2025년 5월 14일 | Global Equity

토요타(7203.JP)

FY2026 가이던스 영업이익 -21% 하향

일본

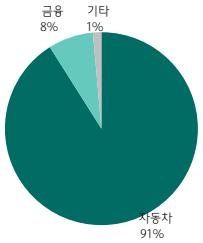
TP(컨센서스)	3,001.00
CP(05.13)	2,850.00

Key Data

국가	JAPAN
상장거래소	Tokyo
산업 분류	자유소비재
주요 영업	자동차
홈페이지	www.toyota-global.com
시가총액(십억JPY)	45,015.7
시가총액(조원)	431.5
52주최고/최저()	3479/2183
주요주주 지분율(%)	
토요타자동차	24.51
GOVT PENSION INVST FUND JAPAN	5.37

주가 상승률	1M	6M	12M
절대	13.8	1.3	(19.6)
상대	2.6	1.3	(20.1)

매출구성



Financial Data (십억JPY)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
매출액	48,037	48,037	48,921	50,737
영업이익	5,353	4,796	4,444	4,615
순이익	4,945	4,765	3,911	4,042
EPS(JPY)	365.9	359.6	296.9	316.0
EPS(YOY, %)	103.9	(1.7)	(17.4)	6.4
ROE(%)	15.8	13.6	10.1	10.0
PER(배)	10.4	7.3	9.6	9.0
PBR(배)	1.5	1.0	1.0	0.9
배당률(%)	2.0	3.4	3.4	3.6

자료: Bloomberg

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

하나증권 리서치센터

FY2025 실적: 판매 -1% (YoY), 영업이익 -10% (YoY)

FY4Q25(2025.1~3) 토요타 그룹의 연결 기준 도매판매는 236.2만대(+10% (YoY))였고, 지역별로는 일본 53.7만대(+48%), 북미 66.0만대(+1%), 유럽 30.6만대(-1%), 아시아 46.0만대(+8%), 기타 40.0만대(+2%)였다. 참고로 토요타/렉서스만의 소매판매는 5% (YoY) 증가한 251.6만대, 토요타 그룹 전체(다이하쓰/히노 포함)의 소매판매는 271.6만대(+8%)였다. 토요타/렉서스 소매판매 중 친환경차의 판매는 123.3만대(+21%), 비중은 49.0%(+6.6%p (YoY))였다. 이 중 HEV가 115.2만대(+22% (YoY), 비중 45.8%)였고, 전기차는 총 8.1만대(PHEV 4.6만대, BEV 3.5만대, FCEV 0만대)로 전기차 비중은 3.2%(+0.3%p)에 불과했다. FY2025(2024.4~2025.3) 기준 도매판매는 936.2만대(-1% (YoY)), 토요타/렉서스만의 소매판매는 1,027.4만대(-0%), 토요타 그룹 전체는 1,101.1만대(-1%)였다.

FY4Q25 토요타 그룹의 매출액/영업이익/순이익은 ¥12.4조(+12%)/¥1.12조(+0%)/¥0.67조(-33%), 영업이익률은 9.0%(-1.0%p (YoY))을 기록했다. 지역별 영업이익률은 일본 14.7%(-1.8%p)/북미 -1.3%(-1.1%p)/유럽 2.4% (-4.5%p) /아시아 9.6%(-0.9%p)/기타 6.3%(+6.3%p)였다. 중국 합작법인의 영업이익은 판매 비용 증가로 전년 대비 감소했고, 금융 부문은 대출 잔액의 증가 등으로 7% (YoY) 증가했다. FY2025 기준 매출액/영업이익/순이익은 ¥48.0조(+7%)/¥4.80조(-10%)/¥4.77조(-4%), 영업이익률은 10.0%(-1.9%p (YoY))을 기록했다. FY2025 기준 영업이익과 순이익 모두 전년 대비 하락해 부진한 실적을 기록했지만, 영업이익률은 가격 인상, 비용 절감 노력 등으로 두 자리 수를 유지했다.

FY2026 글로벌 판매 목표는 980만대로 상향했지만 이익 예상은 하향

토요타의 FY2025 수익률은 연간 영업이익률 가이던스인 10.0%를 달성했고, 순이익률은 가이던스인 9.6%를 소폭 상회한 9.9%를 기록했다.

FY2026(2025.04~2020.03) 토요타 그룹의 글로벌 판매 목표는 980만대(+4% (YoY))이나, 매출액/영업이익/순이익 목표는 ¥48.5조(+1%)/¥3.80조(-21%)/¥3.10조(-35%)이다. 매출액 목표는 상향했지만, 미국의 관세 부과, 엔화 강세 등을 반영하여 영업이익과 순이익 모두 예상을 하향 조정했다. 특히, 관세에 따른 영업이익 감소분은 ¥1,800억으로 추정했다고 밝혔다.

당분간 박스권 주가흐름 예상

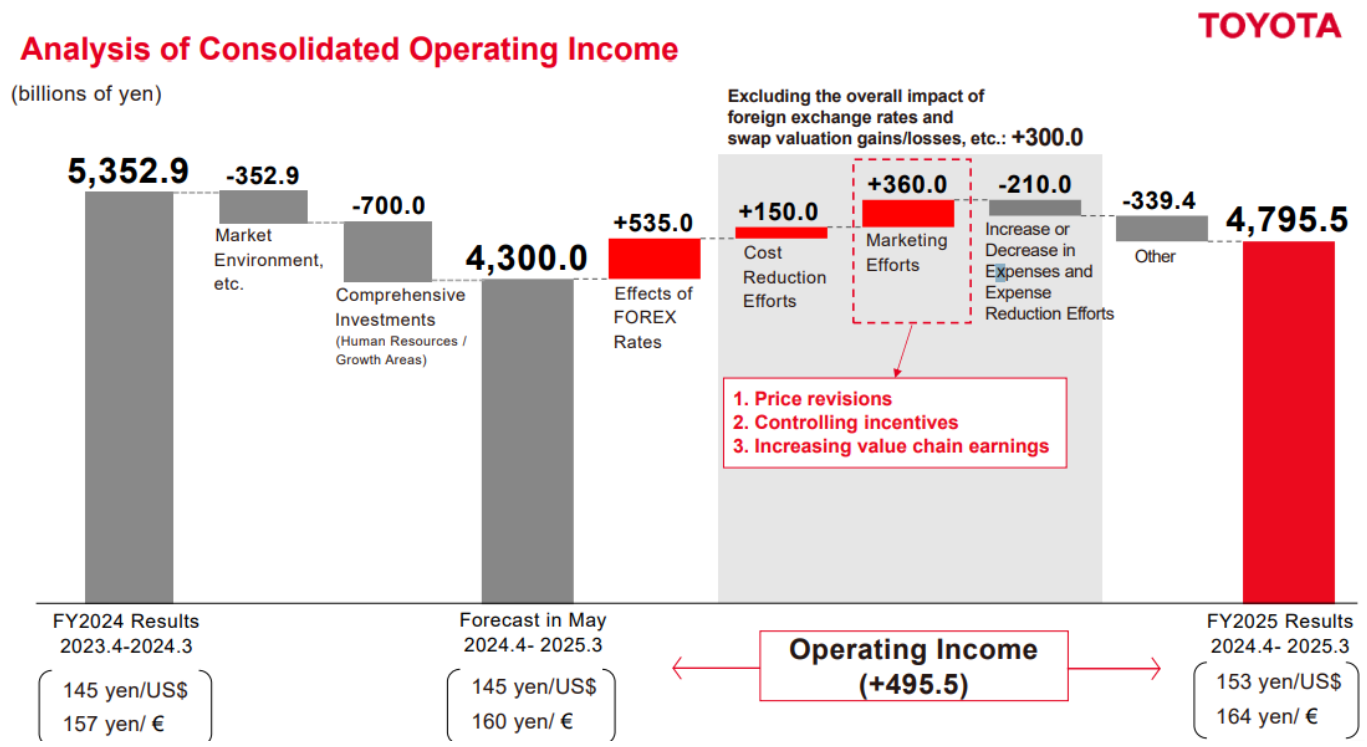
토요타 주가는 미국의 관세 부과에 따른 우려로 하락했으나, 낮아진 Valuation과 더불어 주주환원 강화와 자율주행 및 SDV 투자 확대, 그리고 하이브리드차의 성장 등이 주가의 하방을 지지하면서 회복하고 있다. 토요타는 전년 대비 5엔 증가한 주당 95엔의 배당을 발표했고, 미국 웨이모의 로보택시 서비스에 자동차를 제공하는 협업도 체결했다. 견조한 펀더멘털과 관세 불확실성이 상방-하방을 제한하며 당분간 박스권 주가흐름을 예상한다.

도표 1. 토요타의 분기별 실적 추이

(단위: 천대, ¥Bn, %)

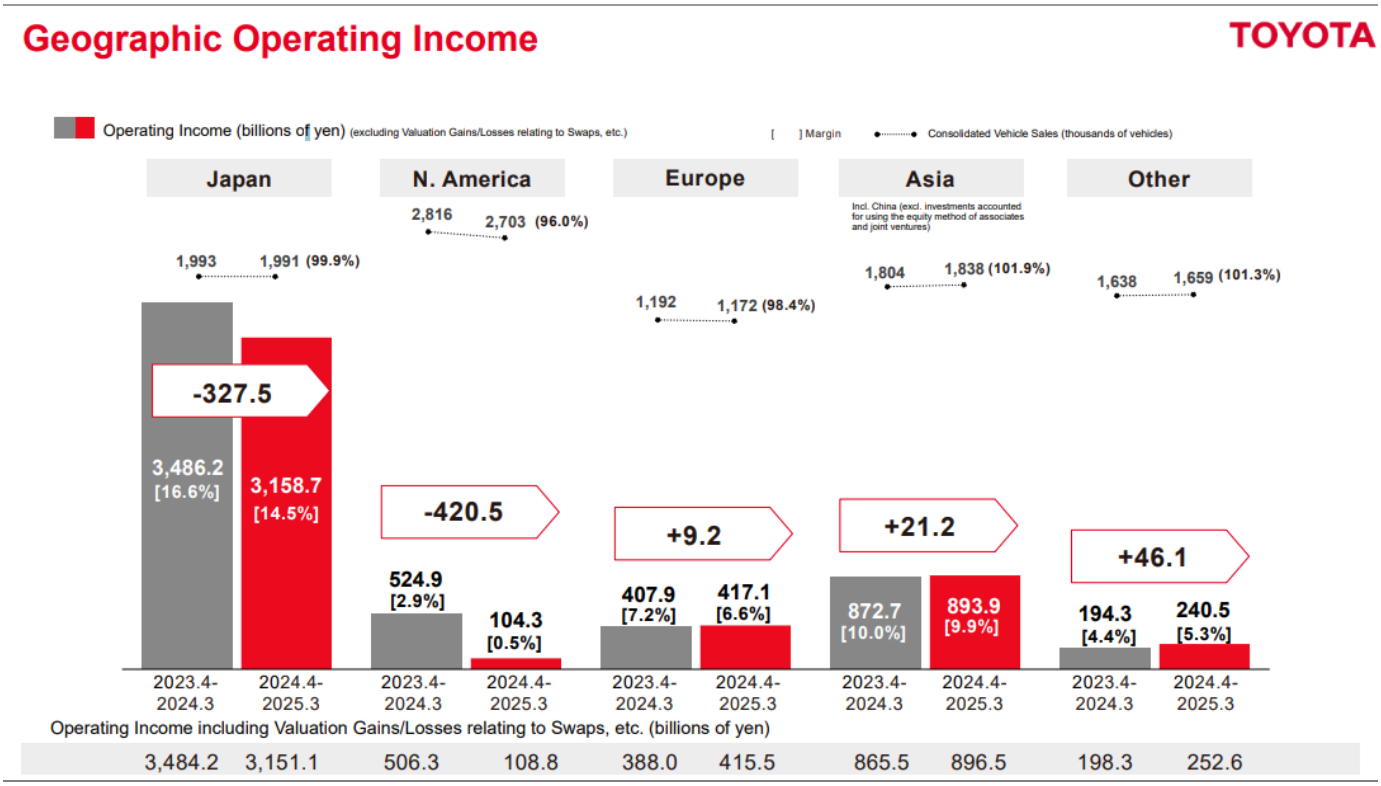
	22.4~6	22.7~9	22.10~12	23.1~3	23.4~6	23.7~9	23.10~12	24.1~3	24.4~6	24.7~9	24.10~12	25.1~3	YoY
총 판매대수	2,013	2,146	2,331	2,331	2,326	2,418	2,551	2,148	2,252	2,304	2,444	2,362	10.0
일본	403	466	532	668	532	540	558	363	421	518	515	537	47.9
북미	635	610	607	555	682	703	776	655	705	643	695	660	0.8
유럽	248	231	277	273	286	270	327	308	291	256	319	306	(0.6)
아시아	361	456	476	458	417	478	480	428	436	469	473	460	7.5
기타	366	383	439	377	409	427	410	394	399	419	441	400	1.5
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	11.7
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	8.2
금융	652	704	742	712	775	846	922	941	1,005	1,038	1,023	1,415	50.5
기타	119	105	142	159	84	111	53	97	73	74	119	89	(7.6)
영업이익	579	563	957	627	1,121	1,438	1,681	1,113	1,308	1,156	1,215	1,116	0.3
자동차	449	454	819	459	946	1,302	1,473	901	1,118	950	1,006	866	(3.9)
금융	115	84	125	114	147	98	172	153	160	173	164	187	22.2
기타	15	25	13	55	28	39	36	58	31	33	45	63	7.0
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	(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	(1.0)
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	(3.1)
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	9.6
세전이익	1,022	813	1,035	799	1,721	1,801	1,836	1,608	1,872	860	2,698	985	(38.8)
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	(6.6)
순이익	737	434	728	552	1,311	1,278	1,358	998	1,333	574	2,193	665	(33.4)
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	(3.6)

도표 2. 토요타의 FY25 업이익 증감 요인



자료: 토요타

도표 3. 토요타의 FY25 지역별 영업이익



자료: 토요타

추정 재무제표

손익계산서 (단위: 백만JPY)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
매출	48,036,704	48,036,704	48,036,704	48,921,107	50,737,426
매출총이익	6,313,016	9,368,318	9,578,038	9,276,910	9,611,191
판관비	3,587,991	4,015,384	4,782,452		
영업이익	2,725,025	5,352,934	4,795,586	4,444,030	4,614,836
이자 비용	52,785	70,885	70,885		
기타영업손익	(871,977)	(1,495,468)	(913,712)		
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	0	0	0		
당기순이익	2,451,318	4,944,933	4,765,086	3,910,938	4,042,205
성장율(YoY)					
매출	0.0	0.0	0.0	1.8	3.7
영업이익	(9.0)	96.4	(10.4)	(7.3)	3.8
순이익	(14.0)	101.7	(3.6)	(17.9)	3.4
수익성(%)					
매출총이익률	17.0	20.8	19.9	19.0	18.9
영업이익률	7.3	11.9	10.0	9.1	9.1
순이익률	6.6	11.0	9.9	8.0	8.0

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	32,054,627
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	23,959,715	29,434,220	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	179.5	365.9	359.6	296.9	316.0
BPS	2,089.1	2,539.7	2,753.1	2,918.0	3,182.7
SPS	2,720.3	3,337.2	3,624.7	3,714.1	3,966.9
DPS	60.0	75.0	90.0	96.6	102.0
	10.5	10.4	7.3	9.6	9.0
주가지표(배)	0.9	1.5	1.0	1.0	0.9
PER	4.6	5.8	3.5	5.8	5.4
PBR	0.7	1.1	0.7	0.9	0.9
EV/EBITDA	3.2	2.0	3.4	3.4	3.6
PSR					
배당수익률(%)	9.0	15.8	13.6	10.1	10.0
재무비율(%)	3.5	6.0	5.2	4.3	4.2
ROE	4.7	7.9	6.3	-	-
ROA	100.4	103.8	105.2	-	-
ROIC	1.1	1.2	1.3	-	-
부채비율	51.6	75.5	25.1	-	-
유동비율					
이자보상배율(배)	179.5	365.9	359.6	296.9	316.0

현금흐름표 (단위: 백만JPY)

	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동 현금흐름	2,727,162	3,722,615	2,955,076	4,206,373	3,696,934
감가/무형상각비	1,644,290	1,821,880	2,039,904	2,087,066	2,251,233
비현금자본증감	265,124	27,626	313,546	(165,883)	544,383
투자활동	(4,684,175)	(577,496)	(1,598,890)	(4,998,751)	(4,189,736)
유형자산처분	1,412,241	1,579,881	1,715,597	2,163,619	1,778,720
유형자산취득	(3,489,498)	(3,484,159)	(3,357,552)	(4,714,107)	(4,903,731)
투자자산증감	(353,523)	(365,993)	1,052,423	(1,639,050)	(1,714,182)
재무활동	2,959,419	(2,132,321)	47,125	2,687,472	63,146
배당금	(625,514)	(709,872)	(727,980)	(880,197)	(1,132,329)
단기부채증감	(1,038,438)	(579,216)	239,689	401,740	75,675
장기부채증감	4,239,840	(720,987)	923,885	3,305,020	2,509,319
자본금증감	199,884	(404,718)	(431,099)	(231,069)	(1,179,043)
잉여현금흐름	(762,336)	238,456	(402,476)	(507,734)	(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 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(송선재)는 2025년 5월 14일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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: 2025년 05월 13일