2026년 4월 22일 | Global Equity

# RTX Corp.(RTX)

## 전 부문 호실적, 연간 가이던스 상향

미국

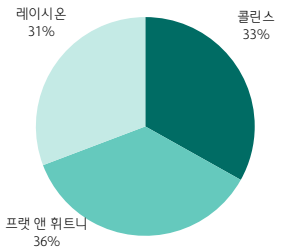
| | |
|---|---|
| TP(컨센서스) | 219.09 USD |
| CP(4.21) | 187.17 USD |

**Key Data**

| | |
|---|---|
| 국가 | UNITED STATES |
| 상장거래소 | New York |
| 산업 분류 | 산업재 |
| 세부 분류 | 우주항공 & 국방 |
| 홈페이지 | www.rtx.com |
| 시가총액(십억USD) | 251.93 |
| 시가총액(조원) | 373.61 |
| 52주최고/최저(USD) | 214.5/112.6 |
| 주요주주 지분율(%) | |
| CAPITAL GROUP COMPANIES INC | 8.88 |
| VANGUARD GROUP | 7.40 |

| 주가상승률 | 1M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|
| 절대 | (5.5) | 8.2 | 64.5 |
| 상대 | (14.1) | 3.3 | 31.0 |

**매출구성**




**Financial Data** (백만 USD)

| 투자지표 | 2024 | 2025 | 2026F | 2027F |
|---|---|---|---|---|
| 매출 | 80,738 | 88,603 | 93,812 | 100,122 |
| 영업이익 | 10,183 | 11,389 | 12,301 | 13,596 |
| 순이익 | 7,705 | 8,531 | 9,386 | 10,267 |
| EPS | 5.73 | 6.29 | 6.86 | 7.55 |
| EPS(YOY, %) | 13.2 | 9.8 | 9.0 | 10.2 |
| ROE(%) | 8.0 | 10.7 | 13.8 | 14.2 |
| PER(배) | 20.2 | 29.1 | 27.3 | 24.8 |
| PBR(배) | 2.6 | 3.8 | 3.7 | 3.6 |
| 배당률(%) | 2.5 | 2.7 | 2.9 | 3.1 |

자료: Bloomberg, 하나증권

Analyst 강재구
jaekoo.kang@hanafn.com
RA 이재은 jaeeunlee@hanafn.com

하나증권 리서치센터

### 미국 방산 수요 확대의 핵심 수혜

RTX에 대한 긍정적인 시각을 유지한다. RTX는 1분기 전 사업부에서 견조한 실적을 기록했고, 연간 매출과 EPS 가이던스를 상향했다. 방위산업 부문에서 강한 수요와 생산 확대가 확인되고 있다는 점이 중요하다. 미국 정부의 국방 예산 확대 기조와 동맹국들의 방위비 증액 움직임은 중장기적으로 RTX에게 우호적이다. 회사도 핵심 탄약과 방공 체계 생산 확대를 추진하고 있다. 지난 분기 공장에 AI를 도입해 생산성이 향상됐다고 했는데, 이번 분기에도 레이시온 사업부의 생산성이 40% 수준 개선됐다고 설명했다. 강력한 수주가 빠른 매출과 양호한 현금흐름으로 이어질 것이다.

### FY 1Q26 실적: 전 부문 호실적

RTX의 FY 1Q26 실적은 매출액 221억 달러(YoY +8.7%, QoQ -8.9%), EBIT 30억 달러(YoY +13.5%, QoQ +1.9%), EPS 1.78 달러(YoY +20.7%, QoQ +14.6%)로 호실적을 기록했다. Factset 컨센서스 대비 각각 2.9%, 10.9%, 17.7% 상회했다. 모든 사업부가 견조한 실적을 달성한 덕분이다. 수주잔고는 2,710억 달러(YoY +24.9%, QoQ +1.1%)인데, 상업용 제품 수주잔고는 1,620억 달러(YoY +29.6%, QoQ +0.6%), 방위산업 수주잔고는 1,090억 달러(YoY +18.5%, QoQ +1.9%)다.

1분기 견조한 실적은 상업용 OE(YoY +6%), 상업용 애프터마켓(YoY +14%), 방위산업(YoY +9%)에 기인한다. 관세 인상, 판관비 및 비용 상승 등도 생산성 향상으로 극복했다. PW1100 MRO 생산 능력은 전년 대비 23% 개선됐고, 레이시온의 탄약 생산량은 전년보다 40% 이상 늘었다. 고객들의 수요가 강해 생산확대를 위한 투자를 늘릴 계획이다. 조지아주와 앨라배마주 등에서 증설을 진행하고 있다.

### 사업부별 매출(1): 콜린스 에어로스페이스

콜린스 에어로스페이스의 FY 1Q26 매출액은 76억 달러(YoY +5.3%, QoQ -1.7%), 영업이익은 13억 달러(YoY +6.5%, QoQ +6.9%)다. 시장 컨센서스를 각각 1.9%, 8.8% 상회했다. 각 부문별 성장률은 상업용 OE YoY +15%, 상업용 애프터마켓 YoY +7%, 방위산업 YoY +9% 등이다.

상업용 OE는 협동체 및 광동체 플랫폼 전반의 판매가 견조했다. 상업용 애프터마켓은 비행기 수리 및 부품 교체 수요가 실적을 견인했고, 방위산업 부문은 전 세계 국방용 제품 수요 확대가 매출을 끌어올렸다. 항공기 엔진 및 부품 개선 과정에서 발생하는 개조비용과 상대적으로 수익성 낮은 제품 판매가 늘어 이익개선은 제한적이었다.

### 사업부별 매출(2): 프랫 앤 휘트니

프랫 앤 휘트니의 매출은 82억 달러(YoY +11%, QoQ -13.9%), 영업이익은 YoY +20.5%, QoQ -8.4%다. 둘 다 시장 전망치 대비 3.6%, 6.3% 양호하다. 호실적은 수리와 부품 교체 수요가 늘면서 상업용 애프터마켓 매출이 견조했다. 방위산업 매출도 늘었는데 F135 생산량이 확대된 덕분이다. 상업용 OE 매출은 줄었는데, 신규 엔진 판매가 전년 대비 감소한 영향이다. RTX는 관세와 운영비용 상승이 프랫 앤 휘트니의 수익성에 부담으로 작용했다고 설명했다.

### 사업부별 매출(3): 레이시온

레이시온 사업부의 매출은 69억 달러(YoY +9.5%, QoQ -9.3%), 영업이익은 8억 달러(YoY +24.6%, QoQ -4.5%)다. 시장 컨센서스를 1.6%, 8.6% 상회한다. 레이시온 사업부는 미국 정부 전략 정책의 수혜를 가장 크게 받았다. 미국 행정부는 방위산업 예산을 확대할 계획과 함께 동맹국들에게 국방 지출 증대를 강조하고 있다. 페트리어트 및 GEM-T 등 지상 및 공중 방어 시스템, 해군 탄약 프로그램 등의 강력한 수요가 호재로 작용했다.

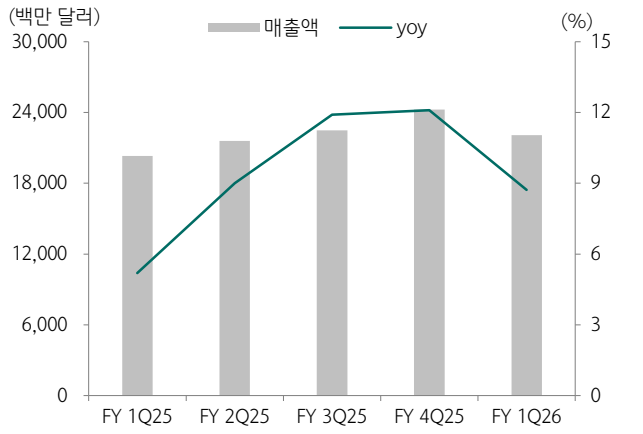
가장 중요한 것은 생산성 개선이다. 지난 분기 실적 발표에서 모든 공장에 AI를 도입해 생산성이 35% 개선됐다고 했는데, 이번엔 생산 물량이 40% 증가했다고 했다. 미국 정부는 방위산업 기업들에게 탄약 생산을 4배 이상 늘리라고 요청했다. 국방 지출도 늘릴 계획이다. 수주 잔고는 역사적 최고치를 경신하고 있다. 생산되는 속도에 따라 매출로 인식될 것이다. 향상된 생산성은 매출 및 현금흐름 확대에 긍정적이다. 레이시온 사업부의 호실적이 기대되는 이유다.

### FY 2026 실적 전망 상향

RTX는 1분기 호실적과 방위산업 업황 강세를 근거로 FY 2026 연간 실적 전망을 상향했다. FY 2026 연간 매출액 930억 달러(YoY +5%, 이전치 925억 달러), EPS 6.8 달러(YoY +8.1%, 이전치 6.7 달러)를 제시했다. 사업부별 실적 전망은 콜린스 에어로스페이스 한 자릿수 중반 성장(유기적 매출 한 자릿수), 조정 영업이익 중간값 기준 4.75 억 달러 증가를 발표했다.

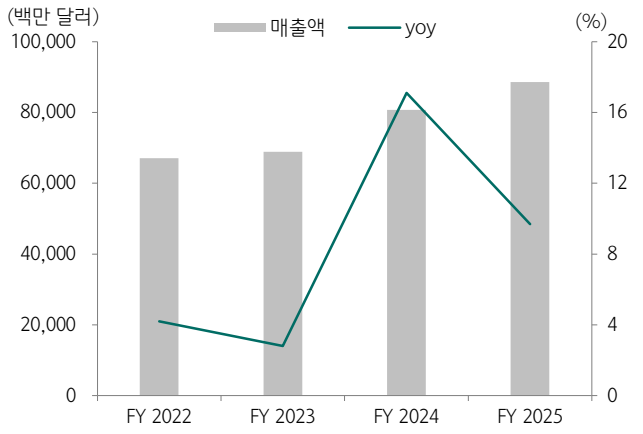
프랫 앤 휘트니는 매출과 유기적 매출 모두 한 자릿수 중반 성장, 영업이익 2.75억 달러 확대될 것이라고 했다. 레이시온은 매출과 유기적 매출 한 자릿수 후반 성장, 영업이익 증분 3.25억 달러 확대를 언급했다. 기존 2026년 영업이익 증분 전망은 2.5억 달러였다. 양호한 방위산업 주문과 생산 개선 효과 등을 반영했다.

**도표 1. 분기 매출 추이**



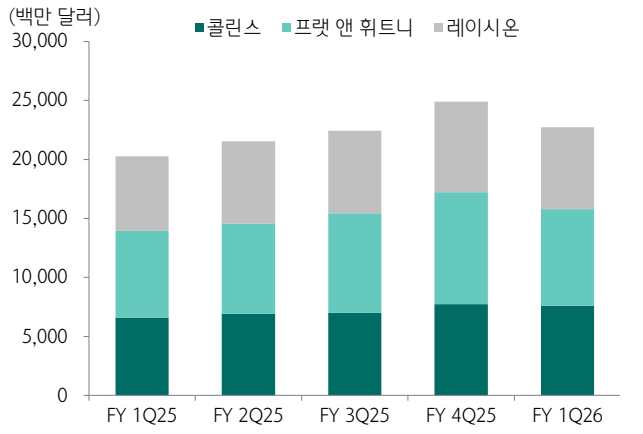

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 2. 연간 매출 추이**



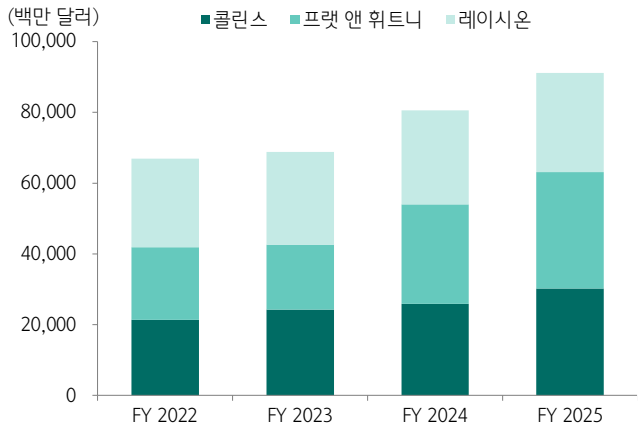

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 3. 분기 사업부별 매출 추이**



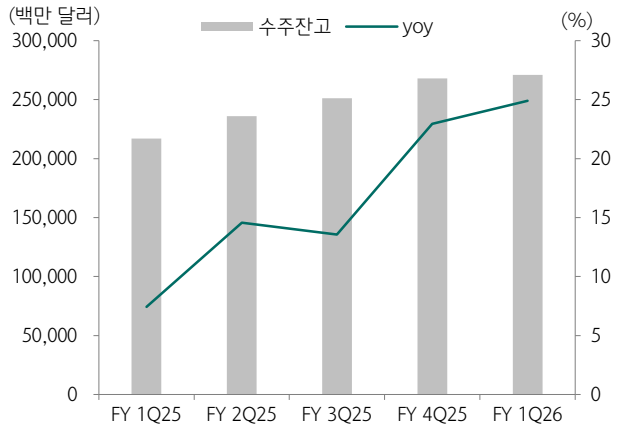

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 4. 연간 사업부별 매출 추이**



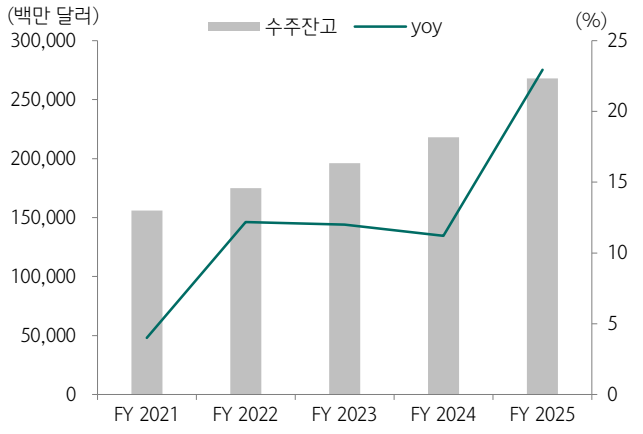

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 5. 분기 수주잔고 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 6. 연간 수주잔고 추이**




자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 9. FY 1Q26 컨센서스 대비 실적**

| | FY 1Q25 | FY 4Q25 | FY 1Q26 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 20,306 | 24,238 | 22,076 | 8.7 | -8.9 | 21,461 | 2.9 |
| EBIT | 2,663 | 2,967 | 3,023 | 13.5 | 1.9 | 2,727 | 10.9 |
| EBITDA | 3,205 | 3,755 | 3,346 | 4.4 | -10.9 | 3,423 | -2.3 |
| EPS | 1.47 | 1.55 | 1.78 | 20.7 | 14.6 | 1.51 | 17.7 |
| 수주잔고 | 217,000 | 268,000 | 271,000 | 24.9 | 1.1 | - | - |
| 상용 | 125,000 | 161,000 | 162,000 | 29.6 | 0.6 | - | - |
| 군용 | 92,000 | 107,000 | 109,000 | 18.5 | 1.9 | - | - |
| FCF | 792 | 3,195 | 1,309 | 65.3 | -59.0 | 313.4 | 317.7 |

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 10. FY 1Q26 컨센서스 대비 사업부별 실적**

| | | FY 1Q25 | FY 4Q25 | FY 1Q26 | YoY | QoQ | 컨센서스 | 차이 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 콜린스 | 매출 | 7217 | 7,736 | 7,602 | 5.3 | -1.7 | 7,458 | 1.9 |
| | 영업이익 | 1,227 | 1,223 | 1,307 | 6.5 | 6.9 | 1,204 | 8.5 |
| 프랫 앤 휘트니 | 매출 | 7,366 | 9,496 | 8,173 | 11.0 | -13.9 | 7,888 | 3.6 |
| | 영업이익 | 590 | 776 | 711 | 20.5 | -8.4 | 669 | 6.3 |
| 레이시온 | 매출 | 6,340 | 7,657 | 6,945 | 9.5 | -9.3 | 6,836 | 1.6 |
| | 영업이익 | 678 | 885 | 845 | 24.6 | -4.5 | 778 | 8.6 |

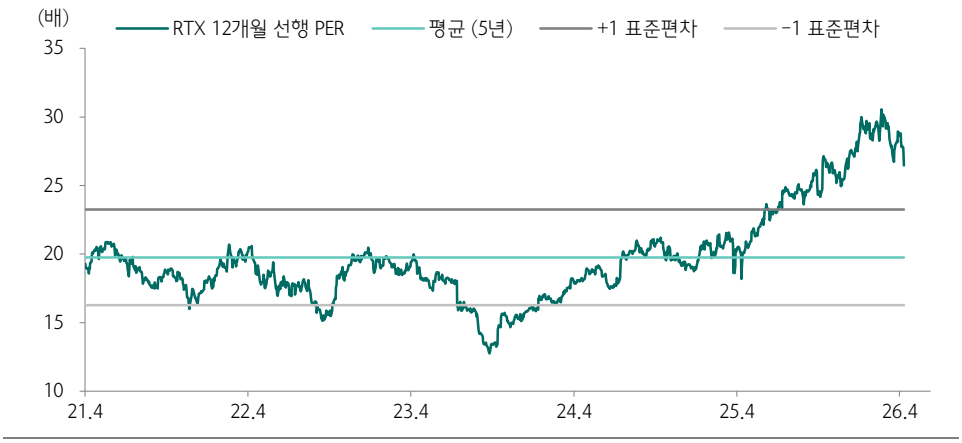
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 11. 분기 실적 및 Bloomberg 컨센서스**

| | FY 1Q25 | FY 2Q25 | FY 3Q25 | FY 4Q25 | FY 1Q26 | FY 2Q26(E) | FY 3Q26(E) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 매출액 | 21,623 | 20,306 | 21,581 | 22,478 | 24,238 | 22,076 | 22,806 |
| YoY | 9.1 | 5.2 | 9.0 | 11.9 | 12.1 | 8.7 | 5.7 |
| 영업이익 | 2,852 | 2,663 | 2,793 | 2,966 | 2,967 | 3,023 | 2,966 |
| YoY | 25.6 | 16.2 | 9.1 | 19.6 | 4 | -4.1 | 6.2 |
| 영업이익률 | 13.2 | 13.1 | 12.9 | 13.2 | 12.2 | 13.7 | 13.0 |
| EBITDA | 3,991 | 3,715 | 3,869 | 3,614 | 4,126 | 4,094 | 3,590 |
| YoY | 40.7 | 26.8 | 6.5 | 1.2 | 3.4 | 10.2 | -7.2 |
| 순이익 | 2,071 | 1,991 | 2,118 | 2,311 | 2,111 | 2,425 | 2,251 |
| YoY | 18.1 | 11.2 | 11.8 | 18.6 | 1.9 | 21.8 | 6.3 |
| FCF | 492 | 792 | -72 | 4,025 | 3,195 | 1,309 | 1,593 |
| YoY | -87.4 | 733.6 | -103.3 | 104.2 | 549.4 | 65.3 | - |
| PER | 19.9 | 23.1 | 24.8 | 26.7 | 29.2 | 29.3 | 26.7 |
| PBR | 2.6 | 2.9 | 3.1 | 3.5 | 3.8 | 3.92 | 3.73 |
| EV/EBITDA | 17.7 | 19.6 | 18.6 | 19.8 | 20.5 | 20.6 | 19.0 |
| ROE | 8 | 7.5 | 10.1 | 10.5 | 10.7 | 11.4 | 13.6 |

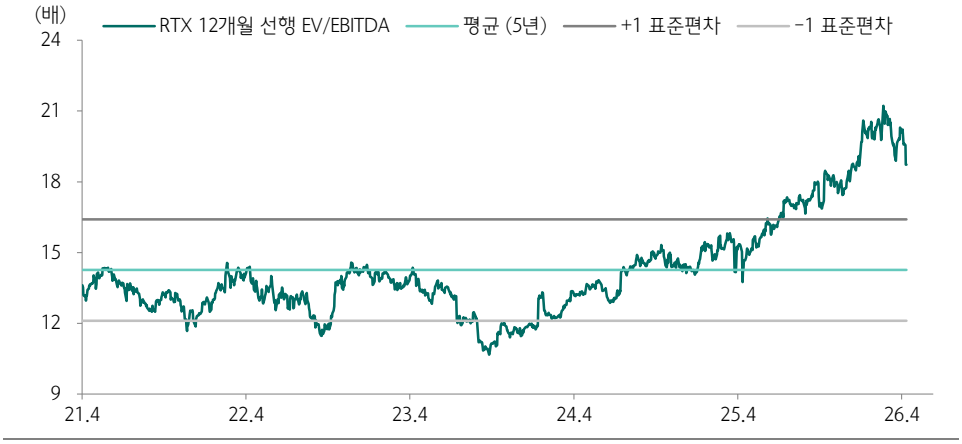
주: 백만 달러, %, %p, 달러, 배
자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 11. PER 추이(5년)**



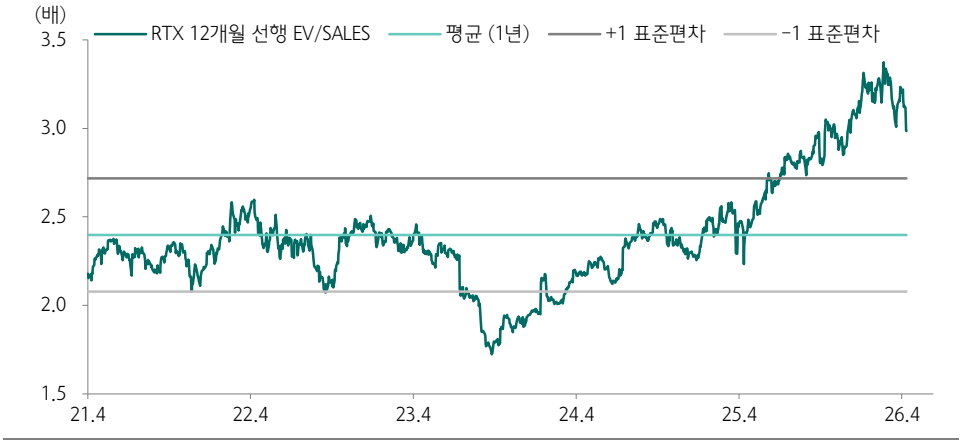

자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 12. EV/EBITDA 추이(5년)**




자료: Bloomberg, 하나증권

**도표 13. EV/Sales 추이(5년)**




자료: Bloomberg, 하나증권

## Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(강재구)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 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(강재구)는 2026년 4월 22일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.