MIRAE ASSET 미래에셋증권

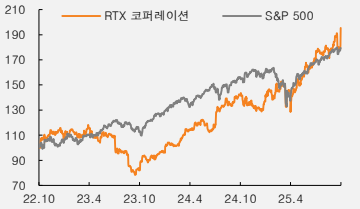
Equity Research
2025.10.22

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,735.35
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.1
시가총액(십억USD)	231.62
시가총액(조원)	328.95
상장주식수(백만주)	1,338.5
60일 평균 거래대금(백만USD)	706.05
52주 최저가(USD)	113.75
52주 최고가(USD)	173.04

(%)	1M	6M	12M
절대주가	9.4	37.2	37.4
상대주가	8.2	5.1	19.5



[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

RTX US · 방산/항공우주 · 미국

RTX

3Q25 Review: 두 자릿수 성장 달성

- AI 통합 시계열 분석 결과, RTX Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며, 특히 레이시온과 Pratt&Whitney 부문에서 의미 있는 성장을 보였다. 이러한 성장은 두 자릿수 유기적 매출 성장과 신규 수주 증가에 기인한다.
- 경영진은 3분기 동안 모든 세그먼트에서 두 자릿수 유기 매출 성장을 달성했다고 강조했다. 또한, 370억 달러의 신규 수주를 통해 글로벌 수요가 강하다는 점을 언급하며, 연간 조정 매출 및 EPS 전망을 상향 조정하고 있다고 밝혔다.
- RTX Corp 주가는 지난 3개월간 11.1% 상승하며 주요 지수들을 초과했다. 현재 주가는 PER 26.6배로 과거 평균을 초과하며, 최근 지수와의 상관관계도 강화되었다. 이는 주가가 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있음을 시사한다.

주요 실적 평가

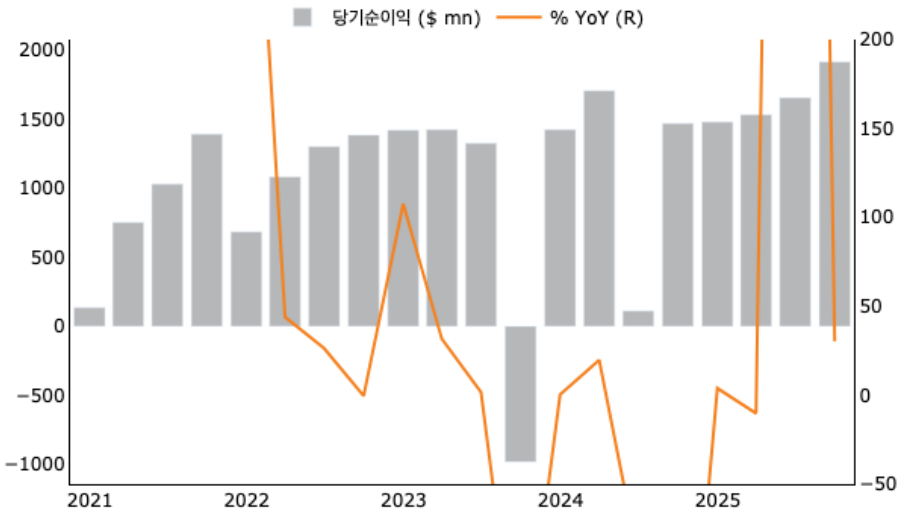
총매출액은 $22,478mn(+11.9% YoY, +4.2% QoQ)으로 증가했다. 항공우주부문 매출액은 $7,621mn(+7.7% YoY)이며, Pratt&Whitney(항공엔진) 부문은 $8,423mn(+16.4% YoY)으로 성장했다. 레이시온 부문 매출액은 $7,045mn로 +10.3% YoY 증가했다. 총수주잔고는 $251bn으로 +13.6% YoY 늘었다. 영업이익은 $2,523mn로 +24.4% YoY 크게 증가했다. 당기순이익은 $1,918mn(+30.3% YoY), 주당순이익(EPS)은 $1.41(+29.4% YoY)를 기록했다. 이러한 성장은 세 사업부문에서의 두 자릿수 유기적 매출 성장과 $37억의 신규 수주를 반영하며, RTX의 장기 성장 가능성을 뒷받침한다. 특히, 군사용 수주잔고는 YoY 14.4% 증가하여 방위 산업의 확장을 반영하고 있다. 총매출액은 상회(+5.4%), 영업이익은 부합, 당기순이익은 상회(+18.5%), 주당순이익은 상회(+26.6%)했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025.09.30	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	22,478	4.2	11.9
매출액 - 항공우주	7,621	-0.0	7.7
매출액 - Pratt&Whitney(항공엔진)	8,423	10.4	16.4
매출액 - 레이시온(국방/보안 등)	7,045	0.6	10.3
영업이익	2,523	17.6	24.4
당기순이익	1,918	15.8	30.3
주당순이익(EPS)	1.41	15.6	29.4

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: RTX Corp 당기순이익 및 변동률

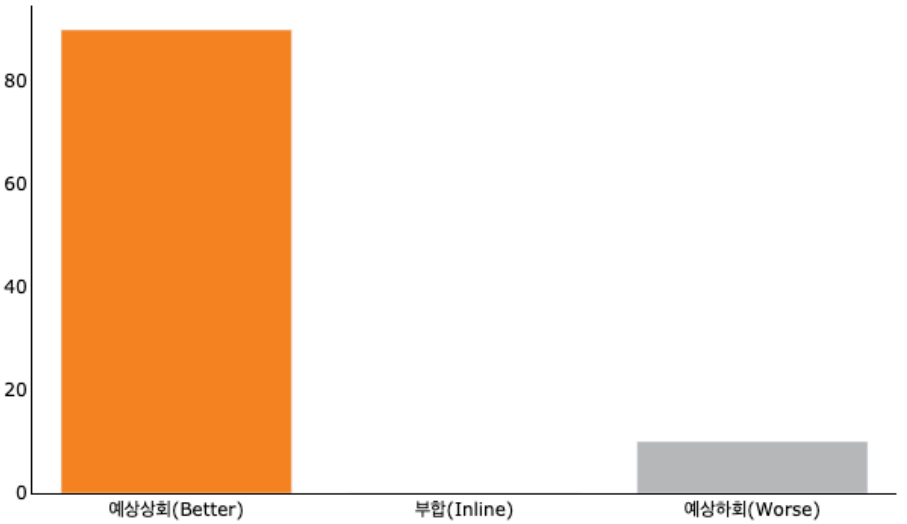


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

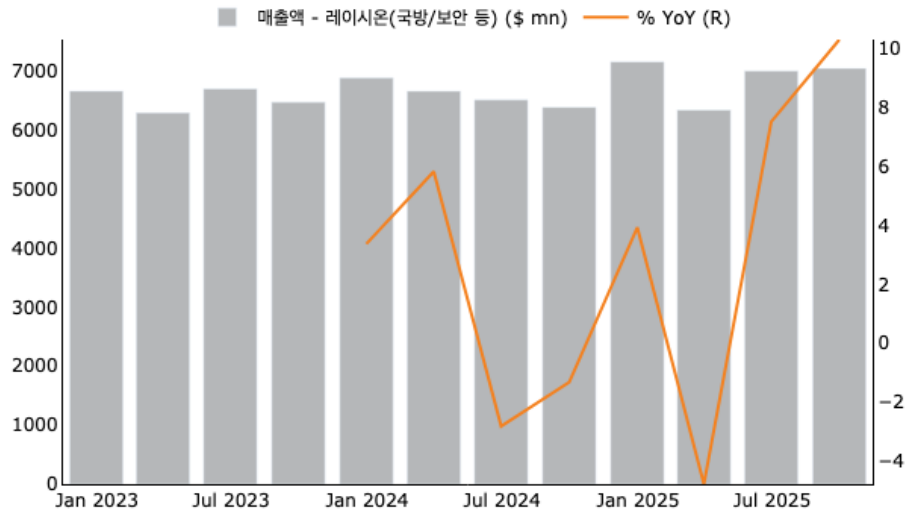
AI 통합 시계열 분석 결과, RTX Corp의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 90.0%, 부합: 0.0%, 하회: 10.0%) 주요 지표 중 '매출액 – 레이시온(국방/보안 등)'과 '영업이익 – Pratt&Whitney(항공엔진)'이 의미있게 상회한 반면, '매출액 – Pratt&Whitney(항공엔진)'은 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



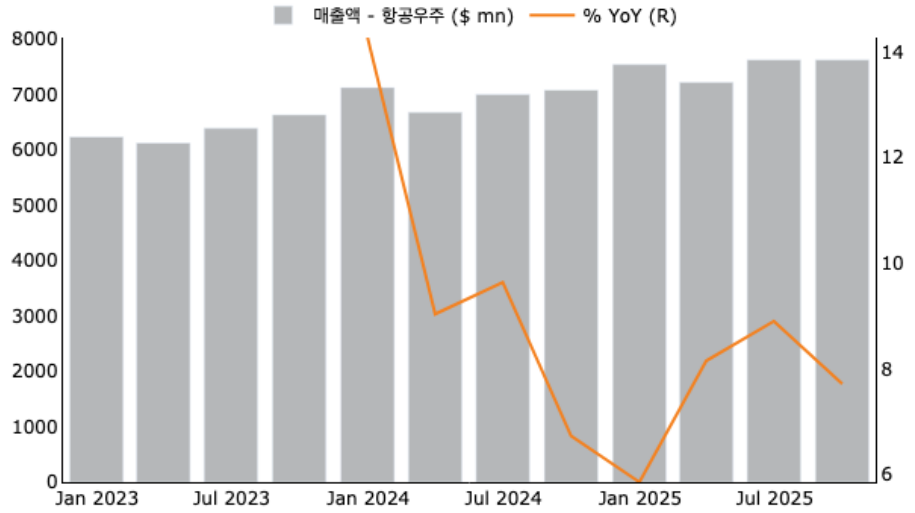
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: RTX Corp 레이시온부문 매출액 및 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: RTX Corp 항공우주 매출 YoY 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

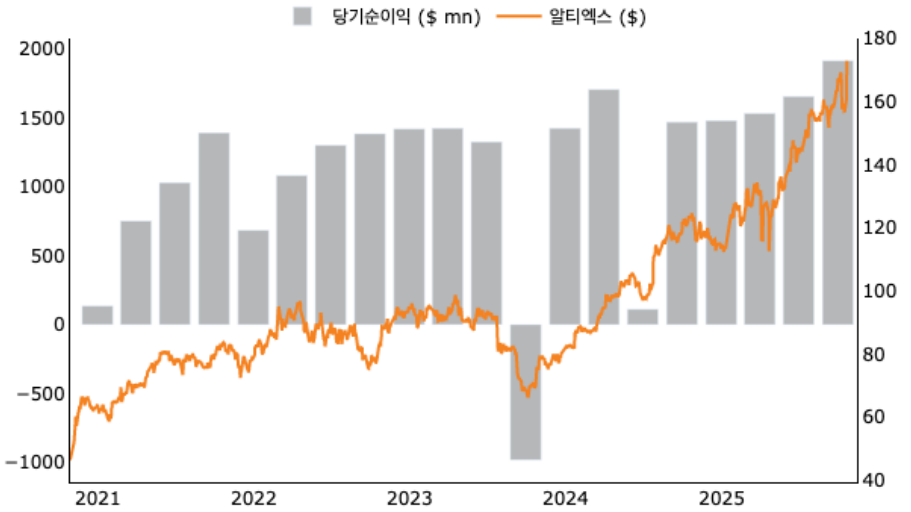
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) RTX의 회장 겸 CEO인 크리스 칼리오는 "3분기 동안 강력한 실행으로 모든 세그먼트에서 두 자릿수 유기 매출 성장을 달성했다"고 말했다; 2) 그는 "이번 분기 동안 370억 달러의 신규 수주를 받았으며, 이는 제품에 대한 강력한 글로벌 수요를 반영한다"고 강조했다; 3) 또한 "연초부터의 성과와 지속적인 수요 강세를 바탕으로 연간 조정 매출 및 EPS 전망을 상향 조정하고 있다"고 밝혔다; 4) RTX는 2,510억 달러의 백로그를 실행하고 있으며, 고객의 요구를 충족하는 차세대 제품과 서비스에 투자하고 있다.

밸류에이션

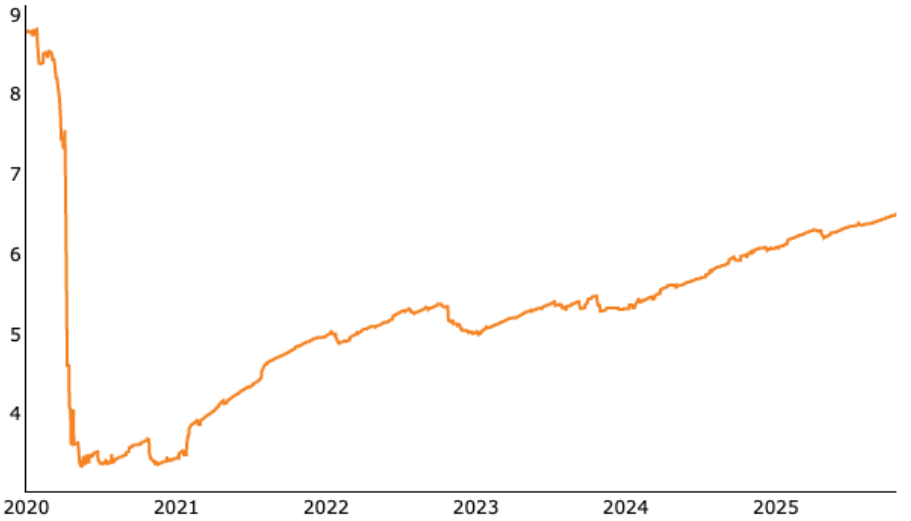
RTX Corp 주가는 지난 3개월간 11.1% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수를 각각 1.9%p, 5.1%p 초과했다. 주요 비교기업의 3개월 수익률은 Northrop Grumman 6.3%, General Dynamics 14.5%였다. 현재 RTX Corp 주식은 PER 26.6배에 거래 중이며, 이는 과거 평균 19.9배를 초과한다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다. 이를 종합하면, 주가는 이미 긍정적인 실적을 반영하고 있는 것으로 보인다.

Exhibit 6: RTX Corp 당기순이익 분석 차트



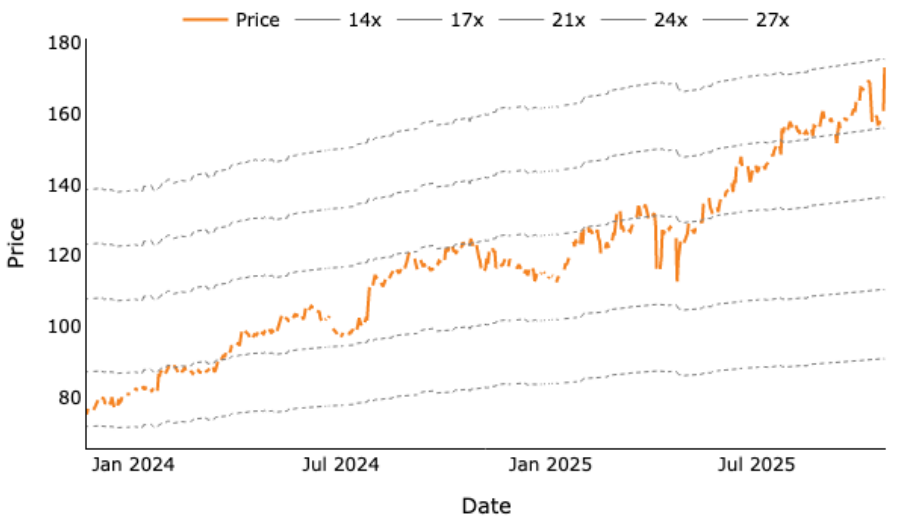
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: RTX 예상 EPS ($)



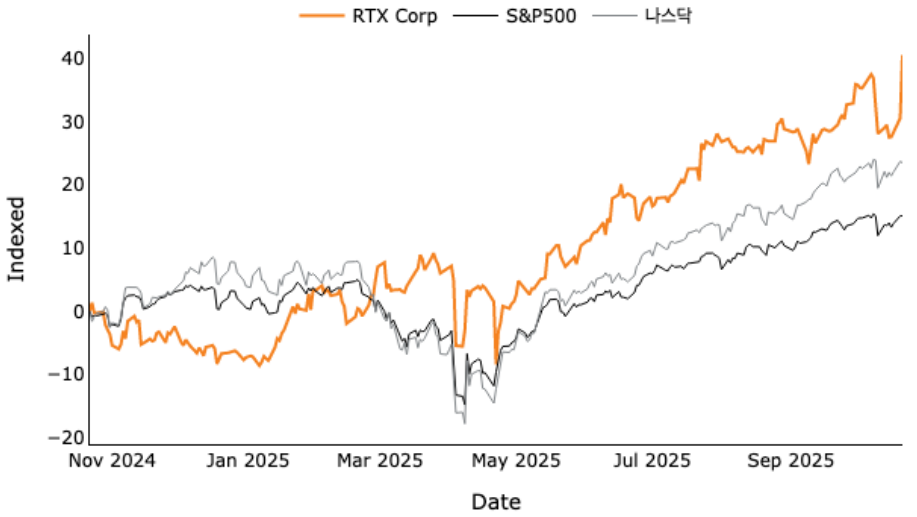
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: RTX Corp PE 밴드 차트



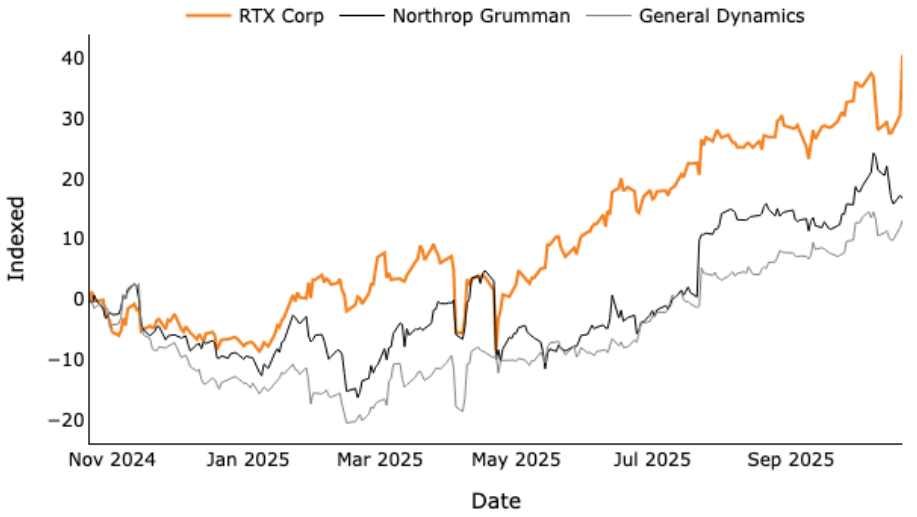
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – RTX Corp, S&P500, 나스닥



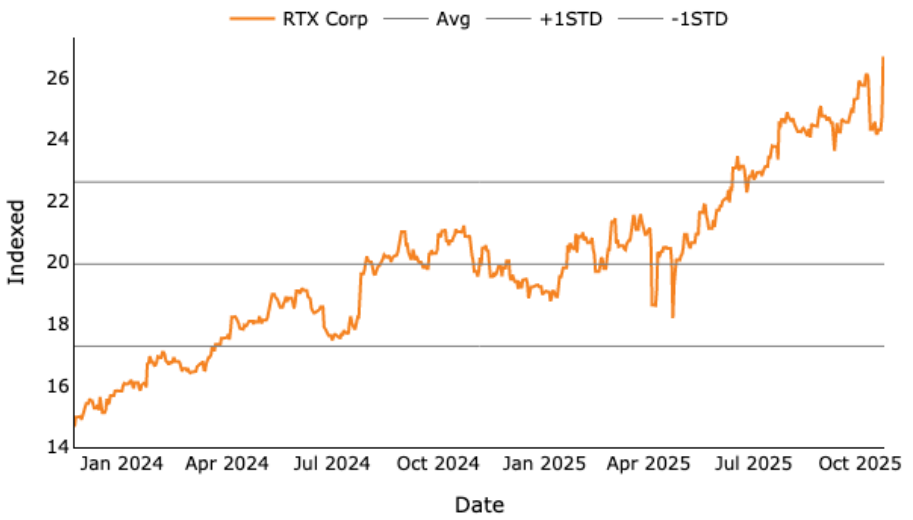
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: RTX Corp 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

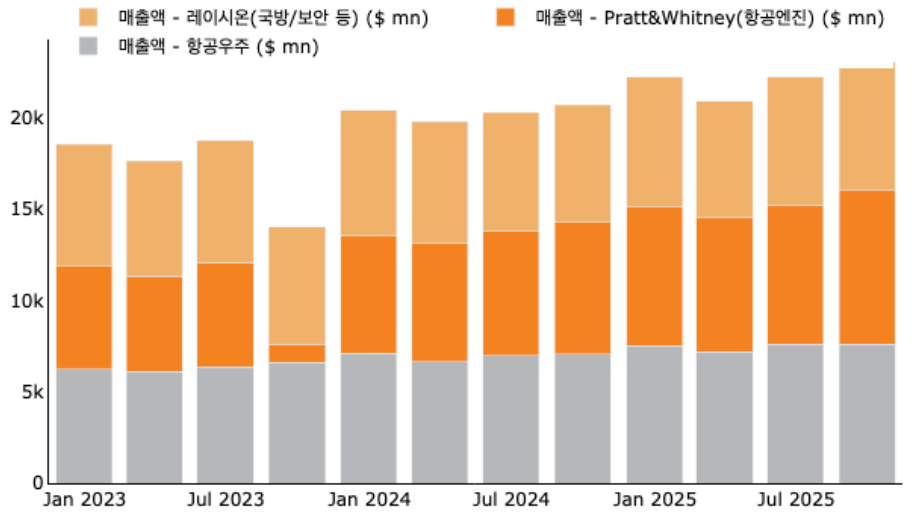


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

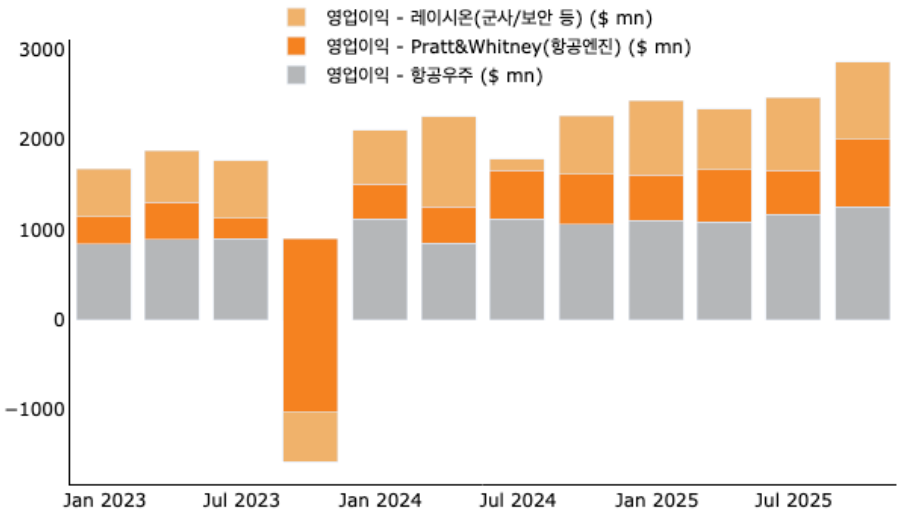
항공우주부문 매출액은 $7,621mn(+7.7% YoY)으로 나타났노, 영업이익은 $1,260mn(+18.6% YoY)으로 증가했다. Pratt&Whitney(항공엔진) 부문 매출액은 $8,423mn(+16.4% YoY)으로 성장했으며, 영업이익은 $751mn(+34.8% YoY)으로 크게 상승했다. 레이시온 부문 매출액은 $7,045mn(+10.3% YoY)으로 증가했으며, 영업이익은 $859mn(+32.8% YoY)으로 개선되었다. 이러한 성장은 각 부문의 효율성과 시장 수요 증가에 기인한다.

Exhibit 12: RTX Corp 매출액 부문별 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: RTX Corp 영업이익 부문별 분석

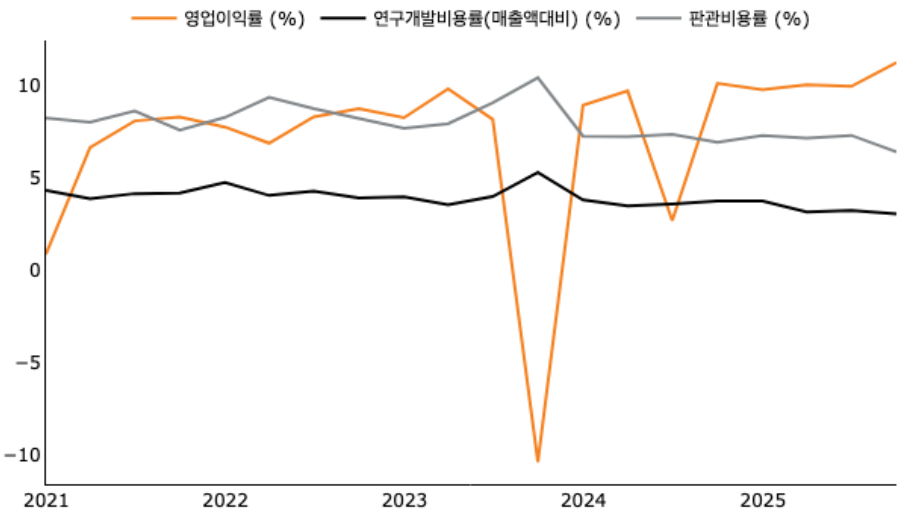


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

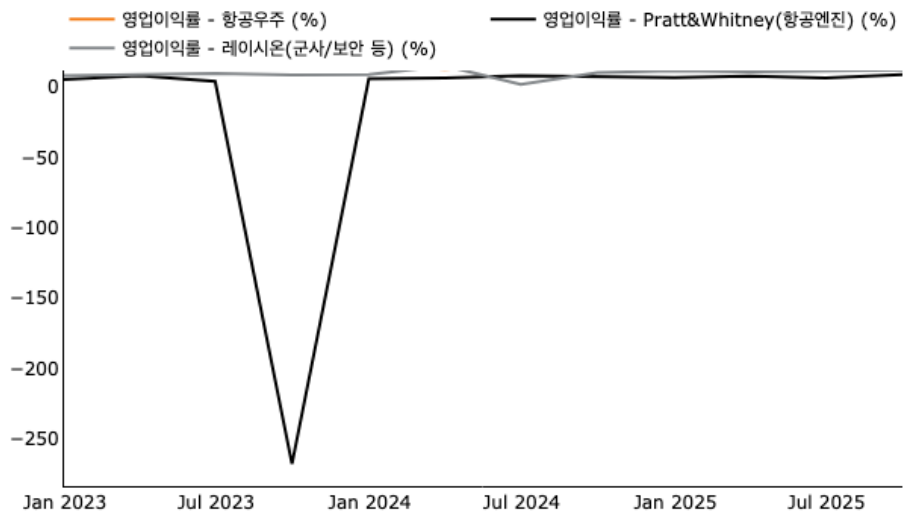
3분기 동안의 강력한 실행력 전년 대비 조정된 세그먼트 마진이 여섯 분기 연속 확대되었다. 영업이익률은 11.2%(+1.1%p YoY, +1.3%p QoQ)로 증가했으며, 항공우주부문은 16.5%(+1.5%p YoY)를 기록했다. Pratt&Whitney 부문은 8.9%(+1.2%p YoY)로 상승했고, 레이시온 부문은 12.2%(+2.1%p YoY)를 기록했다. 연구개발비용률은 3.0%(-0.7%p YoY)로 감소했으며, 판관비용률은 6.4%(-0.5%p YoY)로 낮아졌다.

Exhibit 14: RTX Corp 재무 비율 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: RTX Corp 영업이익률 비교 분석

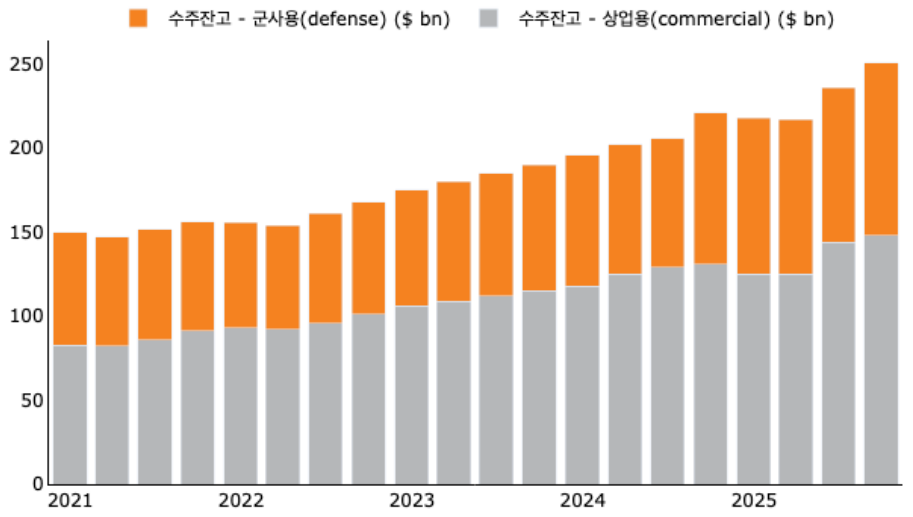


자료: Company, Mirae Asset Research

수주잔고 분석

총수주잔고는 $251bn으로, 전년 동기 대비 13.6% 증가하고, 전분기 대비 6.4% 상승했다. 상업용 수주잔고는 $148bn으로, YoY 13.0% 늘었고, 군사용 수주잔고는 $103bn으로, YoY 14.4% 상승했다. 이러한 성장은 전반적인 시장 수요의 증가와 관련이 있다. 특히 군사용 부문에서의 두드러진 성장은 방위 산업의 확장을 반영한다. 또한, 이번 분기 동안 370억 달러의 신규 수주를 확보하여 제품에 대한 강력한 글로벌 수요를 반영했다.

Exhibit 16: RTX Corp 수주잔고 비교 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/101829/000010182925000040/a2025-10x218xkerexhibit99.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.