[RTX 26Q2 Review] 3 개 사업부 동시 가속, 매수 유지

26.07.23 · AI Engineer 조재운 jaeun.jo@daishin.com

핵심 요약

- 조정 EPS $1.89 시계열 최고, 12 분기 연속 컨센 beat
- FY26 가이던스 전면 상향, 매출 $95~96B 로 컨센 돌파
- Raytheon $8.3B 사상최고, 방산 가속 실적 전환 확인

RTX 가 26Q2 조정 매출 $24,708M(전년 동기 대비 +14%), 조정 주당순이익 **$1.89** 를 기록하며 시장 평균 전망(컨센서스) 매출 $22,892M, 주당순이익 $1.66 을 각각 +7.9%, +13.9% 상회했다. 12 분기 연속 주당순이익 컨센서스 상회다. 잉여현금흐름 $2,878M 은 전년 동기 -$72M 에서 극적으로 반전됐다. 프리마켓에서 주가는 +3.5% 상승 반응을 보였다.

이번 분기의 가장 인상적인 지점은 **세 사업부가 동시에 두 자릿수 유기적 성장**을 달성했다는 것이다. Collins Aerospace 유기적 +13%, Pratt & Whitney +16%, Raytheon +18%로, 어느 한 축에 의존한 성장이 아니다. 특히 Raytheon 매출 $8,269M 은 시계열 사상 최고치를 경신했다. Patriot·AMRAAM 등 핵심 미사일 프로그램의 매출 인식이 본격화되면서, 방산 백로그 $119B 가 실적으로 전환되는 속도가 눈에 띄게 빨라졌다. 마진도 조정 영업이익률 12.6%로 전년 대비 1.0%p 확대됐다. 방산은 단순한 '수주'가 아니라 '이익을 동반한 성장'이라는 점이 핵심이다.

연간 가이던스(회사 전망) 상향 폭이 직전 분기와 비교해 크게 확대된 점도 주목할 만하다. 매출은 $92.5~93.5B 에서 **$95.0~96.0B** 로 중간값 기준 $2,500M 올렸고, 주당순이익은 $6.70~6.90 에서 $7.10~7.25 로, 유기적 성장률은 5~6%에서 8~9%로 각각 상향했다. 직전 분기(26Q1)에서는 가이던스 중간값이 컨센서스를 -0.6% 하회하며 주가가 -4.4% 빠졌었다. 이번에는 가이던스 매출 상단 $96.0B 가 컨센서스 $94,211M 을 +1.9% 넘어서며 그 괴리를 완전히 해소했다. 백로그 $289B(전년 대비 +22%)는 향후 2~3 년 매출 가시성을 뒷받침한다.

상업항공 쪽에서는 P&W 상업 애프터마켓 +25%, Collins 상업 OE(원래 장비) +26%가 여전히 강하다. 다만 P&W 상업 OE 는 -8%로 역성장했는데, 대형 상업 엔진 믹스 변화에 따른 일시적 요인으로 판단된다. GTF 엔진 지상 대기 건수가 피크 대비 40% 감소했다는 보도는 정상화 진전을 보여주는 긍정적 신호다. 월가에서는 상업항공 수요 둔화와 자본지출 증가에 따른 장기 마진 방향성을 반복적으로 질문해 왔는데, 현시점 실적은 둔화가 아니라 가속을 보여준다.

펀더멘털은 **매우 강하다**. 매출·이익·현금흐름 세 축 모두 가속하며 가이던스도 전면 상향됐다. 밸류에이션은 향후 12 개월 예상 주가수익비율(PE) 26.6 배로 5 년 평균 20.0 배 대비 33% 프리미엄 구간이라 **다소 비싸다**. 그러나

방산·상업항공 이중 성장 엔진, $289B 백로그의 장기 가시성, 12 분기 연속 컨센서스 상회 트랙레코드를 감안하면 프리미엄은 정당화 가능하다. 종합 의견은 **매수 유지**다. 성장 가속이 멀티플을 지탱하는 구간이며, 목표주가 중간값 $220~225 대비 13~15% 상승 여력이 남아 있다.

항목	이번 분기 실적	시장 전망(컨센서스)	실적 vs 시장	회사 전망(가이던스)
매출	$24,708M	$22,892M	+7.9%	—
영업이익(EBIT)	$2,812M	$2,986M	-5.8%	—
조정 주당순이익	$1.89	$1.66	+13.9%	—
GAAP 주당순이익	$1.57	—	—	—
잉여현금흐름	$2,878M	—	—	—
유기적 성장률	+16%	—	—	연간 8~9%로 상향
연간 매출 전망	—	$94,211M	—	$95,000~96,000M → 상회
연간 주당순이익 전망	—	$6.95	—	$7.10~7.25 → 상회

이번 분기 실적 (컨센서스 대비)

항목	25 Q2	26 Q1	26 Q2 컨센	26 Q2 실적	26 Q2 서프라이즈	26 Q3(E)
매출	21.58	22.08	22.89	24.71	+7.93%	23.76
순이익	2.12	2.42	2.25	2.58	+14.82%	2.34
EPS	1.56	1.78	1.66	1.89	+13.75%	1.73

서프라이즈 = (실적−컨센)/컨센 · 단위: 십억 USD (EPS 제외) · 출처: LSEG I/B/E/S

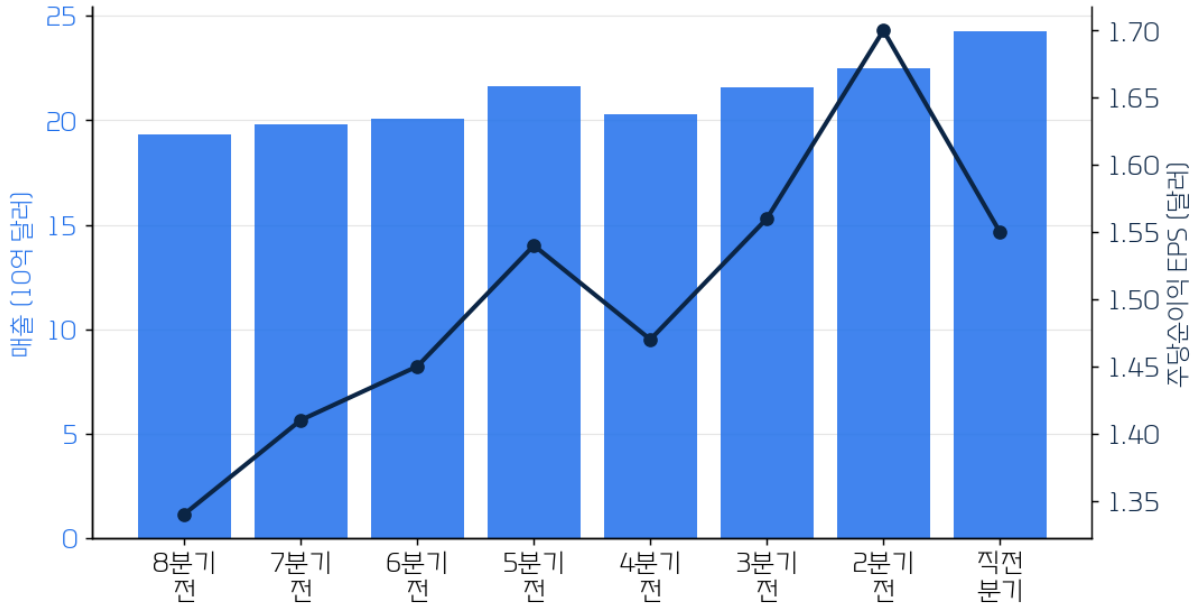
재무 요약 (I/B/E/S 컨센서스)

항목	FY Dec-24	FY Dec-25	FY Dec-26 (E)	FY Dec-27 (E)	FY Dec-28 (E)
매출 (Revenue)	80.74	88.60	94.08	100.53	106.98
ㄴ 증가율	8.66%	9.74%	6.19%	6.85%	6.42%
매출총이익	15.41	17.79	29.21	28.27	29.28
ㄴ 마진	19.09%	20.08%	31.05%	28.12%	27.37%
EBITDA	14.55	15.77	15.67	17.06	18.61
ㄴ 마진	18.02%	17.80%	16.65%	16.97%	17.39%
영업이익 (EBIT)	10.18	11.39	12.35	13.56	14.73
ㄴ 마진	12.61%	12.85%	13.12%	13.48%	13.77%
순이익	7.71	8.53	9.40	10.33	11.35
ㄴ 마진	9.54%	9.63%	9.99%	10.28%	10.61%
EPS	5.73	6.29	6.92	7.59	8.36
ㄴ 증가율	13.24%	9.77%	9.95%	9.71%	10.18%
잉여현금흐름 (FCF)	3.92	7.45	8.63	10.12	11.21
P/E	32.6x	37.0x	28.2x	25.7x	23.3x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

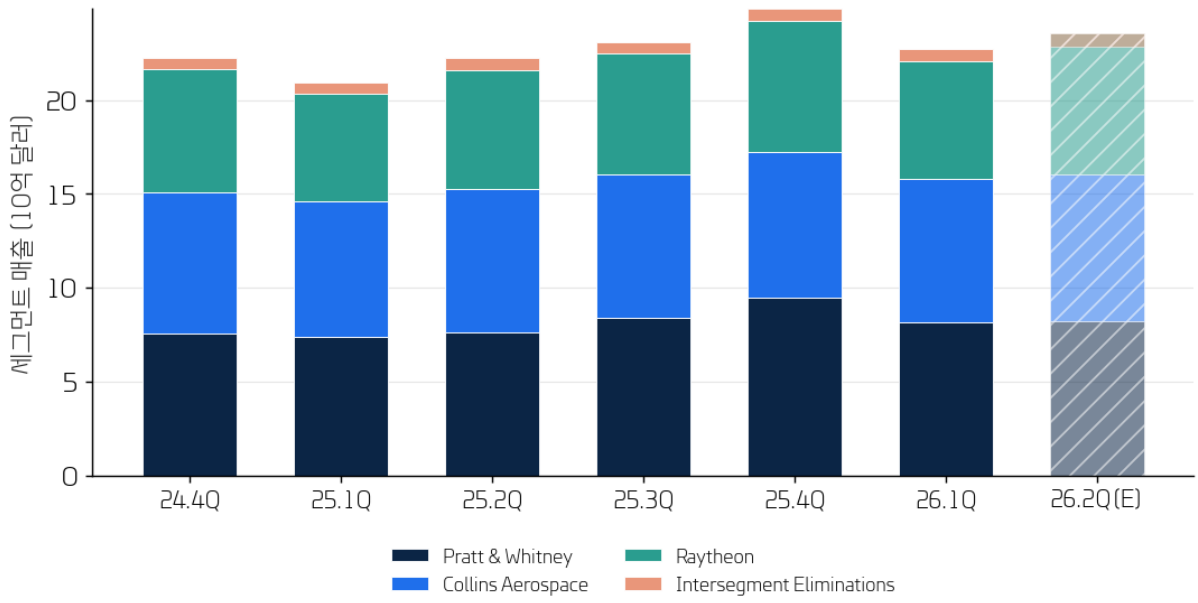
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

분기 매출·주당순이익(EPS) 추이



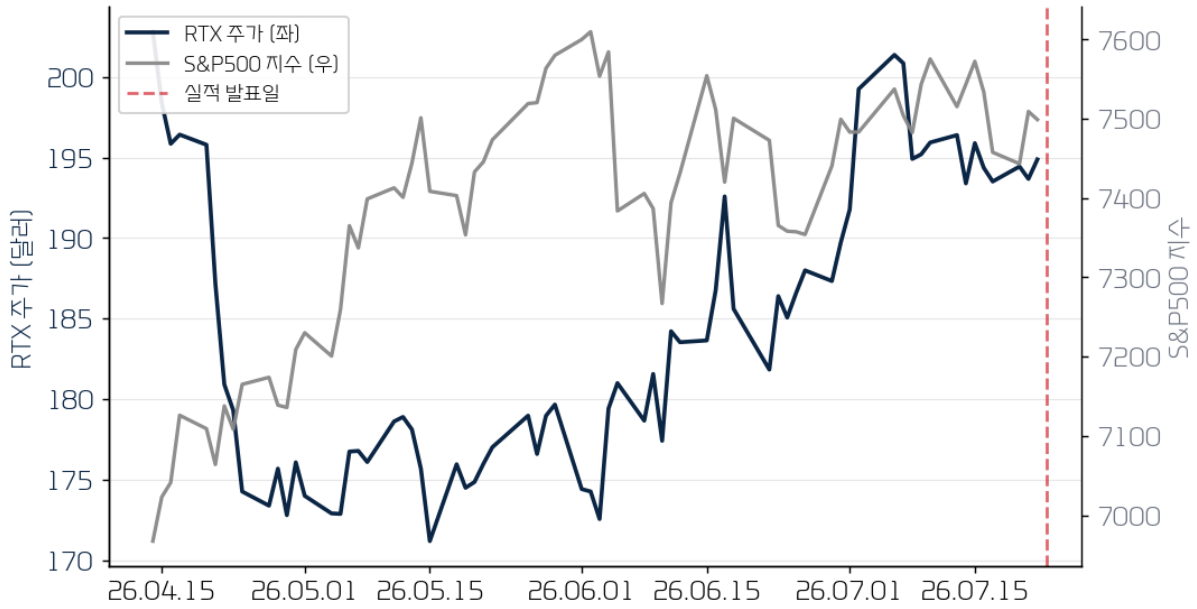
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



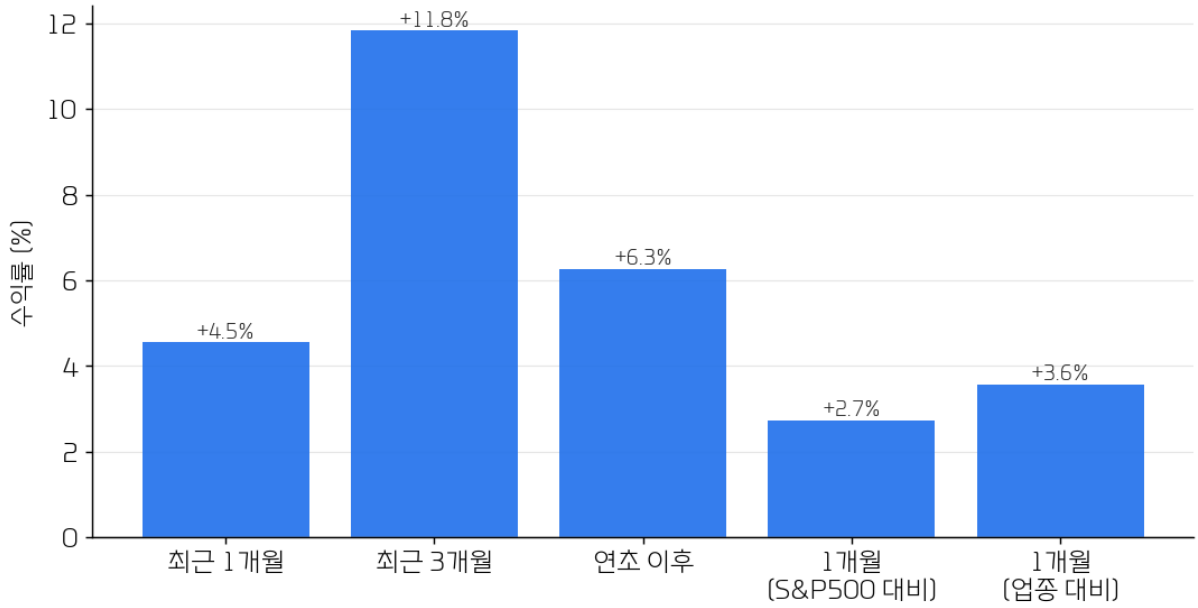
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

실적 발표 전후 주가 추이



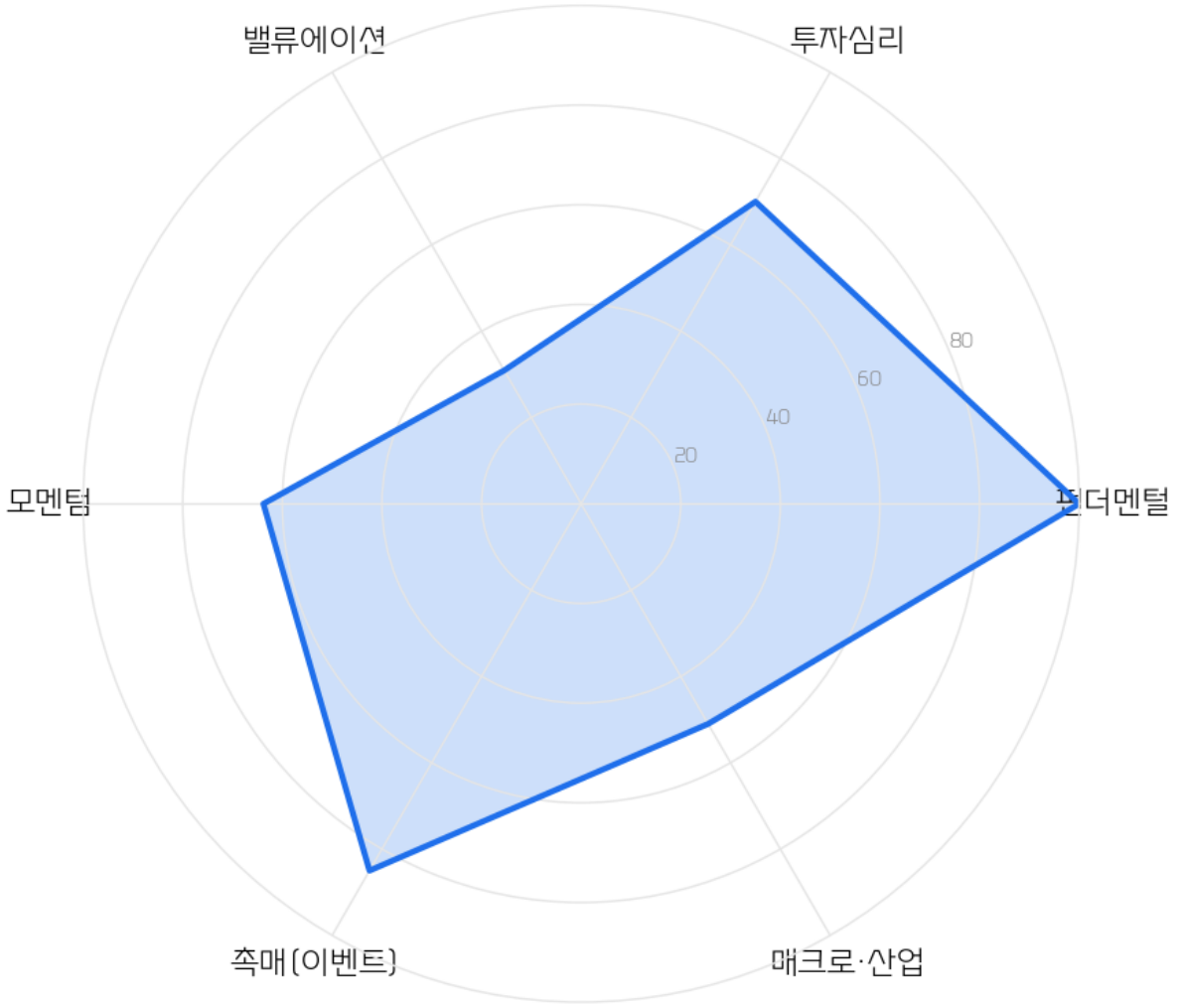
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

수익률 (절대·시장/업종 대비)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

6 대 팩터 점수



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

금융투자업규정 4-20 조 1 항 5 호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다. (담당자: 조재운)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center 의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

※ 본 자료는 인공지능(AI)을 활용하여 자동 생성되었으며, 투자 권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.