

혼다 모터스(ADR) (HMC.US)

미국에서 전개될 일본 자동차 업계의 상부상조

- 자동차 섹터 글로벌 판매량 6위, 글로벌 시가총액 15위의 일본 카메이커
- 현재 미국 시장 판매량의 약 70%를 미국 내에서 생산 중이며 90%까지 제고할 계획
- 1위인 Toyota에 이어 미국 HEV 시장에서 2위 점유율 확보 중

Nissan, Mitsubishi 진영과 손잡고 미국 공략 강화 검토

Nissan은 여전히 Mitsubishi Motors의 26.7% 지분을 보유하고 있기에 함께 규모의 경제 효과를 확대하기 위한 전략적 의사결정을 내리고 있다. 이에 Honda가 미국 시장에서의 경쟁력 강화를 위해 Nissan, Mitsubishi Motors 진영과 손잡고 미국 소재의 공장들을 상호 공유하거나 미국향 신차를 공동 개발하는 방안 등을 검토 중인 것으로 알려졌다.

Honda와 Nissan의 합병 건은 양사의 입장 차이로 인해 2025년 초 결렬된 바 있었으나 2024년 8월에 양사 간 맺었던 전략적 파트너십은 지속되고 있음을 파악할 수 있는 대목이다. 다만 Honda는 현재 북미 5개 생산기지가 모두 full capacity로 가동 중이며 Mitsubishi Motors는 미국 내 생산기지를 보유하고 있지 않으므로 결국 Nissan의 미국 내 유휴 생산능력을 활용해 Honda, Mitsubishi Motors 차량에 대한 미국 현지 생산 비중을 확대해 나갈 것으로 보인다. 이 경우 일본계 자동차 업계는 대미 15%의 품목관세 충격 축소를 기대할 수 있으며 특히 Nissan은 가동을 제고를 통한 고정비 완화 효과까지 기대할 수 있다.

Honda 미국 최다 판매 모델 CR-V는 풀체인지 RAV4와 경쟁

Toyota의 2026년형 RAV4는 6세대 풀체인지 모델이며 PHEV는 Toyota 차량 중 최초로 THS-6(Toyota Hybrid System 6세대) 탑재했고 6세대 RAV4 HEV에는 THS-5가 탑재됐다. 또한 6세대 RAV4 HEV에는 직전 세대에 없었던 FWD 트림이 추가되면서 오히려 MSRP 시작가 5세대보다 낮은 \$31,900로 설정했다.

미국에서 단일 모델 기준 판매량 3위를 기록 중인 Toyota RAV4의 경쟁 모델인 Honda CR-V는 2025년 10월 누계 기준 미국에서 33.9만 대(+3.1% YoY)로 4위를 기록 중이다. 그러나 2026년형 CR-V는 RAV4와는 달리 풀체인지 모델이 아니기에 2026년형 RAV4와의 상품성 격차가 확대될 리스크에 노출되어 있다. 이미 CR-V는 미국에서 생산되고 있기에 이외의 모델에서 가격 경쟁력 제고 목적으로 Nissan을 활용한 미국으로의 추가 생산 이전 수요가 있을 것으로 보인다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.12.8): 29.35 USD
 목표주가 컨센서스: 36.17 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

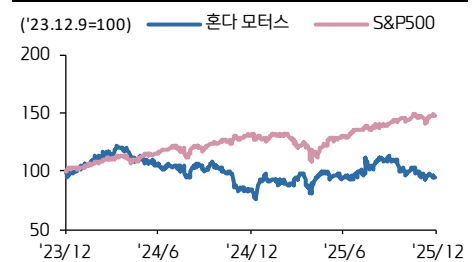
산업분류	자동차
S&P 500 (12/8)	6,846.51
현재주가/목표주가 (USD)	29.35 / 36.17
52주 최고/최저 (USD)	34.89 / 23.41
시가총액 (백만 USD)	52
유통주식 수 (백만)	1,298
일평균거래량 (3M)	918,500

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	20,429	21,689	21,258	21,891
영업이익	1,382	1,213	788	1,062
OPM(%)	6.8	5.6	3.7	4.9
순이익	1,107	836	541	739
EPS	225.9	178.9	133.5	194.5
증가율(%)	65.3	-20.8	-25.4	45.7
PER(배)	8.4	7.3	11.5	7.9
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	9.3	6.7	4.6	5.7
배당수익률(%)	2.1	4.3	4.7	5.1

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
HMC.US	2.8	-1.5	0.4	12.7
S&P 500	16.8	1.1	15.7	13.1



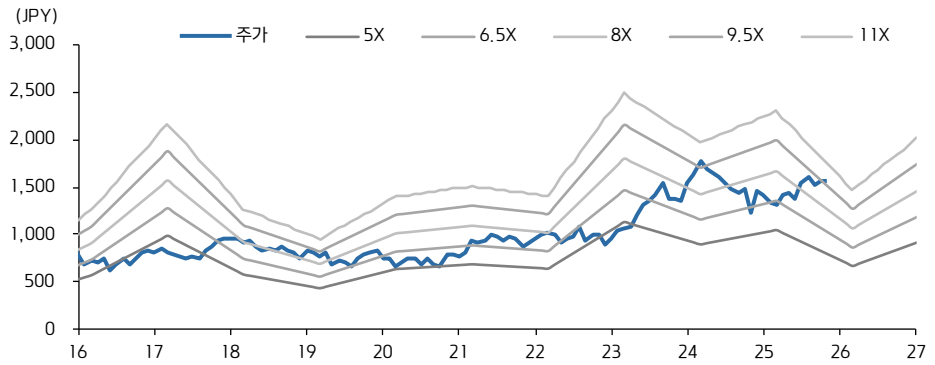
자료: LSEG, 키움증권 리서치

혼다 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		5,353	-0.7%	5,325	-0.7%	21,314	-1.7%	21,924	2.9%
영업이익		218	-15.4%	113	53.3%	782	-35.5%	1,058	35.2%
영업이익률(%)		4.1	-0.7	2.1	0.7	3.7	-1.9	4.8	1.2
순이익		152	51.7%	62	102.8%	529	-36.8%	743	40.5%
EPS(JPY)		28.95	37.7%	8.43	22.7%	133.63	-25.3%	191.96	43.7%

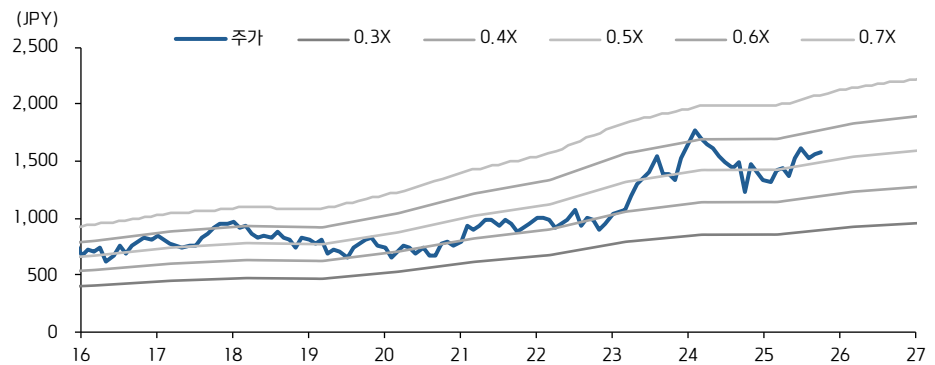
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2025-12-8, non-GAAP 기준

혼다 모터스 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치
 주: 7267.JP 기준

혼다 모터스 12M Fwd P/B Band Chart



자료: 키움증권 리서치
 주: 7267.JP 기준

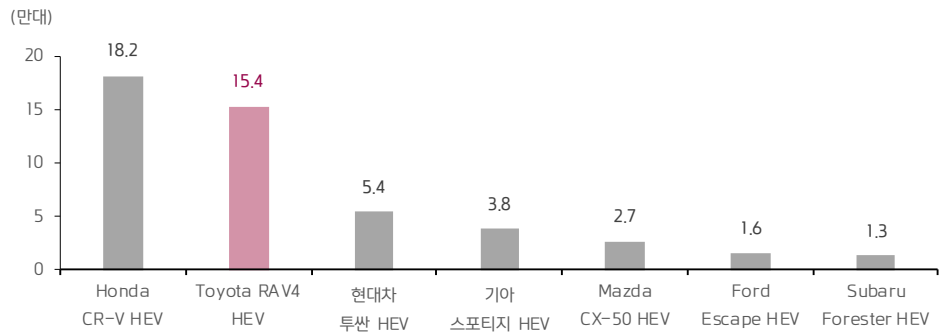
혼다 FY2026 2Q 기준 YoY, QoQ 실적 비교

(B JPY)	FY2Q25	FY1Q26	FY2Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[J-IFRS]					
매출액	5,393	5,340	5,292	-2%	-1%
매출원가	4,243	4,269	4,214	-1%	-1%
매출총이익	1,150	1,071	1,078	-6%	1%
영업비용	892	827	884	-1%	7%
판매비	629	534	593	-6%	11%
영업이익	258	244	194	-25%	-21%
이자비용	13	14	15		
기타 영업외손익	75	-44	-38		
법인세비용	70	77	101		
순이익	100	197	115	15%	-41%
기본 EPS(엔/주)	21.02	46.80	28.99	38%	-38%
[영업 데이터]					
세부 매출					
Motorcycle	873	952	969	11%	2%
Automobile	3,553	3,475	3,385	-5%	-3%
Financial Services	874	832	845	-3%	2%
Power Product & Other	93	83	93	0%	13%

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

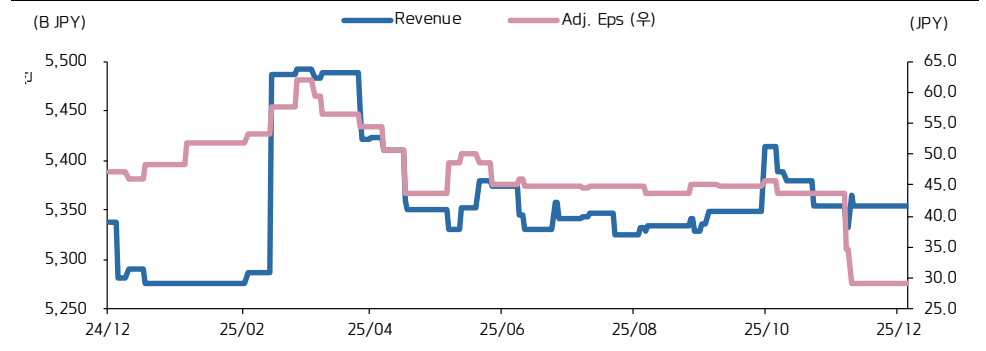
2025년 10월 누계 기준 미국 판매량:

Toyota RAV4 풀체인지 출시 이후에는 HEV에서도 RAV4와 CR-V의 판매량 역전 가능성



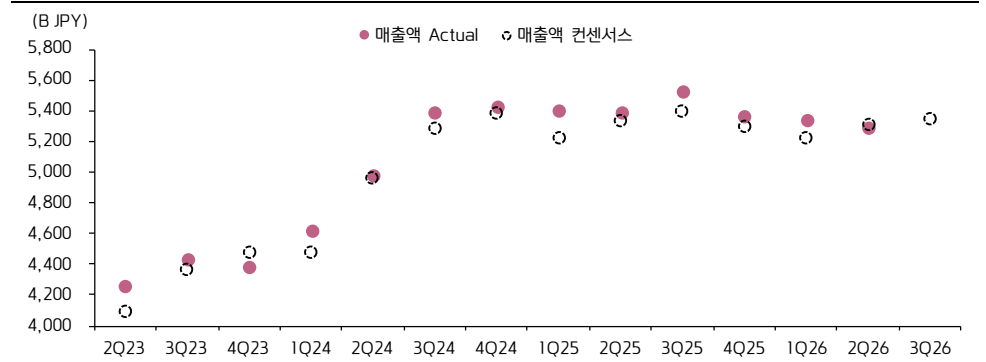
자료: Marklines, 키움증권 리서치

혼다 모터스 FY2026 3Q 매출액, EPS 컨센서스 변화 추이



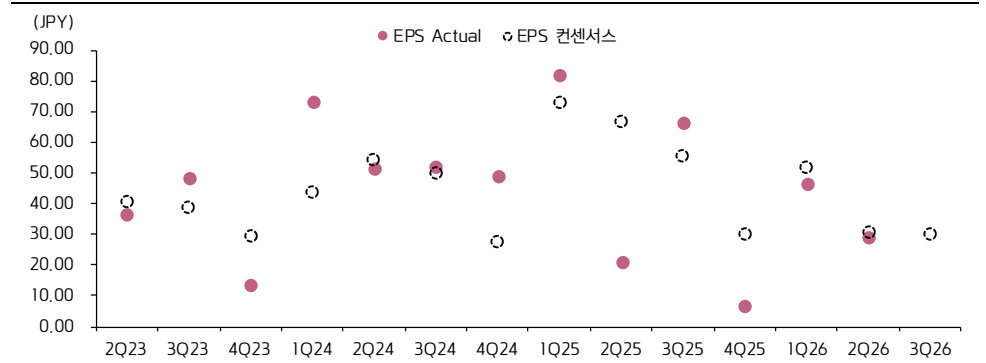
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7267.JP 기준

혼다 모터스 분기별 매출액 컨센서스 vs 실적



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7267.JP 기준

혼다 모터스 분기별 EPS 컨센서스 vs 실적



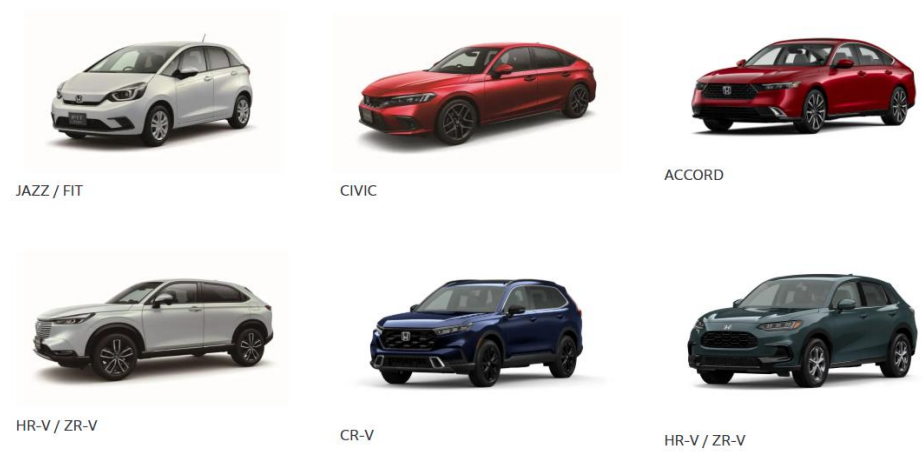
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7267.JP 기준

2025년 초 Honda-Nissan 합병 결정됐으나 2026년부터는 미국에서 Mitsubishi Motors까지 포함한 전략적 파트너십 전개될 가능성



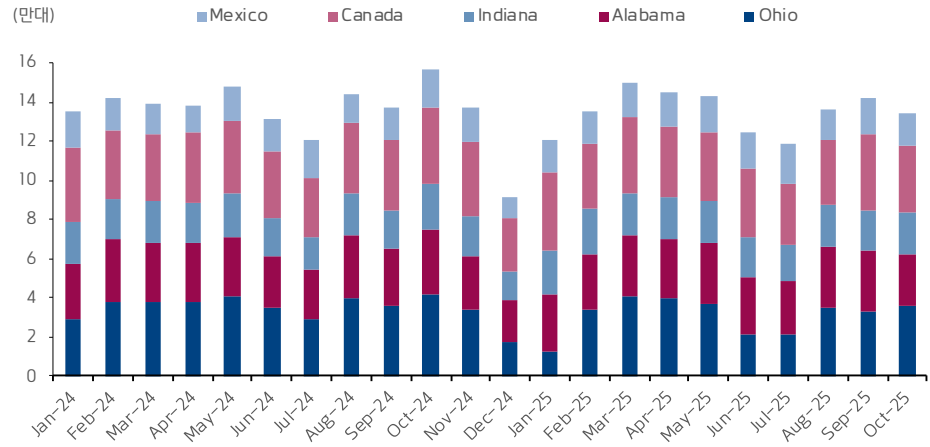
자료: 해외언론, 키움증권 리서치

Honda 현행 글로벌 볼륨모델 라인업



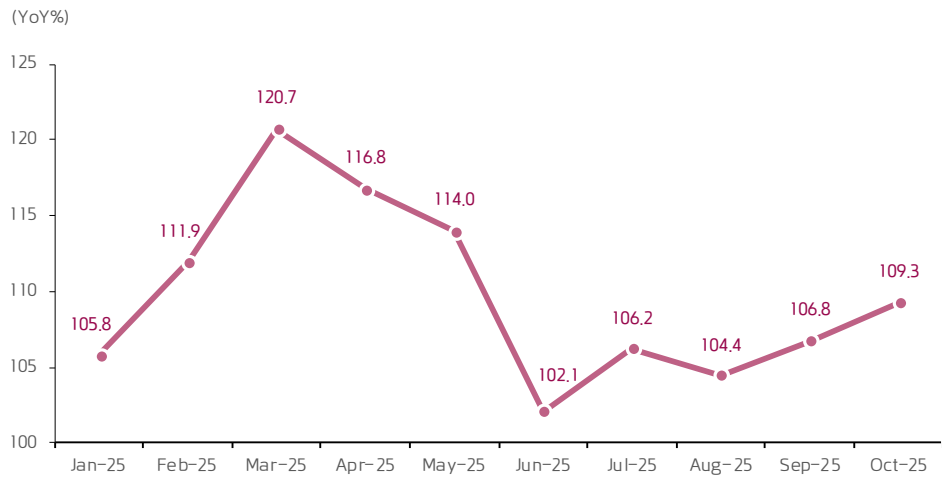
자료: Honda, 키움증권 리서치

Honda 북미 소재 5개 공장 생산량 추이



자료: Honda, 키움증권 리서치

Honda 2025년 글로벌 HEV 판매량 YoY 성장 추이



자료: Honda, 키움증권 리서치

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.