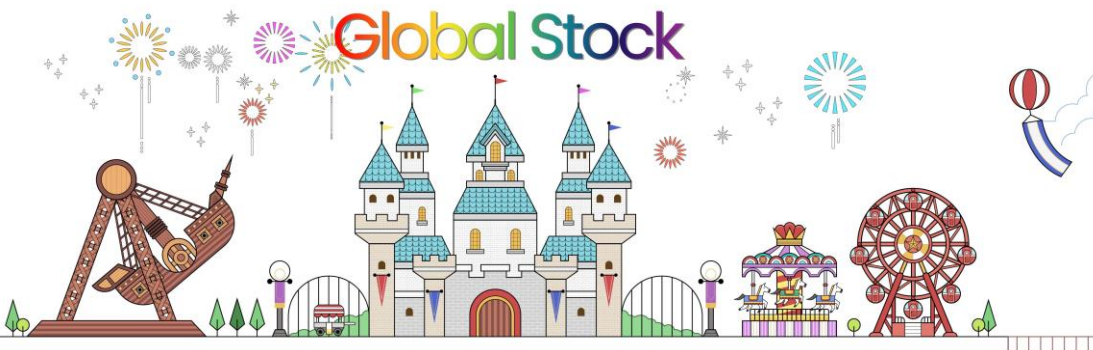




2026. 08. 05

Bloomberg 평균목표주가
JPY 3,530.00

현재주가: 2,918.50 (상승여력: 21.0%)

Buy	Hold	Sell
83.3%	12.5%	4.2%
최고목표주가		JPY 4,500.00
최저목표주가		JPY 2,300.00

* Bloomberg 기준

TOYOTA (7203 JP)

40년만의 역대급 엔저에 힘입어 가이던스 상향

엔저에 따른 우호적 환율 효과가 2년이래 최대치 기록

FY1Q27(26/4~26/6) 매출은 전년 대비 10% 증가한 13.5조엔, 영업이익은 9% 감소한 1.1조엔(영업이익률 7.9%)을 기록하며 시장 기대치에 부합함. Hino 브랜드 연결 제외 영향과 이란 사태로 인한 중동 판매 급감(-57%) 여파로 글로벌 분기 판매가 1% 감소하고, 비용 부담이 확대되었으나 엔/달러 환율 급등(10%)한데 따른 우호적 환율 효과(+3,450억엔)에 힘입어 분기 1조엔 이상의 영업이익을 수성하였음.

FY2027년(26/4~27/3) 판매와 손익 가이던스 상향 & 주주환원 지속

건조한 북미, 유럽 판매에 따라 글로벌 판매 가이던스를 1% 상향하였음. 이번 분기 Toyota는 글로벌 HEV, BEV 판매 신기록을 수립했는데 HEV 판매는 124만대(+7%)까지 증가했으며, 연간 509만대를 판매할 계획임. Toyota 일본 내수 BEV 판매는 분기 7천대 수준을 유지했으나, 라인업 확대에 따라 미국 BEV 시장에서 Tesla, GM에 이어 3위에 등극했으며, 이에 Toyota 글로벌 분기 BEV 판매가 11.4만대(+141%)까지 증가함. 이러한 판매 호조와 추가적인 엔저 전망(160엔, 기존 대비 +7%)에 따라 FY2027년 매출과 지배순익 가이던스를 각각 6%, 8% 상향함. FY2027 기대되는 우호적 환율 효과는 7,150억엔으로 이는 10년이래 2번째로 큰 규모에 해당함. 주당 배당 가이던스는 100엔(+5%)으로 7년 연속 배당 확대 기조를 밝혔으며, 최대 1조엔의 자사주를 장내 매수하고, 보유 중인 자사주 2억주(발행주식의 1.37%)를 소각할 계획임. 이에 따른 기대 총주주환원율은 약 71% 수준으로, 상반기 \$28억(+\$10억) 자사주를 매입하고, \$35억 추가 매입을 시사한 GM과 함께 주요 둔화 & 경쟁 심화 속에서도 대규모 주주환원을 지속 중인 것이 특징임.

중장기 계획 상 현대차/기아와 북미 & 인도 시장에서 경쟁 심화 불가피

신흥 시장에서 중국 업체들의 도전을 받고 있는 Toyota 역시 중국 업체들의 진출 장벽이 높은 북미와 인도 시장 경쟁력을 강화할 계획임. 현대차그룹이 북미 픽업트럭 출시를 목표로 하는 2030년까지 텍사스에 타코마 생산능력(연 15만대)을 추가하고, HEV 시장을 사실상 독점하고 있는 인도에서는 2026년 3공장에 이어 2029년 4공장 가동 예정임.

결산기(3월)	FY2025A	FY2026A	FY2027F	FY1Q26A	FY1Q27P
매출액(십억엔)	48,036.7	50,685.0	52,957.2	12,253.3	13,525.4
영업이익(십억엔)	4,795.6	3,766.2	3,956.1	1,166.1	1,063.5
영업이익률(%)	10.0	7.4	7.5	9.52	7.86
지배순이익(십억엔)	4,765.1	3,848.1	3,749.5	841.3	1,477.0
EPS(엔)	359.6	295.3	306.2	64.6	120.7
ROE(%)	13.6	10.2	9.6	11.9	12.2
PER(배)	7.3	10.7	9.5	7.7	7.8

주: Bloomberg 컨센서스 기준

At a glance

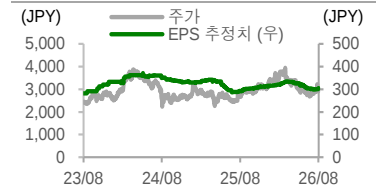
(기준일: 2026. 8. 4)

시가총액(bil JPY)	42,595
시가총액(억엔)	3,860,083
Shares	14,595 (백만주)
52주 최고/최저(JPY)	4,000.00 / 2,646.00
평균거래대금(90일, JPY)	90.2 (십억엔)
PER(27F, 배)	9.5
배당수익률(27F, %)	3.6
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Auto Manufacturers
주요주주(%)	
1. 토요타자동차	20.1
2. 스테이트 스트리트	4.4
3. 니폰 라이프 인슈어런스	4.3

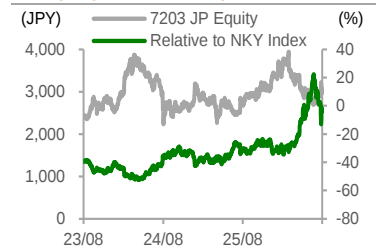
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.2	-21.7	9.1
상대주가	12.5	-33.5	-31.3

주가 vs EPS 추정치



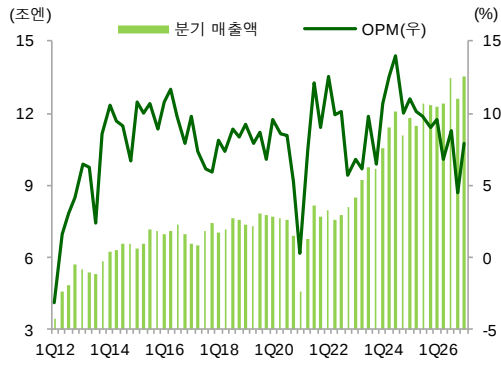
Company vs 시장 composite



자동차/부품/타이어 담당 문용권

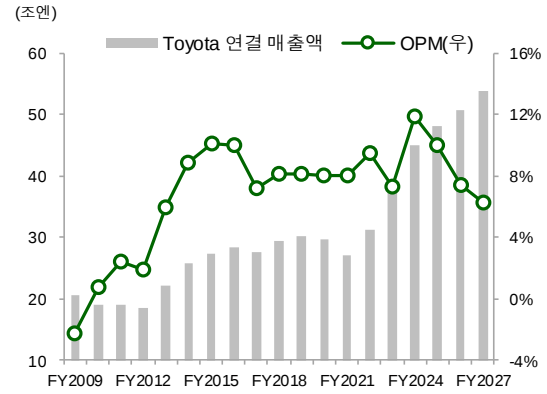
T.02|2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

도표 1. TOYOTA 분기 매출과 영업이익률 추이



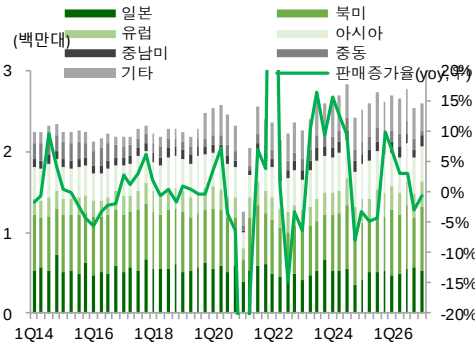
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도 기준(FY2027: 26/04~27/03)

도표 2. TOYOTA 연간 매출과 영업이익률 추이



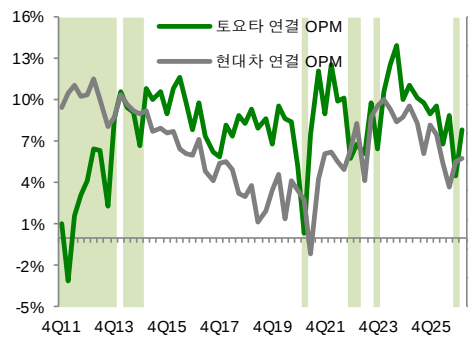
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2027(26/04~27/03)은 가이던스

도표 3. TOYOTA 판매 추이



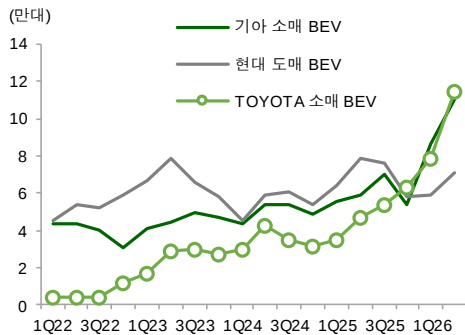
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도 기준(FY2027: 26/04~27/03)

도표 4. TOYOTA와 현대차 영업이익률 추이



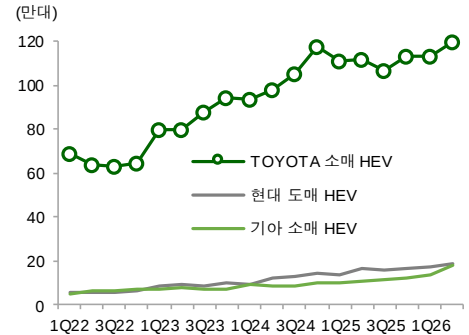
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 5. TOYOTA 글로벌 BEV 소매 판매 추이



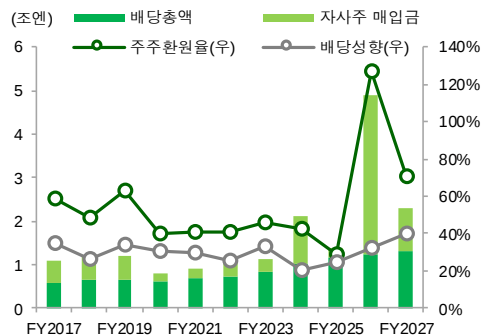
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 6. TOYOTA 글로벌 BEV 소매 판매 추이



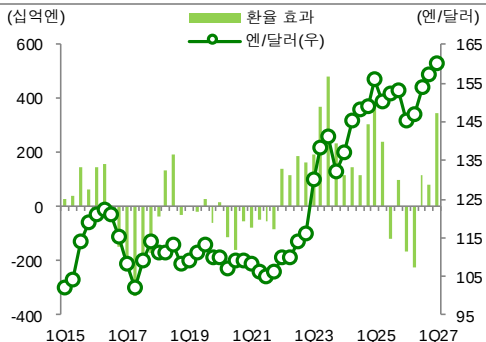
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 7. TOYOTA 주주환원 추이



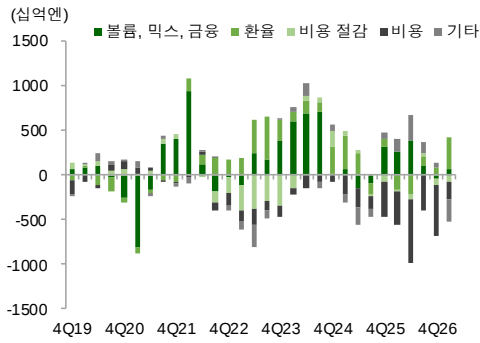
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2027은 가이던스

도표 8. 엔달러 환율과 TOYOTA 영업이익에 대한 환율 효과



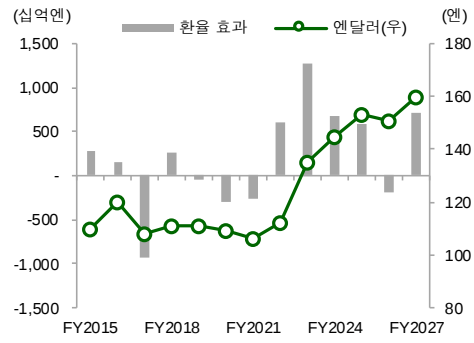
자료: TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 9. TOYOTA 영업이익의 증감 요인



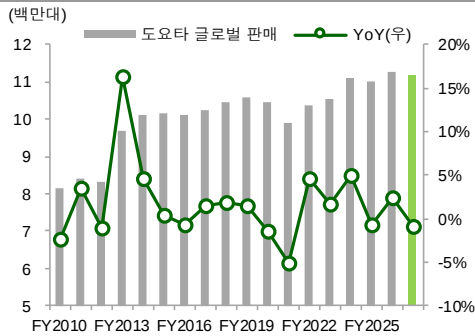
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 10. 엔달러 환율과 TOYOTA 영업이익에 대한 환율 효과



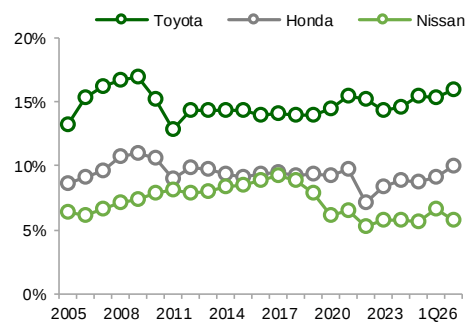
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2027(26/04~27/03)은 가이던스

도표 11. TOYOTA 글로벌 소매 판매



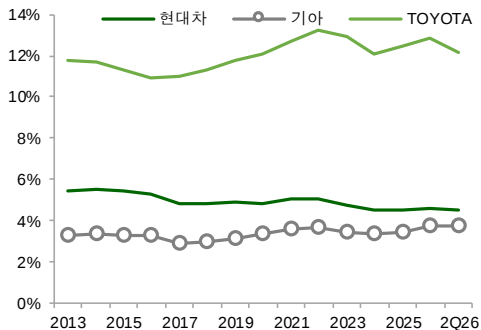
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2027(26/04~27/03)은 가이던스

도표 12. TOYOTA 미국 점유율 추이



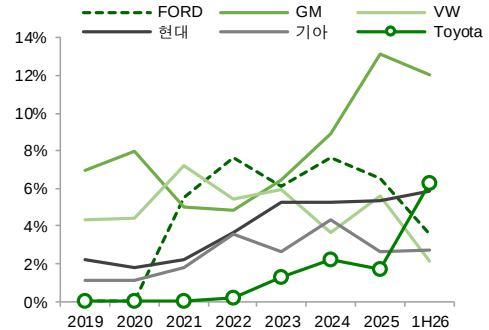
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 13. TOYOTA 글로벌 점유율



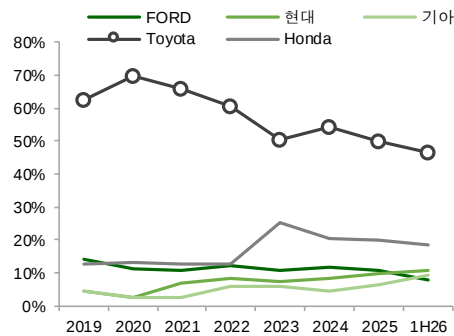
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 14. TOYOTA 미국 BEV 점유율 추이



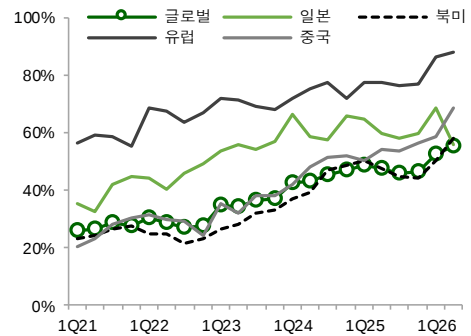
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 15. TOYOTA 미국 HEV 점유율



자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터

도표 16. TOYOTA 지역별 판매 중 친환경차 비중



자료 : TOYOTA, 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 추가 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 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.