



# RTX (RTX.US)

역대 최대 규모의 수주잔고 보유, 여전히 긍정적인 수주 환경

- 지상/항공/해양 미사일 및 민수/방산 항공용 엔진을 생산하는 미국 방산/항공 기업
- FY2026 매출 +5%, 영업이익 +7.8%, 조정 EPS +8% 성장 전망
- 방산과 민수 항공 전 부문에서 강한 수요 확인, 중장기 실적 개선 기대

## FY2025 전 사업 부문의 견조한 성장세 확인

2025 실적은 매출액 886 억 달러(YoY +9.7%), 영업이익 114 억 달러(YoY +11.8%, OPM 12.9%), 조정 EPS 6.29 달러(YoY +9.8%)로 호실적을 달성하였다. 상업용 OE&AM 시장에서 각각 10%, 18%와 방산 부문에서 8%의 유기적 매출 성장에 힘입어 전 사업 부문에서 이익 개선이 나타났다.

25년말 수주잔고는 2,680 억달러(YoY +23%)로 역대 최대 규모의 성과를 달성하였다. 상업용 수주잔고는 1,610 억달러(YoY +29%), 방산 부문 수주잔고는 1,070 억달러(YoY +15%)를 기록하며 민수와 방산 모든 부문에서 강한 수요가 지속되고 있다는 점이 긍정적이다.

## 강한 국내/해외 수요에 기반한 방산 부문의 견조한 성장 기대

방산 부문은 미국 및 해외 국가들의 지상/방공 미사일 수요 증가에 기반해 견조한 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 글로벌 지정학적 불안감 지속에 Patriot, GEM-T, LTAMDS 와 같은 방공망 체계에 대한 주문이 늘어나며 Raytheon 의 수주잔고 중 해외 수주 비중은 47%로 24년 대비 3%p 증가한 것으로 추정한다. 중장기 수주 파이프라인에 기반해 동사는 지난해 공급망 개선 작업을 추진해 생산 능력을 20% 확대하였으며 올해도 추가적인 생산성 개선을 계획 중이다. 이에 26년 방산 부문의 이익은 높은 한 자릿수 수준의 성장이 기대된다.

## 탄탄한 민수 항공 수요로 상업용 OE&AM 수혜 지속

글로벌 RPK 는 올해도 5% 수준의 견조한 성장세가 지속될 것으로 전망한다. 견조한 여객 수요에 민수 항공기의 주문이 늘어남에 따라 동사의 상업용 엔진과 항공기 동체 OE&AM 수주의 동반 증가가 예상된다. 특히, Pratt&Whitney 의 경우 차세대 엔진 모델인 GTF 엔진의 AM 매출이 확대됨에 따라 1~2%p 의 수익성 개선이 나타날 전망이다. Collins Aerospace 역시 A320neo, 보잉 787 플랫폼 등의 인도 증가에 기반해 OE와 AM 매출이 견조한 성장세를 보일 것으로 기대한다.

## ▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('26.1.28): \$199.46  
 목표주가 컨센서스: \$204.6

## ▶ 투자 의견 컨센서스

매수	보유	매도
36%	60%	4%

## Stock Data

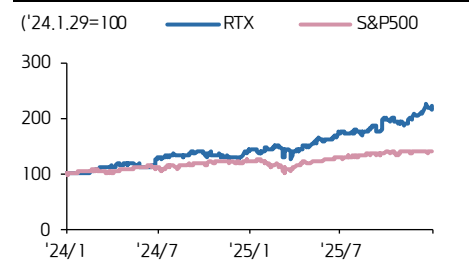
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500 (1/28)	6,978.03
현재주가/목표주가	199.46 / 204.6
52주 최고/최저 (\$)	205.36 / 112.27
시가총액 (백만\$)	267,430
유통주식 수 (백만)	1,340
일평균거래량 (3M)	4,717,997

## Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
매출액	80,738	88,603	92,972	99,103
영업이익	10,183	11,389	12,138	13,446
OPM(%)	12.6	12.9	13.1	13.6
순이익	7,705	8,531	9,241	10,231
EPS	5.7	6.3	6.8	7.5
증가율(%)	13.2	9.8	7.8	10.7
PER(배)	19.6	27.7	29.4	26.6
PBR(배)	2.6	3.8	3.9	3.7
ROE(%)	12.8	13.6	12.7	13.6
배당수익률(%)	2.1	1.5	1.4	1.5

## Performance & Price Trend

주가수익률 (%)	YTD	1M	6M	12M
절대	8.8	7.7	27.8	55.4
S&P Index	1.0	0.1	8.8	13.0



자료: 데이터 스트림 컨센서스, 키움증권 리서치

FY25 4Q('25.01.01~03.31) 실적 발표

구분	FY25 4Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
	(백만 USD)	발표치	컨센서스	차이	FY24 4Q	성장률	FY25 3Q
매출액	24,238	22,635	7.1%	21,623	12.1%	22,478	7.8%
영업이익	2,967	2,808	5.7%	2,852	4.0%	2,966	0.0%
영업이익률(%)	12.2%	12.4%	-0.2%p	13.2%	-0.9%p	13.2%	-1.0%p
순이익	2,111	2,032	3.9%	2,071	1.9%	2,311	-8.7%
EPS(USD)	1.55	1.47	5.4%	1.54	0.6%	1.70	-8.8%

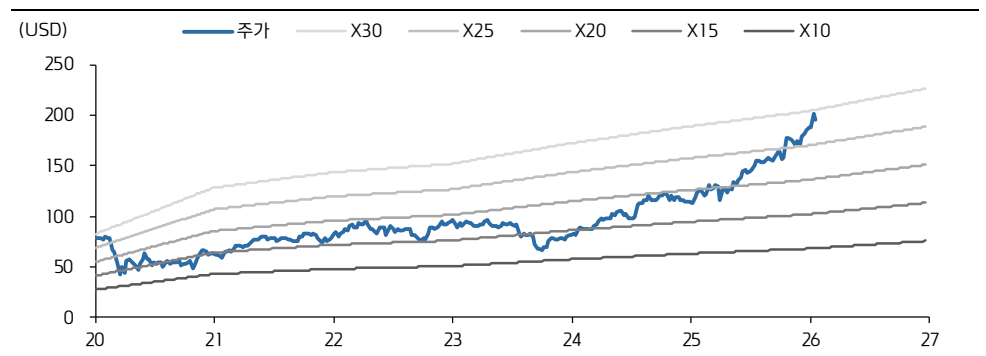
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

향후 실적 전망

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY26Q1	YoY 성장률	FY26Q2	YoY 성장률	FY26	YoY 성장률	FY27
매출액	21,375	5.3%	22,651	5.0%	93,063	5.0%	99,171	6.6%
영업이익	2,719	2.1%	2,954	5.7%	12,275	7.8%	13,578	10.6%
영업이익률(%)	12.7%	-0.4%p	13.0%	0.1%p	13.2%	0.3%p	13.7%	0.5%p
순이익	2,045	2.7%	2,243	5.9%	9,034	5.9%	10,043	11.2%
EPS(USD)	1.50	2.2%	1.65	5.4%	6.79	8.0%	7.54	11.0%

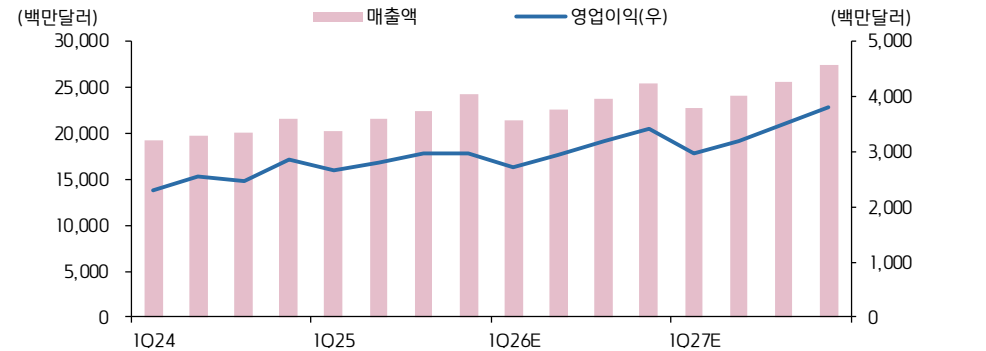
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

RTX 12MF PER 밴드



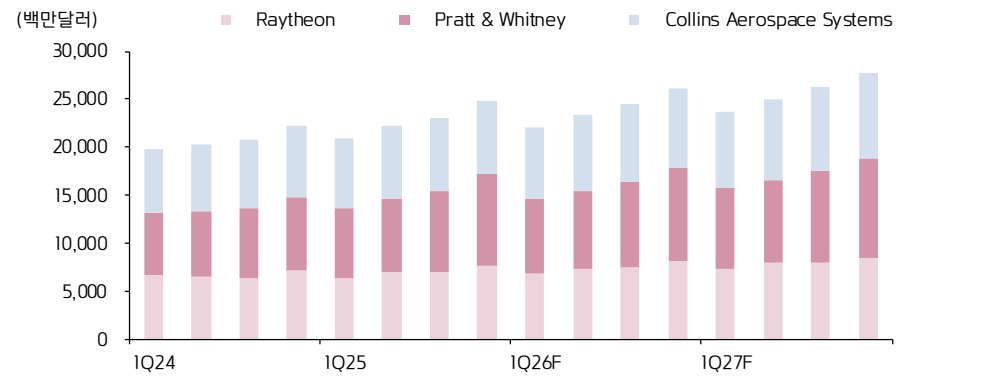
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 분기 실적 추이 및 전망



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2026-01-28 블룸버그 기준, US-GAAP 기준

RTX 부문별 매출 추이



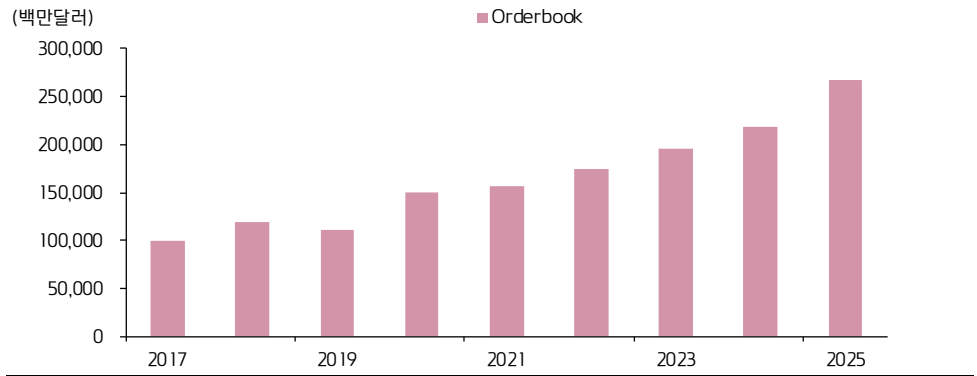
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 부문별 영업이익 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 수주잔고 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 26년 부문별 가이드스

	ADJUSTED SALES VPY%*	ORGANIC SALES VPY%*	ADJUSTED OPERATING PROFIT VPY* (\$M)
COLLINS AEROSPACE	Up mid-single digits	Up high-single digits	\$425 - \$525
PRATT & WHITNEY	Up mid-single digits	Up mid-single digits	\$225 - \$325
RAYTHEON	Up mid to high-single digits	Up mid to high-single digits	\$200 - \$300

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.