Toyota 자동차(7203 JP Equity)

Analyst 윤혁진 hjyoon2019@sks.co.kr / 3773-9025 R.A 박준형 jh.park@sks.co.kr / 3773-8589

SK증권 리서치센터

Toyota 2Q25 Review: 품질보증비용, 리콜 등으로 부진한 실적 기록

- 2Q25 매출액 11.4조엔, 영업이익 1.2조엔, OPM 10.1%로 시장 컨센서스 하회. 순이익은 55% 감소
- 글로벌 판매량 230.6만대(-4.6%YoY)로 전년 대비 전 지역에서 판매 감소. 특히 북미 판매량 감소 컸음
- 품질 인증 부정으로 일부 차종 생산 중단과 북미 리콜 등의 영향으로 3월 고점대비 도요타 주가 31% 하락

▶ 2Q23이후 처음으로 전년대비 영업이익 감소

- 2Q25 매출액 11.4조엔(+0.1%YoY, -3.3%QoQ 이하 YoY, QoQ), 영업이익 1.16조엔(-19.6%, -11.7%), OPM 10.1%로 컨센 하회
- 영업이익은 엔화 약세(+2,400억엔), 재료비 감소(+350억엔) 등의 긍정적인 요인이 있었지만, 마케팅비 증가, 인건비 증가, 자회사 히노모터스의 품질 보증 비용(-2,300억엔), 북미 리콜, 중국 판매 부진 등의 영향으로 전년동기 대비 영업이익 감소 발생
- 글로벌 판매는 230.6만대로 전년대비 -4.6% 감소했으며, 전 지역에서 판매 감소 발생. 품질 인증 부정 영향으로 3개 차종 생산 중단, 중국 판매 부진(-9.3%YoY) 그리고 북미 그랜드 하이랜더 리콜 등의 영향
- 친환경차 판매는 115.6만대(+20.7%) 그 중 HEV 판매량 107.9만대(+21.5%)로 절대적(현대차 그룹 동기간 HEV 판매량 21.5만대). BEV 판매량은 3.5만대 기록(현대차 그룹 11.5만대)
- 주주환원: 올해 연말 배당은 주당 90엔으로 작년 대비 15엔 증가. 또한 1조엔을 상한을 유지하며 9월에 약 2,000억엔 상당의 자사주 매입 완료

▶ FY2025 Guidance 유지

- FY25년 매출액 46.0조엔, 영업이익 4.3조엔, OPM 9.3%로 영업이익이 -20% 감소 전망치 유지
- FY25년 글로벌 판매량은 이전 950만대에서 940만대로 전망치 하향. 특히, 일본 판매는 Hino Motors의 안전테스트 부정문제 반영되며 연간 생산량 1천만대에서 970만대로 하향
- FY25년 친환경차 판매는 하이브리드 수요 강세에 힘입어 총 판매의 46%를 전망하며, 전체 친환경차 판매량은 482.7만대에서 464.8만대로 하향
- 연간 엔/달러 환율 전망은 엔저효과로 이전 145엔에서 147엔으로 상향, 엔/유로 환율은 160엔에서 161엔으로 상향

▶ 현대차 그룹(현대차+기아) 대비 토요타 자동차 높은 이익률 유지

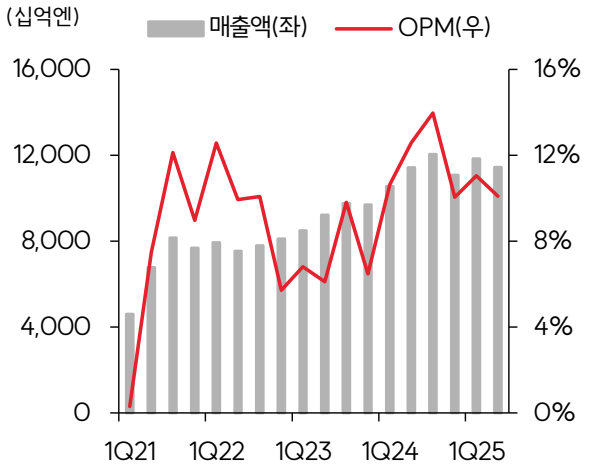
- 이번분기 현대차 그룹대비 토요타 그룹은 매출액 +49%, 영업이익 +62%, 판매량 +30%인 상황. 시가총액은 토요타 326조원, 현대차 그룹 91조원(현대차 53조원, 기아 38조원)으로 이익 규모대비 시총 차이 큰 상황

현대차그룹과 토요타 비교 (단위: 십억원, 천대)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	CY2021	CY2022	CY2023
매출액 (십억원)										
현대차그룹	61,461	68,477	66,536	65,997	66,872	72,589	69,448	187,473	229,086	262,471
토요타	87,876	95,644	103,696	109,195	100,412	107,351	103,785	280,726	322,624	396,410
영업이익										
현대차그룹	6,516	7,652	6,693	5,874	6,983	7,923	6,464	11,746	17,094	26,735
토요타	5,685	10,165	13,043	15,243	10,090	11,865	10,481	29,213	23,231	44,136
글로벌 판매량(천대)										
현대차그룹	1,790	1,868	1,824	1,821	1,768	1,851	1,776	6,667	6,845	7,303
토요타	2,332	2,325	2,417	2,551	2,148	2,251	2,306	8,304	8,625	9,625
친환경차 판매량										
현대차그룹	294	342	318	316	310	354	357	656	992	1,270
토요타	842	868	958	1,011	1,018	1,075	1,156	2,622	2,725	3,679
HEV 판매량										
현대차그룹	155	178	166	179	191	212	215	323	491	678
토요타	801	807	888	951	948	998	1,079	2,490	2,608	3,447
BEV 판매량										
현대차그룹	107	122	116	104	89	113	115	225	367	450
토요타	17	29	30	28	30	43	35	13	24	104

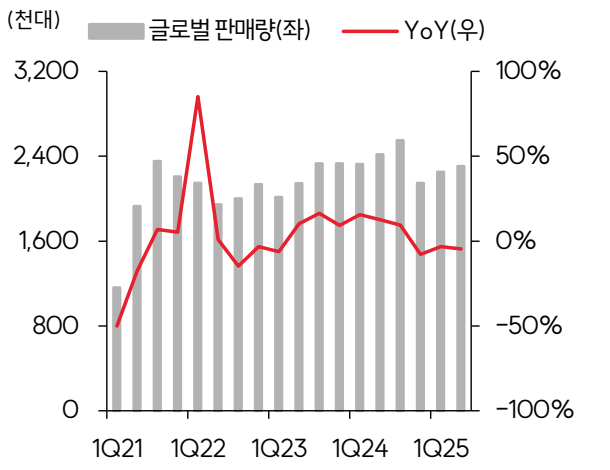
자료: 각 사, SK 증권

도요타 분기별 매출액 및 영업이익률 추이



자료 : Toyota, SK증권

도요타 분기별 글로벌 판매량 및 성장률 추이



자료 : Toyota, SK증권

Toyota 주가 추이

자료 : Bloomberg, SK증권

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6 개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도