자동차 Analyst 신윤철 yoonchul.shin@kiwoom.com
RA 권용일 kwonyy@kiwoom.com

토요타 모터스(ADR) (TM.US)

강력한 하이브리드 증산 사이클 예고

- 자동차 섹터 글로벌 판매량 1위, 글로벌 시가총액 2위의 일본 카메이커
- 북미 중심 HEV 판매 호조와 엔화 약세 효과로 FY2026 실적 가이던스 상향
- 전동화 믹스 개선과 북미 현지 배터리/HEV 생산 확대 의지 확인

FY26 Q3 Review: 북미 지역 HEV 판매 호조로 관세 비용 방어

Toyota 는 매출액 13.5tn JPY(YoY +8.6%), 영업이익 1.2tn JPY(YoY -2.0%)을 기록하며 시장 기대치(매출액 13tn JPY, 영업이익 1.1tn JPY)를 상회했다. 북미 시장(매출액 YoY +16.4%, 영업이익 YoY + 68.7%)을 중심으로 HEV 차량 판매(북미 지역 HEV 판매량 YoY +8.1%)가 견조한 성장세를 보이며 외형 성장과 수익성 개선을 견인했다. 영업이익은 미국 품목 관세와 내수에서의 원가 부담으로 전년 대비 소폭 감소했다.

FY2026 3Q 의 미국 관세 영향은 300bn JPY 이며, 회사는 판매량 증가와 전사적 비용 절감 노력을 통해 약 240bn JPY 의 비용 절감을 달성했다. 또한, 단기적으로 북미 지역 내 추가 가격 인상 계획은 없으며, 판매 인센티브 역시 낮은 수준을 유지하고 있다고 발표했다. 한편 미국에서 생산하는 차량의 일본 역수입과 관련해서 현재는 검토 수준이지만, 실제로 역수입을 시작할 시, 초기 비용 부담은 불가피하다고 밝혔다.

Toyota 는 기존 FY26 매출액 가이던스를 50tn JPY, 영업이익 가이던스를 3.8tn JPY 로 상향했다(기존 매출액 가이던스 49tn JPY, 영업이익 가이던스 3.4tn JPY). 연간 생산량 목표치가 소폭 하향 되었음에도 불구하고 매출액과 영업이익 가이던스는 상향되었다. 가이던스 상향의 주된 요인은 최근의 엔화 약세로(Toyota 의 FY2026 USD/JPY 환율 가정 146JPY →150JPY) 인한 것으로 추정된다.

HEV 증산/현지 생산 확대

현지 보도에 따르면 Toyota 는 2028 년까지 HEV 생산을 약 30% 이상 확대(2026 년 500 만 대 → 2028 년 670 만 대) 할 계획을 제시한 것으로 알려졌다. 다만, 이번 실적 발표에서는 구체적인 생산 목표 수치에 대한 공식 언급은 없었다. 그럼에도 불구하고 회사는 HEV 수요가 강하게 증가하고 있으며 생산 확대를 통해 이에 대응하겠다는 방향성을 반복적으로 강조했다. 특히 신형 RAV4 가 HEV 중심 트림 구조로 전환되면서, 핵심 글로벌 볼륨 차종을 통해 전동화 믹스 개선을 가속화하려는 전략적 의도가 확인된다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.2.6): 244.22 USD
목표주가 컨센서스: 244.76 USD

▶ 투자의견 컨센서스

Stock Data

산업분류	자동차
S&P 500 (2/6)	6,932.30
현재주가/목표주가 (USD)	244.22 / 244.76
52주 최고/최저 (USD)	246.36 / 155
시가총액 (백만 USD)	380
유통주식 수 (백만)	1,303
일평균거래량 (3M)	305,916

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	45,095	48,037	50,650	52,440
영업이익	5,353	4,796	3,990	4,646
OPM(%)	11.9	10.0	7.9	8.9
순이익	4,945	4,765	3,546	4,032
EPS	365.9	359.6	275.5	329.9
증가율(%)	103.9	-1.7	-23.4	19.8
PER(배)	10.4	7.3	13.7	11.5
PBR(배)	1.5	1.0	1.3	1.2
ROE(%)	15.8	13.6	9.7	10.9
배당수익률(%)	1.4	2.6	2.5	2.9

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
TM.US	14.1	13.4	32.7	28.2
S&P 500	1.3	-0.2	9.3	14.0

자료: Datastream, 키움증권 리서치

FY2026 3Q(북미 시장에서 12 월부터 인도 시작)부터는 2026 년형 RAV4 판매가 북미 시장에서 본격 반영될 예정이다. 해당 분기의 판매 흐름은 향후 HEV 30% 증산 계획의 실효성을 가늠하는 주요 선행지표로 작용할 전망이다. 회사는 실적 발표에서 북미와 중국을 핵심 성장 시장으로 인식하고 있으며, 두 지역 모두에서 HEV 수요 강세가 지속되고 있다는 점을 강조했다. 동시에 HEV 차량의 현지 생산 확대 의지도 재확인되었다. Toyota 는 미국 노스캐롤라이나주 리버티에 첫 배터리 공장을 건설해 11 월부터 생산을 시작했다. 따라서 북미 중심의 HEV 판매 확대와 현지 배터리 조달 구조로의 전환이 맞물리며, FY27 부터는 전동화 믹스 개선 및 관세, 물류 비용 부담 완화가 동시에 진행될 가능성이 높다. 이는 JPY 약세 현상과 더불어 중기적으로 자동차 부문 수익성의 상향 요인으로 작용할 전망이다.

토요타 모터스 분기 및 연간 실적 컨센서스 현황

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(B JPY)	FY26 Q4	YoY 성장률	FY27 Q1	YoY 성장률	FY2027	YoY 성장률	FY2028	YoY 성장률
매출액	12,962	4.6%	13,035	6.4%	50,501	5.1%	52,417	3.8%
영업이익	922	-24.1%	1,229	5.4%	3,942	-17.8%	4,592	16.5%
영업이익률(%)	7.1	-2.7	9.4	-0.1	7.8	-2.2	8.8	1.0
순이익	784	-64.2%	1,083	28.7%	3,430	-28.0%	3,947	15.1%
EPS(JPY)	61.05	-63.5%	83.64	29.6%	268.63	-25.3%	320.33	19.2%

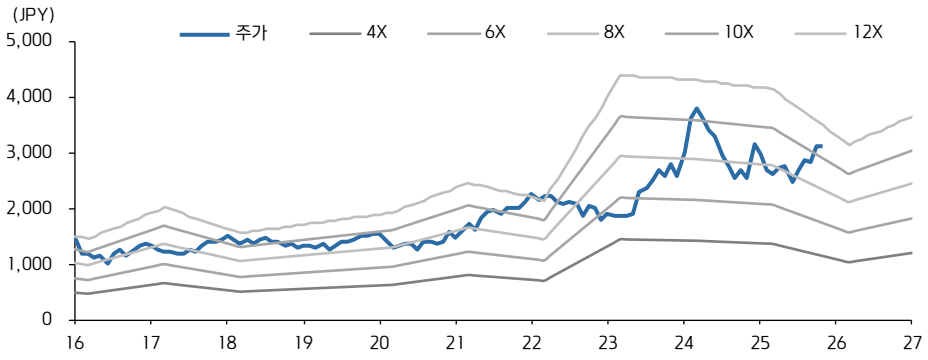
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 컨센서스는 2026-02-06, non-GAAP 기준

토요타 FY2026 3Q 기준 YoY, QoQ 실적 비교

(B JPY)	FY25 Q3	FY26 Q4	FY26 Q3	YoY(%)	QoQ(%)
[J-IFRS]					
매출액	12,391	12,377	13,457	9%	9%
매출원가	10,012	10,409	11,065	11%	6%
매출총이익	2,379	1,969	2,391	1%	21%
영업비용	1,164	1,129	1,200	3%	6%
판관비	827	775	827	0%	7%
영업이익	1,215	840	1,191	-2%	42%
영업외 손실	-1,483	-386	-519	-65%	34%
기타 영업외손익	20	41	42	104%	2%
법인세비용	484	253	411	-15%	63%
순이익	2,193	932	1,257	-43%	35%
기본 EPS(엔/주)	167.26	71.55	96.48	-42%	35%
[영업 데이터]					
세부 매출					
Automotive	11,200	11,016	12,021	7%	9%
Others	179	179	189	6%	6%
Financial Services	1,012	1,183	1,247	23%	5%

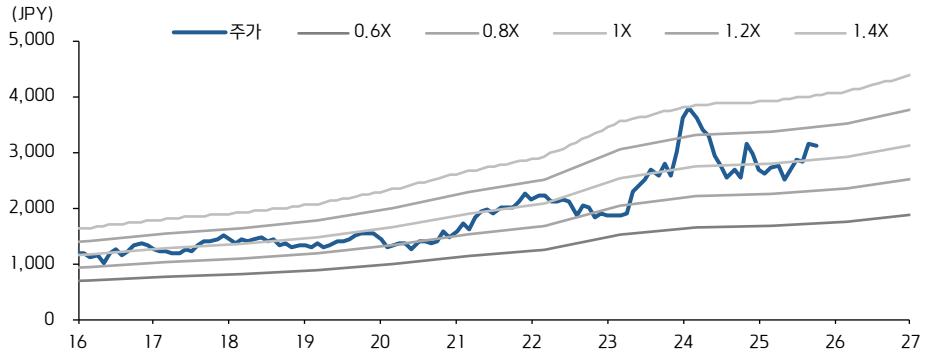
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

토요타 모터스 12M Fwd P/E Band Chart



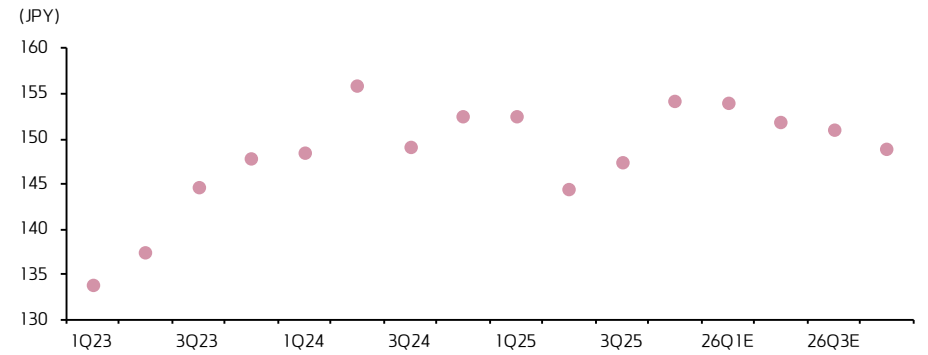
자료: 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

토요타 모터스 12M Fwd P/B Band Chart



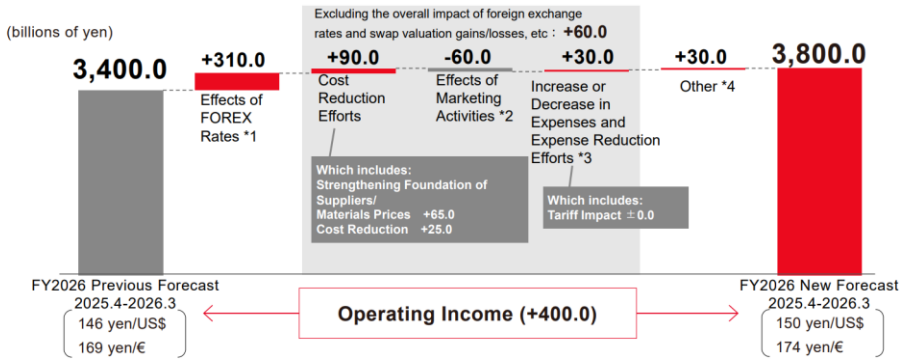
자료: 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

USD/JPY 분기별 평균치 추이 및 CY2026 분기별 예상치



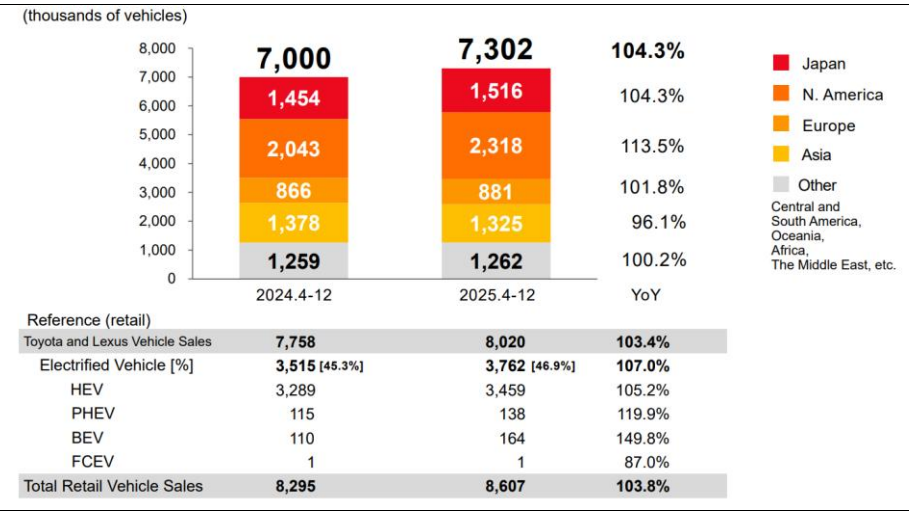
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

FY2026 영업이익 가이던스 상향 증감요인: JPY 약세 현상 강화



자료: Toyota, 키움증권 리서치

전년 대비 FY2026 Q3 까지의 누적 판매량 증가 추이: 북미 및 HEV 중심 개선세 확인

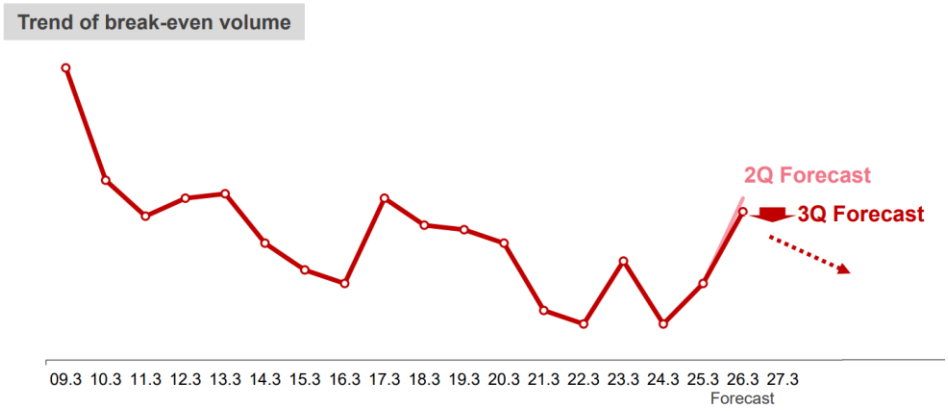


Reference (retail)

Toyota and Lexus Vehicle Sales	7,758	8,020	103.4%
Electrified Vehicle [%]	3,515 [45.3%]	3,762 [46.9%]	107.0%
HEV	3,289	3,459	105.2%
PHEV	115	138	119.9%
BEV	110	164	149.8%
FCEV	1	1	87.0%
Total Retail Vehicle Sales	8,295	8,607	103.8%

자료: Toyota, 키움증권 리서치

비용 절감 노력(Value Chain 효율화 강조)을 통해 하향 추세가 예상되는 BEP 물량 기준치



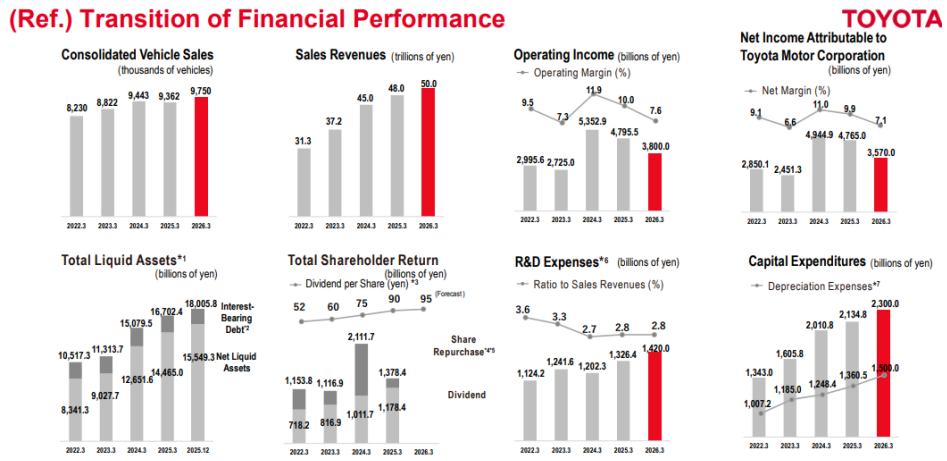
자료: Toyota, 키움증권 리서치

FY2026 일본 생산 예상치 소폭 축소: 해외 현지 생산 중심으로 전략 변화

(thousands of vehicles)			Previous Forecast 2025.4-2026.3	New Forecast 2025.4-2026.3	Change	FY2025 Results 2024.4-2025.3
Toyota & Lexus	Vehicle Production *	Japan	3,300	3,250	-50	3,236
		Overseas	6,700	6,700	±0	6,446
		Total	10,000	9,950	-50	9,683
	Retail Vehicle Sales *	Japan	1,500	1,500	±0	1,505
		Overseas	9,000	9,000	±0	8,768
		Total	10,500	10,500	±0	10,274
	Total Retail Vehicle Sales *		11,300	11,300	±0	11,011

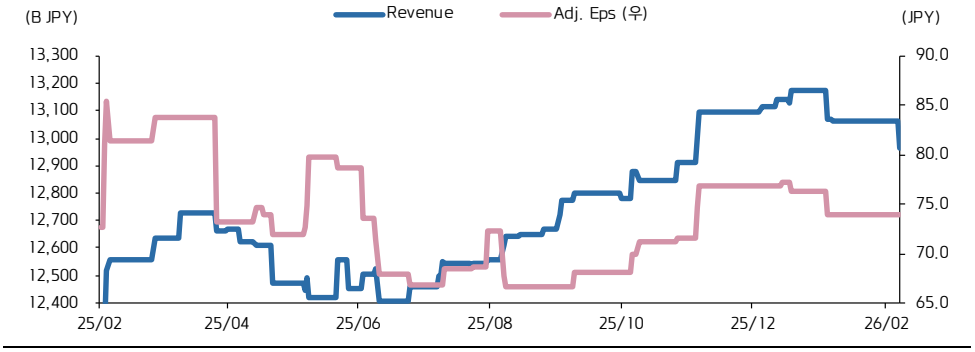
자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 2026년 2월 6일 제시 기준

FY2026 실적 가이던스 업데이트 및 각종 재무지표 추이



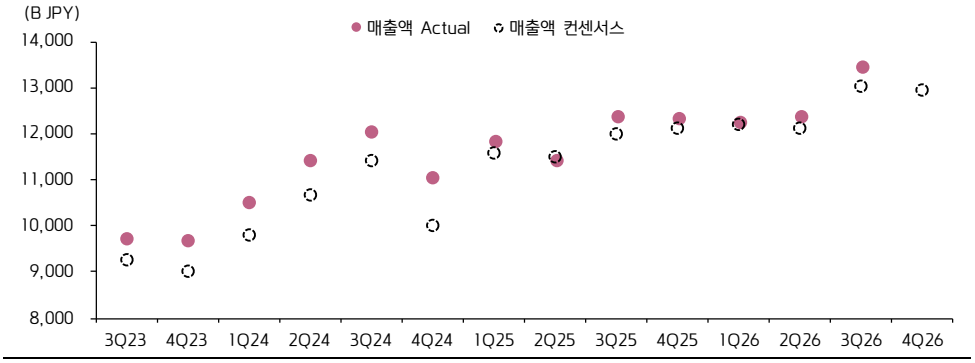
자료: Toyota, 키움증권 리서치
주: 2026년 2월 6일 제시 기준

토요타 모터스 FY2026 3Q 매출액, EPS 컨센서스 변화 추이



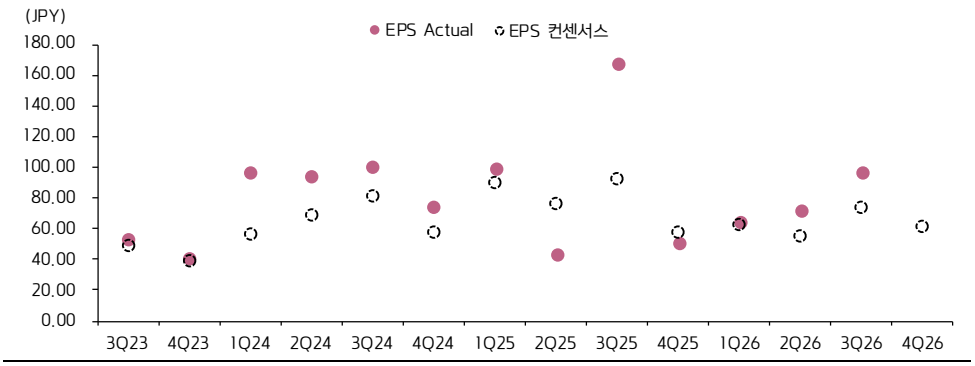
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7203.JP 기준

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

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.