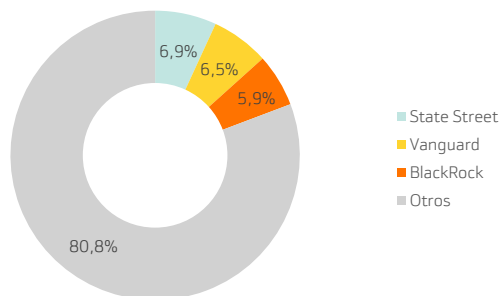


Iniciamos cobertura con recomendación de compra: Posición de liderazgo, buenas cifras 2T y perspectivas alentadoras.

Datos de mercado principales

Capitalización (M €):	293.717
Cotización (cierre 04/08/2026; €):	217,9
Min/Máx (52 sem.):	150,6\$(9 sept. 2025)/221,3\$(28 julio 2026)
Ticker Bloomberg/ RIC Reuters:	RTX/RTX

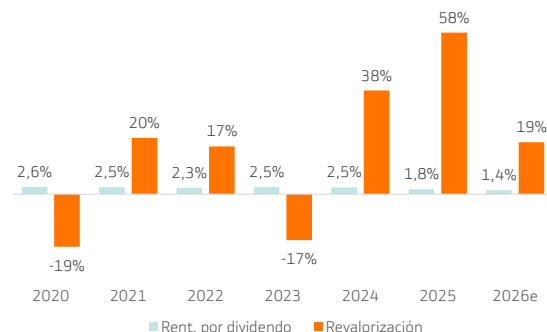
Accionariado



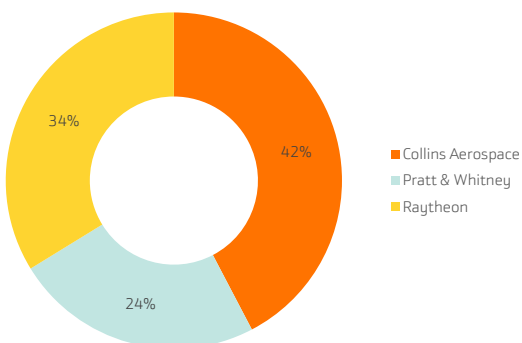
Ratios principales*	2025r	2026e	2027e	2028e
PER	43,6x	34,7x	30,8x	27,5x
PER Implícito**	48,4x	38,5x	34,1x	30,6x
Var. a/a BNA	+41%	+26%	+13%	+12%
EV/EBITDA	21,0x	18,7x	16,9x	15,4x
DFN/EBITDA	1,8x	1,3x	0,8x	0,3x
DFN/FFPP	0,4x	0,3x	0,2x	0,1x
RoE	10,3%	12,1%	12,6%	13,0%

* Calculado con nuestras estimaciones. **Calculado con nuestro Precio Objetivo.

Evolución bursátil



Distribución por segmentos: % EBITs/total



RTX

Precio Objetivo: **243\$**

Recomendación: **Comprar**

Analista: Carlos Pellicer Vercher

Potencial Revalorización:

+11,5%

Iniciamos cobertura de RTX con recomendación de Compra y Precio Objetivo 243\$/acc. Los motivos que respaldan la recomendación son: (i) **Posición de liderazgo**, tanto en el segmento defensa como en el aeroespacial comercial, que seguirá sirviendo de catalizador para los fundamentales en el medio plazo. (ii) **Resultados 2T que confirman el buen momento que atraviesa la compañía.** Batieron ampliamente las estimaciones y revisó al alza las guías por segunda vez consecutiva para el conjunto del año. Principalmente gracias al buen desempeño de la división de defensa. (iii) **RTX, como uno de los principales contratistas de defensa americano, es de las compañías mejor posicionadas para capturar parte del presupuesto en defensa de 2027.** Éste todavía no se ha aprobado, pero Trump ya ha mostrado su pretensión de elevar el gasto en defensa hasta los 1,5bn\$ (+66% a/a) lo que podría servir de dinamizador para el segmento de defensa. RTX lleva formando parte de nuestro Top Selección USA desde abril 2025. Periodo en el que ha acumulado una revalorización de ca. +63%.

➤ **Descripción:** RTX es uno de los mayores grupos industriales del mundo que integra tres segmentos: (i) **Collins Aerospace**, especializado en equipos para aeronaves comerciales y militares que incluyen sistemas de navegación y comunicación, interiores de cabina, trenes de aterrizaje... y el posterior mantenimiento de todos ellos. Los sistemas de Collins Aerospace están integrados en >115.000 aviones, lo que probablemente le convierte en el proveedor de sistemas con mayor presencia instalada en la flota mundial de aeronaves. (ii) **Pratt & Whitney** centrada en el desarrollo y fabricación de sistemas de propulsión, principalmente motores para aviones comerciales, militares y helicópteros, además de servicios asociados de mantenimiento; (iii) **Raytheon** es la división de defensa, especializada en sistemas de defensa aérea y antimisil (baterías Patriot), radares y armamento guiado de precisión (misiles AMRAAM), entre otros... Raytheon es uno de los mayores contratistas de defensa del mundo.

➤ **Resultados y Fundamentales:** Las cifras 2T 2026 publicadas batieron estimaciones y la Compañía revisa a mejor las guías del año por segunda vez consecutiva gracias a la buena evolución del segmento defensa. Las cifras principales comparadas con el consenso: Ventas 24.708M\$ (+14,5% a/a) vs 22.895M\$ (+6,1% a/a) esperado; beneficio operativo 3.359M\$ (+20,3%) vs 2.947M\$ esperado, que se traduce en un margen de 13,6% vs 12,9% esperado; BPA ajustado 1,89\$ (+21,1%) vs 1,66\$ (+6,4%) esp. Elevó las guías del año: Ventas hasta el rango 95.000M\$/96.000M\$ vs 92.500M\$/93.500M\$ estimado anteriormente, BPA 7,10\$/7,25\$ (+12,9%/+15,3%) vs 6,70\$/6,90\$ (+6,5%/+9,7%) **Lectura positiva de las cifras.** En la primera mitad del año, Raytheon ha sido el motor principal de crecimiento. Confirmando así el papel estratégico que juega en la reposición de inventarios- a través de suministro de baterías de defensa aérea Patriot y misiles AMRAAM, entre otros...- en un contexto de elevada tensión geoestratégica con conflictos armados abiertos como el de Ucrania y Oriente Medio.

➤ **Guidance/Estimaciones BKTe:** En nuestra opinión, las guías siguen siendo conservadoras teniendo en cuenta el contexto de mercado para la Compañía y otorgamos una probabilidad elevada de que las cifras 2026 se sitúen por encima de sus objetivos. Asimismo, la intención de la administración Trump de elevar el presupuesto de defensa hasta 1,5 bn\$ para 2027 (+66% a/a), pese a no estar aún aprobada, confirma la prioridad estratégica otorgada al fortalecimiento de las capacidades militares estadounidenses. Raytheon, como uno de los principales contratistas de defensa en EE.UU., se encuentra especialmente bien posicionada para capturar una parte relevante de este crecimiento.

➤ **Valoración/Recomendación:** Utilizamos la suma de partes (SOTP) para la valoración de RTX, que nos lleva a un Precio Objetivo de 243\$ y que implica un potencial de revalorización de ca. +12%.

Cifras en millones de €

P&G (síntesis)	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TACC 25/31
Ventas	88.603	97.599	105.300	113.424	121.922	130.731	139.778	+7,9%
Var a/a	9,7%	10,2%	7,9%	7,7%	7,5%	7,2%	6,9%	
EBIT	9.300	10.768	11.923	13.123	14.207	15.346	16.531	+10,1%
Margen EBIT	10,5%	11,0%	11,3%	11,6%	11,7%	11,7%	11,8%	
Bº Neto Atribuible	6.732	8.461	9.544	10.662	11.693	12.765	13.872	+12,8%
Var. a/a	41,0%	25,7%	12,8%	11,7%	9,7%	9,2%	8,7%	

Balance resumido	2025r	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	2031e	TACC 25/31
Fondo de Comercio	53.343	53.343	53.343	53.343	53.343	53.343	53.343	+0,0%
Inmovilizado total	50.600	49.278	47.862	46.615	45.613	44.939	44.050	-2,3%
Otros activos	14.544	14.544	14.544	14.544	14.544	14.544	14.544	+0,0%
NOF*	7.647	8.405	9.006	9.420	9.614	9.822	10.045	+4,7%
Efectivo & activos financieros líquidos	7.435	11.399	16.649	22.975	30.229	38.123	47.222	+36,1%
Activo Total	133.569	136.969	141.404	146.897	153.344	160.772	169.205	+4,0%
Patrimonio Neto	67.102	72.226	78.300	85.350	93.275	102.108	111.875	+8,9%
Deuda Financiera	34.492	32.767	31.129	29.573	28.094	26.689	25.355	-5,0%
Otros pasivos	31.975	31.975	31.975	31.975	31.975	31.975	31.975	+0,0%
Patrimonio Neto + Pasivo	133.569	136.969	141.404	146.897	153.344	160.772	169.205	+4,0%

* Necesidades Operativas de Financiación

Valoración: SOTP

Divisiones	EV	%s/total	WACC	g	EV/EBITDA 27	Método valoración
Collins Aerospace	152.879	42,7%	6,3%	2,5%	21,9x	DCF
Pratt & Whitney	79.289	22,2%	6,3%	2,5%	18,3x	DCF
Raytheon	134.060	37,5%	6,3%	2,5%	26,0x	DCF
Otros	-8.413					
Total	357.816					
DFN (-)	-21.369					
Equity Value	336.447					
Minoritarios (-)	-10.623					
Equity Value Atribuible	325.824					
Nº acciones	1.341					
Precio Objetivo	243\$					
Cotización	218\$					
Potencial	+11,5%					

Método de valoración

Utilizamos la suma de partes (SOTP) para la valoración de RTX.

Matriz de sensibilidad

	Wacc/g	6,6%	6,5%	6,4%	6,3%	6,2%	6,1%	6,0%
	2,2%	208	214	220	226	232	239	246
	2,3%	213	219	225	231	238	245	252
	2,4%	218	224	230	237	244	251	259
	2,5%	223	229	236	243	250	258	266
	2,6%	228	235	242	249	257	265	274
	2,7%	234	241	248	256	264	273	282

Compañías	Mkt Cap	YTD	TACC Vtas 25-28	TACC BNA 25-28	PER 26e	PER 27e	PEG 26e	EV/EBITDA 26
RTX	293.717	19,7%	8,1%	19,9%	30,0x	27,3x	1,5x	19,8x
Lockheed Martin	136.012	23,3%	6,5%	16,9%	19,3x	18,1x	1,1x	13,2x
Northrop Grumman	104.370	16,1%	5,7%	9,1%	22,5x	20,7x	2,5x	15,8x
General Dynamics	78.355	-2,5%	6,0%	7,6%	19,0x	18,2x	2,5x	14,1x
Media (ex-RTX)		12,3%	6,1%	11,2%	20,3x	19,0x	2,0x	14,4x

*Cifras extraídas del consenso de mercado

Todos nuestros informes disponibles en:

<https://broker.bankinter.com/www2/broker/es/analisis>

<http://bankinter.com/broker/analisis>

www.bankinter.com

Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:

Fecha	Recomendación	Precio objetivo
05/08/2026	Comprar	243\$

INFORMACIÓN IMPORTANTE.-

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
 - Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN, FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, ratios comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value, PER Teórico
 - Los consensos de mercado a que se alude en este informe (compañías e indicadores macro) son proporcionados por distintas fuentes de información financiera que consideramos razonablemente fiables, generalmente las indicadas en el punto anterior.
- Por favor, consulte nuestras fuentes de información en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf
- Por favor, consulte importantes advertencias legales en:
https://docs.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf

NOTAS DE COMPAÑÍAS RECIENTEMENTE PUBLICADAS.-

Todas nuestras notas de compañías se encuentran disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

EQUIPO DE ANÁLISIS

Ramón Forcada - Director	Rafael Alonso - Bancos	Juan Tuesta - Tecnología/Semis	Elena Fdez-Trapiella - Consumo
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Aránzazu Cortina - Industriales	Juan Moreno - Inmobiliarias & Telecoms	
Pilar Aranda - Petróleo	Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Carlos Pellicer - Defensa, Ciberseguridad & Nuclear	
Julián Pérez Solana- Farmas & AI	Rocío Canal- Software, Aerolíneas y Turismo	Marcos Souto- Infraestructuras & Seguros	

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable