



RTX (RTX.US)

이란–이스라엘의 “미사일” 전쟁

- 미국 2위의 방산 기업이며 패트리엇 미사일 등을 제공
- 이란–이스라엘 전쟁 과정에서 많은 미사일이 사용된 만큼, 신규 수주 유입 가능
- 아이언돔 시스템 개선 과정에 협력사로 투입될 경우 에프터마켓 수익 확대 가능

미국 2위의 방산 기업

미국 방산 기업은 글로벌 방산 시장에서 약 50%를 점유하며, 동사의 시가총액은 미국 방산 기업 중 2 위 수준이다. 핵심 사업부는 1)Pratt & Whitney(항공기 엔진 설계, 제조, 유지), 2)Collins Aerospace(첨단 항공 시스템 및 부품 개발), 3)Raytheon(미사일 등의 통합 방어 시스템 품목 개발)로 나뉘며, 사업부별 매출 비중은 각각 36.3%, 35.5%, 31.2%이다.

대량의 미사일을 소진한 이란과 이스라엘

이스라엘 국방군은 이번 전쟁에서 이란이 탄도미사일 550 기 이상과 드론 1,000 기 이상을 동원해 공습했다고 밝혔다. 이스라엘은 이란의 중거리 탄도미사일 한 발당 2~4 개 패트리엇 미사일을 발사했으며, 이란의 저고도 단거리 미사일 대응을 위해 수백 발의 타미르 미사일을 아이언돔에서 발사했다. 동사는 요격과정에서 사용된 패트리엇 미사일 공급사이고 타미르 미사일의 경우에도 동사가 라파엘(Rafael)사에게 핵심 부품을 공급한다. 전쟁이 단기간에 종료되었음에도 향후 동사의 신규 수주가 기대되는 이유다. 특히 패트리엇 미사일은 개당 약 300~400 만 달러, 타미르 미사일은 개당 4~10 만 달러 수준으로 가격대가 높다. 관련 신규 수주가 유입될 경우 추가 매출 상승폭은 높을 수 있다.

이스라엘의 방공망 파트너

요격 미사일(패트리엇, 타미르) 신규 발주 기대뿐 아니라, 아이언돔 성능 개선에 대한 요구 역시 긍정적 요인이다. 올해 5 월 미국 미사일방어국은 동사와의 계약 금액(21 억 달러 증액)과 기간을 확대했다. 이는 미 동맹국의 미사일 방어 역량 강화를 위한 목적이다. 이러한 상황에서 아이언돔은 이란의 '섞어 쏘기' 공격(드론, 미사일, 로켓 등 동시 투입)에 대해 낮은 요격률을 보인다는 한계가 이번 전쟁에서 드러났다. 방공 시스템 보완이 필요한 것이다. 이를 위해 이스라엘은 동사와 협력해 다중 방공 체계 구축을 추진할 가능성이 높다. 동사는 이스라엘 방공망에 대해 단순한 공급자가 아닌 기술적 파트너 역할을 수행하기 때문이다. 이 경우 동사의 애프터마켓(Aftermarket) 수익 역시 확대될 여지가 있다.

▶ 현재주가 / 목표주가 컨센서스

현재주가('25.06.26): \$142.67
목표주가 컨센서스: \$143.91

▶ 투자의견 컨센서스

매수	보유
65%	35%

Stock Data

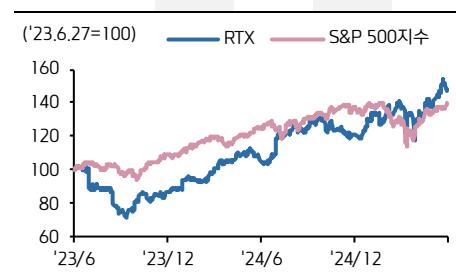
산업분류	우주항공 & 국방
S&P 500(06/26)	6,141.02
현재주가/목표주가(\$)	142.67 / 143.91
52주 최고/최저(\$)	149.26 / 99.07
시가총액(백만\$)	190,601
유통주식 수(백만주)	1,336
일평균거래량(3M)	5,831,592

Earnings & Valuation

(백만 \$)	FY23	FY24	FY25E	FY26E
매출액	74,305	80,738	84,316	89,356
영업이익	8,895	10,183	10,785	12,040
영업이익률(%)	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	24.6	20.1	24.0	21.4
PBR	1.9	2.6	3.0	2.9
ROE	4.8	8.0	12.8	13.8
배당지표수익률	1.8	1.8	1.8	1.9

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



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주)Non-GAAP 기준

RTX FY25 1Q ('25.01.01~03.31)

구분	FY25 1Q	컨센서스 비교		YoY 비교		QoQ 비교	
		발표치	컨센서스	차이	FY24 1Q	성장률	FY24 4Q
(백만 USD)							
매출액	20,306	19,838	2.4%	19,305	5.2%	21,623	-6.1%
영업이익	2,663	2,494	6.8%	2,292	16.2%	2,852	-6.6%
영업이익률(%)	13.1	12.6	0.5	11.9	1.2	13.2	-0.1
순이익	1,991	1,861	7.0%	1,791	11.2%	2,071	-3.9%
EPS (USD)	1.47	1.38	6.7%	1.34	9.7%	1.54	-4.5%

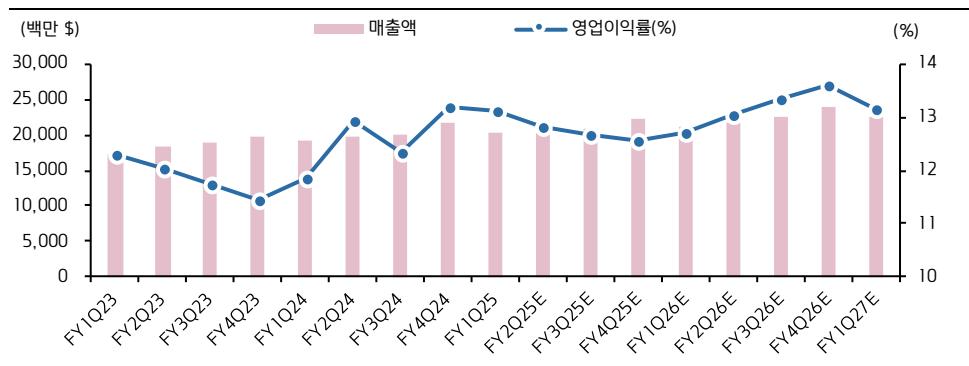
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

RTX 향후 실적 컨센서스 표

구분	분기 컨센서스				연간 컨센서스			
	(백만 USD)	FY25Q2	YoY 성장률	FY25Q3	YoY 성장률	FY25	YoY 성장률	FY26
매출액	20,726	5.1%	20,946	4.3%	84,316	4.4%	89,356	6.0%
영업이익	2,655	3.7%	2,651	6.9%	10,785	5.9%	12,040	11.6%
영업이익률(%)	12.8	-0.2	12.7	0.3	12.8	0.2	13.5	0.7
순이익	1,931	1.9%	1,939	-0.5%	7,876	2.2%	8,875	12.7%
EPS (USD)	1.44	2.2%	1.45	0.0%	5.95	3.8%	6.67	12.1%

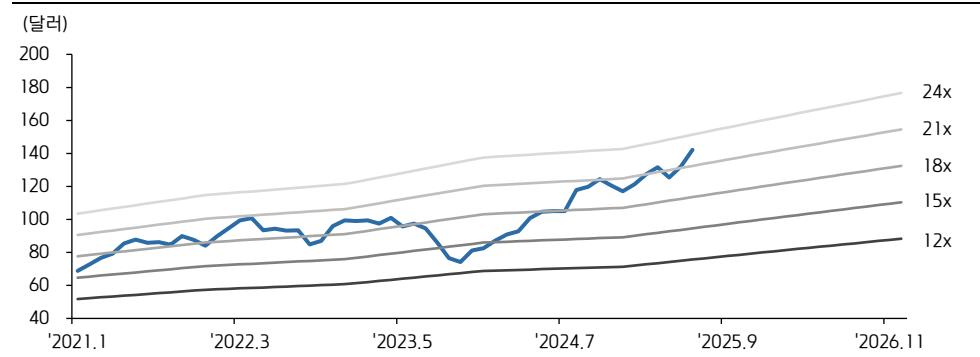
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-26 블룸버그 기준, Non-GAAP 기준

RTX 분기 실적 추이



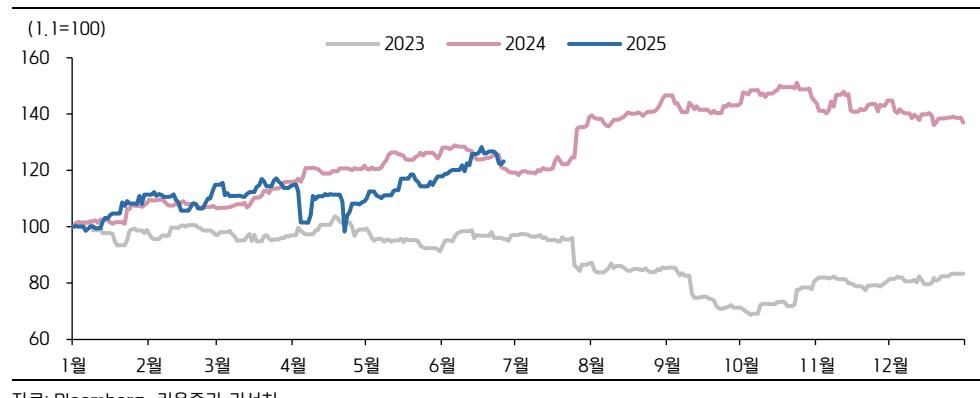
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치 주: 컨센서스는 2025-06-26 블룸버그 기준

RTX 12M FWD PER 밴드



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 3개년 주가 추이 비교



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치

RTX 상세 실적표

(백만 달러)	FY1Q24	FY4Q24	FY1Q25	YoY(%)	QoQ(%)
[GAAP]					
매출액	19,305	21,623	20,306	5.2	-6.1
Collins Aerospace	6,673	7,537	7,217	8.2	-4.2
Pratt & Whitney	6,456	7,569	7,366	14.1	-2.7
Raytheon	6,659	7,157	6,340	-4.8	-11.4
Eliminations and other	-483	-640	-617	27.7	-3.6
매출원가	15,744	17,388	16,190	2.8	-6.9
매출총이익	3,561	4,235	4,116	15.6	-2.8
영업비용	1,691	2,124	2,081	23.1	-2.0
R&D	669	808	637	-4.8	-21.2
판매관리비	1,394	1,574	1,448	3.9	-8.0
기타 영업비용	-372	-258	-4	-98.9	-98.4
영업이익	1,870	2,111	2,035	8.8	-3.6
Non-service pension income	386	384	366		
순이자비용	405	486	443		
세전이익	1,851	2,009	1,958		
법인세비용	108	449	333		
순이익	1,743	1,560	1,625	-6.8	4.2
Cheniere 귀속 순이익	1,709	1,482	1,535	-10.2	3.6
희석 EPS(달러/주)	1.28	1.10	1.14	-10.9	3.6
희석 가중평균주수(백만주)	1,337	1,349	1,352	1.1	0.2
[영업데이터]					
[부문별 영업이익(Non-GAAP)]					
Collins Aerospace	1,048	1,207	1,277	21.9	5.8
영업이익률(%)	15.7	16.0	17.0	1.3%p	1.0%p
Pratt & Whitney	430	717	590	37.2	-17.7
영업이익률(%)	6.7	9.5	8.0	1.3%p	-1.5%p
Raytheon	630.0	728.0	678.0	7.6	-6.9
영업이익률(%)	9.5	10.2	10.7	1.2%p	0.5%p

자료: RTX, Bloomberg, 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 일제의 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.