Northrop Grumman

NOC · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 552.40 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	8.10/10
NOTA FINAL:	8.40/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

Northrop Grumman — informe 23/10/2026, 552,40 USD; editorial 28/10/2026. Aviación estratégica, disuasión, sensores y espacio aportan barreras técnicas a cinco-diez años. Cartera da visibilidad, pero depende de presupuesto, ejecución y cobro; no es caja garantizada.

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 Grumman — informe 23/10/2026, 552,40 USD; editorial 28/10/2026. Aviación estratégica, disuasión, sensores y espacio aportan barreras técnicas a cinco-diez años. Cartera da visibilidad, pero depende de presupuesto, ejecución y cobro; no es caja garantizada.

La primaria del 20/10 confirma BPA Q 3 de 7,89 USD y ventas de 11.122 millones. Portada de 26,30, LTM de 31,70 y guía ajustada MTM 29,35–29,75 tienen bases distintas. Pensiones, ventajas fiscales y revisiones contractuales no se asumen permanentes. Beneficio GAAP no equivale automáticamente a caja normalizada conservadora.

CFO de nueve meses de 1.369 millones menos capex de 775 y SBC de 75 deja 519 millones antes de ventas de activos y otros derechos. FCF ajustado de 965 incluye 371 por venta de equipo; no es caja operativa recurrente. Aportaciones de pensiones ya reducen CFO y beneficio no monetario se revierte en conciliación: no se restan dos veces.

La deuda contable de septiembre es 14.433 millones a largo más 764 corrientes, separada de alquileres. Se pagaron bonos de 527 millones en marzo; refinanciar no es ingreso libre. Capacidad B-21, Sentinel y expectativa del informe de capex 2027 de 2.100 millones compiten con reparto. Activos fiscales y de pensiones no son caja excedentaria.

Valoración y exigencias del precio

Sensibilidad contemporánea del analista con BPA económico 27–31 a 17–20 veces da 459–620 USD. A 18 veces, 552,40 exige BPA sostenible de 30,69. Precio/guía media 29,55 es 18,69 veces frente 17,43 con LTM 31,70. Bases y sensibilidades no son valor intrínseco certificado o DCF.

Al 23/10/2031, BPA inicial ilustrativo de 29 creciendo 5% anual, terminal de 18 veces y dividendos acumulados de 50 sin reinversión producen riqueza de 716,22 USD y cerca de 5,3% CAGR. Con 8% y 20 veces, 902,21 y cerca de 10,3%. No son TIR o retornos esperados. Crecimiento exige pagar capex, pérdidas contractuales y financiación con recursos retenidos, sin sumarlos otra vez al terminal.

Lockheed Martin es comparable de contratista más próximo que un fabricante comercial, pero difieren programas, pensiones y cargos. No se impone media de pares sin normalizar. Adverso conjunto de BPA 25 y 16 veces implica 400 USD contemporáneos: crecer cartera puede coexistir con producción a precio fijo que consume caja.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a la compra selectiva es que B-21 a precio fijo y estimaciones optimistas consuman protección aparente. La primaria mantiene provisión de pérdidas B-21 de 1.000 millones. En contra, adjudicaciones y posición estratégica sostienen demanda. La narrativa del informe sobre cazas no se certifica independientemente y no determina nota.

Estrés futuro de vencimientos e impuesto/conversión normalizados siguen inciertos. Caja trimestral y de nueve meses es estacional, no capacidad anual de reparto. Créditos contractuales, pensiones y ventas de activos tienen derechos distintos. Mayor inversión sin conversión rentable debilitaría la entrada.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 8,8/10 por franquicias estratégicas y barreras, limitada por concentración pública y contratos. Oportunidad: 8,1/10 por precio razonable de beneficio con protección de caja limitada. Nota Final: 8,4/10 equilibra calidad durable con ejecución y crecimiento financiado. Son juicios distintos, no media.

Veredicto: Compra selectiva para nuevo capital, limitada por B-21, mayor capex y caja no totalmente normalizada. Por qué podemos estar equivocados: sobrecostes y retrasos públicos podrían superar mayor demanda. No decide tamaño de cartera ni equivale a compra plena.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: pérdidas contractuales nuevas repetidas o caja débil tras inversión, frente a ramp rentable y cobros. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: conversión normalizada y calidad de beneficio terminal. Mayor cartera sola no cierra incertidumbres.

Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: pérdidas contractuales nuevas repetidas o caja débil tras inversión, frente a ramp rentable y cobros. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: conversión normalizada y calidad de beneficio terminal. Mayor cartera sola no cierra incertidumbres.

• Estrés futuro de vencimientos e impuesto/conversión normalizados siguen inciertos. Caja trimestral y de nueve meses es estacional, no capacidad anual de reparto. Créditos contractuales, pensiones y ventas de activos tienen derechos distintos. Mayor inversión sin conversión rentable debilitaría la entrada.

Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

Northrop Q3 results release | 2026-10-20 | Primary targeted earnings, cash reconciliation and guidance

Northrop Q3 Form 10-Q | 2026-10-23 | Primary targeted cash, debt, pensions, contract accruals; publication day not certified, available by 23/10/2026

Northrop Grumman

NOC · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 552.40 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 8.10/10 | Overall 8.40/10

Selective buy

Risk: Medium-high

Northrop Grumman — report 23/10/2026, USD 552.40; editorial 28/10/2026. Strategic aircraft, deterrence, sensors and space create substantial technical barriers over five to ten years. Backlog supports demand visibility but depends on appropriations, contract execution and collection; it is not guaranteed owner cash.

Business, developments and cash

Northrop Grumman — report 23/10/2026, USD 552.40; editorial 28/10/2026. Strategic aircraft, deterrence, sensors and space create substantial technical barriers over five to ten years. Backlog supports demand visibility but depends on appropriations, contract execution and collection; it is not guaranteed owner cash.

The 20/10 release confirms Q 3 EPS USD 7.89 and sales USD 11.122 billion. Report cover EPS USD 26.30, LTM USD 31.70 and MTM-adjusted guidance USD 29.35–29.75 have different bases. Pension accounting, tax benefits and contract estimate revisions must not be assumed permanent. GAAP earnings are not automatically conservative normalized cash earnings.

Nine-month CFO USD 1,369 million less capex USD 775 million and SBC USD 75 million leaves USD 519 million before asset sales and other owner claims. Adjusted FCF USD 965 million includes USD 371 million equipment-sale proceeds; it is not recurring operating cash. Pension contributions already reduce CFO, while noncash pension income is reversed in its reconciliation: neither is deducted twice.

September debt carrying amounts are USD 14,433 million long term plus USD 764 million current, separately from lease obligations. USD 527 million bonds were repaid in March; refinancing is not free owner income. B-21 capacity, Sentinel development and the report's 2027 USD 2.1 billion capex expectation compete with dividends and buybacks. Deferred tax and pension assets are not surplus cash.

Valuation and price expectations

A contemporary analyst sensitivity of economic EPS USD 27–31 at 17–20 times gives USD 459–620. At 18 times, USD 552.40 requires USD 30.69 sustainable EPS. Reference price / guidance midpoint USD 29.55 is 18.69 times, versus 17.43 times the report's LTM USD 31.70. These denominators and sensitivities are not certified intrinsic value or a DCF.

At 23/10/2031, illustrative initial USD 29 EPS growing 5% annually, 18 times terminal earnings and USD 50 accumulated dividends without reinvestment produce USD 716.22 wealth, about 5.3% CAGR. At 8% and 20 times, wealth is USD 902.21, about 10.3%. These are not IRRs or expected returns. Growth assumes capex, contract losses and funding paid from retained resources, without adding the same retained cash to terminal value.

Lockheed Martin is a closer prime-contractor comparison than a commercial-aircraft manufacturer, but program mix, pensions and contract charges differ. No normalized peer-average valuation is imposed. Joint downside EPS USD 25 at 16 times implies USD 400 contemporaneously: an expanding backlog can coexist with cash-consuming fixed-price production.

Risks and monitoring

The strongest objection to a selective purchase is that fixed-price B-21 losses and optimistic contract estimates can consume the apparent valuation protection. The primary filing retains a USD 1 billion B-21 loss accrual. Conversely, award growth and core strategic positions support future demand. The report's fighter-award narrative is not independently certified here and is not the basis of the score.

Complete future maturity stress and normalized tax/cash conversion remain uncertain. Quarter and nine-month cash are seasonal; they are not annualized into payout capacity. Contract receivables, pension rights and asset-sale receipts have different economic rights. Higher capacity investment without profitable conversion would weaken the entry thesis.

Conclusion and independent score judgments

Company: 8.8/10 for strategic franchises and technical barriers, limited by government concentration and contract risk. Opportunity: 8.1/10 for a reasonable earnings price with constrained cash protection. Overall: 8.4/10 balances durable business quality against execution and funded-growth requirements. The scores are distinct judgments, not an average.

Verdict: Selective buy for new capital, limited by B-21 execution, rising capex and incomplete cash normalization. Why we could be wrong: production overruns and budget delays could overwhelm the benefit of higher demand. This is not a judgment on the reader's portfolio size or a full-purchase recommendation.

What would change our mind: repeated new contract losses or weak cash after organic investment, versus evidence of profitable capacity ramp and collections. Which valuation element has the weakest support: normalized cash conversion and terminal earnings quality. A larger backlog alone does not close these uncertainties.

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.