토요타(7203.JP)

하이브리드차에 베팅할 때는 토요타

일본

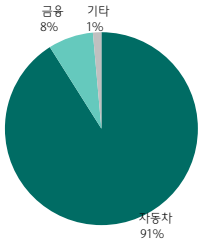
TP(컨센서스)	3,693.68 JPY
CP(02.06)	3,780.00 JPY

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.toyota-global.com
시가총액(십억JPY)	59,705.1
시가총액(조원)	556.0
52주최고/최저()	3813/2226.5
주요주주 지분율(%)	
토요타자동차	25.11
GOVT PENSION INVST FUND JAPAN	5.49

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	10.2	38.9	30.2
상대	5.7	14.2	(4.2)

매출구성



Financial Data (십억JPY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	45,095	48,037	50,501	52,417
영업이익	5,353	4,796	3,942	4,592
순이익	4,945	4,765	3,418	3,922
EPS(JPY)	365.9	359.6	268.6	320.3
EPS(YOY, %)	103.9	(1.7)	(25.3)	19.2
ROE(%)	15.8	13.6	9.7	10.8
PER(배)	10.4	7.3	14.1	11.8
PBR(배)	1.5	1.0	1.3	1.2
배당률(%)	2.0	3.4	2.5	2.9

자료: Bloomberg

Analyst 송선재 sunjae.song@hanafn.com
RA 강민아 minahkang@hanafn.com

하나증권 리서치센터

FY2026 3분기 실적(2025.10~12): 판매 +3% (YoY), 영업이익 -2% (YoY)

FY3Q26(2025.10~12) 토요타 그룹의 연결 기준 도매판매는 251.9만대(+3% (YoY))였고, 지역별로는 일본 54.6만대(+6%), 북미 78.4만대(+13%), 유럽 30.8만대(-3%), 아시아 47.1만대(-0%), 기타 41.6만대(-6%)였다. 토요타/렉서스만의 소매판매는 1% (YoY) 증가한 275.3만대, 토요타 그룹 전체(다이하쓰/히노 포함)의 소매판매는 282.9만대(-3%)였다. 토요타/렉서스 소매판매 중 친환경차의 판매는 129.1만대(+1%), 비중은 46.9%(-0.1%p (YoY))였다. 이 중 HEV가 118.8만대(-2% (YoY), 비중 45.3%), 전기차는 10.4만대(+44%, PHEV 4.0만대, BEV 6.3만대, FCEV 1만대)로 비중은 4.0%(+1.2%p)였다. 토요타 그룹의 매출액/영업이익/순이익은 ¥13.46조(+9%)/¥1.19조(-2%)/¥1.26조(-43%), 영업이익률은 8.9%(-0.9%p (YoY))을 기록했다. 판매 증가와 믹스 개선, 우호적 환율에도 불구하고, 인건비/상각비/R&D 등 비용 증가와 관세(¥300억) 등으로 영업이익은 감소했다. 지역별 영업이익률은 일본 11.8%(-2.4%p)/북미 2.3%(+0.7%p)/유럽 6.8%(-2.6%p)/아시아 8.1%(-0.2%p)/기타 3.8%(+0.3%p)였다. 중국 합작법인의 영업이익은 비용 증가로 1% (YoY) 감소했고, 금융 부문의 영업이익은 대출 잔액의 감소로 2% (YoY) 감소했다.

FY2026(2025.04~2026.03) 연간 판매목표 하향. 영업이익 전망치는 12% 상향

토요타는 FY2026 전망치를 소폭 하향했다. 토요타의 FY2026 소매판매 목표를 980만대에서 975만대로 조정했다. 폭풍으로 브라질 엔진/조립 공장이 중단된 영향 등으로 북미를 제외한 모든 지역의 판매대수를 소폭 하향했다. 이 중 친환경차 목표도 513.3만대에서 506.0만대로 하향했다. HEV 목표를 1% 하향했고, BEV/PHEV를 각각 9%/6% 하향했다. 미국 관세의 부정적 영향과 전기차 보조금 축소 등이 조정의 주요 이유라는 판단이다. 매출액 전망치는 기존 ¥49.0조를 신규 ¥50.0조로 2% 상향했고, 영업이익 전망치는 ¥3.4조에서 ¥3.8조로 12% 상향했다. FY2026 미국 자동차 관세 비용은 ¥1.45조를 유지했으나, 기존 전망치 대비 엔달러 환율 상승과 재료비 등으로 영업이익률이 기존 6.9%에서 신규 7.6%로 개선될 것으로 전망했다. FY2025 대비로는 매출액/영업이익이 각각 +4%/-21% 변동하고, 관세(¥1.45조), 환율(¥0.25조), 원재료비(¥0.20조) 등의 부정적 영향을 예상했다.

글로벌 HEV 플레이 주식. Valuation은 P/E 12배로 Band 상단에 근접

토요타는 HEV 호조를 기반으로 양호한 실적 및 주가 흐름을 보여주고 있다. 토요타는 2028년 HEV 생산목표로 670만대를 제시했는데, 2026년 HEV 소매판매 463만대(EV를 포함한 친환경차 506만대) 대비 크게 증가하는 것이다(vs. 전체 +10%, ICE -10%). HEV의 성장과 고수익성에 대해 긍정적이나, 주가는 지속적으로 반영해 왔다(최근 1년 +33%). 주가 Valuation은 FY2027 예상 실적을 기준 P/E 12배이다. 과거 Valuation Band(7~13배)의 상단을 돌파하기 위해서는 자율주행/로보틱스 부문에서의 진전이 필요하다는 판단이다.

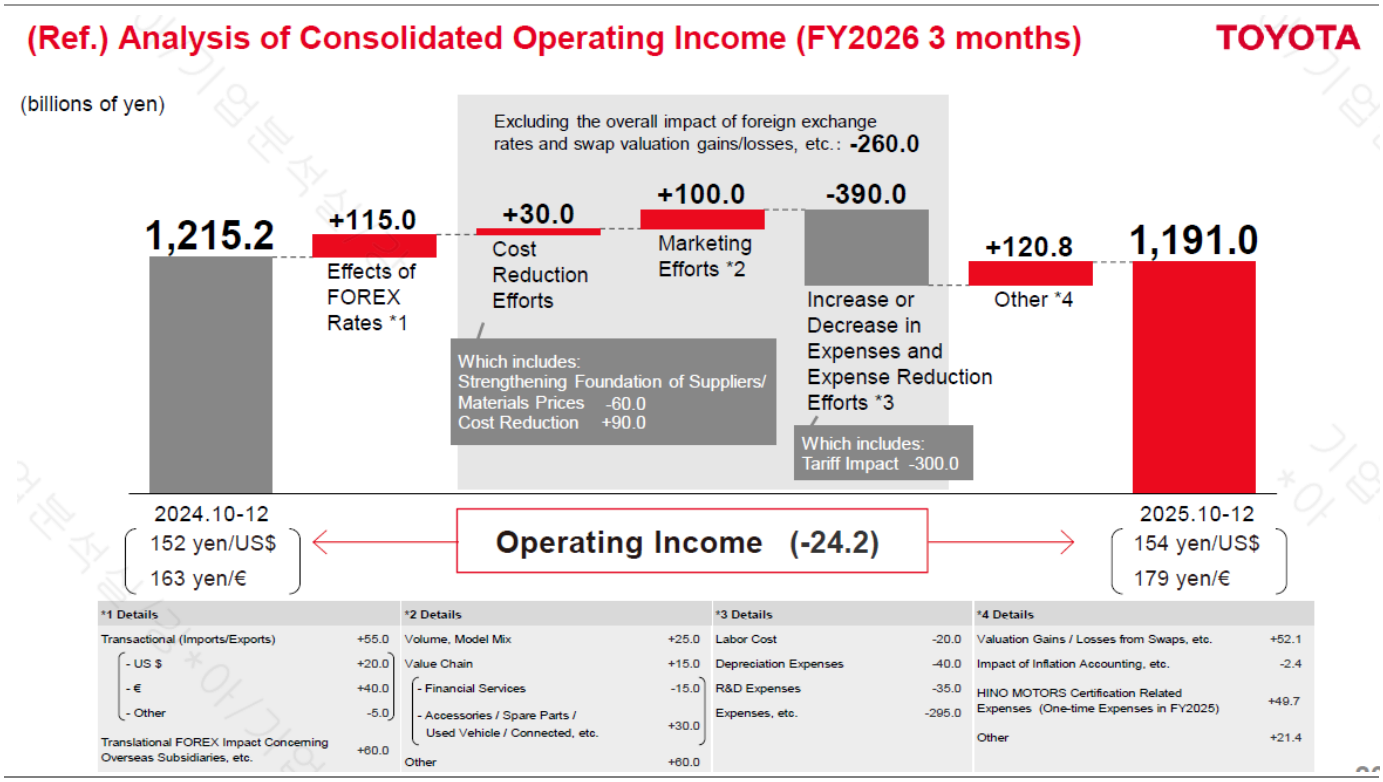
도표 1. 토요타의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, ¥Bn, %)

구분	22.4~6	22.7~9	22.10~12	23.1~3	23.4~6	23.7~9	23.10~12	24.1~3	24.4~6	24.7~9	24.10~12	25.1~3	25.4~6	25.7~9	25.10~12	YoY
총 판매대수	2,013	2,146	2,331	2,331	2,326	2,418	2,551	2,148	2,252	2,304	2,444	2,362	2,411	2,372	2,519	3.1
일본	403	466	532	668	532	540	558	363	421	518	516	536	481	489	546	5.8
북미	635	610	607	555	682	703	776	655	705	643	695	660	794	739	784	12.8
유럽	248	231	277	273	286	270	327	308	291	256	318	306	298	275	308	(3.1)
아시아	361	456	476	458	417	478	480	428	436	469	473	460	421	432	471	(0.4)
기타	366	383	439	377	409	427	410	394	399	419	441	399	416	438	416	(5.7)
매출액	8,491	9,218	9,755	9,690	10,547	11,435	12,041	11,072	11,838	11,445	12,391	12,363	12,253	12,377	13,457	8.6
자동차	7,720	8,409	8,871	8,819	9,688	10,477	11,066	10,035	10,760	10,332	11,249	10,859	11,040	11,061	12,073	7.3
금융	652	704	742	712	775	846	922	941	1,005	1,038	1,023	1,415	1,136	1,194	1,257	22.9
기타	119	105	142	159	84	111	53	97	73	74	119	89	78	122	127	6.7
영업이익	579	563	957	627	1,121	1,438	1,681	1,113	1,308	1,156	1,215	1,116	1,166	839	1,191	(2.0)
자동차	449	454	819	459	946	1,302	1,473	901	1,118	950	1,006	866	911	574	935	(7.1)
금융	115	84	125	114	147	98	172	153	160	173	164	187	222	228	213	30.0
기타	15	25	13	55	28	39	36	58	31	33	45	62	32	37	43	(4.7)
영업이익률	6.8	6.1	9.8	6.5	10.6	12.6	14.0	10.1	11.1	10.1	9.8	9.0	9.5	6.8	8.9	(1.0)
자동차	5.8	5.4	9.2	5.2	9.8	12.4	13.3	9.0	10.4	9.2	8.9	8.0	8.3	5.2	7.7	(1.2)
금융	17.6	12.0	16.9	16.0	19.0	11.5	18.6	16.3	15.9	16.7	16.0	13.2	19.6	19.1	16.9	0.9
기타	12.5	23.4	9.0	34.3	33.5	35.1	68.4	60.4	42.3	44.5	38.1	70.0	41.9	30.4	34.0	(4.1)
세전이익	1,022	813	1,035	799	1,721	1,801	1,836	1,608	1,872	860	2,698	984	1,252	1,226	1,710	(36.6)
세전이익률	12.0	8.8	10.6	8.2	16.3	15.7	15.2	14.5	15.8	7.5	21.8	8.0	10.2	9.9	12.7	(9.1)
순이익	737	434	728	552	1,311	1,278	1,358	998	1,333	574	2,193	665	841	932	1,257	(42.7)
순이익률	8.7	4.7	7.5	5.7	12.4	11.2	11.3	9.0	11.3	5.0	17.7	5.4	6.9	7.5	9.3	(8.4)

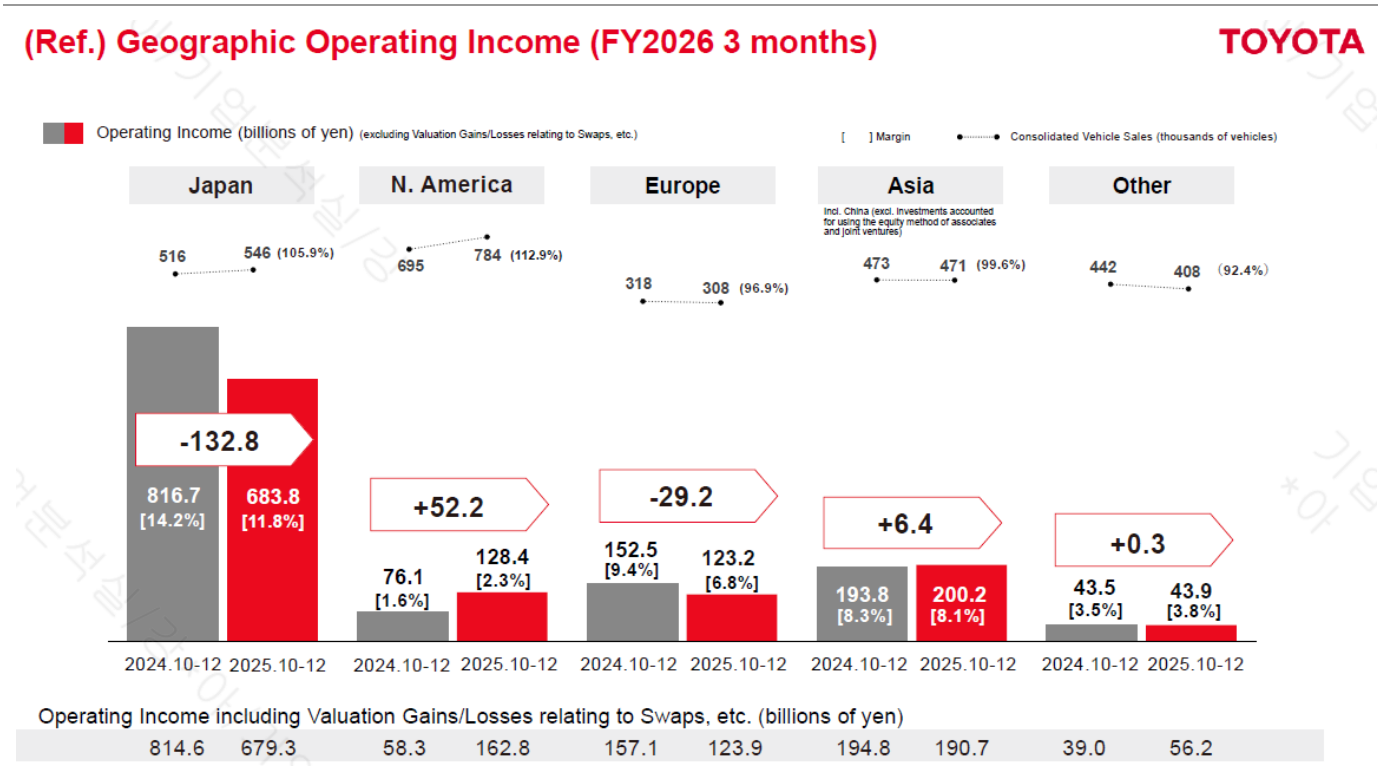
자료: 토요타, Bloomberg, 하나증권

도표 2. 토요타의 FY2026 3분기 영업이익 증감 요인



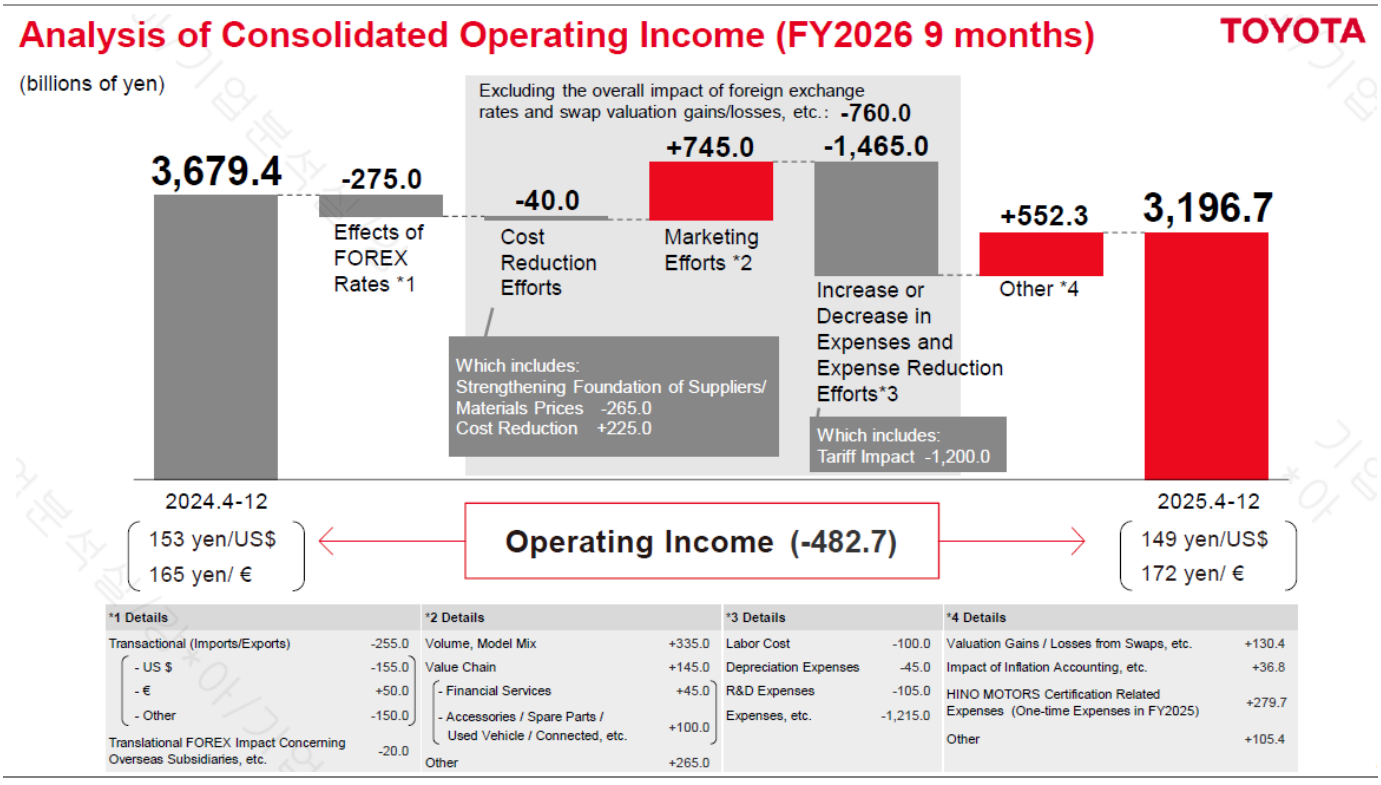
자료: 토요타

도표 3. 토요타의 FY2026 3분기 지역별 영업이익



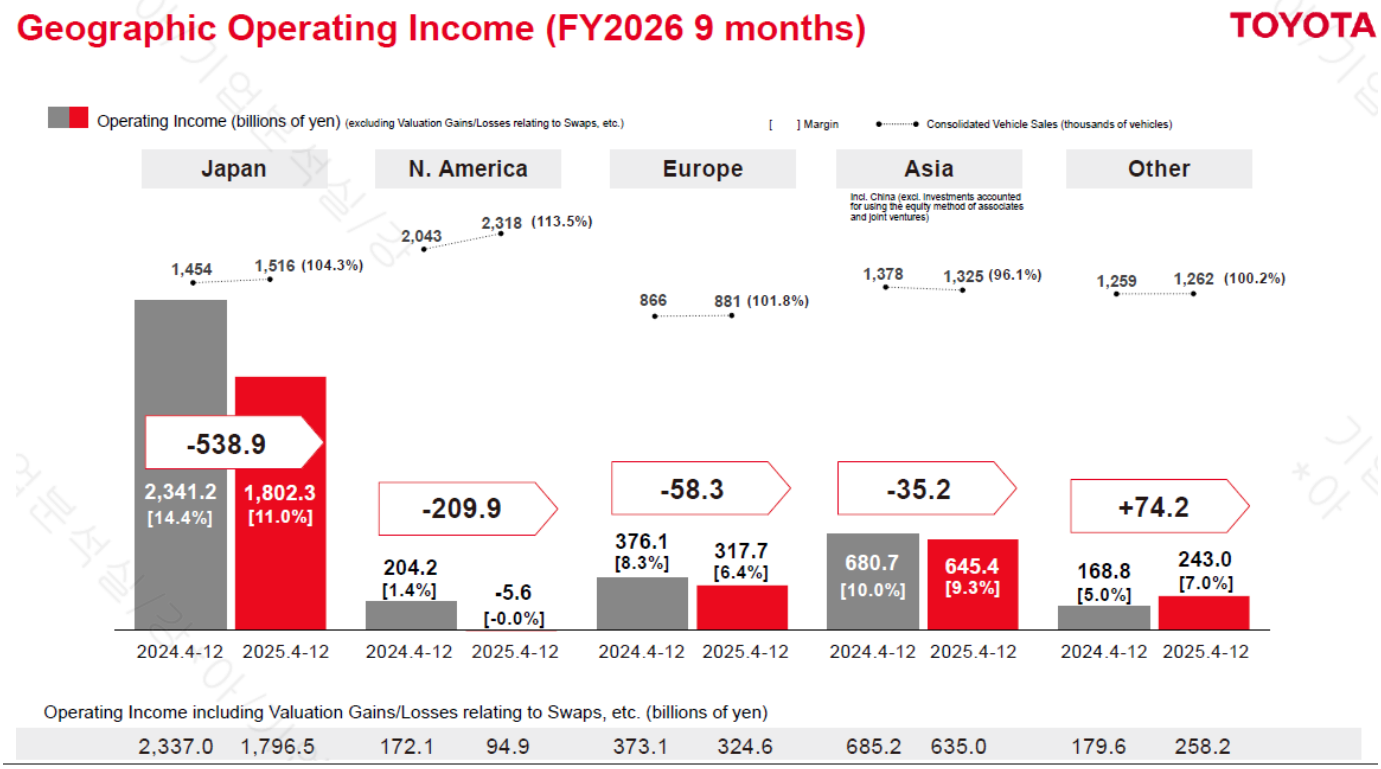
자료: 토요타

도표 4. 토요타의 FY2026 3분기 누적 영업이익 증감 요인



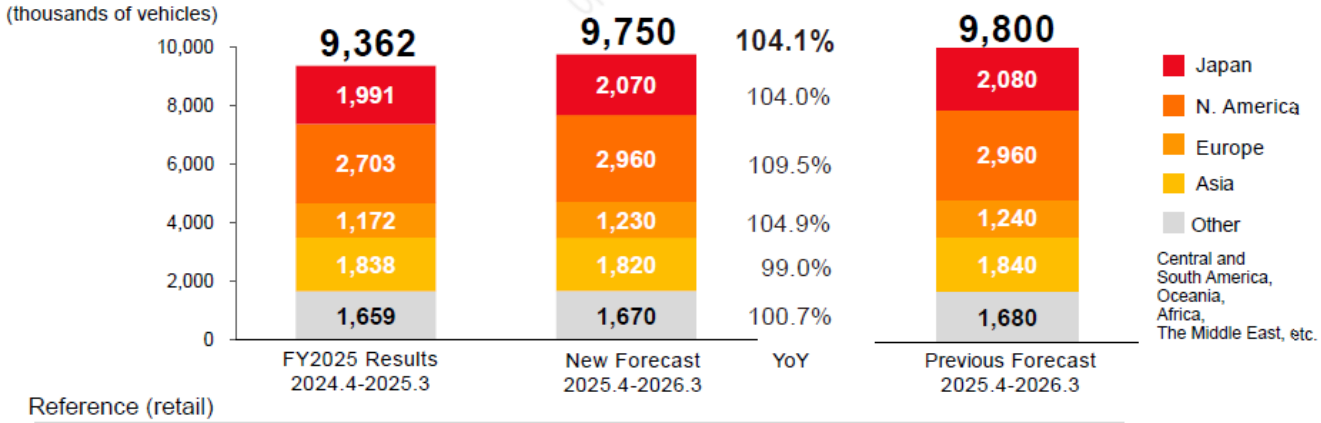
자료: 토요타

도표 5. 토요타의 FY2026 3분기 누적 지역별 영업이익



자료: 토요타

도표 6. 토요타의 FY2026 연결 도매판매 목표 수정 내용



Reference (retail)

Toyota and Lexus Vehicle Sales	**10,274**	**10,500**	**102.2%**	**10,500**
Electrified Vehicles [%]	**4,748** [46.2%]	**5,060** [48.2%]	**106.6%**	**5,133** [48.9%]
HEV	4,441	4,633	104.3%	4,667
PHEV	161	175	108.7%	187
BEV	145	251	173.1%	277
FCEV	1	1	100.0%	1
Total Retail Vehicle Sales	**11,011**	**11,300**	**102.6%**	**11,300**

자료: 토요타

도표 7. 토요타의 FY2026 영업이익 전망치의 수정 내용

FY2026 Forecast: Consolidated Financial Summary

TOYOTA

(billions of yen)	Previous Forecast 2025.4-2026.3	New Forecast 2025.4-2026.3	Change	FY2025 Results 2024.4-2025.3
Sales Revenues	**49,000.0**	**50,000.0**	**+1,000.0**	**48,036.7**
Operating Income	**3,400.0**	**3,800.0**	**+400.0**	**4,795.5**
Margin	6.9%	7.6%		10.0%
Other Income	780.0	1,220.0	+440.0	1,619.0
Share of Profit (Loss) of Investments Accounted for Using the Equity Method	550.0	560.0	+10.0	591.2
Income before Income Taxes	**4,180.0**	**5,020.0**	**+840.0**	**6,414.5**
Net Income Attributable to Toyota Motor Corporation	**2,930.0**	**3,570.0**	**+640.0**	**4,765.0**
Margin	6.0%	7.1%		9.9%
Dividend per share	95 yen	95 yen	±0 yen	90 yen
FOREX Rates US$*	146 yen	150 yen	+4 yen	153 yen
FOREX Rates €*	169 yen	174 yen	+5 yen	164 yen

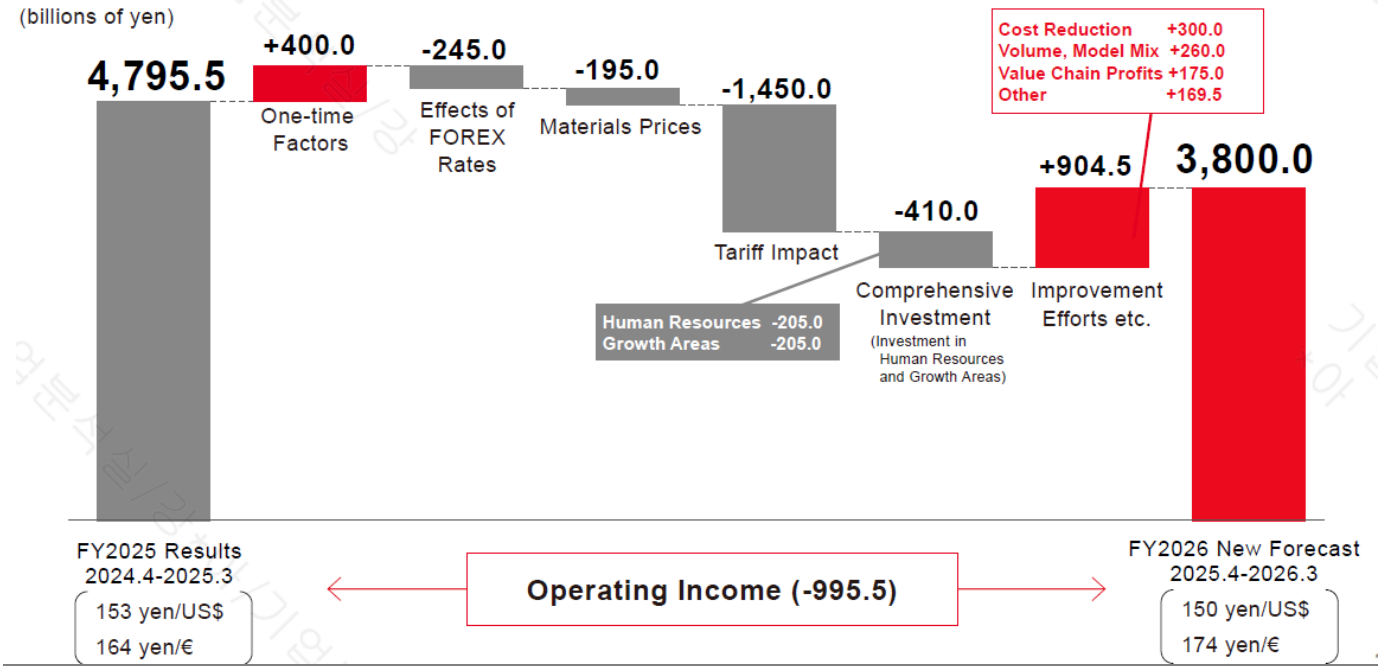
* FOREX Rate performance: 149 yen against the U.S. dollar and 172 yen against the Euro from April 2025 to December 2025
FOREX Rate assumptions: 155 yen against the U.S. dollar and 180 yen against the Euro from January 2026 to March 2026

자료: 토요타

도표 8. 토요타의 FY2026 영업이익 전망치의 FY25 대비 변동 요인

Analysis of FY2026 Forecast: Consolidated Operating Income (vs. FY2025 Results)

TOYOTA



자료: 토요타

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만JPY)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	37,154,298	45,095,325	48,036,704	50,500,986	52,417,156
매출총이익	6,313,016	9,368,318	9,578,038	8,916,454	9,953,494
판관비	3,587,991	4,015,384	4,782,452		
영업이익	2,725,025	5,352,934	4,795,586	3,941,566	4,591,799
이자 비용	52,785	70,885	88,437		
기타영업손익	(871,977)	(1,495,468)	(1,002,149)		
세전이익	3,668,733	6,965,085	6,414,590		
법인세	1,175,765	1,893,664	1,624,834		
소수주주이익	41,650	126,488	24,670		
특별손실					
당기순이익	2,451,318	4,944,933	4,765,086	3,417,699	3,921,787
성장율(YoY)					
매출	18.4	21.4	0.0	5.1	3.8
영업이익	(9.0)	96.4	0.0	(17.8)	16.5
순이익	(14.0)	101.7	0.0	(28.3)	14.7
수익성(%)					
매출총이익률	17.0	20.8	19.9	17.7	19.0
영업이익률	7.3	11.9	10.0	7.8	8.8
순이익률	6.6	11.0	9.9	6.8	7.5

대차대조표 (단위: 백만JPY)

	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산	22,776,800	23,722,290	26,459,781	34,714,279	37,078,676
현금성자산	5,100,857	6,113,655	7,516,966	9,412,060	8,982,404
매출채권	9,026,579	9,607,601	11,865,936	14,846,698	15,132,971
비유동자산	39,490,340	43,966,481	47,843,399	55,400,017	56,522,674
투자자산	21,297,416	23,766,714	16,491,045	20,637,090	22,171,786
유형자산	11,801,297	12,775,052	13,125,342	14,790,623	15,916,761
자산총계	62,267,140	67,688,771	74,303,180	90,114,296	93,601,350
유동부채	21,460,466	21,842,161	29,177,909	29,177,909	29,434,220
비유동부채	16,518,345	18,691,790	21,079,252	25,697,049	27,288,217
부채총계	37,978,811	40,533,951	45,038,967	54,874,958	56,722,437
자본금	894,325	895,625	895,778	888,852	889,418
이익잉여금	22,510,222	25,350,344	27,442,928	33,332,139	35,035,407
자본총계	24,181,210	27,154,820	29,264,213	35,239,338	36,878,913

자료: Bloomberg, 하나증권

투자지표 (단위: 백만JPY)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(USD)					
EPS		365.9	359.6	268.6	320.3
BPS	2,089.1	2,539.7	2,753.1	2,920.0	3,171.2
SPS	2,720.3	3,337.2	3,624.7	3,969.4	4,281.4
DPS	60.0	75.0	90.0	96.2	108.3
주가지표(배)					
PER	10.5	10.4	7.3	14.1	11.8
PBR	0.9	1.5	1.0	1.3	1.2
EV/EBITDA	4.6	5.8	3.5	8.7	7.9
PSR	0.7	1.1	0.7	1.2	1.1
배당수익률(%)	3.2	2.0	3.4	2.5	2.9
재무비율(%)					
ROE	9.0	15.8	13.6	9.7	10.8
ROA	3.5	6.0	5.2	4.1	4.2
ROIC	4.7	7.9	6.3	268.6	320.3
부채비율	100.4	103.8	105.2	2,920.0	3,171.2
유동비율	1.1	1.2	1.3	14.1	11.8
이자보상배율(배)	51.6	75.5	54.2	1.3	1.2

현금흐름표 (단위: 백만JPY)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,398,496	2,727,162	3,722,615	2,955,076	3,696,934
감가/무형상각비	1,595,347	1,644,290	1,821,880	2,039,904	2,251,233
비현금자본증감	(148,065)	265,124	27,626	313,546	544,383
투자활동	(2,124,650)	(4,684,175)	(577,496)	(1,598,890)	(4,189,736)
유형자산처분	1,439,142	1,412,241	1,579,881	1,715,597	1,778,720
유형자산취득	(3,441,584)	(3,489,498)	(3,484,159)	(3,357,552)	(4,903,731)
투자자산증감	(29,689)	(667,253)	(225,274)	183,515	(215,979)
재무활동	221,799	2,959,419	(2,132,321)	47,125	63,146
배당금	(618,801)	(625,514)	(709,872)	(727,980)	(1,132,329)
단기부채증감	279,033	(1,038,438)	(579,216)	239,689	75,675
장기부채증감	1,233,656	4,239,840	(720,987)	923,885	2,509,319
자본금증감			(404,718)	(431,099)	(1,179,043)
잉여현금흐름	(1,043,088)	(762,336)	238,456	(402,476)	(1,206,797)

자료: Bloomberg, 하나증권

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2026년 2월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.06%	5.48%	0.46%	100%

* 기준일: 2026년 2월 5일