

[RTX] 美 해군, 토마호크 증산에 229 억 달러 계약 수여 - 방산 백로그 확장의 또 다른 축



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

핵심 요약

- 美 해군, 레이시온에 토마호크 증산 229 억 달러 계약
- 방산 백로그 1,190 억 달러에 추가, 성장 가시성 강화
- 밸류에이션 부담으로 주가 반응은 제한적일 가능성

미 해군이 RTX의 방산 자회사 레이시온에 토마호크 순항미사일 생산량 확대를 위한 229 억 달러 규모 계약을 수여했다고 발표했다. 세부 지급 일정이나 인도 물량 등 구체 조건은 아직 공개되지 않았으나, 금액 자체가 레이시온 단일 프로그램 계약으로는 상당한 규모다.

이번 계약은 최근 Patriot·스탠더드 미사일·AMRAAM 등 주요 프로그램의 물량 확대로 사상 최고 매출을 기록한 레이시온 부문의 성장 속에 토마호크가 새로 더해진다는 의미가 크다. RTX의 방산 백로그는 1,190 억 달러로 전년 대비 22% 늘어난 상태였고, 최근 SPY-6 레이더 관련 18 억 달러 신규 수주도 있었다. 이번 229 억 달러 계약이 반영되면 방산 백로그의 다년간 매출 가시성은 한층 두터워진다.

직전 분기 레이시온 매출은 82.69 억 달러로 전년 대비 18% 늘며 시계열 최고치를 갈아치웠고, 조정 영업이익률도 12.6%로 100bp 개선됐다. RTX 전체로는 매출 247 억 달러, 유기적 성장률 16%를 기록하며 26 회계연도 가이드(매출 950 억~960 억 달러, EPS 7.10~7.25 달러)가 다섯 분기 연속 상향된 흐름이 이어지고 있다. 이런 흐름에서 대형 국방 계약이 계속 붙는다는 것은 우리가 핵심 동력으로 봐온 방산 물량 확대 사이클이 견조하게 지속되고 있음을 보여준다.

다만 주가 반응은 제한적일 가능성이 있다. 12 개월 선행 주가수익비율이 26.6 배로 5 년 평균 대비 33% 높은 프리미엄 구간에서 거래되고 있어, 개별 대형 계약 하나가 주가 상승 촉매로 작용하기보다는 이미 형성된 성장 기대치를 재확인하는 수준에 그칠 소지가 크다. 앞으로는 이번 계약의 매출 인식 시점과 생산능력 확충에 따른 자본적지출 부담, 그리고 하반기 유기적 성장률 감속 폭이 얼마나 될지를 함께 지켜볼 필요가 있다.



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	96.13	103.01	109.98
↘ 증가율	8.66%	9.74%	8.50%	7.16%	6.76%
매출총이익	15.41	17.79	21.22	23.22	24.78
↘ 마진	19.09%	20.08%	22.08%	22.54%	22.53%
EBITDA	14.55	15.77	16.22	17.68	19.09
↘ 마진	18.02%	17.80%	16.88%	17.16%	17.36%
영업이익 (EBIT)	10.18	11.39	12.74	13.91	15.26
↘ 마진	12.61%	12.85%	13.26%	13.51%	13.88%
순이익	7.71	8.53	9.80	10.76	11.70
↘ 마진	9.54%	9.63%	10.19%	10.44%	10.64%
EPS	5.73	6.29	7.23	7.85	8.66
↘ 증가율	13.24%	9.77%	14.93%	8.64%	10.29%
잉여현금흐름 (FCF)	3.92	7.45	8.89	10.51	11.75
P/E	32.6x	37.0x	30.8x	28.4x	25.7x

자료: LSEG, 대신증권 Research Center

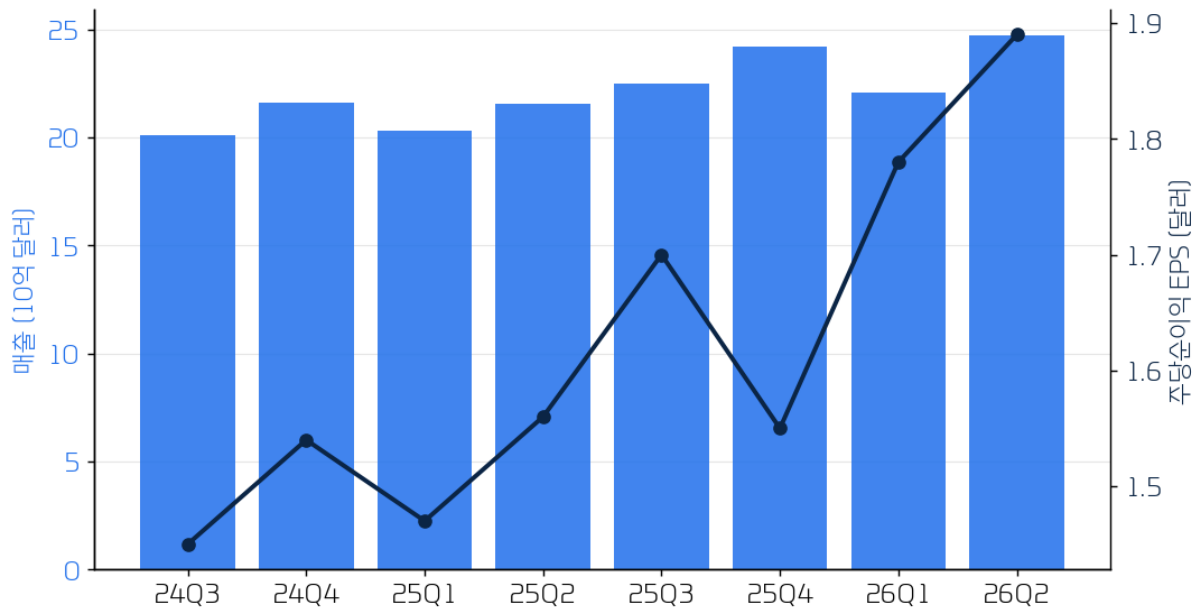
주: 증가율은 YoY, 단위는 십억 USD

참고 차트

RTX 주가·12개월 선행 EPS 추이

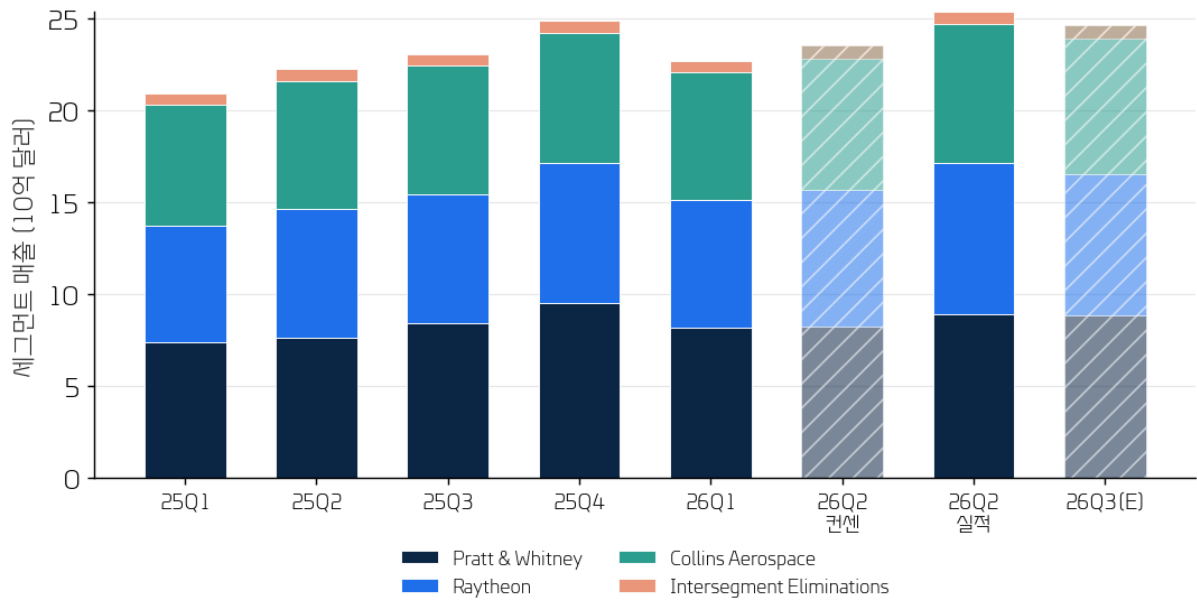


RTX 분기 매출·주당순이익(EPS) 과거실적



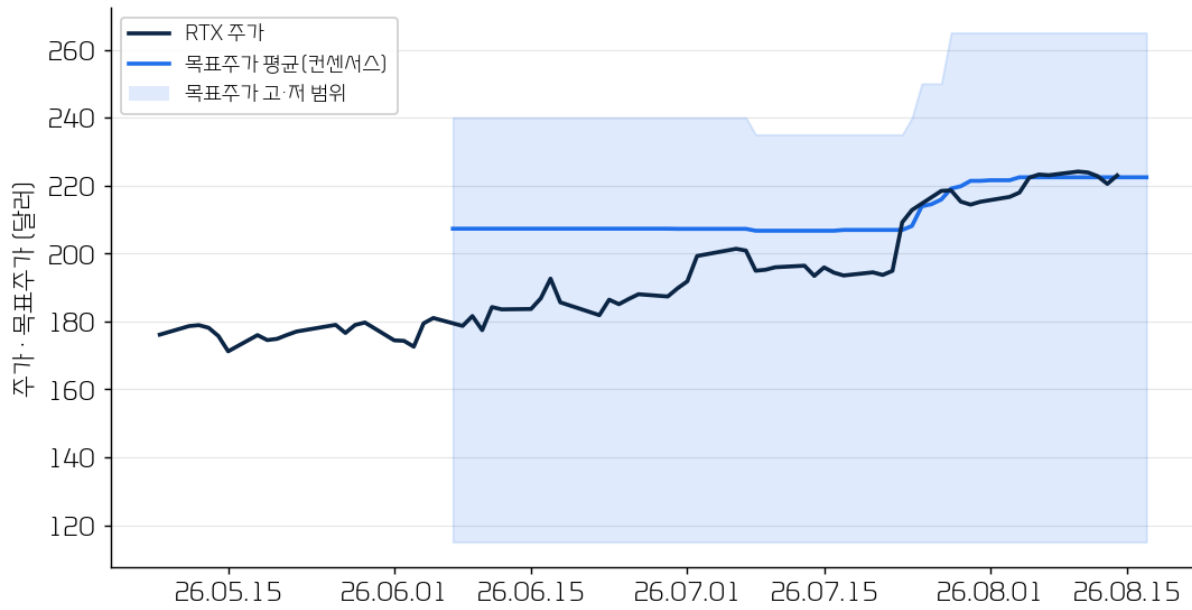
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RTX 세그먼트 매출 구성(사업부/지역)



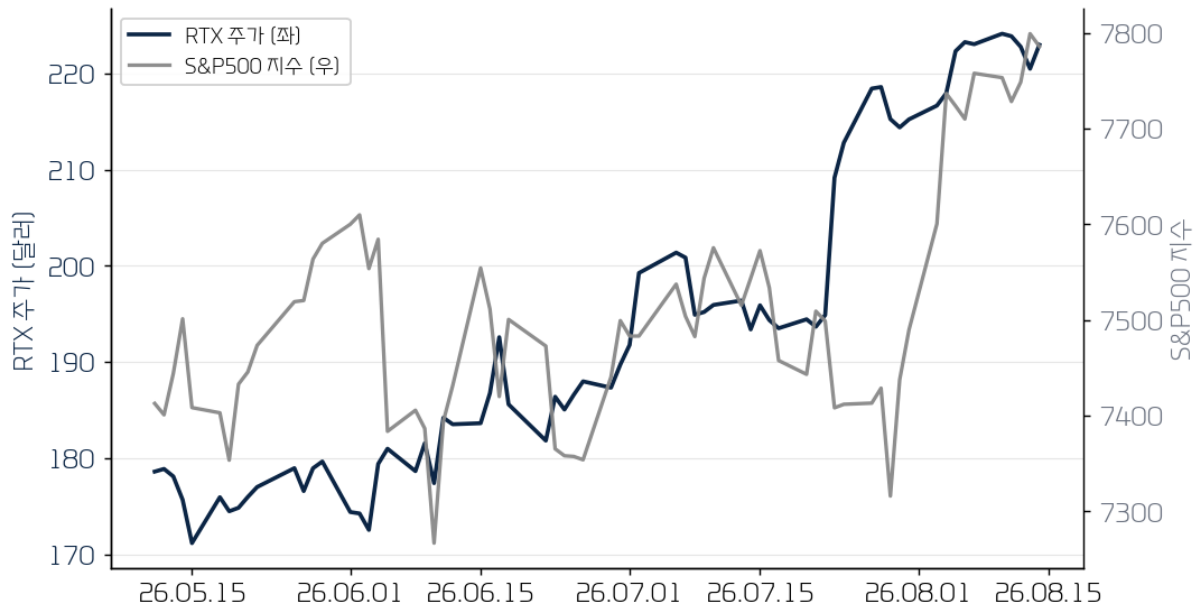
자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RTX 애널리스트 목표주가 추이



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

RTX 주가 vs S&P500 (최근 90 일)



자료: 각사, LSEG, Factset, 대신증권 Research Center

Compliance Notice

- 본 자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 정보를 제공할 목적으로 인공지능(AI) 기술을 활용하여 생성되었으며, 투자권유를 목적으로 하지 않습니다. AI 생성 특성상 오류가 포함될 수 있습니다.
 - AI가 생성한 본 자료의 내용은 금융투자분석사가 최종 검수하였으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
 - 본 자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다.
-