



RTX (RTX.US)

대규모 미사일 공급 계약 기대감 유효

- 지상/항공/해양 미사일 및 민수/방산 항공용 엔진을 생산하는 미국 방산/항공 기업
- FY2026 매출 +9%, 영업이익 +13%, 조정 EPS +15% 성장 전망
- 방산과 민수 항공 전 부문에서 수주 확대, 중장기 실적 개선 지속 기대

전 사업 부문의 실적 호조에 가이던스 상향 조정

1H26 실적은 매출액 467.8 억 달러(YoY +11.7%), 영업이익 63.8 억 달러(YoY +17.0%, OPM 13.6%), 조정 EPS 3.67 달러(YoY +21.1%)로 호실적을 달성하였다. 특히, 방산 핵심 자회사인 Raytheon의 매출이 YoY +14% 성장하며 전사 실적 개선을 이끈 것으로 파악된다. 상반기 호실적에 힘입어 동사는 전사 매출 가이던스를 950~960 억달러(기존 925~935 억달러)로 수정하며 매출 성장률을 2~3%p 상향 조정하였다. 또한, 조정 EPS 가이던스도 7.1~7.25 달러(기존 6.7~6.9 달러)로 연초 대비 5~6% 상향 조정하였다. 방산 부문의 생산 확대와 해외 매출 증가로 수익성 개선이 예상보다 빠르게 나타난 영향으로 판단한다.

미사일 수요 급증에 따른 장기 공급 계약 확대 전망

상반기말 수주잔고는 2,890 억달러(YoY +22%)를 기록하며 역대 최대 규모의 수주잔고를 확보하였다. 방산 부문 수주잔고는 1,190 억달러(YoY +29%)를 달성하며 전년 동기 대비 큰 폭으로 확대되었다. 동사는 지난 8월 미 국방부와 약 230 억달러 규모의 Tomahawk 장기 공급 계약을 체결하였다. 이 외에도 올해 총 4건의 미사일 관련 대규모 공급 계약을 정부와 논의 중인 점을 감안하면 방산 부문의 수주잔고는 대폭 확대될 것으로 전망한다. 6~7년의 장기 공급 계약을 기반으로 Tomahawk, AMRAAM, SM 계열 미사일의 생산량을 2~4배 가까이 늘릴 계획으로 향후 방산 부문의 실적은 가파른 성장세가 기대된다.

민수 항공 부문의 견조한 성장세 지속 기대

강한 글로벌 여객 수요에 힘입어 민수 항공 부문에서 신형 항공기에 대한 주문이 증가하며 Pratt&Whitney와 Collins Aerospace의 항공기 OE 매출은 견조한 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 주요 고객사인 보잉과 에어버스의 수주잔고가 약 15,000대 수준으로 향후 10년간 안정적인 성장세가 예상된다. 또한, Pratt&Whitney의 경우 GTF 엔진의 인도 확대와 더불어 올해 상반기 MRO 생산량이 30% 가까이 증가하며 AM 부문에서 수익성 개선이 나타날 전망이다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.9.15): \$195.5

목표주가 컨센서스: \$224.97

▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
36%	60%	4%

Stock Data

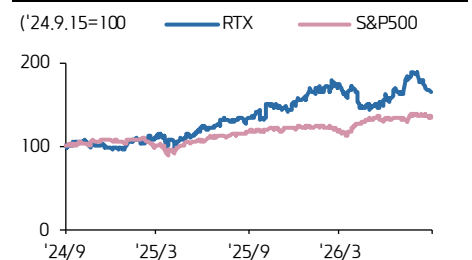
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (9/15)	7,585.73
현재주가/목표주가	195.5 / 224.97
52주 최고/최저 (\$)	226.88 / 155.64
시가총액 (백만\$)	263,487
유통주식 수 (백만)	1,346
일평균거래량 (3M)	4,705,054

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	80,738	88,603	96,054	102,885
영업이익	10,183	11,389	12,743	13,914
OPM(%)	12.6	12.9	13.3	13.5
순이익	7,705	8,531	9,798	10,759
EPS	5.7	6.3	7.2	7.8
증가율(%)	13.2	9.8	14.9	8.6
PER(배)	19.6	28.5	27.0	24.9
PBR(배)	2.6	3.8	3.9	3.7
ROE(%)	12.8	13.6	13.7	14.1
배당수익률(%)	2.1	1.5	1.5	1.6

Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	6.6	-12.3	-4.4	23.4
S&P Index	10.8	-2.6	14.4	14.7



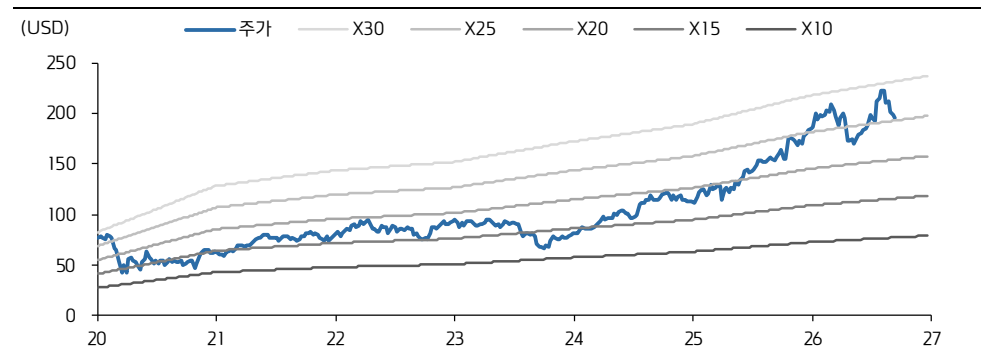
자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
(백만 USD)	FY26Q3	YoY 성장률	FY26Q4	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27	YoY 성장률
매출액	23,906	6.4%	25,529	5.3%	96,194	8.6%	103,431	7.5%
영업이익	3,174	7.0%	3,301	11.3%	12,838	12.7%	14,053	9.5%
영업이익률(%)	13.3%	0.1%p	12.9%	0.7%p	13.3%	0.5%p	13.6%	0.2%p
순이익	2,385	3.2%	2,468	16.9%	9,906	16.1%	10,635	7.4%
EPS(USD)	1.78	4.5%	1.83	17.8%	7.25	15.4%	7.89	8.8%

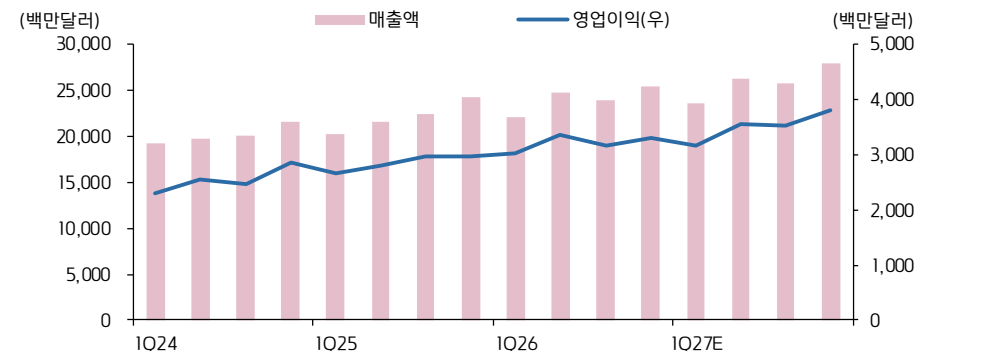
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-09-15 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

RTX 12MF PER 밴드



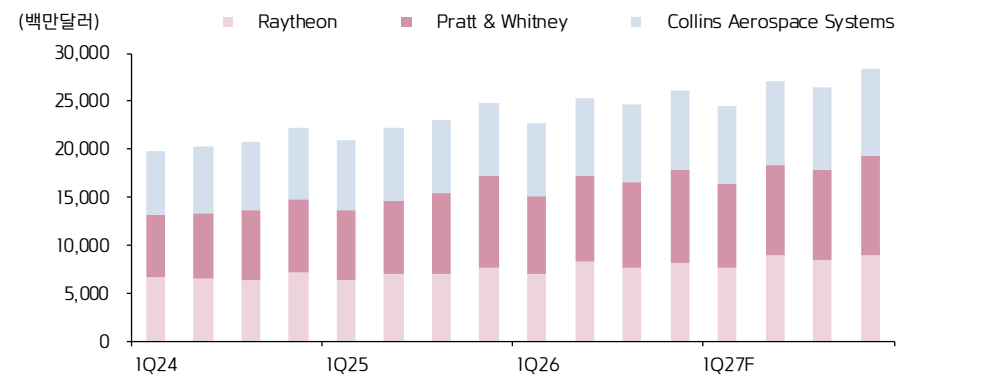
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 분기 실적 추이 및 전망



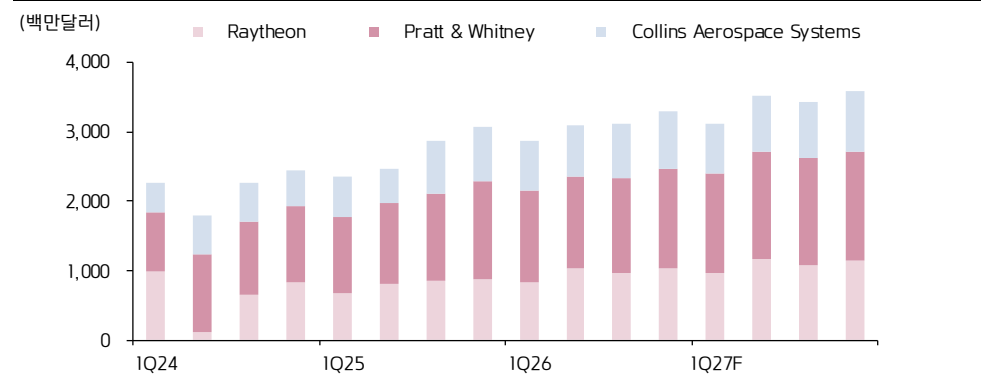
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-09-15 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

RTX 부문별 매출 추이



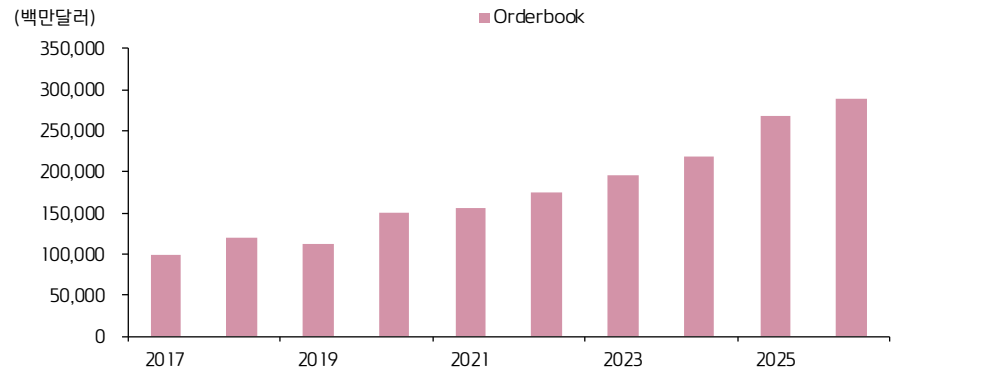
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 부문별 영업이익 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 26 년 부문별 가이드스 상향 조정

		ADJUSTED SALES VPY%*	ORGANIC SALES VPY%*	ADJUSTED OPERATING PROFIT VPY* (\$M)
COLLINS AEROSPACE	Current	Up mid to high-single digits	Up high-single to low double digits	\$550 - \$625
	Prior	Up mid-single digits	Up high-single digits	\$425 - \$525
PRATT & WHITNEY	Current	Up high-single digits	Up high-single digits	\$275 - \$350
	Prior	Up mid-single digits	Up mid-single digits	\$225 - \$325
RAYTHEON	Current	Up high-single to low double digits	Up high-single to low double digits	\$575 - \$650
	Prior	Up high-single digits	Up high-single digits	\$275 - \$375

자료: RTX, 키움증권 리서치

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.