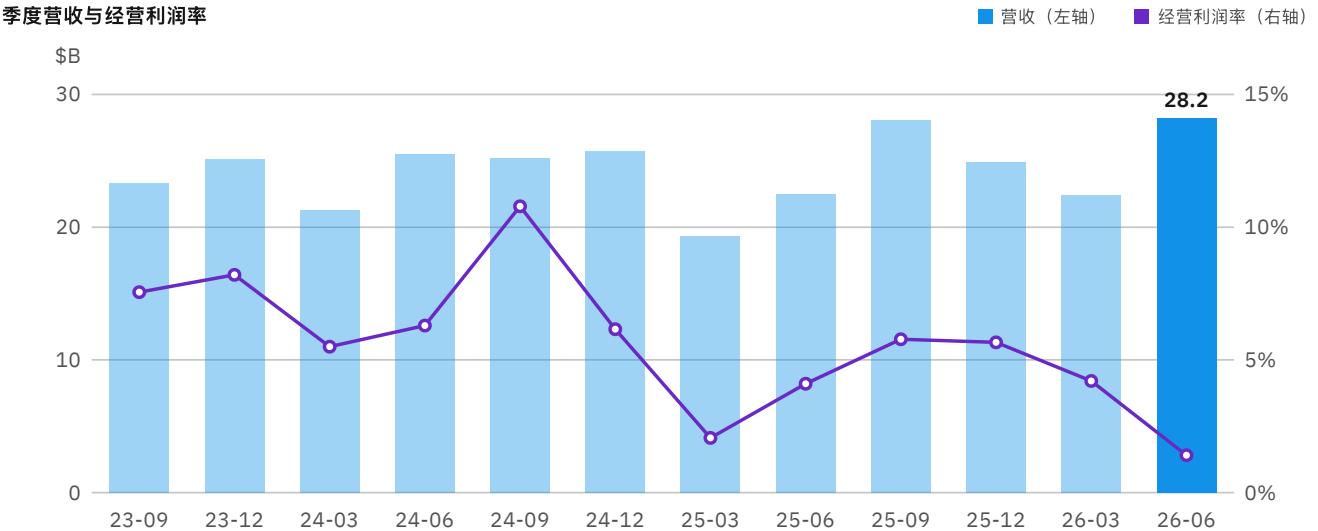
项目	yfinance	原始文件（附算法）
sharesOutstanding / marketCap	3.95B 股 / \$1.39T	含约 712M 股未归属的限制性股票（推测为 Musk 两笔奖励）。Q2 稀释股 3,540M ，按此算市值约 \$1.25T （10-Q）
earnings_history epsActual（2026 Q2）	\$0.33	是公司调整后口径；GAAP 稀释 EPS \$0.32 ，调整后口径加回股权激励 \$0.29/股，剔除 SpaceX 浮盈 \$0.22/股和税项 \$0.08/股（8-K）

05

走势



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



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.	\$1,393.6B	+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。

自动匹配的同行里有玉柴国际（CYD）和 Winchester（WCHS），不可比，改用手选：通用（GM）、福特（F）、丰田（TM）、Rivian（RIVN）、小鹏（XPEV，美股 ADR），再加上 Uber（UBER）代表 Robotaxi 平台的估值。

估值：特斯拉本财年市盈率 201.4x，传统车企 6.0x–10.2x，Uber 21.7x。Rivian 和小鹏亏损，没有 P/E。

增速：特斯拉最近一季营收 +25.5%，和 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 3.2%、丰田 7.9%、Uber 13.3%，只好过 Rivian 和小鹏。

表现：1 年跌 18.8%，通用涨 32.8%，福特涨 7.9%。

结论：按汽车股的尺子，特斯拉增长领先、盈利垫底、估值高出一个数量级。市场给的溢价完全是对自动驾驶、机器人和 AI 的定价，而这些业务没有上市的纯可比公司，所以同行表只能说明"溢价有多大"，不能说明"溢价值不值"。同行数据是 yfinance 汇总数，未核实。

聪明钱

谁在持有、谁在交易：跟踪人物中 1 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
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 →

接下来盯什么

2026-10-02	Q3 交付和储能部署数据 卖方区间 421,758–482,000 辆，Bloomberg 一致预期约 466,000 辆，上年同期 497,099 辆。低于 450,000 辆会坐实需求下滑；储能能否延续 Q2 的 +41%。
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%。数据偏强会强化 12 月再加息的预期，长端利率继续上行对本股不利。
2026-10-15	Roadster 发布会（从 10 月 1 日推迟） 有没有价格、交付时间和订单数据。再次只给演示不给时间表，会重复 Cybercab 发布会后的走势。
2026-10-22	Q3 财报 ① 经营利润率能否回到 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是 \$25B 以上，以及 2027 年指引；④ 碳积分收入是否继续萎缩；⑤ Robotaxi 城市数、付费里程和 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）和美联储 12 月议息 股东大会议程里有没有 SpaceX 合并相关提案；美联储是否按点阵图再加 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 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 散户投票和合并（2026-09-29）

SPCX 和 TSLA 日线收盘价：yfinance

AlphaScope · alphascope.cc/zh/reports/2026-09-28-tesla · 生成于 2026-09-30

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。