



# RTX (RTX.US)

“매출과 마진 확대”라는 두 마리 토끼 잡기

- 한국 시간 10월 21일 FY3Q25(9월말) 실적 발표. 발표 이후 주가 +7.6%
- 컨센서스 대비 매출액 +5.4%, 영업이익률 +0.9%p, EPS +20.3%
- 강한 수주잔고 기반 매출 증가 뿐 아니라 생산량 및 해외 비중 증가에 따른 마진 확대 흐름도 긍정적

## FY3Q25 실적 Review

FY3Q25(9월말) 실적은 매출액 224.8억달러(YoY +11.9%, QoQ +4.2%, 컨센서스 대비 +5.4%), 영업이익 29.7억달러(YoY +19.6%, QoQ +6.2%, 컨센서스 대비 +13.0%), 영업이익률 13.2%(YoY +0.9%p, QoQ +0.3%p, 컨센서스 대비 +0.9%p), EPS 1.70 달러(YoY +17.2%, QoQ +9.0%, 컨센서스 대비 +20.3%)로 컨센서스 크게 상회하는 호실적을 기록했다. 상업용 OE, 애프터마켓, 방위 부문 수요 증가에 힘입어 분기 말 수주잔고도 2,510억달러로 YoY +14%, QoQ +6% 증가했고 그중 해당 분기 신규 확보 수주도 370억달러 기록하면서 장기적인 성장을 뒷받침했다. FY2025 연간 매출 및 EPS 가이드선도 상향 조정되었다.

## 항공과 방위, 모든 사업부를 아우르는 수요 증가 모멘텀

사업부별 실적은 1)첨단 항공 시스템 및 부품 개발을 담당하는 Collins Aerospace YoY +8%, QoQ flat, 컨센서스 대비 +5%. 상업용 OE(+16%) 및 애프터마켓(+13%), 방위(+6%) 부문 판매량이 모두 고르게 증가하고 R&D 비용은 오히려 감소함에 따라 수익성이 개선되었다. 특히 올해 글로벌 RPK 가 +5% 성장할 것으로 예상되는 가운데 항공기 퇴역률은 낮아지고 애프터마켓 성장률은 높게 유지되면서 상업용 항공부품 수요 확장세가 지속될 가능성이 높다고 판단한다. 실제로 동사는 Japan Airlines 와 10년 계약을 체결했으며, 2035년까지 50대 이상의 보잉 787 와이드바디 항공기와 향후 인도될 항공기에 대한 포괄적인 MRO 서비스를 제공할 예정이다. 2)항공기 엔진 설계, 제조, 유지를 담당하는 Pratt & Whitney YoY +16%, QoQ +10%, 컨센서스 대비 +7%. 상업용 OE(+5%) 및 애프터마켓(+23%), 방위(+15%) 부문 수요 증가와 제품 믹스 개선이 매출과 영업이익(YoY +26%, QoQ +5%, 컨센서스 대비 +16%)에 모두 긍정적으로 작용했으며, 특히 미 국방부에 F-35 전투기의 모든 기종에 탑재되는 핵심 엔진 F135 의 18차 생산분 제작을 위한 28억달러 규모의 계약을 수주한 점이 고무적이었다.

(2p 계속)

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.10.21): \$173.04

목표주가 컨센서스: \$143.91

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유
65%	35%

## Stock Data

산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (10/21)	6,735.35
현재주가/목표주가	173.04 / 143.91
52주 최고/최저 (\$)	149.26 / 99.07
시가총액 (백만\$)	190,601
유통주식 수 (백만)	1,336
일평균거래량 (3M)	5,831,592

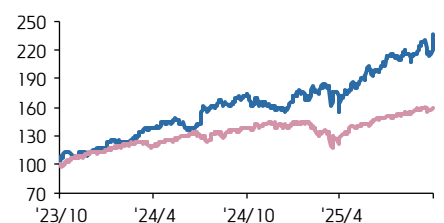
## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY 23	FY 24	FY 25E	FY 26E
매출액	74,305	80,738	84,316	89,356
영업이익	8,895	10,183	10,785	12,040
OPM(%)	12.0	12.6	12.8	13.5
순이익	7,263	7,705	7,876	8,875
EPS	5.06	5.73	5.95	6.67
증가율(%)	5.9	13.2	3.8	12.1
PER(배)	24.6	20.1	24.0	21.4
PBR(배)	1.9	2.6	3.0	2.9
ROE(%)	4.8	8.0	12.8	13.8
배당수익률(%)	1.8	1.8	1.5	1.6

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	23.3	6.3	22.2	41.8
S&P Index	4.4	3.7	2.9	12.0

('23.10.22=100) — RTX — S&P 500지수



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

주: 컨센서스는 2025-10-21 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

마지막으로 3)미사일 등의 통합 방어 시스템 품목 개발을 담당하는 Raytheon YoY +10%, QoQ +1%, 컨센서스 대비 +3%. 지상 및 공중 방어 시스템과 해상 프로그램의 판매량 증가가 강한 성장세를 견인했는데 특히 해외 매출 확대가 주목할 만한 포인트였다. 해외 패트리엇 방공 시스템의 경우, 마진이 높아 믹스 개선에 긍정적이며, 실제로 해당 분기 해외 수주 비중은 44%, 수주잔고 내 상위 3 개 프로그램은 모두 해외 프로그램인 것으로 나타났다. 이에 영업이익이 YoY +30%, QoQ +18%, 컨센서스 대비 +17%로 3 가지 사업부 가운데 가장 높은 성장률을 기록했다. 해당 분기 동사는 미 공군과 해군, 그리고 해외 동맹국을 아우르는 AMRAAM 프로그램의 39 차&40 차 생산분 계약에서 프로그램 30 년 역사상 최대 규모의 수주를 달성했다. 현재 미국을 포함한 동맹국 45 개국에서 운용 중인 AMRAAM 은 공중 지배력 분야의 표준 무기로 평가되며, 공중전과 지상 목표 공격 임무에 모두 활용되는 첨단 미사일로 볼 수 있다.

### 수주잔고 증가세와 비용 절감으로 매출과 마진 모두 확대 전망

공급망 제약과 관세 위협에 대한 우려가 상존하고 있긴 하나, 경영진은 강한 상업용 애프터마켓과 방위 수요에 대한 자신감을 내비치면서 이에 대응하는 생산성 향상과 비용 절감, 선제적인 공급망 관리에 더욱 중점을 두는 모습이였다. 이에 힘입어 FY2025 매출액 가이드는 기존의 847.5 억~855 억달러에서 856 억~870 억달러, 조정 EPS 는 5.80~5.95 달러에서 6.10~6.20 달러로 상향되었다. EPS 의 상하단을 모두 상향한 주요 원인은 영업이익 개선에 의한 것이라고 밝혔으며, 관세 역풍이 이미 가이드스 책정 과정에 반영되어 있음에도 불구하고 상향되었다는 점, 강한 수주잔고 증가세, 그리고 마진 확대 기대감 등을 감안했을 때, 관세 여파로 성장률이 일부 상쇄될 수는 있겠으나 사업부 전반에 걸친 강한 실적 성장 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단하며 긍정적인 의견을 제시한다. 분기 말 수주잔고는 FY2Q25 2,360 억달러에서 FY3Q25 2,510 억달러로 QoQ +6% 증가했고, 해당 분기 신규 확보 수주는 370 억달러로 상업 부문 140 억달러, 방위 부문 230 억달러를 포함하고 있으며, Book-to-bill 비율도 1.63 로 여전히 강세를 유지하고 있는 모습이다.

RTX FY25 3Q ('25.07.01~09.30)

구분	FY25 3Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 3Q	성장률	FY25 2Q
매출액	22,478	21,333	5.4%	20,089	11.9%	21,581	4.2%
영업이익	2,966	2,624	13.0%	2,479	19.6%	2,793	6.2%
영업이익률 (%)	13.2%	12.3%	0.9%p	12.3%	0.9%p	12.9%	0.3%p
순이익	2,311	1,885	22.6%	1,948	18.6%	2,118	9.1%
EPS(USD)	1.70	1.41	20.3%	1.45	17.2%	1.56	9.0%

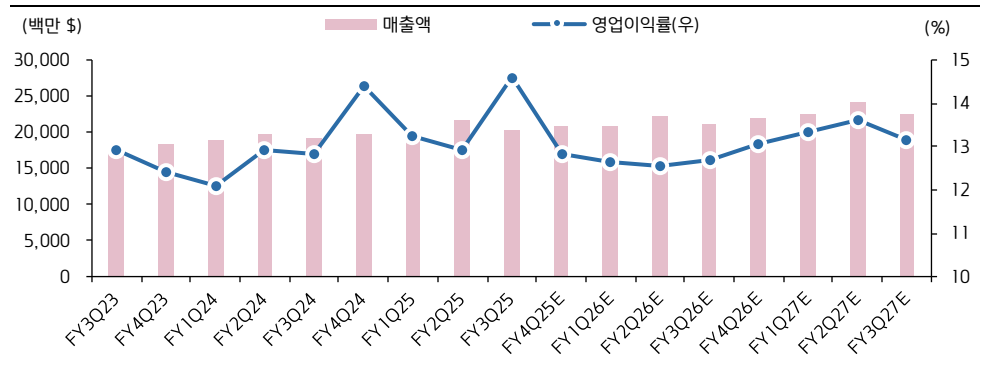
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-21 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

RTX 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q4	YoY 성장률	FY26Q1	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	22,616	4.6%	21,282	4.8%	85,866	6.4%	90,982	6.0%
영업이익	2,785	-2.3%	2,721	2.2%	10,876	6.8%	12,030	10.6%
영업이익률 (%)	12.3%	-0.9%p	12.8%	-0.3%p	12.7%	0.1%p	13.2%	0.6%p
순이익	2,004	-3.2%	2,030	2.0%	7,979	3.6%	8,811	10.4%
EPS(USD)	1.51	-2.0%	1.51	2.9%	5.87	2.4%	6.65	13.2%

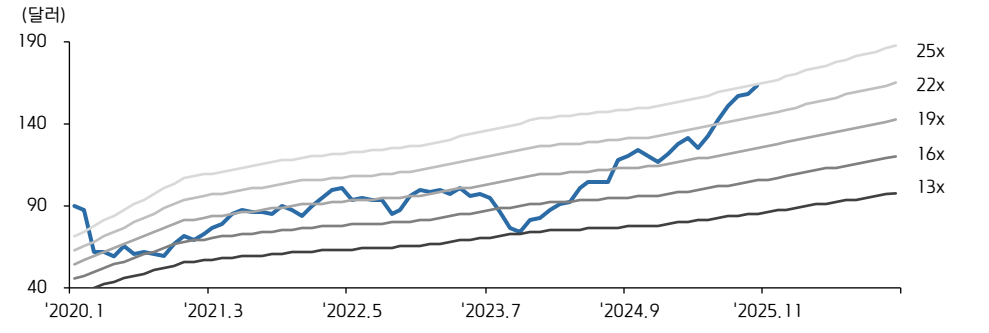
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-21 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

RTX 분기 실적 추이



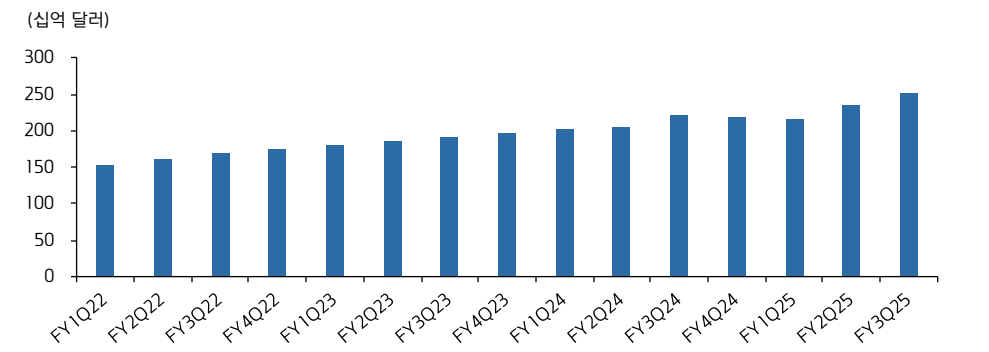
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-21 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

RTX 12M FWD PER 밴드



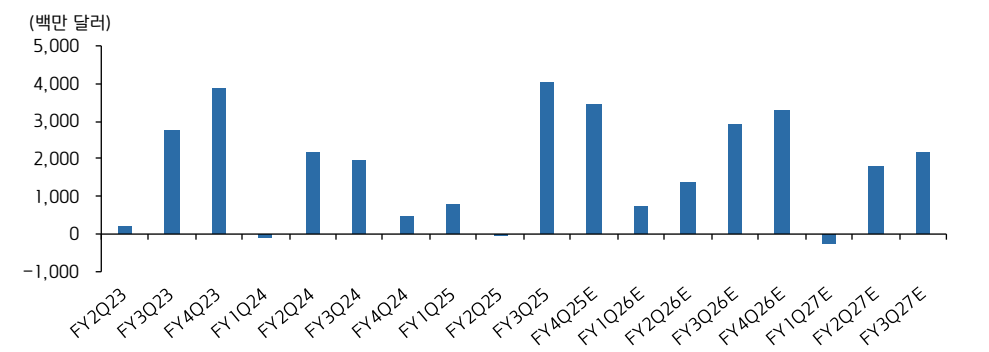
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-10-21 블룸버그 기준

RTX 분기별 수주잔고(Backlog) 추이



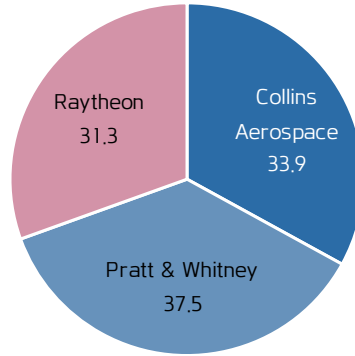
자료: RTX, Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 분기별 잉여현금흐름(FCF) 추이



자료: RTX, Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 사업부별 매출 비중



자료: RTX, 키움증권 리서치

RTX 상세 실적표

(백만 달러)	FY3Q24	FY2Q25	FY3Q25	YoY(%)	QoQ(%)
<b>[GAAP]</b>					
매출액	20,089	21,581	22,478	11.9	4.2
Collins Aerospace	7,075	7,622	7,621	7.7	0.0
Pratt & Whitney	7,239	7,631	8,423	16.4	10.4
Raytheon	6,386	7,001	7,045	10.3	0.6
Eliminations and other	-611	-673	-611	0.0	-9.2
매출원가	16,055	17,205	17,898	11.5	4.0
매출총이익	4,034	4,376	4,580	13.5	4.7
영업비용	2,006	2,230	2,057	2.5	-7.8
R&D	751	697	684	-8.9	-1.9
판매관리비	1,389	1,573	1,436	3.4	-8.7
기타 영업비용	-134	-40	-63	-53.0	57.5
영업이익	2,028	2,146	2,523	24.4	17.6
비영업 현금수익	374	351	364	-2.7	3.7
순이자비용	496	457	449	-9.5	-1.8
세전이익	1,906	2,040	2,438	27.9	19.5
법인세비용	371	315	432	16.4	37.1
순이익	1,535	1,725	2,006	30.7	16.3
보통주 귀속 순이익	1,472	1,657	1,918	30.3	15.8
회석 EPS(달러/주)	1.09	1.22	1.41	29.4	15.6
회석 가중평균주수(백만주)	1,346	1,354	1,358	0.9	0.3
<b>[영업데이터] (Non-GAAP)</b>					
부문별 영업이익					
Collins Aerospace	1,096	1,207	1,194	8.9	-1.1
영업이익률(%)	15.5	16.0	15.7	0.2%p	-0.3%p
Pratt & Whitney	597	717	751	25.8	4.7
영업이익률(%)	8.2	9.5	8.9	0.7%p	-0.6%p
Raytheon	661	728	859	30.0	18.0
영업이익률(%)	10.4	10.2	12.2	1.8%p	2%p

자료: RTX, Bloomberg, 키움증권 리서치센터

#### 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.