RTX(RTX.US)

견조한 실적에 더해질 수익성 개선

2026년 10월 22일

✓ 투자판단	★★★★☆	✓ 목표주가 (LSEG, 컨센서스)	224.2 달러
✓ 상승여력	16.0%	✓ 현재주가 (10월 20일)	193.3 달러

[글로벌 산업재]
이주은 연구위원
✉ junelee@shinhan.com

신한생각 마진 개선과 해외 방산 계약 확대가 주가 상승 동력

중간선거 이후 국방비 예산에 대한 우려와 항공유 가격 상승으로 주가는 8월 이후 하락. 견조한 애프터마켓 수요와 미사일 생산 확대에 따른 수익성 개선, 해외 방산 계약 체결이 기대된다는 점에서 주가 회복 가능

3Q26 Review: 일회성 요인을 감안해도 견조한 실적

매출 250억달러(+11%, 이하 전년대비/ 상업 OE +10%, 애프터마켓 +16%, 방산 +10%/ 콜린스 +10%, P&W +10%, 레이시온 +14%), 조정 EPS 2.26달러(+33%)로 시장 예상치인 241억달러, 1.79달러 상회. IEEPA 관세 비용 환급으로 효과(영업이익 4.1억달러)를 감안해도 견조한 실적 달성. 수주잔고 3,400억달러(+36%)로 2Q에 이어 사상 최고치 경신. 신규 수주 810억달러로 방산 590억달러, 상업 220억달러 기록. IEEPA 비용 환급과 신규 수주 계약을 반영해 26년 매출, EPS, FCF 가이던스 상향 조정

생산성 향상과 미사일 생산 확대가 중장기 마진 개선 견인

미 전쟁부는 핵심 미사일 프로그램 재고 소진으로 미사일 생산 확대 추진. 레이시온이 전쟁부와 체결한 5개 미사일 프로그램 프레임워크 중에서 2분기 토마호크(230억달러), AMRAAM(140억달러), 10월 SM-6(244억달러), SM-3 블록 IB(63억달러)에 대한 장기계약/UCA 전환 완료. 향후 SM-3 블록 IIA에 대한 전환 계약 체결 예상. 실제 생산 확대와 수익성 개선이 중요. 공급업체 추가로 27년부터 생산량 증가 본격화되면서 마진 개선 기대. 27년 국내보다 해외 방산 계약 체결 예상

콜린스와 P&W는 상업용 OE와 애프터마켓의 견조한 수요를 바탕으로 구조적 비용 절감과 생산성 향상을 통해 마진과 현금흐름 개선

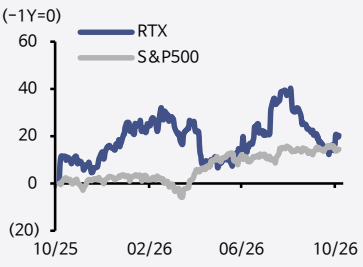
12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
매출액 (백만달러)	80,738	88,603	96,599	103,899	111,623
영업이익 (백만달러)	8,895	11,389	13,144	14,180	15,556
영업이익률 (%)	12.0	12.9	13.6	13.6	13.9
EPS (달러)	3.55	4.96	7.41	7.94	8.78
PER (배)	32.6	37.0	26.1	24.4	22.0
ROE (%)	12.8	13.6	13.9	14.2	14.2
PBR (배)	4.3	4.0	3.7	3.6	3.4
EV/EBITDA (배)	13.6	17.8	17.6	16.2	14.8

자료: LSEG, 신한투자증권

S&P500 지수 (pt)	7,712.6
시가총액 (십억달러)	260.6
발행주식수 (백만주)	1,342.3
유동주식비율 (%)	99.9
52주 최고가 (달러)	226.9
52주 최저가 (달러)	166.7
주요주주 (%)	
State Street Investment	7.1
Vanguard Capital Management	6.5

수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(0.3)	(0.6)	20.3	5.4
상대	(1.2)	(4.2)	5.8	(7.2)

주가



영업실적 추이 및 전망

(백만달러,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	2025	2026F	2027F
매출액	20,306	21,581	22,478	24,238	22,076	24,708	24,965	25,727	88,603	96,599	103,899
콜린스에어로	7,217	7,622	7,621	7,736	7,602	8,210	8,382	8,411	30,196	32,519	34,581
프랫&휘트니	7,366	7,631	8,423	9,496	8,173	8,889	9,231	9,790	32,916	35,877	38,206
레이시온	6,340	7,001	7,045	7,657	6,945	8,269	8,031	8,331	28,043	31,392	34,135
매출액 YoY	5.2	9.0	11.9	12.1	8.7	14.5	11.1	6.1	9.7	9.0	7.6
콜린스에어로	8.2	8.9	7.7	2.6	5.3	7.7	10.0	8.7	6.8	7.7	6.3
프랫&휘트니	14.1	12.2	16.4	25.5	11.0	16.5	9.6	3.1	17.3	9.0	6.5
레이시온	(4.8)	7.5	10.3	7.0	9.5	18.1	14.0	8.8	5.0	11.9	8.7
영업이익	2,663	2,793	2,966	2,967	3,023	3,359	3,645	3,279	11,389	13,144	14,168
이익률	13.1	12.9	13.2	12.2	13.7	13.6	14.6	12.7	12.9	13.6	13.6
YoY	16.2	9.1	19.6	4.0	13.5	20.3	22.9	10.5	11.8	15.4	7.8
순이익	1,535	1,657	1,918	1,622	2,059	2,139	2,583	2,075	6,732	8,490	9,460
순이익률	7.6	7.7	8.5	6.7	9.3	8.7	10.3	8.1	7.6	8.8	9.1
YoY	11.2	11.8	18.6	1.9	21.8	21.8	6.8	18.8	10.7	18.0	8.2
조정 EPS(달러)	1.47	1.56	1.70	1.55	1.78	1.89	2.26	1.82	6.29	7.41	7.93
YoY	9.7	10.6	17.2	0.6	21.1	21.2	32.9	17.7	9.8	17.7	7.1

자료: LSEG, 회사 자료, 신한투자증권

3Q26 영업실적 요약

(백만달러,%)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	컨센서스	차이
매출액	24,965	22,478	11.1	24,708	1.0	24,083	3.7
EBITDA	4,405	3,550	24.1	4,438	(0.7)	3,945	11.7
조정EPS(달러)	2.26	1.70	32.9	1.89	19.6	1.79	26.5

자료: Bloomberg, 신한투자증권

2026년 가이던스 상향

(십억달러, %, 달러)	25	26(4월)	YoY	26(7월)	YoY	26(10월)	YoY
조정 매출	88.6	93.0	5.0	95.5	7.8	97.3	9.8
조정 EPS	6.3	6.8	8.1	7.2	14.0	7.7	22.4
FCF	7.9	8.5	7.6	8.6	9.2	9.1	15.2

자료: 신한투자증권
주: 가이던스는 중간값 기준

7월 이후 주요 계약 현황

계약발표일	사업부	발주처	계약금액	계약 내용
07월 09일	레이시온	미 해군	1.02(최대)	MK45 캡슐 발사 체계 생산라인 재가동(4년)
07월 17일	레이시온	미 우주군	3.09	지상기반 레이더 디지털화(GBRD) 설계 및 개발
07월 20일	프랫&휘트니	V2X	10	미 공군 T-6 훈견기용 PT6A-68 엔진 750대 이상 정비 계약(9년)
07월 21일	레이시온	미 해군	18	SPY-6 함정용 첨단 레이더 생산 및 유지보수 계약 연장
07월 24일	콜린스에어로	미 전쟁부	3.3	JHMCS 합동헬멧조준체계 지원
07월 29일	레이시온	미 해군	2.7(3.02)	Aegis MK99 사격 통제체계 지원
07월 30일	프랫&휘트니	미 전쟁부	12.9(최대)	F-35용 F135엔진 수리 및 예비부품 지원
08월 07일	레이시온	미 전쟁부	7.5	미국 및 일본용 SM-3 Block IIA 요격미사일 완성탄 생산
08월 07일	레이시온	미 전쟁부	5.4	TOW 대전차미사일 양산과 엔지니어링 지원
08월 11일	콜린스에어로	미 육군	4.7(최대)	CH-47 치누크 헬기 항전장비 현대화 및 기술지원
08월 17일	레이시온	미 전쟁부	229	토마호크 순항미사일 생산 확대 및 관련 지원(7년)
08월 21일	레이시온	미 전쟁부	6.0(최대)	B-52 폭격기의 AN/APQ-188 AESA 레이더 생산 및 지원
08월 27일	프랫&휘트니	미 전쟁부	2.4(최대)	F135 엔진 성숙화 및 준비태세 개선
09월 28일	레이시온	미 전쟁부	207	AMRAAM 공대공 미사일 생산 확대(7년)
09월 28일	레이시온	미 전쟁부	2.5	MK15 근접방어부기체계 생산
09월 28일	콜린스에어로	미 해군	2.5(최대)	GPS 기반 시험 훈련 계측 체계
09월 28일	레이시온	미 해군	5.1	SPY-6 계약의 옵션 행사 및 예비품 추가 구매
10월 01일	레이시온	미 해군	244	SM-6 다목적 요격미사일 생산 확대(7년)
10월 08일	레이시온	미해군, MDA 등	44(63)	SM-3 Block IB 요격미사일 생산 및 유지보수(7년)
10월 13일	레이시온	미 공군	80(최대)	핵무기센터 전략통신 단말 현대화
10월 13일	레이시온	미국, 카타르, 요르단	7.29	대드론 방어체계 LIDS의 핵심 센서 및 요격 수단 공급

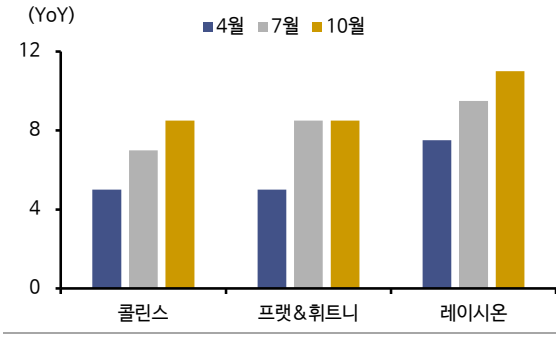
자료: RTX, 언론 종합, 신한투자증권

7월 이후 계약 금액 미공개 주요 계약

계약발표일	사업부	발주처	계약 내용
07월 21일	프랫&휘트니	BOC Aviation	A320neo 계열 최대 110대분 GTF 엔진 최대 220대 주문
07월 21일	프랫&휘트니	Tigerair Taiwan	A321neo 15대분 GTF 엔진 선정 및 12년 EngineWise 정비계약
07월 21일	프랫&휘트니 캐나다	Emerald Airlines	ATR 72-600용 PW127M 엔진 5년 MRO 계약
09월 15일	프랫&휘트니	Hermeus	F-100-PW-229 엔진 라인선스 부여
09월 22일	콜린스에어로	Royal Brunei Airlines	B787 함대에 FlightSense 및 Dispatch 서비스 12년 공급
09월 23일	콜린스에이로	ST Egnineering	B787 부품 수리, 예비 부품 조달
09월 24일	프랫&휘트니 캐나다	AirBorneo Airways	ATR 72-500용 PW127M 엔진 4년 MRO 계약
10월 12일	콜린스에이로	Vietjet Air	추가 GTF 탑재 A320neo 계열 44대까지 FlightSense 부품 및 정비 지원 확대
10월 12일	레이시온	미 해군연구청	함정 레이더 탐지거리·민감도·효율 향상을 위한 소프트웨어 개발

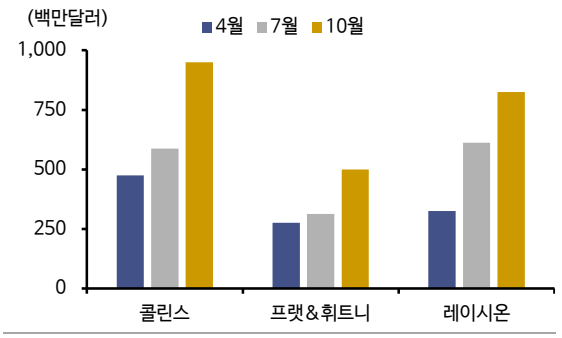
자료: RTX, 언론 종합, 신한투자증권

사업부별 매출 증가율 상향



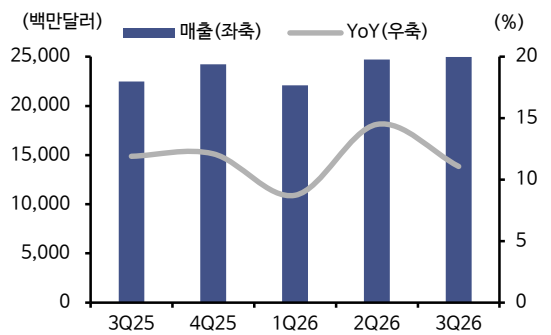
자료: 회사 자료, 신한투자증권

사업부별 영업이익 상향



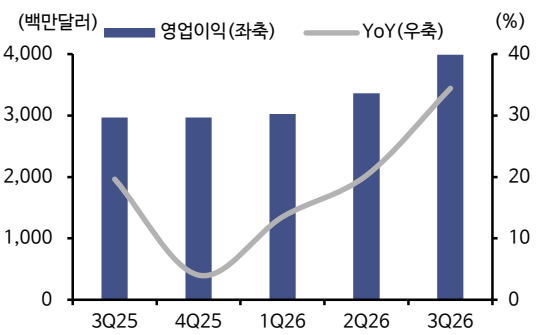
자료: 회사 자료, 신한투자증권

매출 및 증가율 추이



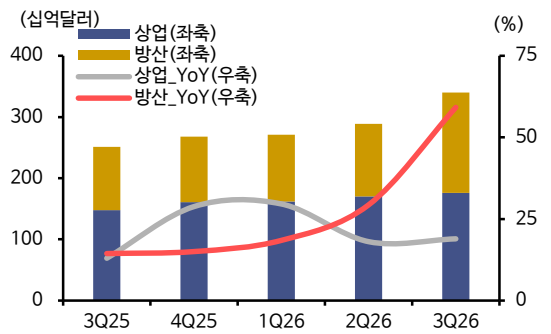
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업이익 및 증가율 추이



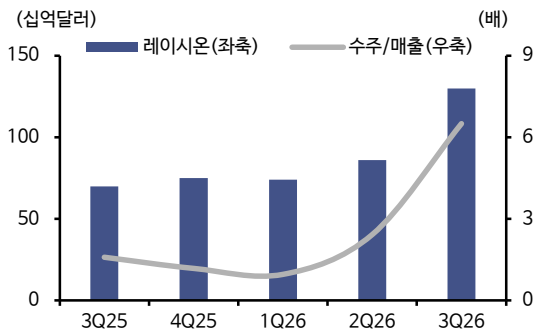
자료: 회사 자료, 신한투자증권

수주잔고 및 증가율 추이



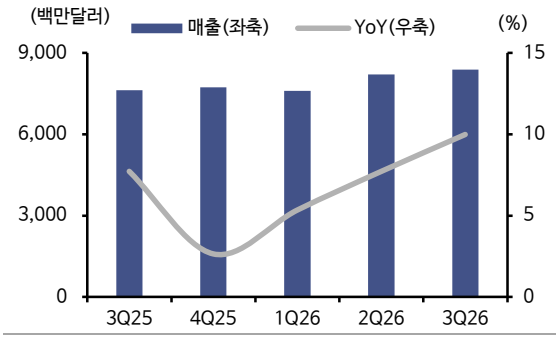
자료: 회사 자료, 신한투자증권

레이시온 수주잔고 및 Book-to-Bill



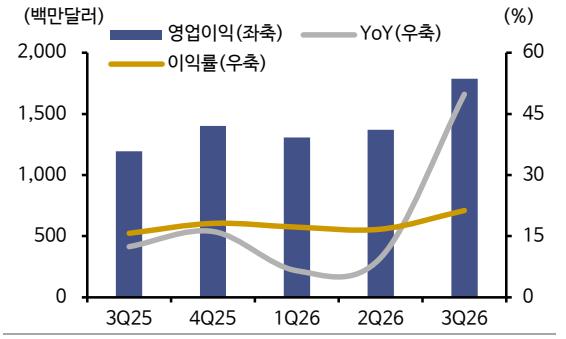
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[콜린스 에어로] 매출 및 증가율 추이



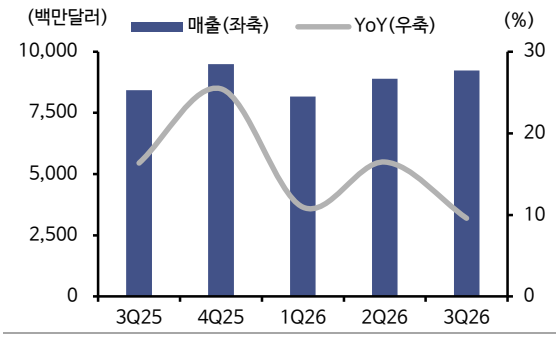
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[콜린스 에어로] 영업이익 및 이익률 추이



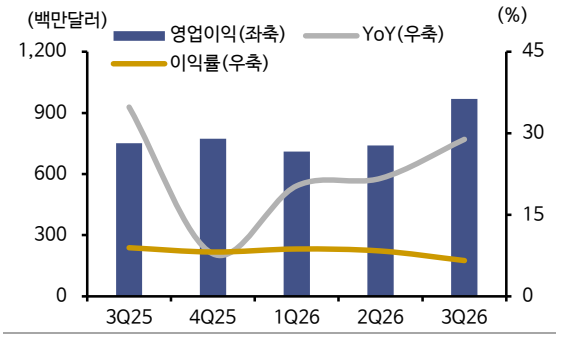
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[프랫&휘트니] 매출 및 증가율 추이



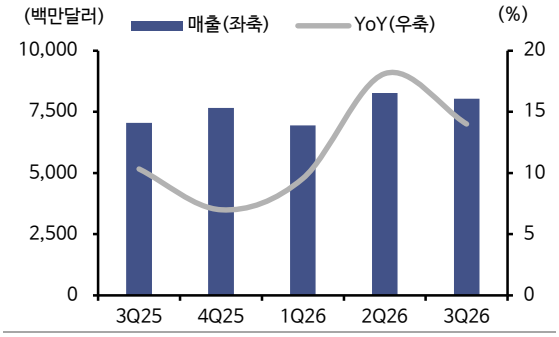
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[프랫&휘트니] 영업이익 및 이익률 추이



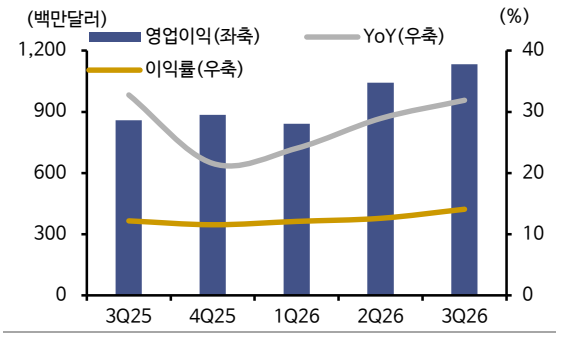
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[레이시온] 매출 및 증가율 추이



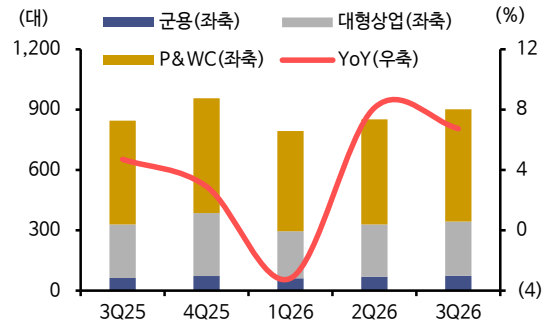
자료: 회사 자료, 신한투자증권

[레이시온] 영업이익 및 이익률 추이



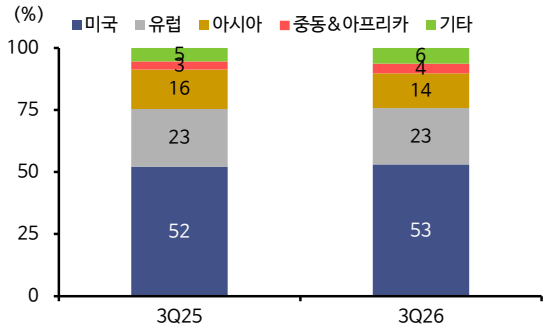
자료: 회사 자료, 신한투자증권

프랫&휘트니 엔진 인도량



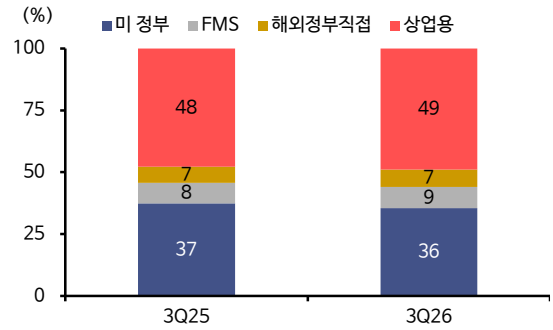
자료: 회사 자료, 신한투자증권

고객별 매출 현황



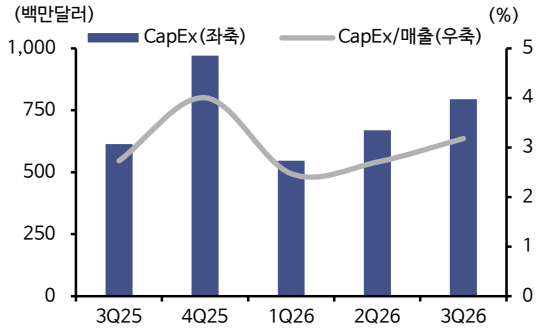
자료: 회사 자료, 신한투자증권

지역별 매출 현황



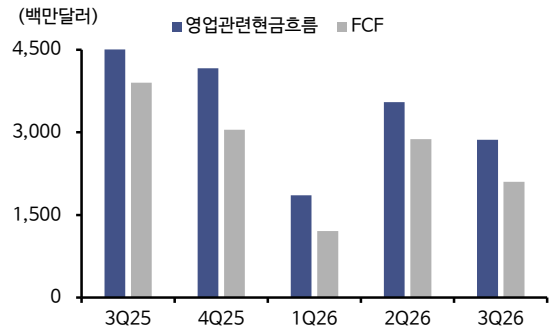
자료: 회사 자료, 신한투자증권

CapEx/매출 추이



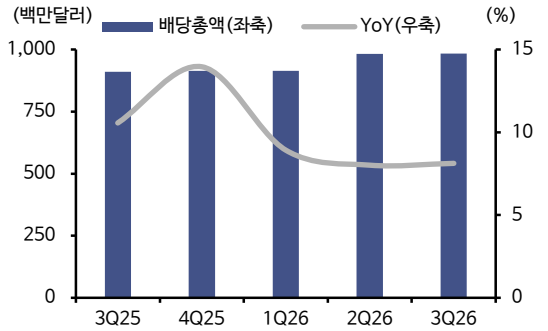
자료: 회사 자료, 신한투자증권

영업관련현금흐름 및 FCF 추이



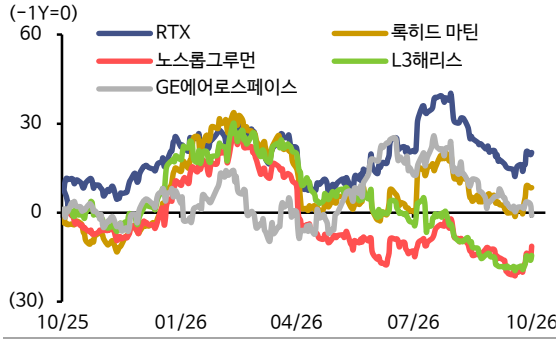
자료: 회사 자료, 신한투자증권

배당금 및 증가율 추이



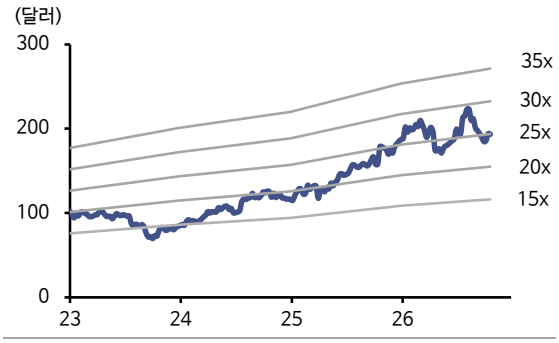
자료: 회사 자료, 신한투자증권

항공기자재&방산 기업 주가 추이



자료: LSEG, 신한투자증권

12개월 선행 PER 밴드 챠트



자료: LSEG, 신한투자증권

Compliance Notic

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 이주은).
- 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서, 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.