Northrop Grumman

NOC · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 06/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 525.20 USD

Publicación en la web: 11/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	8.00/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio-alto

Compra selectiva por barreras y caja esperada, con margen central moderado y disciplina sobre programas.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

Northrop vende sistemas complejos con barreras de certificación, integración y contratos largos. El cliente público concentra poder negociador.

El PDF recoge ventas de 11.120 millones USD, BPA ajustado de 7,89 y cartera de pedidos de 110.000 millones. Pedidos contratados y caja tienen calendarios diferentes.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 06/11/2026: 525,20 USD por título. A 525,20 USD, BPA esperado de 29,80 implica 17,6 veces. El LTM contable de 31,70 implica 16,6.

La caja ajustada trimestral de 1.810 millones USD es estacional. Conciliar anticipos, capex, impuestos y costes de programas antes de extrapolar.

La tabla recoge deuda total de 17.399 millones USD. Pensiones, vencimientos y ejecución compiten con recompra.

Sensibilidad de 24 por 14 da 336 USD, 28 por 20 da 560 y 32 por 22,5 da 720.

El crecimiento exige invertir en personal, capacidad y cadena de suministro. Los contratos a precio fijo trasladan al accionista parte del sobrecoste.

La cartera ofrece visibilidad y puede absorber costes fijos. Desvíos de programas grandes pueden destruir varios años de beneficio incremental.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Falta separar caja ordinaria de anticipos y cambios en impuestos. Riesgos de concentración y ejecución.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.7, oportunidad 7.4, final 8. Compra selectiva por barreras y caja esperada, con margen central moderado y disciplina sobre programas.

Mantener mientras la cartera se convierta en caja después de inversión y pensiones.

Mantener mientras la cartera se convierta en caja después de inversión y pensiones.

Reducir si suban cargos y circulante mientras se deteriora la rentabilidad de contratos.

Vender si los grandes programas pierdan sostenibilidad económica de forma persistente.

La cartera ofrece visibilidad y puede absorber costes fijos. Desvíos de programas grandes pueden destruir varios años de beneficio incremental.

Falta separar caja ordinaria de anticipos y cambios en impuestos. Riesgos de concentración y ejecución.

Versión 2: 552,40 USD frente a 525,20 en este informe. La referencia inferior mejora el retorno de escenario. Los 1.810 millones de caja libre ajustada del trimestre pueden incorporar calendario fiscal y de cobros. La cartera solo vale en la medida en que se convierta en caja rentable.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la cartera se convierta en caja después de inversión y pensiones.

Fuentes y alcance

ProResearch de Northrop Grumman

Northrop Grumman

NOC · v3 · Report 06/11/2026 · Reference 525.20 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 8.00/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium-high

Selective entry for barriers and cash potential with limited central upside and program discipline.

Business, developments and cash

Northrop sells complex systems with qualification and integration barriers and long contracts. Government customers have bargaining power.

The report shows USD 11.12 billion of revenue, adjusted EPS of 7.89 and backlog of USD 110 billion. Contracted orders convert to cash on different schedules.

Valuation and price expectations

Report reference on 06/11/2026: 525.20 USD per share. USD 525.20 implies 17.6 times forecast EPS of 29.80 or 16.6 times trailing GAAP of 31.70.

USD 1.81 billion of quarterly adjusted cash is seasonal. Bridge advances, capital spending, taxes and program costs before extrapolating.

The table lists USD 17,399 million of debt. Pensions, maturities and execution compete with repurchases.

Sensitivities are USD 336 at 24 times 14, 560 at 28 times 20 and 720 at 32 times 22.5.

Growth requires staff, facilities and supply chains. Fixed-price contracts can pass overruns to shareholders.

Backlog offers visibility and cost absorption. Large program overruns can erase years of incremental profits.

Risks and monitoring

Recurring cash needs separation from advances and tax timing. Concentration and execution matter.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.7, opportunity 7.4, overall 8. Selective entry for barriers and cash potential with limited central upside and program discipline.

Hold while backlog converts to cash after investment and pensions.

Hold while backlog converts to cash after investment and pensions.

Reduce if charges and working capital rise as contract profitability deteriorates.

Sell if major programs permanently lose economic viability.

Backlog offers visibility and cost absorption. Large program overruns can erase years of incremental profits.

Recurring cash needs separation from advances and tax timing. Concentration and execution matter.

Version 2: USD 552.40 versus 525.20 in this report. The lower reference improves scenario return. Quarterly adjusted free cash flow of USD 1.81 billion can reflect tax and collection timing. The backlog matters insofar as it converts into profitable cash.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.