

토요타 모터스(ADR) (TM.US)

미국 자동차 3대장 RAV4, 2026년형부터 hybrid-only

- 자동차 섹터 글로벌 판매량 1위, 글로벌 시가총액 2위의 일본 카메이커
- RAV4는 미국에서 Ford F-Series, Chevrolet Silverado에 이어 판매량 3위 모델
- 2026년형 RAV4부터는 내연기관 모델은 단종되며 HEV, PHEV로만 출시됨

6세대 RAV4 풀체인지 출시로 강력한 신차 사이클 예고

RAV4는 1994년에 첫 출시된 Toyota의 상징적인 모델이며 2026년형 모델을 기점으로 6세대가 시작된다. 현재 2025년형 RAV4는 풀체인지를 앞둔 노후화 모델임에도 불구하고 미국에서 10월 누계 기준 39.8만 대(+2.1% YoY)를 기록하며 Ford F-Series: 64.0만 대(+12.5% YoY), Chevrolet Silverado: 47.5만 대(+5.2% YoY)에 이어 미국 시장에서 판매량 3위를 기록하고 있다.

2026년형 RAV4는 미국 딜러망에 2025년 12월: HEV, 1Q26: PHEV 모델이 각각 인도될 예정이며 6세대부터 내연기관은 단종됐다. 이로 인해 미국 내 최상위권 볼륨모델인 RAV4에 대한 수요는 앞으로 하이브리드로 집중될 것이며 미국 하이브리드 SUV 시장의 경쟁은 한 층 치열해질 것으로 예상된다. 현대차그룹의 동급 경쟁 모델로는 현대차 투싼, 기아 스포티지가 대표적이다. 투싼, 스포티지 모두 현재 미국에서 HEV 모델이 판매되고 있지만 전량 한국에서 수입되고 있기에 15% 품목관세에 노출되는 구조다. 반면 Toyota RAV4의 경우 HEV는 북미 생산, PHEV는 일본에서 수입되는 것으로 알려져 있다.

하이브리드 시스템도 6세대에 걸쳐 진화, 상품성 격차에 주목

6세대 RAV4 PHEV는 Toyota 차량 중 최초로 THS-6(Toyota Hybrid System 6세대) 탑재하며 순수 전기 주행거리를 95km→150km로 개선했다. 6세대 RAV4 HEV에는 THS-5가 탑재됐으며 2019년에 출시된 5세대 RAV4 HEV에는 THS-4를 탑재했었다. 6세대 RAV4 HEV에는 직전 세대에 없었던 FWD 트림이 추가되면서 오히려 MSRP 시작가를 \$31,900로 낮췄다. 2026년형 투싼 HEV의 MSRP는 \$32,200부터, 스포티지 HEV의 MSRP는 \$30,290부터 시작되기에 판가 측면에서는 큰 차이가 없는 구도인 반면 풀체인지 모델인 2026년형 Toyota RAV4가 얼마나 큰 상품성 격차를 보일지가 관건일 전망이다. 반면 2026년에 현대차, 기아는 TMED-II 기반의 팰리세이드와 텔루라이드의 풀체인지 HEV 신차를 미국 시장에 투입할 예정이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.11.28): 201.87 USD
 목표주가 컨센서스: 226.35 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

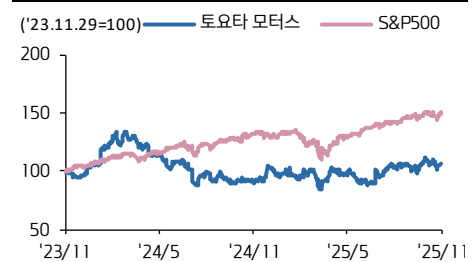
산업분류	자동차
S&P 500 (11/28)	6,849.09
현재주가/목표주가 (USD)	201.87 / 226.35
52주 최고/최저 (USD)	211.24 / 155
시가총액 (백만 USD)	317
유통주식 수 (백만)	1,303
일평균거래량 (3M)	284,034

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,095	48,037	50,054	51,477
영업이익	5,353	4,796	3,783	4,407
OPM(%)	11.9	10.0	7.6	8.6
순이익	4,945	4,765	3,351	3,809
EPS	365.9	359.6	261.9	315.1
증가율(%)	103.9	-1.7	-27.2	20.3
PER(배)	10.4	7.3	12.0	9.9
PBR(배)	1.5	1.0	1.1	1.0
ROE(%)	15.8	13.6	9.2	10.5
배당수익률(%)	1.4	2.6	3.1	3.4

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
TM.US	3.7	-4.4	10.4	18.9
S&P 500	16.4	-0.6	16.3	14.2



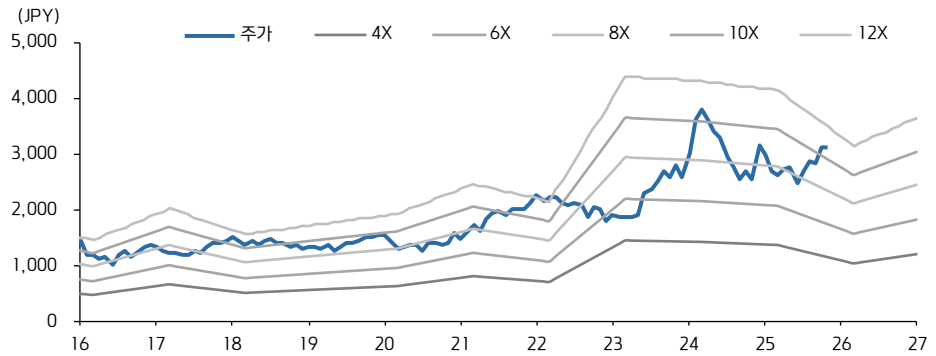
자료: Datastream, 키움증권 리서치

토요타 모터스 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스				
	(B JPY)	FY26 Q3	YoY 성장률	FY26 Q4	YoY 성장률	FY2027	YoY 성장률	FY2028	YoY 성장률
매출액		12,644	10.5%	13,099	6.0%	50,165	4.4%	51,735	3.1%
영업이익		1,029	-10.9%	840	-24.8%	3,879	-19.1%	4,418	13.9%
영업이익률(%)		8.1	-2.0	6.4	-2.6	7.7	-2.3	8.5	0.8
순이익		913	59.1%	770	15.8%	3,354	-29.6%	3,836	14.4%
EPS(JPY)		76.91	79.1%	67.15	32.0%	262.77	-26.9%	312.90	19.1%

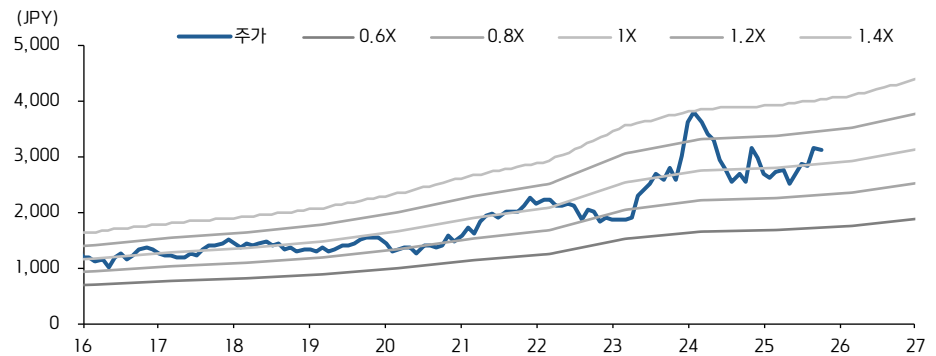
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-12-1, non-GAAP 기준

토요타 모터스 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

토요타 모터스 12M Fwd P/B Band Chart



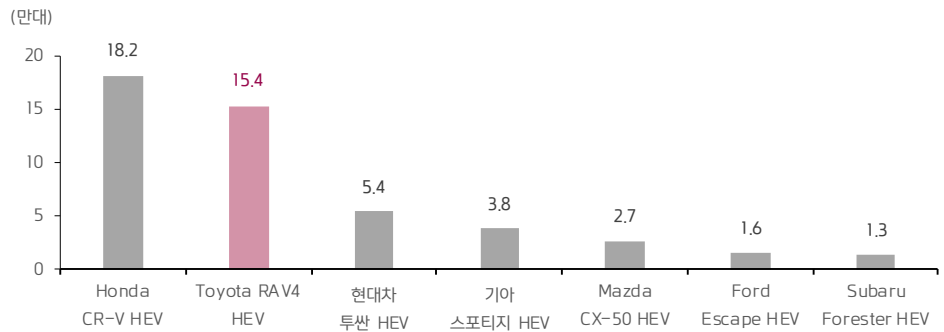
자료: 키움증권 리서치
 주: 7203.JP 기준

토요타 FY2026 2Q 기준 YoY, QoQ 실적 비교

(B JPY)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[J-IFRS]					
매출액	11,445	12,253	12,377	8%	1%
매출원가	9,006	10,058	10,409	16%	3%
매출총이익	2,438	2,196	1,969	-19%	-10%
영업비용	1,283	1,030	1,129	-12%	10%
판매비	948	674	775	-18%	15%
영업이익	1,156	1,166	840	-27%	-28%
이자비용	296	-86	-386	-231%	349%
기타 영업외손익	-72	31	41	-157%	32%
법인세비용	358.0	380.0	253.0	-29%	-33%
순이익	574	841	932	62%	11%
기본 EPS(엔/주)	42.94	64.56	71.55	67%	11%
회석 EPS(엔/주)	42.94	64.56	71.55	67%	11%
[영업 데이터]					
세부 매출					
Automotive	10,279	10,984	11,016	7%	0%
Others	139	145	179	29%	23%
Financial Services	1,027	1,124	1,183	15%	5%

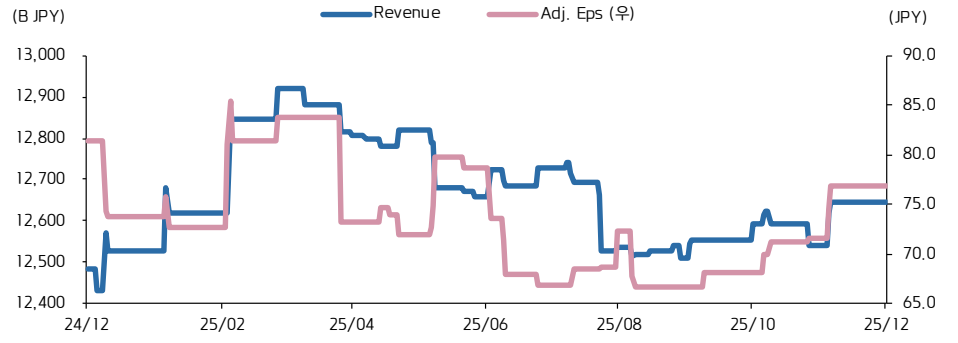
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

2025년 10월 누계 기준 미국 시장 RAV4 HEV 주요 동급 모델 판매량 비교



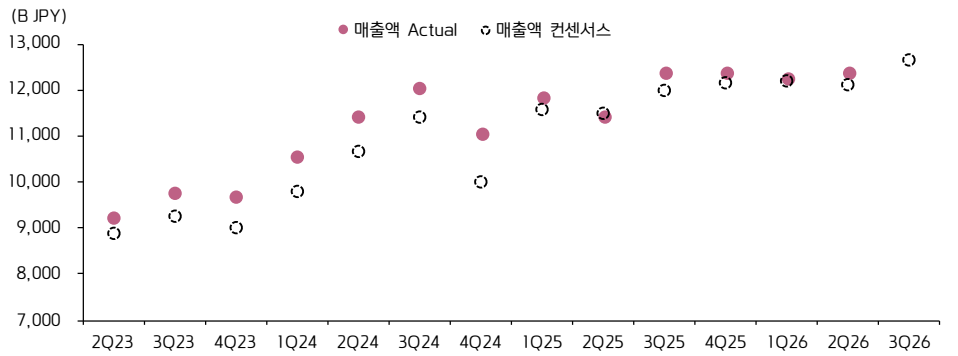
자료: Marklines, 키움증권 리서치

토요타 모터스 FY2026 3Q 매출액, EPS 컨센서스 변화 추이



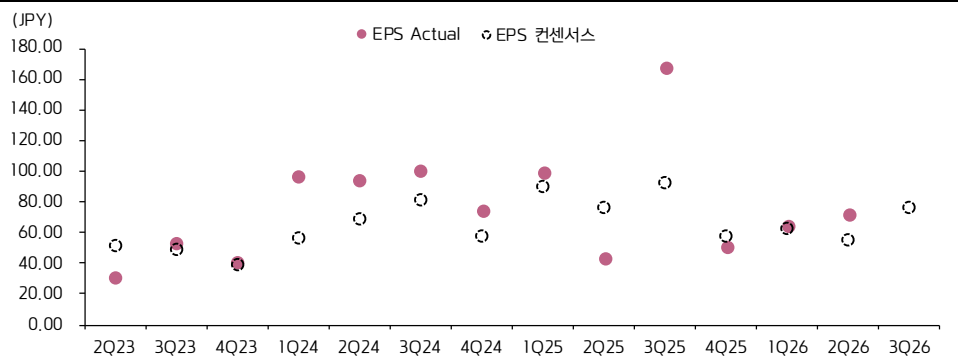
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

토요타 모터스 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

토요타 모터스 분기별 조정 EPS 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

2026 년형 Toyota RAV4 HEV 사양



2026 RAV4 Hybrid
Product Information
#Toyota #RAV4

ENGINE	
Engine	A25A-FXS (Atkinson Cycle)
Type, Materials	2.5-liter Dynamic Force 4-cylinder, aluminum alloy block with aluminum alloy cylinder head
Valve train	16-valves (four-valve/cylinder), Dual Overhead Camshafts (DOHC) with Variable Valve Timing-intelligent system by Electric motor (VVT-iE) on the intake camshaft, and Variable Valve Timing-intelligent system (VVT-i) on the exhaust camshaft
Displacement	151.7 cu. in. / 2,487 cc
Bore x Stroke	87.5 x 103.4 mm
Compression Ratio	14.0:1
Hybrid System Net Combined Horsepower	226 HP (FWD) 236 HP (AWD)
Horsepower (Engine only; SAE Net)	183 HP @ 6,000 rpm
Torque (Engine only)	163 lb.-ft. (FWD & AWD) @ 3,600 – 5,200 rpm
Ignition System	Toyota Direct Ignition (TDI)
Fuel System	D-4S
Recommended Fuel	87-octane unleaded or higher
Emission Certification	SULEV
Estimated Fuel Economy* (city/highway/combined MPG)	48/42/44 (FWD) 45/39/42(XLE Premium, XSE AWD) 44/39/42(Limited AWD) 41/36/39 (Woodland AWD)

*Manufacturer Estimated MPG - Actual mileage may vary.

자료: Toyota, 키움증권 리서치

2026 년형 Toyota RAV4 HEV 제원



2026 RAV4 Hybrid
Product Information
#Toyota #RAV4

WEIGHTS AND CAPACITIES	
Estimated Curb Weight (FWD/AWD)	3,640 lbs. (LE FWD) 3,865 lbs. (XLE Premium AWD) 3,920 lbs. (Limited)
GVWR	4,920 lbs.
Max Towing Capacity	1,750 lbs. (LE FWD/AWD; SE, XLE Premium FWD) 3,500 lbs. (Woodland, XLE Premium, SE, XSE, LTD AWD)
Maximum Tongue Weight (10% of Tow Rating)	175 lbs. (LE FWD/AWD; SE, XLE Premium FWD) 350 lbs. (Woodland, XLE Premium, SE, XSE, LTD AWD)
Fuel Capacity	14.5 gal.
Engine Oil	SAE OW-16; 4.8 qt. with oil filter change

자료: Toyota, 키움증권 리서치

2026 년형 Toyota RAV4 HEV 가격 정책



1233	2026	Prius Plug-in Hybrid Nightshade	\$37,795
4521	2026	RAV4 Hybrid LE FWD	\$31,900
4435	2026	RAV4 Hybrid LE AWD	\$33,300
4523	2026	RAV4 Hybrid SE FWD	\$34,700
4524	2026	RAV4 Hybrid SE AWD	\$36,100
4437	2026	RAV4 Hybrid Woodland AWD	\$39,900
4527	2026	RAV4 Hybrid XLE Premium FWD	\$36,100
4444	2026	RAV4 Hybrid XLE Premium AWD	\$37,500
4530	2026	RAV4 Hybrid XSE AWD	\$41,300
4534	2026	RAV4 Hybrid Limited AWD	\$43,300
4544	2025	RAV4 Plug-in Hybrid SE	\$44,815
4550	2025	RAV4 Plug-in Hybrid XSE	\$48,685

자료: Toyota, 키움증권 리서치

FY2026 2Q 실적 발표에서 Toyota 수익성 제고를 위한 전략 모델로 제시된 RAV4

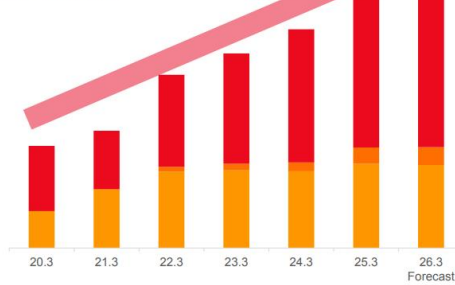
Profit Base

TOYOTA

Strengthening the profit base even further through synergies between the new vehicles and value chain businesses.

Trend of Operating Income of Value Chain Business

- Parts and accessories
- Others (used vehicle, connected services)
- Sales Finance



RAV4 is the first model featuring our new Software development platform, "Arene"



자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 2025년 11월 5일 발표 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.