

토요타 모터스 (ADR) (TM.US)

8월부터 품목관세율 12.5% 가정했음에도 가이던스 추가 하향

- 글로벌 판매량 1위 및 글로벌 시가총액 2위의 일본 대표 카메라
- 품목관세 충격 예상치를 상향하며 FY2026 연간 실적 가이던스 눈높이 추가 하향
- 연간 원재료비: 3천억 엔, 품목관세: 1.4조 엔, 부정적 환효과: 7,250억 엔 증가 제시

FY2026 Q1 Review: 품목관세 영향으로 실적 둔화 본격화

매출액 ¥12.3tn(+3.5% YoY), 영업이익 ¥1.2tn(-10.9% YoY) 기록하며 시장 기대치(매출액 ¥12.2tn, 영업이익 ¥0.9tn)를 이익단에서 상회했다. 지역별 전년 동기 대비 영업이익 성장률은 일본: -27.3%, 북미: 적자 전환, 유럽: -21.3%, 아시아: -9.8%, 기타: +192.8%를 기록했다. 특히 이번 분기에 기록한 북미 적자 전환에는 품목관세 충격 ¥450bn 반영이 주요 원인이었으며, 일본 수익성 부진에는 엔화 강세 전환(USD/JPY: 156 → 145, EUR/JPY: 168 → 164)에 따른 비우호적 환효과 영향이 있었다.

Toyota는 3월 결산 법인이기에 FY2026에 대한 연간 실적 가이던스는 2025년 4월부터 2026년 3월까지가 기준이 된다. 즉 미국의 자동차 품목관세가 부과되기 시작한 2025년 4월부터의 full-year tariff impact가 온전히 반영된 가이던스이므로 현 시점에서 가장 유의미한 참고 지표로 평가할 수 있다. FY2026 매출액 가이던스는 ¥48.5tn을 유지했으나 영업이익, 지배주주 순이익 가이던스를 각각 ¥3.8tn → ¥3.2tn, ¥3.1tn → ¥2.7tn로 하향조정했다. 특히 품목관세로 인한 연간 영업이익 충격 예상치를 ¥1.2tn → ¥1.4tn로 확대했으며, 8월부터 일본산 자동차 품목관세율 25.0% → 12.5% 인하를 가정했음에도 기존 가이던스 대비 추가적인 손익 악화를 제시했다는 점은 주목할 만하다.

미-일 무역협상 타결 당일 급등 이후 주가는 지속 하락세

7월 23일(미국 동부 표준시 기준 7월 22일) 미-일 무역협상 타결 당일에 Toyota 본주 주가는 +14.3% 급등하며 2,854 JPY로 마감한 바 있으나 FY2026 Q1 실적발표 이후 추가 하락하며 7일 종가는 2,680 JPY로 마무리됐다. 품목관세율 인하에 따른 주가 반등 폭의 절반 가까이 반납한 상황이지만 여전히 뚜렷한 반등의 트리거는 나타나지 않고 있다. 12.5%로 인하된 품목관세율이 가이던스 상향조정 근거로 작용하지 못했기에 실망감은 확산될 가능성이 높으며, 더 나아가 Toyota는 8월부터 12.5% 적용을 가정하여 가이던스를 발표했으나 8월 7일 현재까지도 백악관은 12.5% 적용 개시일자를 발표하지 않은 상황이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.08.06): 183.99 USD
 목표주가 컨센서스: 230.47 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

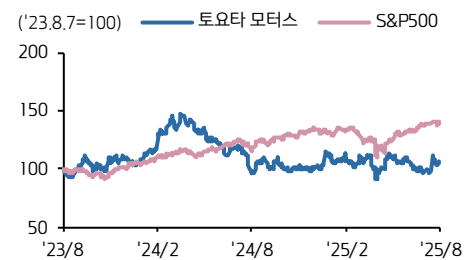
산업분류	자동차
S&P 500 (8/6)	6,345.06
현재주가/목표주가 (USD)	183.99 / 230.47
52주 최고/최저 (USD)	201 / 155
시가총액 (백만 USD)	291
유통주식 수 (백만)	1,303
일평균거래량 (3M)	456,609

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,095	48,037	49,238	50,738
영업이익	5,353	4,796	3,803	4,229
OPM(%)	11.9	10.0	7.7	8.3
순이익	4,945	4,765	3,237	3,664
EPS	365.9	359.6	248.6	291.5
증가율(%)	103.9	-1.7	-30.8	17.2
PER(배)	10.4	7.3	10.9	9.3
PBR(배)	1.5	1.0	0.9	0.9
ROE(%)	15.8	13.6	9.1	9.9
배당수익률(%)	1.4	2.6	3.5	3.8

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
TM.US	-5.5	5.2	-3.4	8.5
S&P Index	7.9	1.0	4.3	21.1



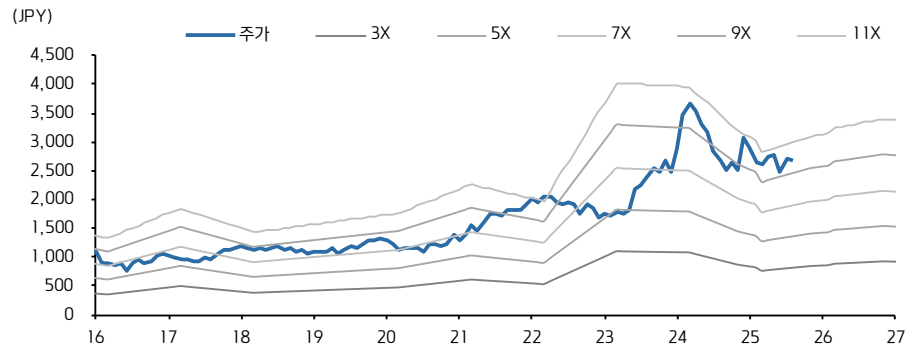
자료: LSEG, 키움증권 리서치

Toyota Group 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(B JPY)	FY26 Q2	YoY 성장률	FY26 Q3	YoY 성장률	FY2026	YoY 성장률	FY2027
매출액	12,031	1.6%	12,536	1.2%	49,238	2.5%	50,738	3.0%
영업이익	887	-32.2%	993	-18.3%	3,803	-20.7%	4,229	11.2%
영업이익률(%)	7.4	-3.7	7.9	-1.9	7.7	-2.3	8.3	0.6
순이익	755	-43.4%	833	-62.0%	3,268	-31.4%	3,685	12.8%
조정 EPS(JPY)	62.78	-36.6%	72.33	-56.8%	255.74	-28.9%	294.96	15.3%

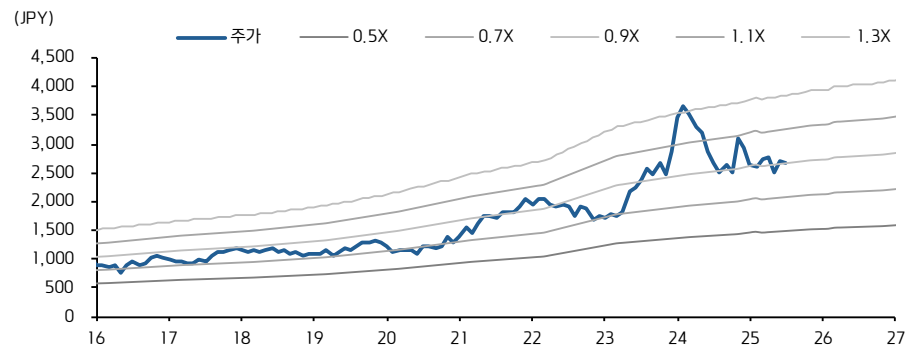
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-08-07, J-IFRS 기준

Toyota 12M Fwd P/E Band Chart



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

Toyota 12M Fwd P/B Band Chart



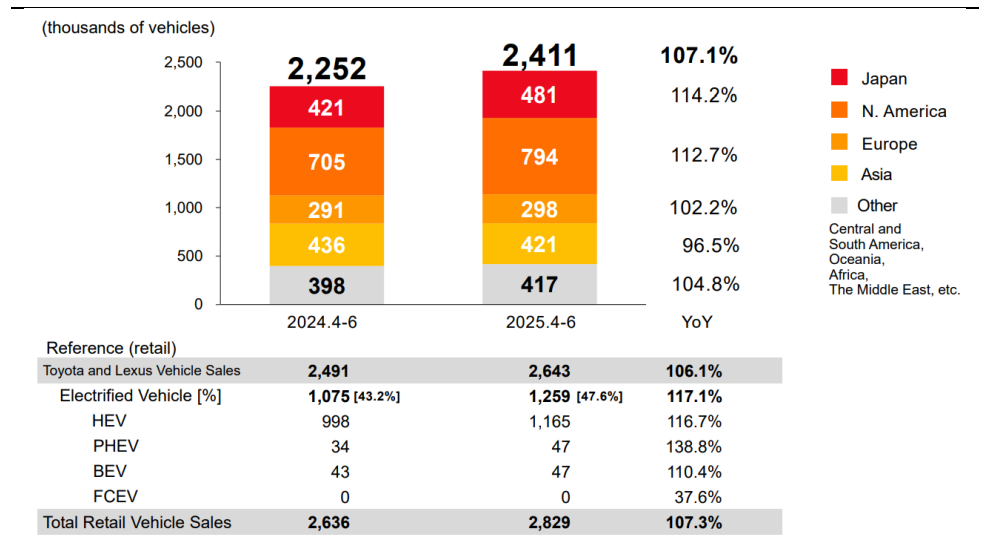
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

Toyota FY2026 1Q 기준 YoY, QoQ 분기 실적 비교

(B JPY)	Q1 2025	Q4 2025	Q1 2026	YoY(%)	QoQ(%)
[J-IFRS]					
매출액	11,838	12,363	12,253	4%	-1%
매출원가	9,409	10,031	10,058	7%	0%
매출총이익	2,428	2,332	2,196	-10%	-6%
영업비용	1,120	1,216	1,030	-8%	-15%
판매비	815	866	866	6%	0%
영업이익	1,113	1,215	1,116	0%	-8%
영업외 손실	-564	132	132		
기타 영업외손익	30	46	-187		
법인세비용	508	274	380	-25%	39%
순이익	1,333	665	841	-37%	27%
조정 EPS(엔/주)	98.99	50.88	64.56	-35%	27%
회석 EPS(엔/주)	98.99	50.88	64.56	-35%	27%
[영업 데이터]					
세부 매출					
Automotive	10,707	10,810	10,984	3%	2%
Others	138	147	145	5%	-1%
Financial Services	993	1,407	1,124	13%	-20%

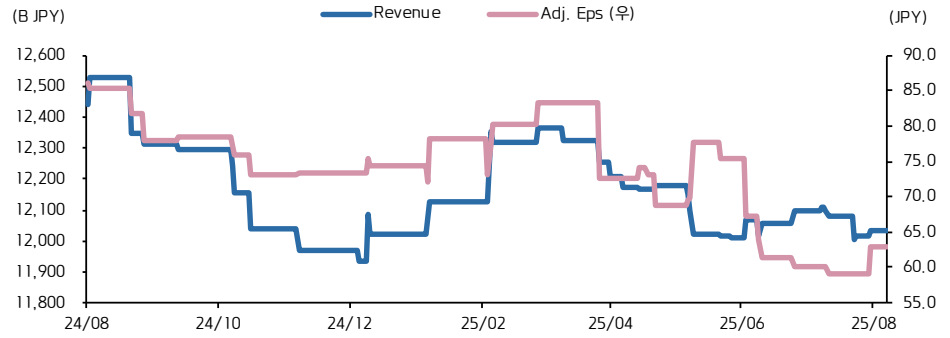
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

FY2026 1Q 전년 동기 대비 지역별, 파워트레인별 판매 비교



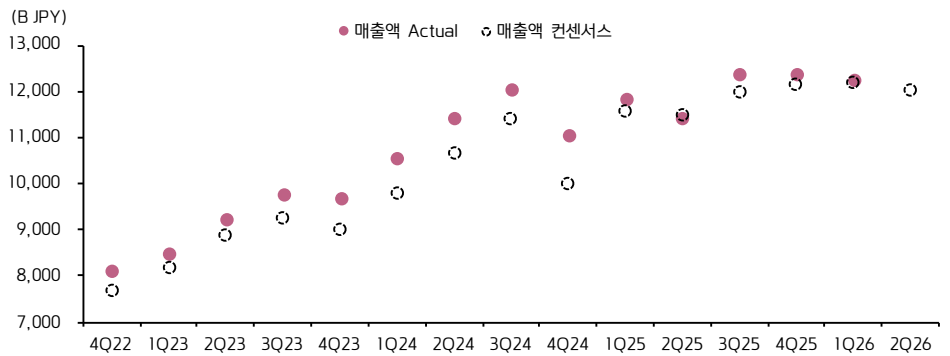
자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 연결 기준

Toyota FY2026 1Q 매출액, 조정 EPS 컨센서스 변화 추이



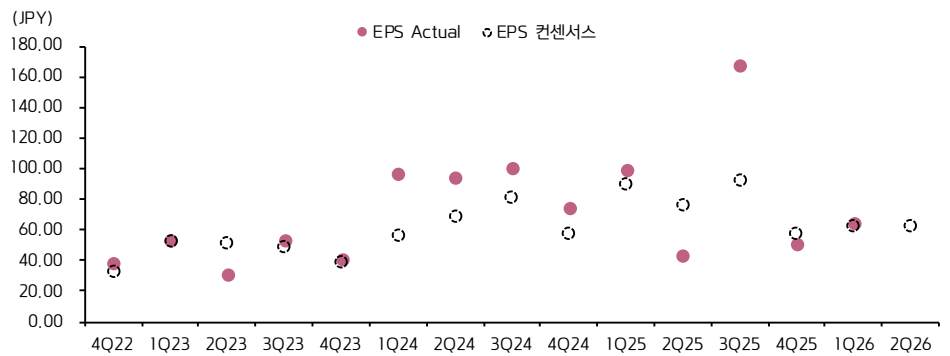
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 매출액은 J-IFRS 기준, 7203.JP 기준

Toyota 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



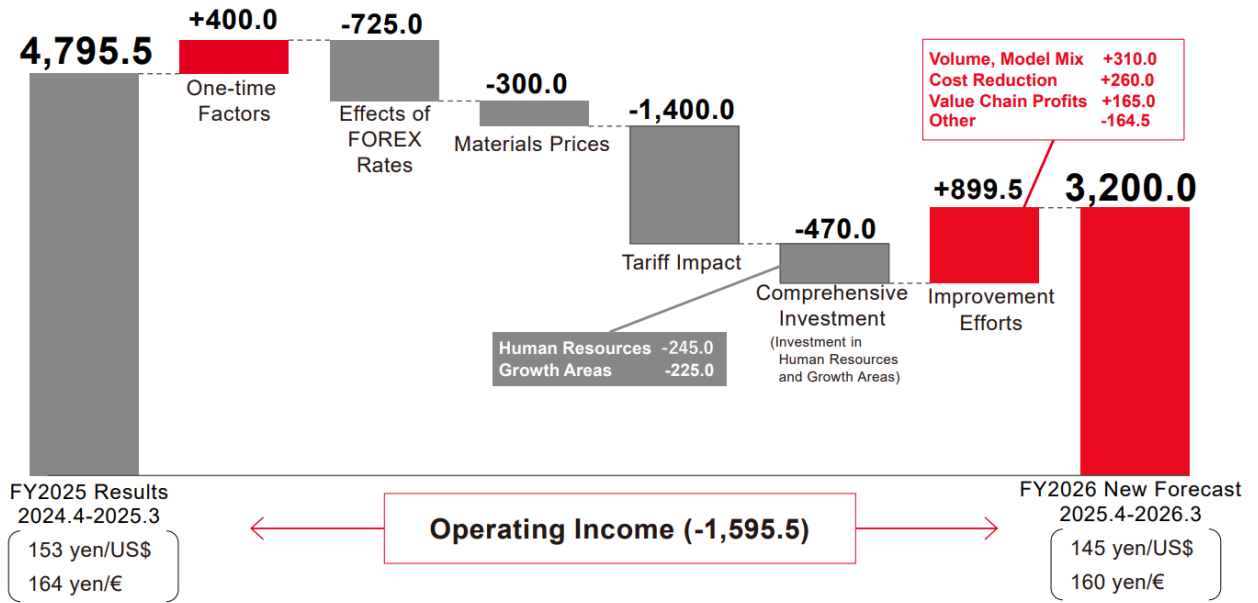
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

Toyota Group 분기별 Adj.EPS 컨센서스 vs 실적



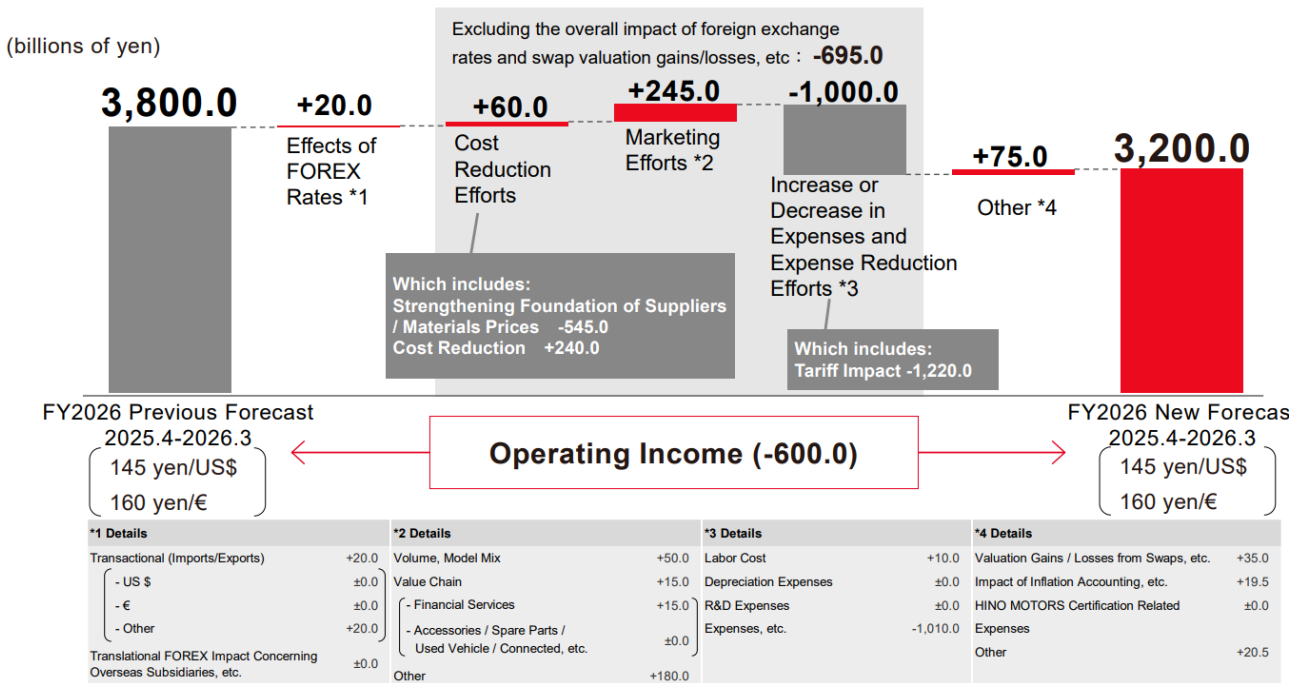
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

FY2025 연간 영업이익 대비 FY2026 연간 영업이익 가이드런스 증감요인 분석(단위: 십억 JPY)



자료: Toyota, 키움증권 리서치

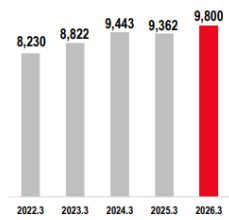
FY2026 연간 영업이익 가이드런스: 직전 가이드런스 대비 수정 가이드런스 증감요인 분석(단위: 십억 JPY)



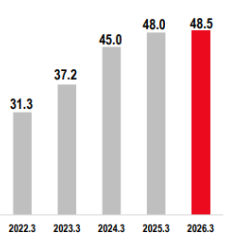
자료: Toyota, 키움증권 리서치

주요 재무 항목별 연간 실적 추이 및 FY2026 가이드런스

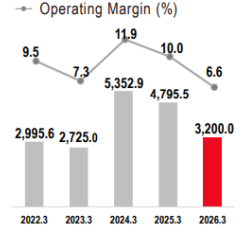
Consolidated Vehicle Sales
(thousands of vehicles)



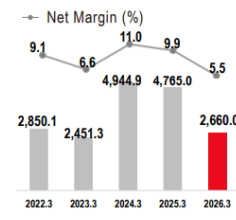
Sales Revenues (trillions of yen)



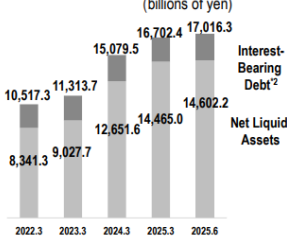
Operating Income (billions of yen)



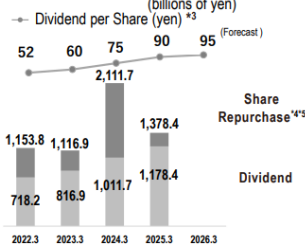
Net Income Attributable to Toyota Motor Corporation
(billions of yen)



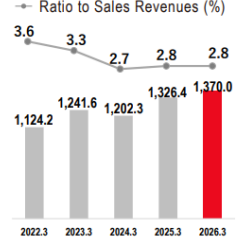
Total Liquid Assets*¹
(billions of yen)



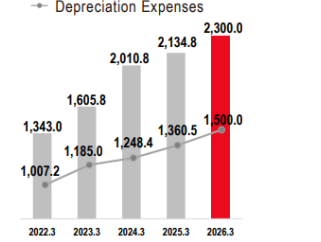
Total Shareholder Return
(billions of yen)



R&D Expenses*⁶ (billions of yen)



Capital Expenditures*⁷ (billions of yen)



자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 3월 결산 법인

FY2026 연간 생산량 및 소매판매 가이드런스: 일본 내 생산계획을 일부 해외로 이전 결정

		Previous Forecast 2025.4-2026.3	New Forecast 2025.4-2026.3	Change	FY2025 Results 2024.4-2025.3	
Toyota & Lexus	Vehicle Production *	Japan	3,350	3,300	-50	3,236
		Overseas	6,650	6,700	+50	6,443
		Total	10,000	10,000	± 0	9,679
	Retail Vehicle Sales *	Japan	1,500	1,500	± 0	1,505
		Overseas	8,900	8,900	± 0	8,768
		Total	10,400	10,400	± 0	10,274
Total Retail Vehicle Sales *		11,200	11,200	± 0	11,011	

자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 비연결법인 실적 포함 기준

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.