

혼다 모터스(ADR) (HMC.US)

친환경차 전략 불확실성 확대, 재정비에 나서다

- 자동차 섹터 글로벌 판매량 6위, 글로벌 시가총액 15위의 일본 카메이커
- FY2026 3Q는 EV 관련 비용 및 관세 영향으로 인해 전사 실적 크게 둔화
- 북미 BEV 수요 둔화와 HEV 경쟁 심화로 실적 불확실성 확대

FY26 Q3 Review: Motorcycle 은 좋았다

FY2026 Q3 Honda의 매출액은 5,343bn JPY(YoY -4.7%), 영업이익은 153bn JPY(YoY -61%)를 달성했다. Motorcycle 사업은 매출액 1,013bn JPY(YoY +11.6%), 영업이익 178bn JPY(YoY +1.4%)를 달성했다. 인도, 브라질을 중심으로 글로벌 판매가 증가하며 FY2026 3Q 누적 기준 역대 최고를 기록했다. 반면, Automobile 사업은 매출액 3,436bn JPY(YoY -8.9%), 영업이익은 -93bn JPY(적자전환)를 기록했다. FY2026 3Q 영업이익은 판매량 감소에 따라 -46bn JPY, 연구개발비 및 제경비 증가로 -15bn JPY, xEV 개발 관련 일회성 비용 -43bn JPY 및 미국 품목 관세 영향 -126bn JPY가 영향을 미치며 영업적자를 기록했다.

FY2026 연간 가이드는 매출액 21.1tn JPY, 영업이익은 550bn JPY을 제시했다(매출액 가이드는 +400bn JPY 상향, 영업이익 가이드는 유지). 매출액 가이드는 상향 요인은 주로 FY2026 3Q의 환율 효과 +65bn JPY와 예상 연간 가격 인상 효과 +247bn JPY에 따른 것이다.

친환경차 전략 실패로 마시는 고배

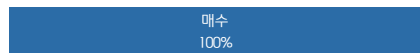
Honda는 FY2026 연간 누적 기준 친환경차 전략 수정 비용 290bn JPY(FY2026 3Q: -43bn JPY 반영)를 반영할 예정임을 밝혔다. 해당 비용은 GM과의 협업 구조 변화, xEV 라인업 변경에 따른 손상차손 비용 및 미국 BEV 판매 부진으로 인한 총당금 비용 등에서 발생한 일회성 성격이며 향후 회수 가능성은 낮다. 북미 시장에서는 BEV 수요 둔화와 일부 모델 평가 인상이 판매실적 부담 요인으로 작용 중이다. 현재 Honda는 글로벌 판매량의 약 47%를 북미 시장에 의존하고 있다.

추가로 CY2026에는 하이브리드 풀체인지 차종 공백과 최대 경쟁 모델 Toyota RAV4 신차 출시까지 겹치면서 Honda 북미 HEV 판매실적 불확실성도 확대되고 있다. 다만 작년 말에 발표한 Nissan-Mitsubishi 진영과의 협력 강화를 통한 Honda 미국 현지 생산 확대가 현실화될 경우, 품목관세 충격에 대한 완화 기대감이 형성될 수 있을 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.2.11): 32.4 USD
 목표주가 컨센서스: 35.79 USD

▶ 투자 의견 컨센서스



Stock Data

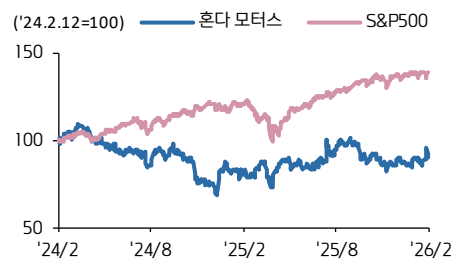
산업분류	자동차
S&P 500 (2/11)	6,941.47
현재주가/목표주가 (USD)	32.4 / 35.79
52주 최고/최저 (USD)	34.89 / 24.56
시가총액 (백만 USD)	56,557
유통주식 수 (백만)	1,298
일평균거래량 (3M)	1,098,168

Earnings & Valuation

(십억 JPY)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	20,429	21,689	21,110	22,096
영업이익	1,382	1,213	717	1,058
OPM(%)	6.8	5.6	3.4	4.8
순이익	1,107	836	494	714
EPS	225.9	178.9	121.5	183.4
증가율(%)	65.3	-20.8	-32.1	50.9
PER(배)	8.4	7.3	13.7	9.1
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	9.3	6.7	4.1	5.8
배당수익률(%)	2.1	4.3	4.3	4.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
HMC.US	9.9	5.7	-0.9	16.0
S&P 500	1.4	-0.4	8.9	14.4



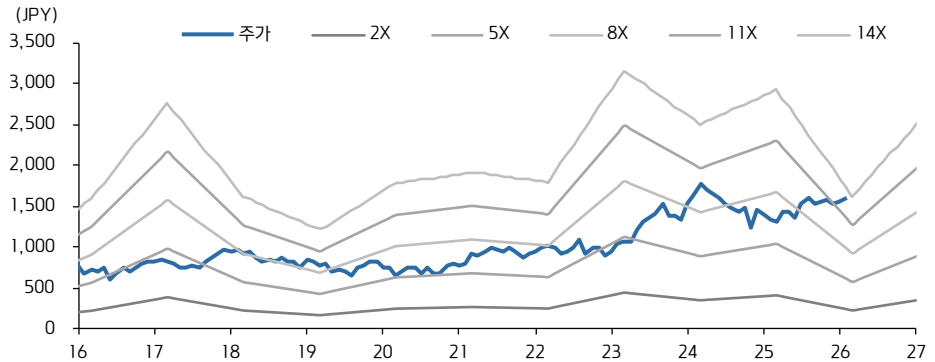
자료: LSEG, 키움증권 리서치

혼다 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		5,200	-6.0%	5,605	5.0%	21,084	-2.8%	22,057	4.6%
영업이익		91	-77.1%	353	44.7%	713	-41.3%	1,069	50.0%
영업이익률(%)		1.7	-5.4	6.3	1.7	3.4	-2.2	4.8	1.5
순이익		35	-88.6%	285	44.8%	466	-44.2%	743	59.3%
EPS(JPY)		1.47	-97.8%	70.41	50.4%	116.12	-35.1%	190.57	64.1%

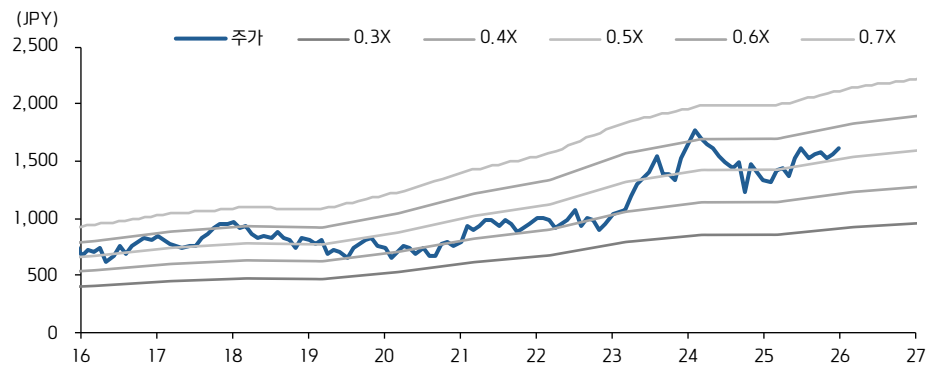
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
 주: 컨센서스는 2026-2-11, J-IFRS 기준

혼다 모터스 12M Fwd P/E Band Chart



자료: 키움증권 리서치
 주: 7267.JP 기준

혼다 모터스 12M Fwd P/B Band Chart



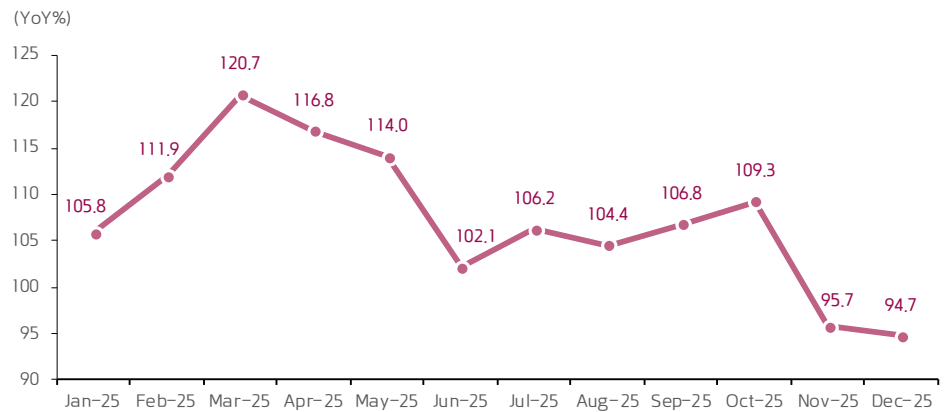
자료: 키움증권 리서치
 주: 7267.JP 기준

혼다 모터스 FY2026 3Q 기준 YoY, QoQ 실적 비교

(B JPY)	FY3Q25	FY2Q26	FY3Q26	YoY(%)	QoQ(%)
[J-IFRS]					
매출액	5,531	5,292	5,343	-3%	1%
매출원가	4,351	4,214	4,261	-2%	1%
매출총이익	1,180	1,078	1,082	-8%	0%
영업비용	782	884	929	19%	5%
판매비	515	593	607	18%	2%
영업이익	258	244	194	-25%	-21%
이자비용	397	194	153		
기타 영업외손익	13	15	14		
법인세비용	-76	-38	-88		
순이익	150	101	74	-51%	-27%
기본 EPS(엔/주)	66.73	28.99	39.27	-41%	35%
[영업 데이터]					
세부 매출					
Motorcycle	896	969	1,013	13%	5%
Automobile	3,697	3,385	3,360	-9%	-1%
Financial Services	848	845	878	4%	4%
Power Product & Other	90	93	91	1%	-2%

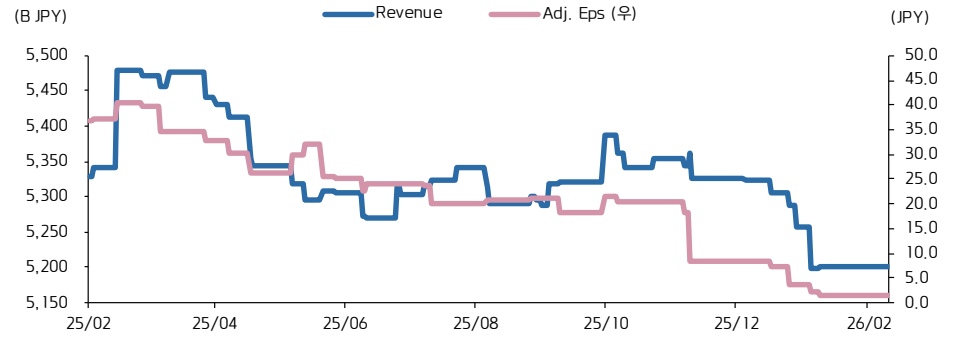
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

Honda 2025년 글로벌 HEV 판매량 YoY 성장 추이



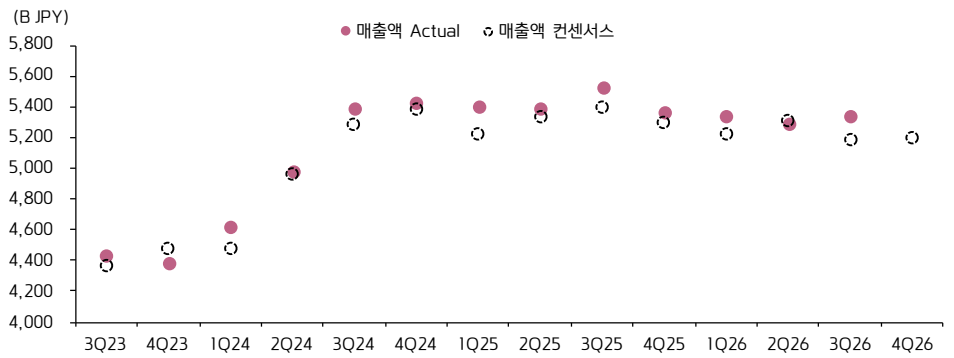
자료: Honda, 키움증권 리서치

혼다 모터스 FY2026 4Q 매출액, EPS 컨센서스 변화 추이



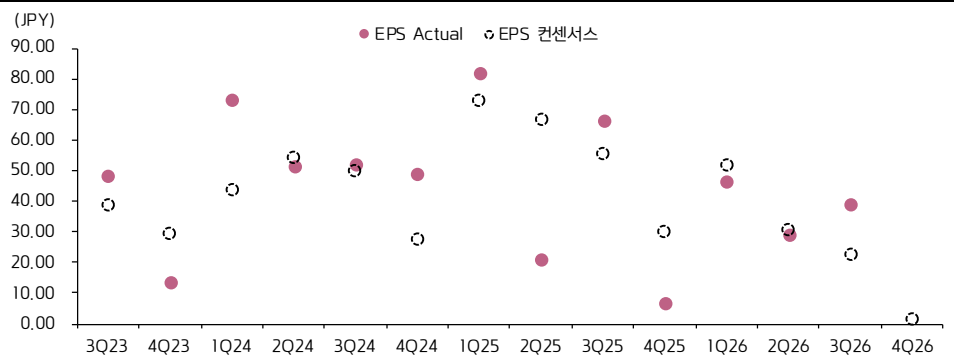
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치
주: 7267.JP 기준

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

FY2026 연간 판매량 전망치는 유지

Forecast for FYE March 31, 2026: Honda Unit Sales HONDA

No changes have been made from the previous forecast Unit (thousand)

Honda Group Unit Sales	Motorcycles			Automobiles			Power Products		
	FYE March 31, 2026 Previous Forecast	FYE March 31, 2026 Revised Forecast	Change	FYE March 31, 2026 Previous Forecast	FYE March 31, 2026 Revised Forecast	Change	FYE March 31, 2026 Previous Forecast	FYE March 31, 2026 Revised Forecast	Change
Japan	210	210	—	600	600	—	275	275	—
North America	545	545	—	1,570	1,570	—	990	990	—
Europe	415	415	—	85	85	—	700	700	—
Asia	17,960	17,960	—	925	925	—	1,355	1,355	—
Other Regions	2,170	2,170	—	160	160	—	350	350	—
Total	21,300	21,300	—	3,340	3,340	—	3,670	3,670	—
FYE March 31, 2025 Results	20,572			3,716			3,700		
Consolidated Unit Sales	14,250	14,250	—	2,640	2,640	—	3,670	3,670	—

자료: Honda, 키움증권 리서치
 주: 2026년 2월 10일 발표 기준

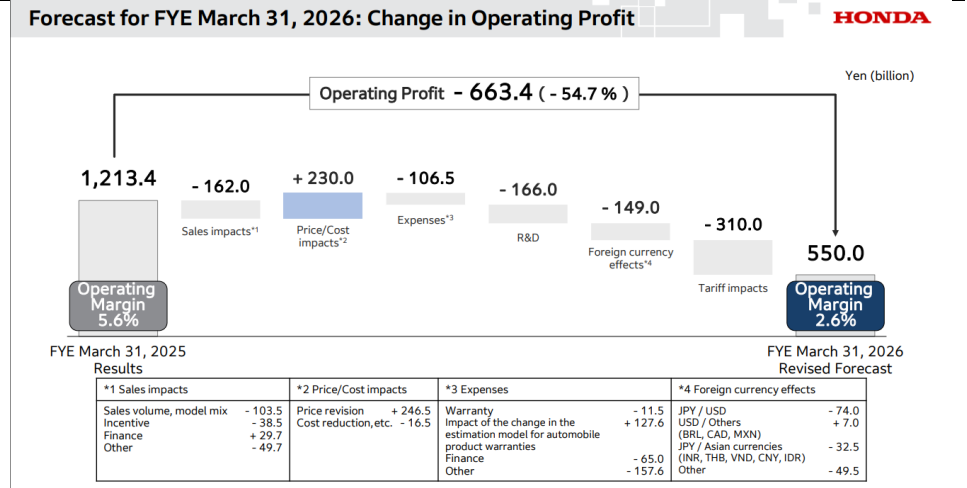
수정된 FY2026 연간 실적 가이드스 제시

Consolidated Financial Forecast for FYE March 31, 2026 HONDA

Yen (billion)	FYE March 31, 2025 Results	FYE March 31, 2026 Revised forecast	Amount	Change	Change from previous forecast
Sales revenue	21,688.7	21,100.0	- 588.7	- 2.7%	+ 400.0
Operating profit	1,213.4	550.0	- 663.4	- 54.7%	—
Operating margin	5.6%	2.6%		- 3.0 pt	- 0.1 pt
Share of profit (loss) of investments accounted for using the equity method	0.9	0.0	- 0.9	—	—
Profit before income taxes	1,317.6	620.0	- 697.6	- 52.9%	+ 30.0
Profit for the year attributable to owners of the parent	835.8	300.0	- 535.8	- 64.1%	—
Earnings per share attributable to owners of the parent (Yen)	178.93	75.05		- 103.88	—
Market average rate (Yen)					
U.S. Dollar	153	148		- 5	+ 3

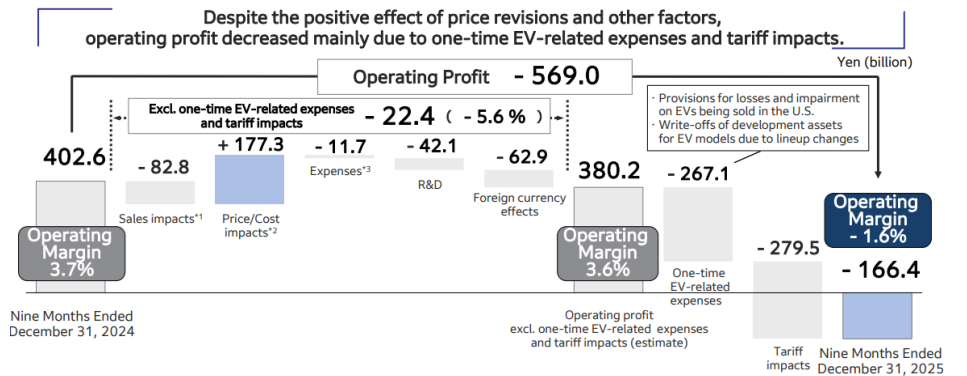
자료: Honda, 키움증권 리서치
 주: 2026년 2월 10일 발표 기준

FY2025 대비 FY2026 연간 영업이익 증감 사유



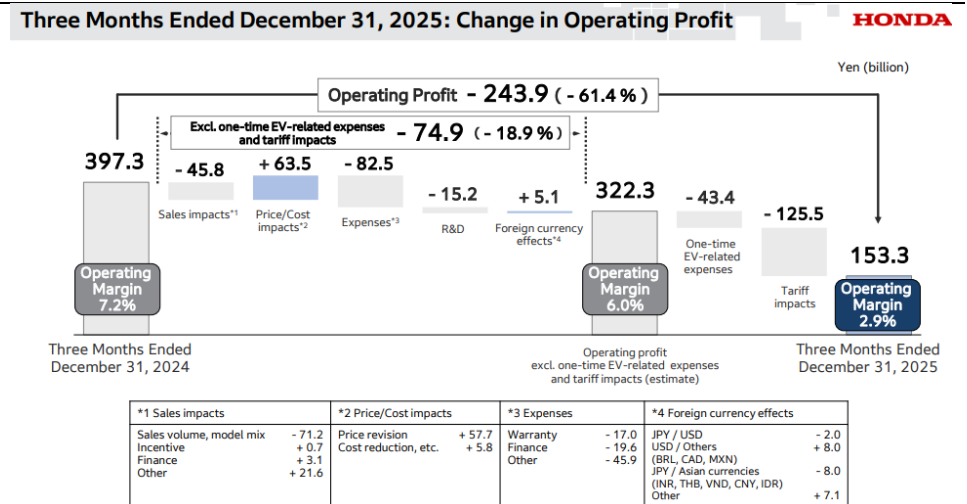
자료: Honda, 키움증권 리서치
 주: 2026년 2월 10일 발표 기준

FY2025 3Q 누적 대비 FY2026 3Q 누적 영업이익 증감 사유



자료: Honda, 키움증권 리서치
주: 2026년 2월 10일 발표 기준

FY2025 3Q 대비 FY2026 3Q 영업이익 증감 이유



자료: Honda, 키움증권 리서치
주: 2026년 2월 10일 발표 기준

지역별 매출액/영업이익 추이: FY2026 3Q & FY2026 3Q 누적 기준

Three Months	Japan		North America		Europe		Asia		Other Regions	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
	Sales Revenue	1,463.1	1,372.5	3,366.3	3,019.8	180.2	211.8	1,273.7	1,312.4	310.4
Operating Profit	107.0	- 45.4	186.5	101.3	6.7	3.2	105.4	70.8	38.8	54.7
Change	- 152.5 billion yen		- 45.7%		- 52.0%		- 32.8%		+ 41.1%	

Nine Months	Japan		North America		Europe		Asia		Other Regions	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
	Sales Revenue	4,152.0	3,974.1	10,001.7	9,507.0	665.2	695.7	3,628.2	3,583.5	906.5
Operating Profit	236.5	- 74.4	473.4	240.2	13.8	4.5	334.2	287.0	132.4	158.5
Change	- 311.0 billion yen		- 49.3%		- 66.8%		- 14.1%		+ 19.7%	

자료: Honda, 키움증권 리서치
주: 2026년 2월 10일 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.