Review 2024. 5. 9

Bloomberg 평균목표주가
JYP 3,875.00
현재주가: 3,579.00(상승여력 8.3%)

Buy	Hold	Sell
62.5%	37.5%	0.0%

최고목표주가	JYP 4,500.00
최저목표주가	JYP 3,300.00

* Bloomberg 기준

TOYOTA (7203 JP)

주주환원 2.1조엔, 주주환원율 43%

FY2024(23.04~24.03) 역대 최대 영업이익과 주주환원 경신

판매 증가(연결 대상 +7%)와 엔달러 상승(+7%)에 따른 우호적 환율 효과에 힘입어 FY2024 연결 영업이익은 YoY+96% 증가한 5.4조엔 기록하며 최대 실적 경신. 이에 동사는 5/7 역대 최대 규모의 총주주환원 2.1조엔(YoY+89%)을 발표. 이는 지난 8년간의 평균 주주환원율 48% 보다 낮은 43%(-3%P)이지만 현대차 보다 18%P 높은 수준.

FY2024 배당총액 1조엔(YoY+24%)과 더불어 자사주 최대 1.1조엔(+267%)

FY 2024 주당 배당금은 75엔으로 배당성향 20.4%(-13%p)에 해당. 자사주 매입 금액은 1.1조엔(주식의 3.04%)으로 절대 금액은 지난해 11월 GM이 발표한 $100억 달러 자사주 매입 계획에 육박하는 수준이며 Toyota는 5.2억주 소각 계획 (24.3.31 종가 기준 2조엔에 해당). 배당 성향이 전년 대비 13%p 하락했는데 FY2024 Toyota 증익에 외부 변수인 우호적 환율 효과가 26%를 차지했던 만큼, 배당 대비 상황에 따라 탄력적인 운영이 가능한 자사주 매입을 통해 주주환원율 40% 이상을 지속한 것으로 판단. Toyota는 배당금을 안정적이면서도, 지속적으로 늘리는 것이 배당 방침이라고 밝힘.

FY2025(2024.04~2025.03) 연간 영업이익 가이던스는 컨센서스 20% 하회

Toyota는 FY2025에도 전년과 동일한 엔달러(145엔)와 유로화 대비 엔화 추가 약세로 인해 우호적 환율 효과 지속될 것이며, 연결 대상 판매 증가(+1%)에 따른 판매 & 믹스 효과도 계속될 것으로 전망. 그러나 공급망 내 인적자원과 차세대 성장 동력에 대한 투자 확대로 인해 FY2025 영업이익이 전년대비 20% 감소한 4.3조엔에 그칠 것이라고 발표. Toyota는 Software Defined Vehicle, 전고체전지 등에 대한 투자를 지속 확대해 왔는데 FY2025 R&D와 CAPEX 계획은 각각 역대 최대 규모인 1.3조엔(+8%)와 2.15조엔(+7%). S/W, A/I 등 차세대 성장을 위한 총투자는 1.7조엔(+0.5조엔)으로 Toyota는 Mobility Company로 전환을 위해서 필요한 투자라고 밝힘. FY2025 친환경차 판매 목표는 483만대(YoY+25%)로 이중 HEV가 448만대(+24.5%), BEV가 17만대(+46%).

결산기(12월)	FY2023A	FY2024A	FY2025F	4Q23A	4Q24P
매출액(bil JPY)	37,154.3	45,095.3	46,347.1	9,690.3	11,072.6
영업이익(bil JPY)	2,725.0	5,352.9	5,342.5	626.9	1,112.7
영업이익률	7.3	11.9	11.5	6.47	10.05
순이익(bil JPY)	2,451.3	4,944.9	4,659.7	552.3	997.7
EPS(JPY)	179.5	365.9	343.2	40.7	74.0
ROE	9.0	15.8	13.8	9.0	15.8
PER	10.5	10.4	10.4	10.5	10.4

주: 자료 : Bloomberg

At a glance (기준일: 2024. 5. 8)

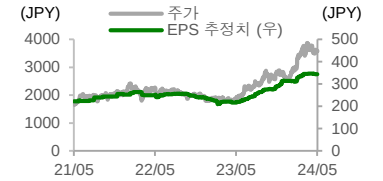
시가총액(bil JPY)	58,391
시가총액(억원)	5,122,897
Shares	15,795 (백만주)
52주 최고/최저(JPY)	3,891.00 / 1,855.00
평균거래대금(90일,JPY)	115.5 (십억엔)
PER(25F, 배)	10.4
배당수익률(25F, %)	2.6
국가	JN
상장거래소	Tokyo
산업	Auto Manufacturers
주요주주(%)	
1. 토요타자동차	25.7
2. GOVT PENSION INVST	6.0
3. 니폰 라이프	4.0

주: PER은 시장 컨센서스 기준

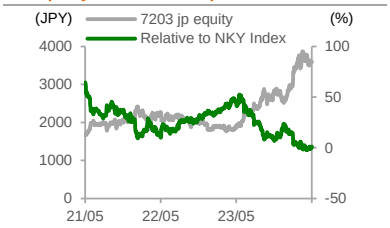
Share Performance

주가상승률(%)	1M	6M	12M
절대주가	-3.2	29.8	92.8
상대주가	-0.3	9.3	46.1

주가 vs EPS 추정치

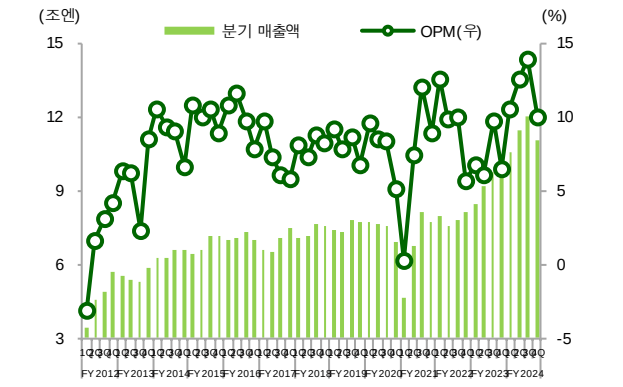


Company vs 시장 composite



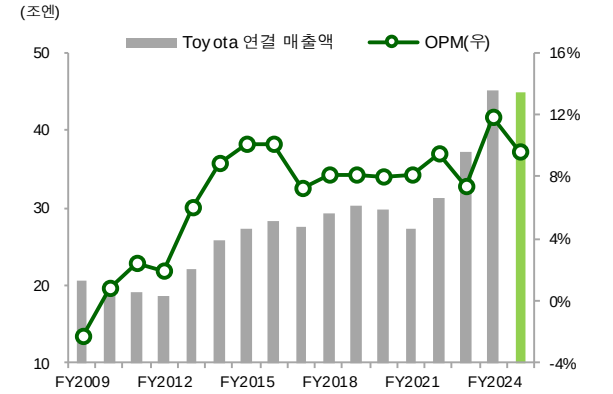
자동차/부품/타이어 담당 문용권
T.02)2004-9175 / moon.yong-kwan@shinyoung.com

도표 1. Toyota 전사 분기 매출과 수익성 추이



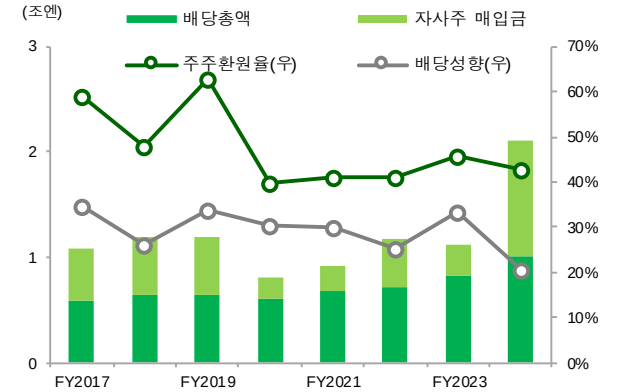
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 2. Toyota 연간 매출액과 영업이익률 추이



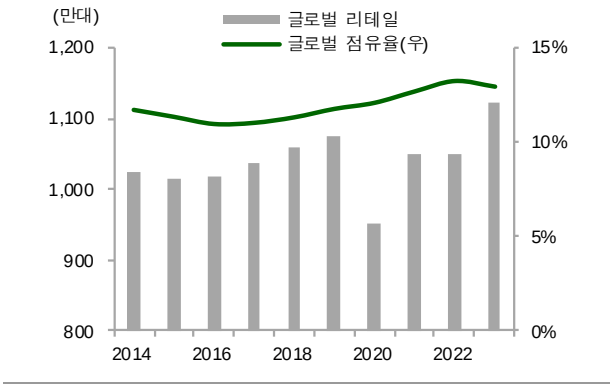
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / FY2025(2024.04~2025.03)는 가이던스

도표 3. Toyota 배당금과 자사주 매입



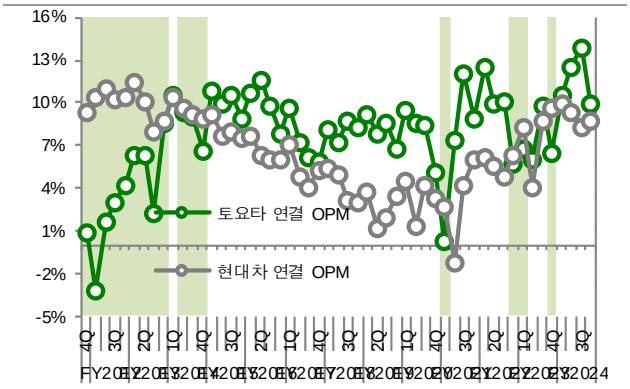
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 4. Toyota 글로벌 리테일 판매와 점유율 추이



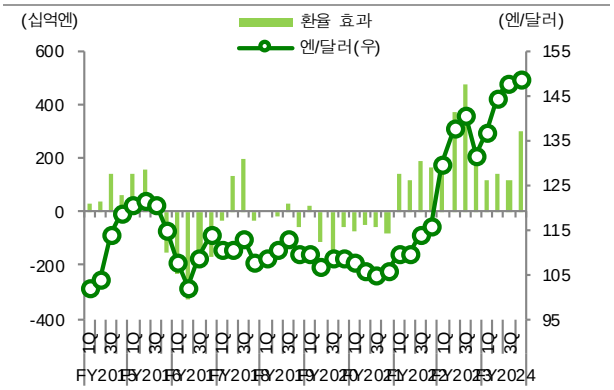
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Calendar Year 기준

도표 5. Toyota와 현대차 영업이익률



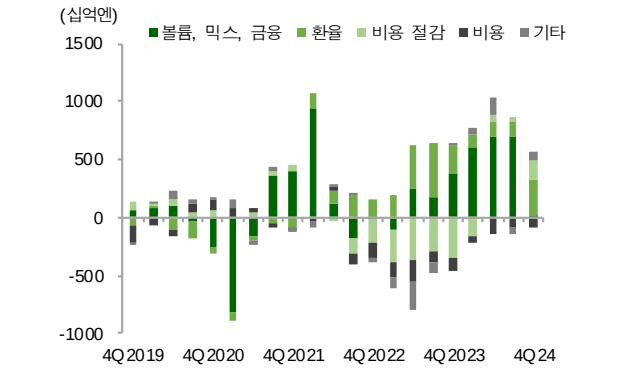
자료 : TOYOTA, / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 6. 엔/달러 환율과 Toyota 영업이익에 대한 환율 효과



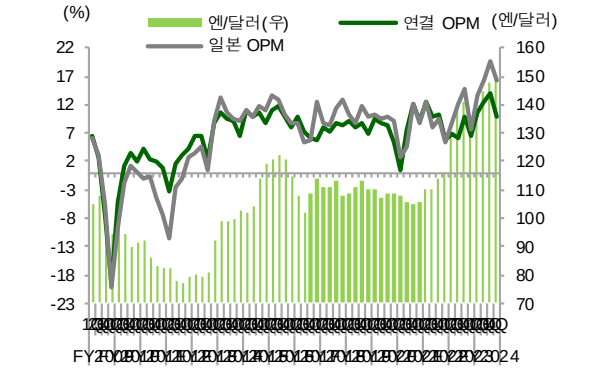
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / 일본 회계연도(Fiscal Year) 기준

도표 7. Toyota 영업이익 증감 요인(YoY)



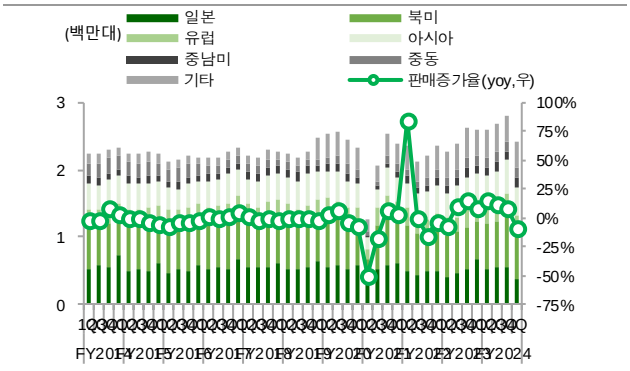
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 8. 엔/달러 환율과 Toyota 연결 & 일본 법인 영업이익률



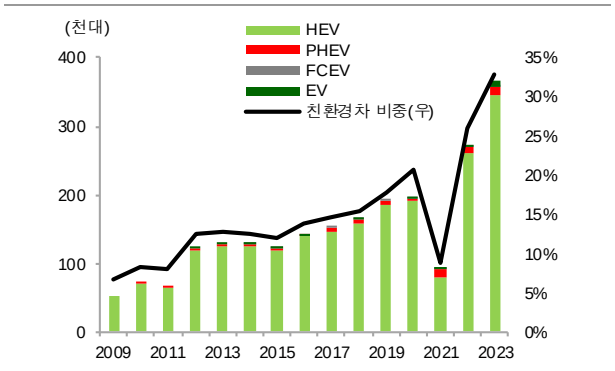
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 9. Toyota 글로벌 판매 추이



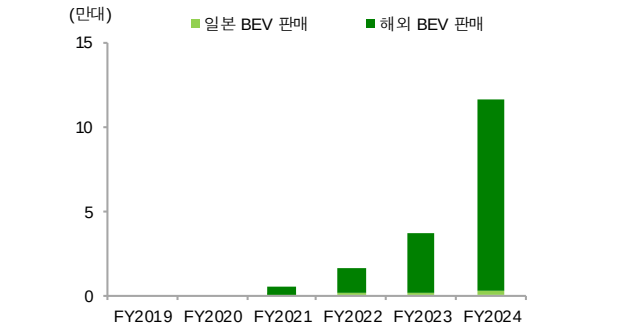
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year, 연결 대상 기준

도표 10. Toyota 글로벌 친환경차 판매 (Calendar Year 기준)



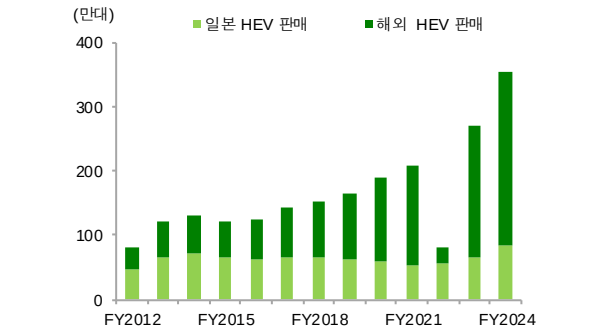
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Calendar Year 기준

도표 11. Toyota 글로벌 BEV 판매 추이



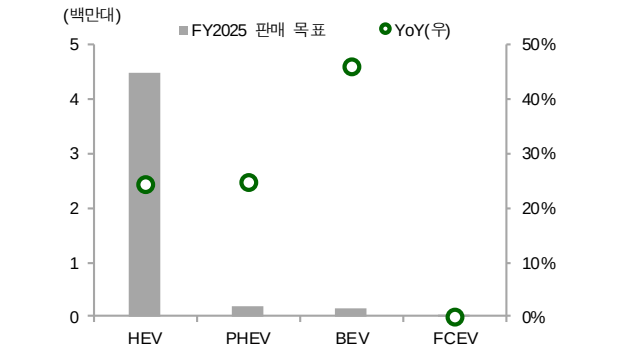
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 12. Toyota 글로벌 HEV 판매 추이



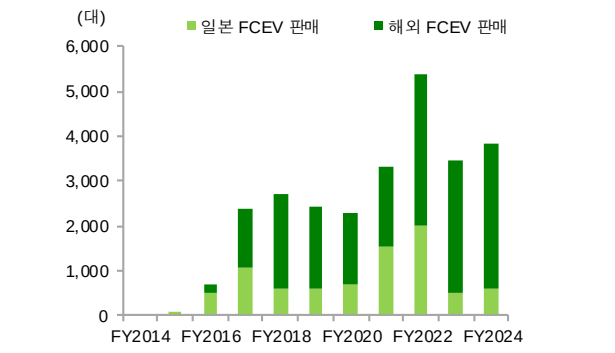
자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 13. Toyota FY2025 글로벌 친환경차 판매 목표



자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

도표 14. Toyota 글로벌 수소차 판매 추이



자료 : TOYOTA, 신영증권 리서치센터 / Fiscal Year 기준

Compliance Notice

■ 투자등급

종목 매수 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 목표주가 10% 이상의 상승이 예상되는 경우
중립 : 향후 12개월 동안 추천일 종가대비 ±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
중 립 : 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 소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.