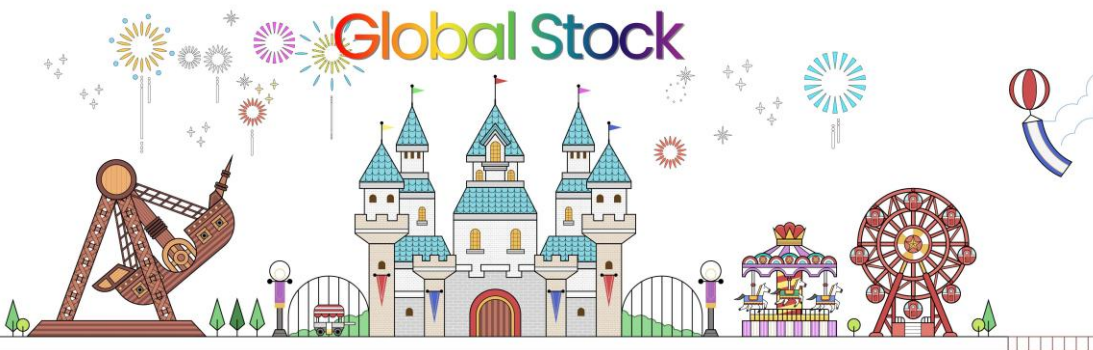




Review

2025. 2. 6

Bloomberg 평균목표주가
JPY 3,265.24

현재주가: 2,963.0(상승여력 10.2%)

Buy	Hold	Sell
65.4%	34.6%	0.0%

최고목표주가	JPY 3,600.00
최저목표주가	JPY 2,400.00

* Bloomberg 기준

At a glance

(기준일: 2025. 2. 5)

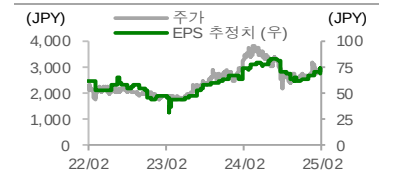
현재주가(JPY)	2,963.00
시가총액(bil JPY)	46,801
시가총액(억원)	4,436,356
Shares	15,795 (백만주)
52주 최고/최저(JPY)	3,891.00 / 2,183.00
평균거래대금(90일,JPY)	77.0 (십억원)
PER(25F, 배)	9.6
배당수익률(25F, %)	3.1
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Auto Manufacturers
주요주주(%)	
1. Toyota Motor Corp	24.8
2. Government Pension	5.4
3. State Street	5.2

주: PER은 시장 컨센서스 기준

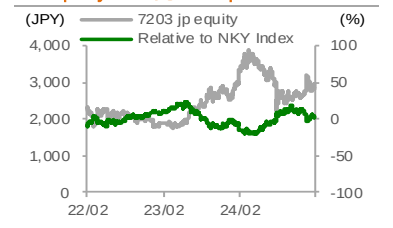
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.8	32.8	-1.0
상대주가	-3.2	7.5	-7.3

주가 vs EPS 추정치



Company vs 시장 composite



자동차/부품/타이어 담당 문용권

T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

TOYOTA (7203 JP)

보수적으로 제시했던 손익 가이드언스를 상향

FY3Q25 매출 12.4조엔(YoY+3%), 영업이익 1.2조엔(-28%), 영업이익률 9.8%(-4.2%p)

컨센서스 대비 영업이익 24% 하회. 그러나 가이드언스 상향에 힘입어 주가는 화(2/5) +3.1% 상승. 연결 판매 감소(YoY-4%) 속에 인건비 등 비용 증가와 더불어 이종 통화 약세에 따라 환율 효과가 FY4Q21 이후 처음으로 감익 요인으로 전환. 이에 지역별로는 일본 영업이익이 YoY-26% 급감하며 최대 감익 요인으로 작용.

컨센서스를 20% 하회했던 FY2025(24.04~25.03) 손익 가이드언스 상향

지난해 5월, Toyota는 컨센서스를 20% 하회하는 FY2025 4.3조엔 영업이익 가이드언스를 발표했다. 미래를 위한 공급망, 인적자원 투자 0.7조엔으로 인해 영업이익이 20% 감소할 것이라는 가이드언스였음. FY2Q25 실적 발표에서는 인적자원 투자를 0.83조엔으로 상향했었음. FY3Q25 실적 발표에서는 FY2025(24.04~25.03) 가이드언스를 상향(매출 +3%, 영업이익 +9%, 순익 +25%). 판매 가이드언스는 동일하나 a) 달러엔 전망치를 기존 대비 +3% 상향한 것이 가이드언스 상향의 주 배경임. 이와 더불어 b) 1개월 수준으로 미국 재고를 유지하고 있기 때문에 인센티브를 예상보다 낮은 수준에서 유지하고 있으며, 이에 따라 예상보다 견고한 판가와 믹스 효과도 이번 가이드언스 상향에 이바지 하였음. 현대차/기아 미국 재고는 최근 2개월 후반~3개월 초반에서 유지 중인데, 국내 업체도 적정 재고와 인센티브 관리를 위해 더 이상 재고를 늘리지는 않을 것으로 판단함.

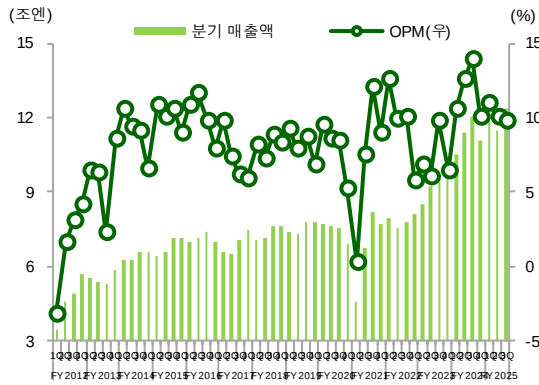
일본 & 미국 배터리 공장 확보에 이어 중국 BEV 공장과 배터리 투자로 확대

FY2025 글로벌 BEV 판매 가이드언스를 11% 추가 하향. 해외 BEV 분기 평균 판매량이 3만대까지 증가했으나 일본 BEV 판매가 FY3Q25(CY4Q24) 291대(YoY-58%)까지 감소하며 4년이래 최저치 기록. 반면 HEV 판매 가이드언스는 +0.2% 추가 상향. HEV 분기 소매 판매(YoY+25%)가 2개 분기 연속 1백만대 상회하며 신기록을 경신 중인 것이 HEV 가이드언스 추가 상향 배경. 지난해 Panasonic과의 합작 일본 배터리 공장을 자회사로 인수한데 이어 4월부터는 Toyota의 첫번째 해외 배터리 공장인 노스 캐롤라이나 배터리 공장을 가동하여 HEV/PHEV/BEV 배터리 생산 계획. 아울러 상하이에 BEV 공장을 건립하여 27년 이후부터 Lexus BEV와 배터리 생산할 것이라고 발표.

결산기(12월)	FY2024A	FY2025F	FY2026F	FY3Q24A	FY3Q25P
매출액(bil JPY)	45,095.3	47,092.6	49,005.2	12,041.1	12,391.1
영업이익(bil JPY)	5,352.9	4,799.5	5,034.8	1,680.9	1,215.3
영업이익률	11.9	10.2	10.3	13.96	9.81
순이익(bil JPY)	4,944.9	4,083.5	4,253.9	1,357.8	2,193.3
EPS(JPY)	365.9	307.6	324.7	100.6	167.3
ROE(%)	15.8	11.9	11.2	15.0	14.9
PER(배)	10.4	9.6	9.1	7.8	8.2

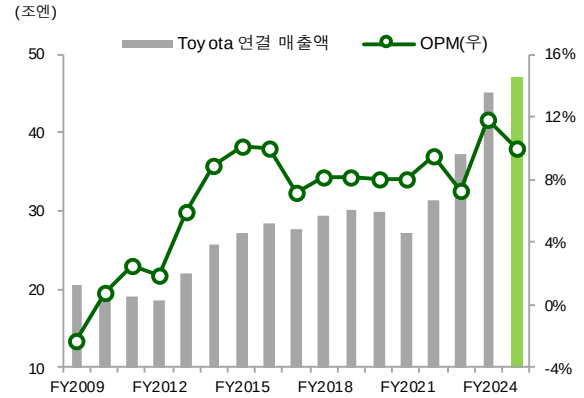
주: 자료 : Bloomberg

도표 1. Toyota 전사 분기 매출과 수익성 추이



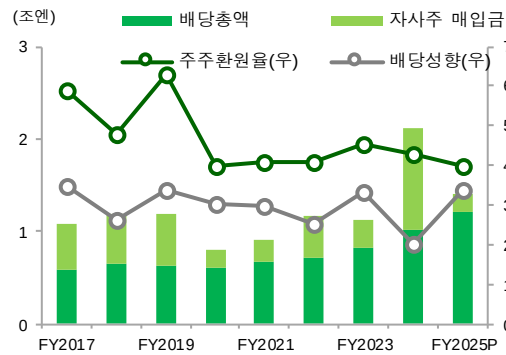
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 2. Toyota 연간 매출액과 영업이익률 추이



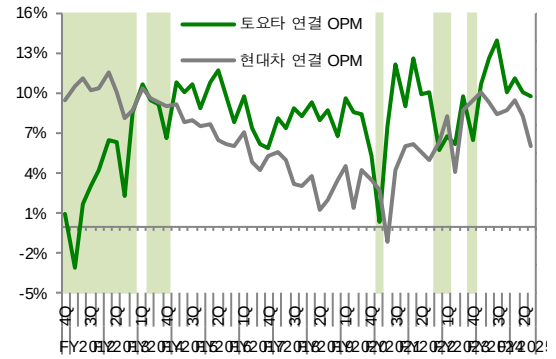
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2025(24.4~25.3)는 가이드런스

도표 3. Toyota 주주환원과 주주환원을 추이



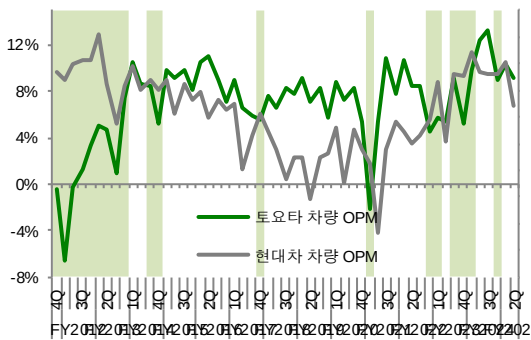
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 4. Toyota 전사 영업이익률 추이



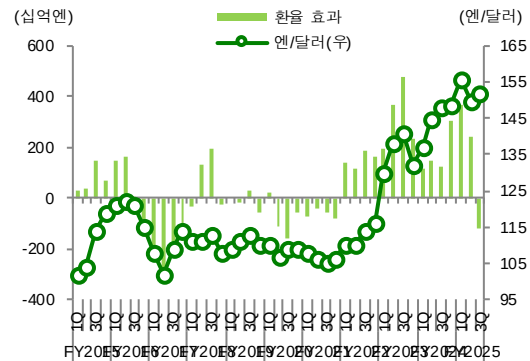
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 5. Toyota 차량 사업부 영업이익률 추이



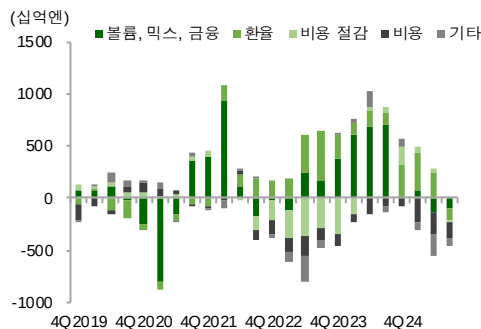
자료 : TOYOTA, / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 6. 엔/달러 환율과 Toyota 영업이익에 대한 환율 효과



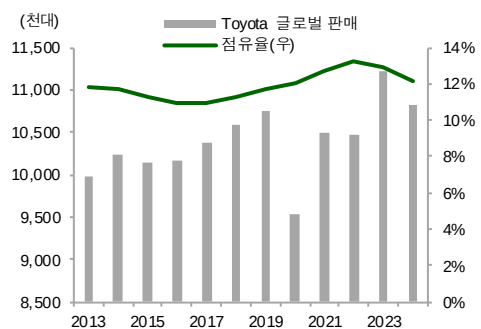
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 7. Toyota 영업이익 증감 요인(YoY)



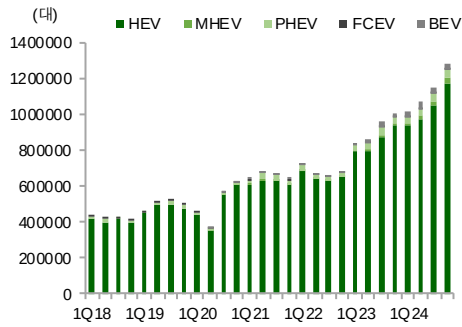
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 8. Toyota 글로벌 리테일 판매 추이



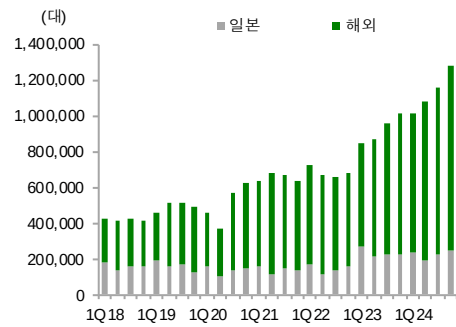
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 9. Toyota 글로벌 친환경차 소매 판매 추이



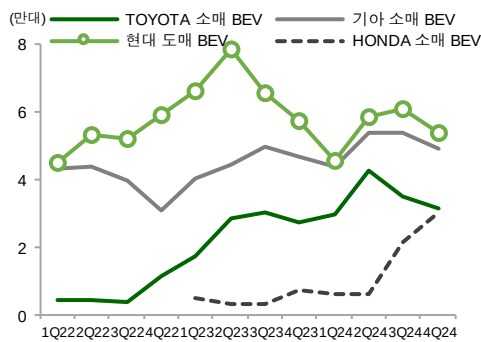
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 10. Toyota 글로벌 친환경차 소매 판매 지역별 추이



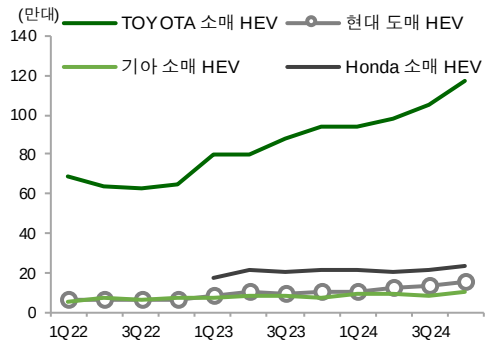
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 11. Toyota 글로벌 BEV 판매 추이



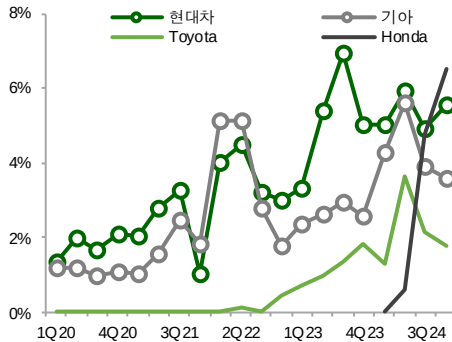
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 12. Toyota 글로벌 HEV 판매 추이



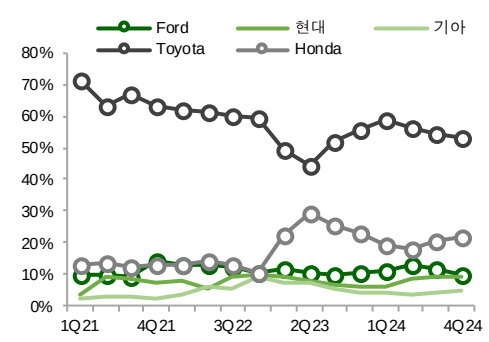
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 13. 미국 BEV 점유율 추이



자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터

도표 14. 미국 HEV 점유율 추이



자료 : 각 사, 신영증권 리서치센터

Compliance Notice

■ 투자등급

- 종목** **매수** : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
 중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 $\pm 10\%$ 이내의 등락이 예상되는 경우
 매도 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 -10% 이하의 하락이 예상되는 경우
- 산업** **비중확대** : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 높게 가져갈 것을 추천
 중립 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중과 같게 가져갈 것을 추천
 비중축소 : 향후 12개월 동안 분석대상 산업의 보유비중을 시장비중 대비 낮게 가져갈 것을 추천

- 본 자료는 당사 홈페이지에 게시된 자료로, 기관투자가 등 제 3 자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료 작성한 애널리스트는 발간일 현재 본인 및 배우자의 계좌로 동 주식을 보유하고 있지 않으며, 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료의 작성 담당자는 자료에 게재된 내용이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 본 자료의 괴리율은 감자 등 주가에 영향을 미치는 사건을 반영하여 계산하였습니다.

본 자료에 수록된 내용은 당 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 소책에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.