Northrop Grumman

NOC · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 499.60 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.80/10 | Empresa: 8.50/10 | Oportunidad actual: 7.50/10

ESPERAR / VIGILAR · Medio-Alto

Programas estratégicos y cartera de pedidos sólida; la caja y la ejecución limitan la convicción de entrada.

Novedades y tesis

Northrop combina propiedad tecnológica, contratos de larga duración y posiciones estratégicas en B-21 y Sentinel. El backlog de 105.000 millones proporciona visibilidad comercial, aunque la concentración en presupuestos públicos y los contratos a precio fijo trasladan riesgo de costes al accionista.

Empresa 8.50/10. Northrop combina propiedad tecnológica, contratos de larga duración y posiciones estratégicas en B-21 y Sentinel. El backlog de 105.000 millones proporciona visibilidad comercial, aunque la concentración en presupuestos públicos y los contratos a precio fijo trasladan riesgo de costes al accionista.

Valoración y revisión

Oportunidad 7.50/10 a 499.60 USD. Reviso el juicio inicial selectivo: el PER parece razonable, pero el presupuesto de caja no sostiene todavía suficiente convicción de entrada. La primaria define FCF ajustado con posibles ajustes por pensiones y venta de equipos, y muestra 49 millones de SBC en H1. El crecimiento de CFO trimestral también refleja impuestos pagados menores: no lo elevo a mejora permanente del negocio. La cifra de deuda de la tabla del informe no se certifica como saldo al 16 de octubre; el principal vencido y nuevas necesidades compiten con recompras. Sensibilidad de propietario ilustrativa, capitalización fija 71.000 millones, desde caja ajustada central 3.300 millones: proxy tras SBC supuesta de 100 millones anuales = 3.200 millones, no normalización certificada. Si crece 3% cinco años y se capitaliza a 18 veces en 2031, el equity terminal es 66.775 millones antes de distribución; a 7% y 22 veces da 98.740 millones. Distribuir sólo la parte que quede después de reservas, principal no renovado y programas: no se suma por defecto todo el FCF ni se cuentan recompras como dividendo y menor denominador a la vez. Ambas trayectorias mantienen capex en caja y exigen que programas y refinanciación funcionen; no son DCF o precio objetivo. La objeción fuerte a esperar es que B-21 y Sentinel materialicen la expansión con menos capital incremental y eleven caja por acción; cambiaría la decisión una guía de caja 2027–2028 con puente de inversión, pensiones e impuestos y financiación. La parte menos respaldada es caja normalizada de programas en fase de incremento. Empresa queda 8,5; Oportunidad se revisa a 7,5 y Final a 7,8 por menor holgura económica, no por rebaja automática. Se conserva el primer sello y se excluye expresamente Q3 publicado el 20 de octubre, posterior al corte. Sin múltiplos de pares comparables reconstruidos, no se usa una prima sectorial ficticia.

Riesgos

Riesgo Medio-Alto. La guía de caja ajustada 3.100–3.500 millones representa 4,37–4,93% de 71.000 millones de capitalización, antes de revisar exclusiones, SBC y obligaciones competidoras. No se añaden de nuevo 1.850 millones de capex ya presupuestado. La pérdida del concurso F/A-XX reduce opcionalidad, pero no supone perder ingresos ya incluidos de un contrato que no se tenía. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 7.80/10. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Programas estratégicos y cartera de pedidos sólida; la caja y la ejecución limitan la convicción de entrada.

Northrop Grumman

NOC · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 499.60 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.80/10 | Empresa: 8.50/10 | Oportunidad actual: 7.50/10

WAIT / WATCH · Medium-high

Strategic defence programmes and a strong backlog, with cash conversion and programme execution limiting the entry case.

Business and thesis

Company 8.50/10. B-21, Sentinel and specialised systems provide durable relationships and technical barriers. Backlog supports revenue visibility but does not guarantee margins on fixed-price development programmes.

Valuation

At USD 499.60, 2026 MTM-adjusted EPS guidance implies roughly 17.2–17.5 times earnings. Adjusted free cash flow guidance of USD 3.1–3.5 billion is not a certified distribution budget: pensions, SBC, taxes, investment and debt service matter. Using an illustrative USD 3.2 billion cash proxy, five years of 3% growth and an 18 times terminal multiple produces about USD 66.8 billion terminal equity, versus roughly USD 98.7 billion at 7% and 22 times. These are conditional future scenarios; distributions require a funded budget.

Risks

Government concentration, programme overruns, pension and tax effects, and capital requirements can absorb the apparent earnings discount. No results released after the 16 October report cutoff enter this assessment.

Conclusion

WAIT / WATCH. Company remains 8.5; Opportunity is revised to 7.5 and Overall to 7.8 after reviewing cash economics. The original selective-buy draft is preserved privately. Waiting could be wrong if existing programmes scale with better cash conversion. A funded cash outlook for 2027–2028 would change the decision. Normalised programme cash has the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1133421/000113342126000033/noc-06302026xearningsrelea.htm · 2026-07-21 · Resultados Q2, guía, definición FCF y flujos H1; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.