MIRAE ASSET 미래에셋증권

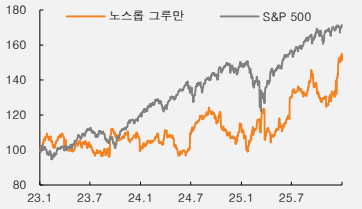
Equity Research
2026.1.28

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,978.60
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	1.7
시가총액(십억USD)	96.87
시가총액(조원)	139.76
상장주식수(백만주)	142.7
60일 평균 거래대금(백만USD)	495.15
52주 최저가(USD)	433.45
52주 최고가(USD)	678.74

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.6	19.1	34.9
상대주가	16.7	9.1	16.2



[감수]
정동호
dongho.jeong@miraeasset.com

NOC US · 방산/항공우주 · 미국

노스롭 그루만

4Q25 리뷰: 항공 부문 성과 급증

- AI 통합 시계열 분석 결과, Northrop Grumman의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 항공 부문에서 매출액과 영업이익이 의미 있게 증가했다. 반면, 디펜스 부문은 모델 예측치를 하회하는 결과를 보였다.
- 경영진은 고객과 이해관계자의 요구에 집중하여 뛰어난 성과를 달성했다고 강조했다. 또한, 고객의 요구를 예측하고 차별화된 기술을 신속하게 제공할 수 있는 능력이 회사의 경쟁력을 높였다고 덧붙였다. 기록적인 백로그는 향후 성장 전망을 뒷받침하며 지속적인 성과를 자신하고 있다.
- Northrop Grumman의 주가는 지난 3개월 동안 16.5% 상승하며 나스닥과 S&P500 지수를 초과하는 성과를 보였다. 현재 PER은 23.1배로 과거 평균을 초과하며, 주요 비교기업들과 비교할 때도 긍정적인 결과를 나타내고 있다.

주요 실적 평가

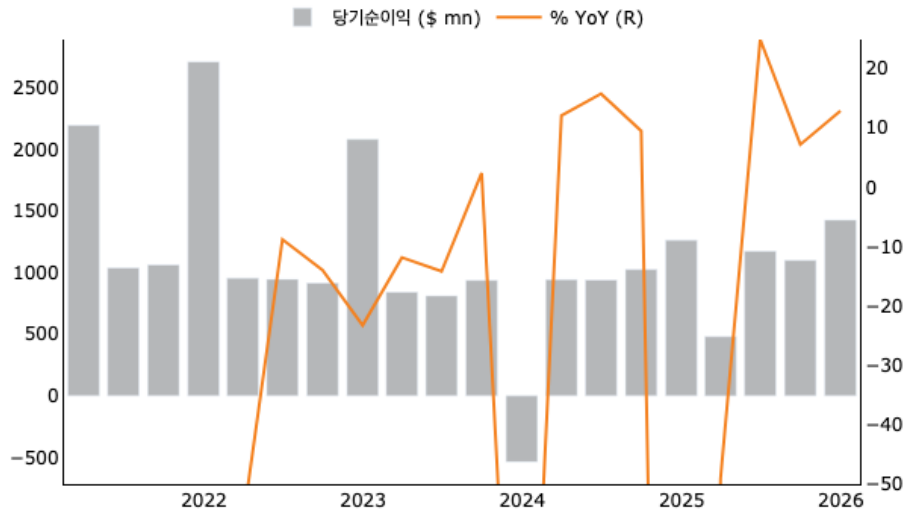
총매출액은 $11,712mn(+9.6% YoY, +12.4% QoQ)으로 증가했다. 제품 매출액은 $9,593mn(+11.4% YoY)으로, 서비스 매출액은 $2,119mn(+2.0% YoY)으로 집계되었다. 영업이익은 $1,271mn로 +16.7% YoY 증가했으며, 당기순이익은 $1,427mn(+12.9% YoY)으로 나타났다. 주당순이익(EPS)은 $9.94(+14.8% YoY)를 기록했다. 항공부문 매출액은 $3,922mn(+21.8% YoY)으로 크게 증가했다. 우주 매출액은 $2,859mn(+5.5% YoY)으로 증가했다. 수주잔고는 $95,681mn(+4.6% YoY, +4.6% QoQ)으로 안정세를 보였다. 양호한 실적은 주로 항공 매출액의 증가(+21.8% YoY)와 영업이익의 증가(+26.7% YoY) 때문이다. 또한, 수주잔고도 긍정적인 흐름을 유지하고 있다. 총매출액과 영업이익은 컨센서스 추정치에 부합했으며, 당기순이익과 주당순이익은 각각 42.0%와 41.6% 상회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	11,712	12.4	9.6
매출액 - 항공	3,922	24.8	21.8
매출액 - 디펜스	2,147	4.3	-8.0
매출액 - 미션	3,449	11.5	9.7
매출액 - 우주	2,859	6.0	5.5
영업이익	1,271	2.3	16.7
당기순이익	1,427	29.7	12.9
주당순이익(EPS)	9.94	29.6	14.8
수주잔고	95,681	4.6	4.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 노스롭 그루먼 순이익 및 변동률

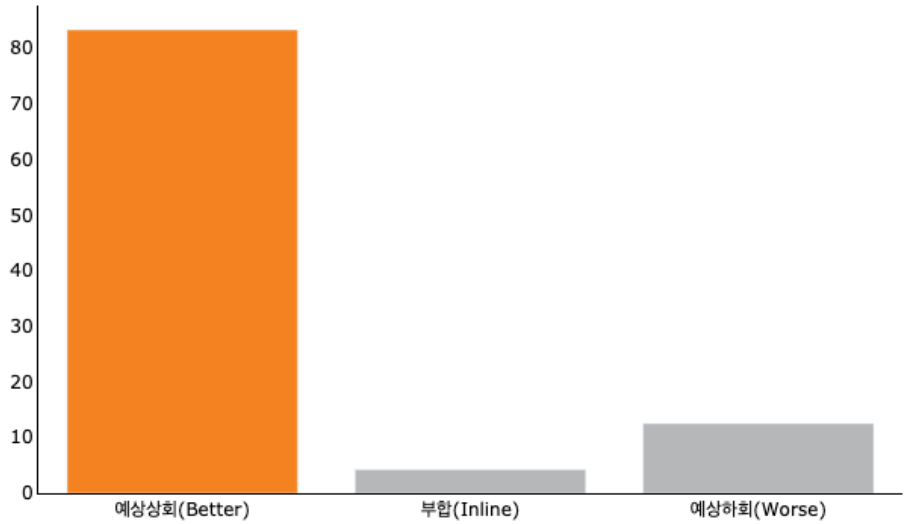


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

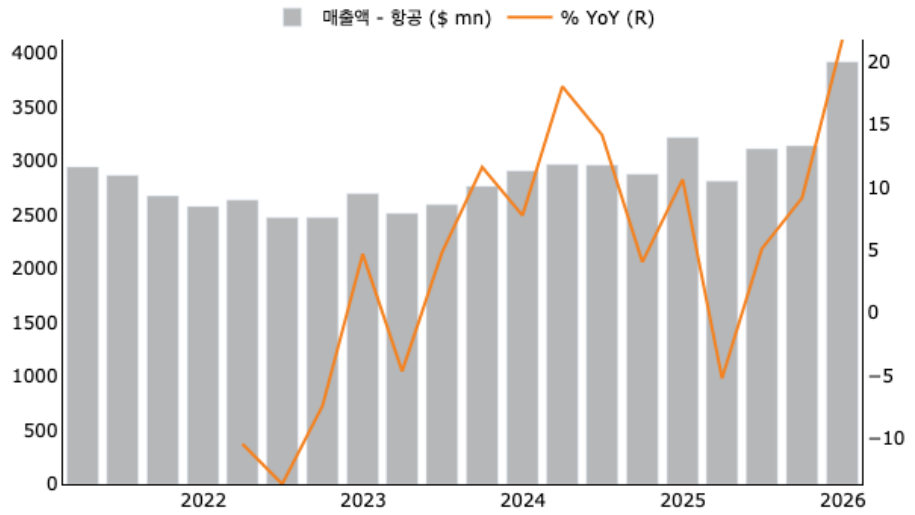
AI 통합 시계열 분석 결과, Northrop Grumman의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했으며 (상회: 83.3%, 부합: 4.2%, 하회: 12.5%) 주요 지표 중 '매출액 – 항공'과 '영업이익 – 항공'은 모델 예측치를 의미있게 상회한 반면, '매출액 – 디펜스'와 '영업이익 – 디펜스'는 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



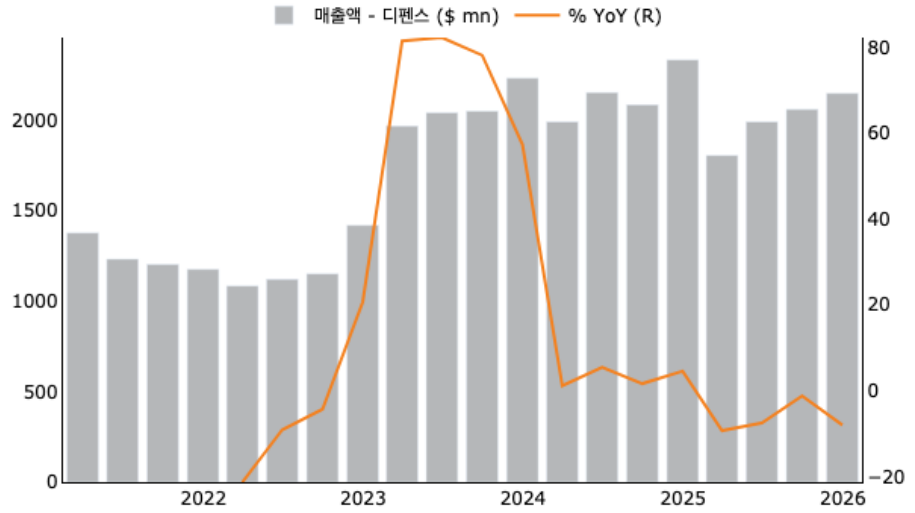
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 노스롭 그루먼 항공 매출 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 노스롭 그루먼 디펜스 매출 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

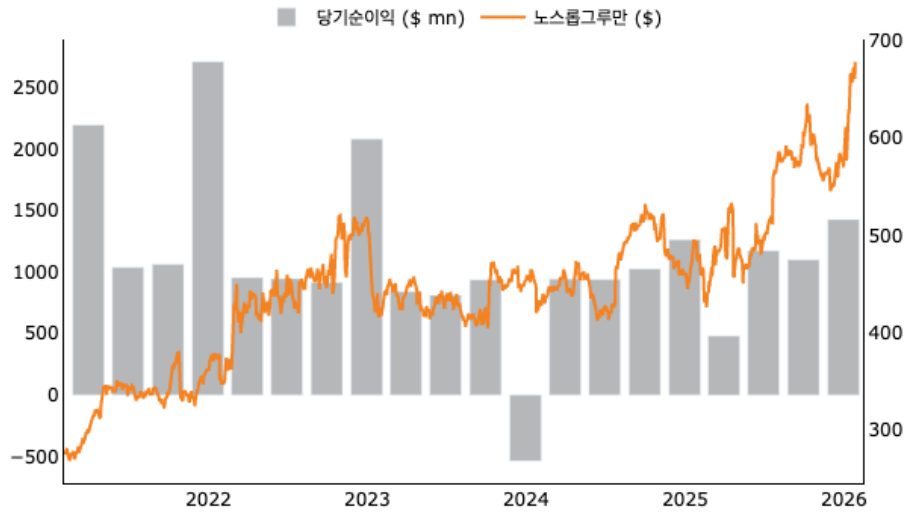
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 2025년 동안 고객과 이해관계자의 최우선 사항에 집중하여 뛰어난 성과를 달성했다; 2) 고객의 요구를 예상한 투자와 차별화된 기술을 신속하게 제공할 수 있는 능력이 우리를 잘 준비시켰다; 3) 기록적인 백로그는 2026년 성장 전망을 뒷받침하며, 지속적인 강력한 성과를 제공할 자신이 있다; 고 강조했다.

밸류에이션

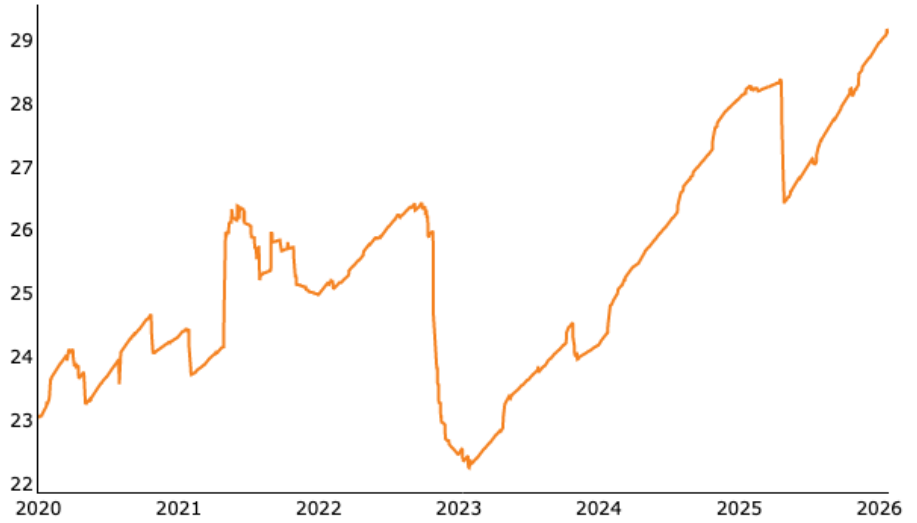
Northrop Grumman 주가는 지난 3개월간 16.5% 상승하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 17.1%p, 15.2%p 초과 상승했다. 주요 비교기업인 Lockheed Martin(23.4%)과 Boeing(9.5%)의 수익률과 비교할 때도 긍정적이다. 현재 PER은 23.1배로 과거 평균 18.7배를 초과했다. 최근 지수와의 상관관계도 강해졌다.

Exhibit 6: 노스롭그루만 당기순이익 추세



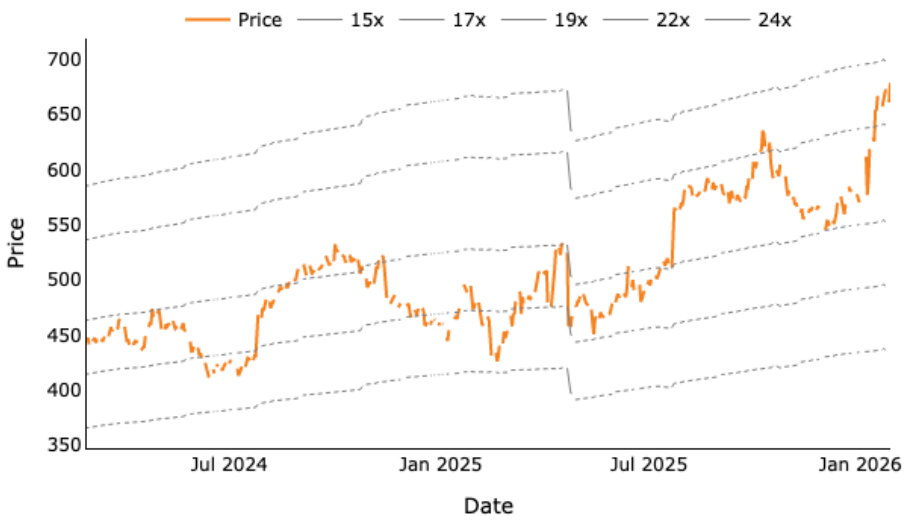
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 노스롭그루먼 예상 EPS 추세 차트



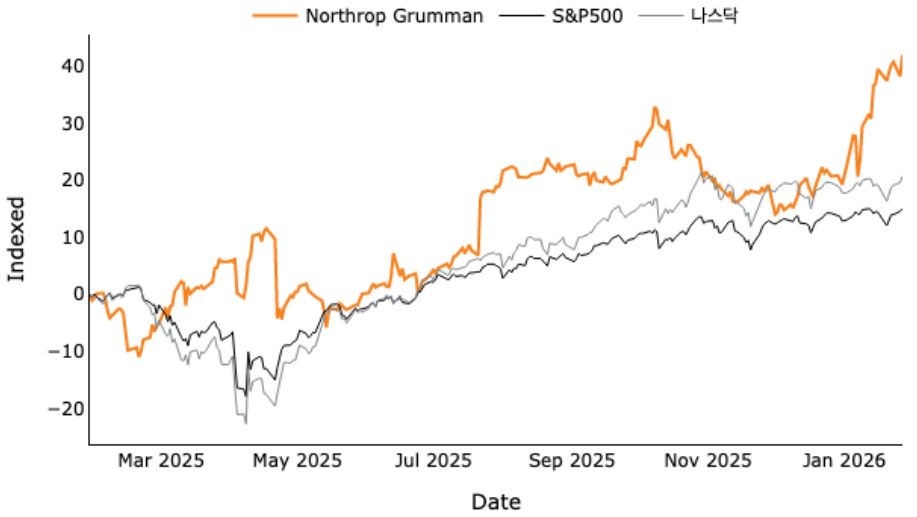
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: Northrop Grumman PE 밴드 차트



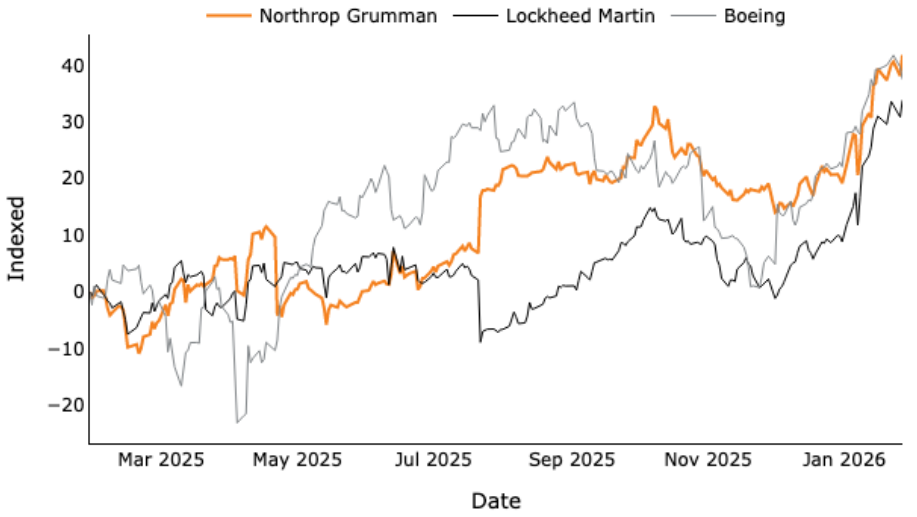
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – Northrop Grumman, S&P500, 나스닥



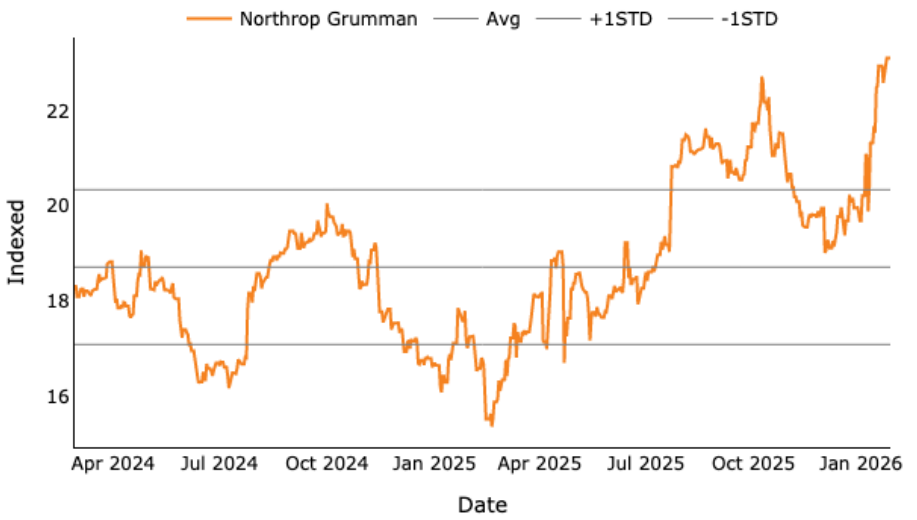
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: Northrop Grumman 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

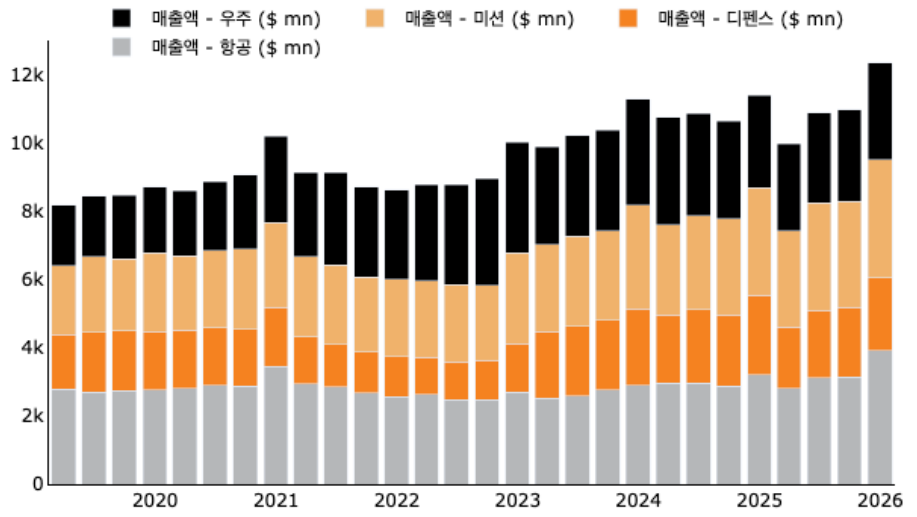


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

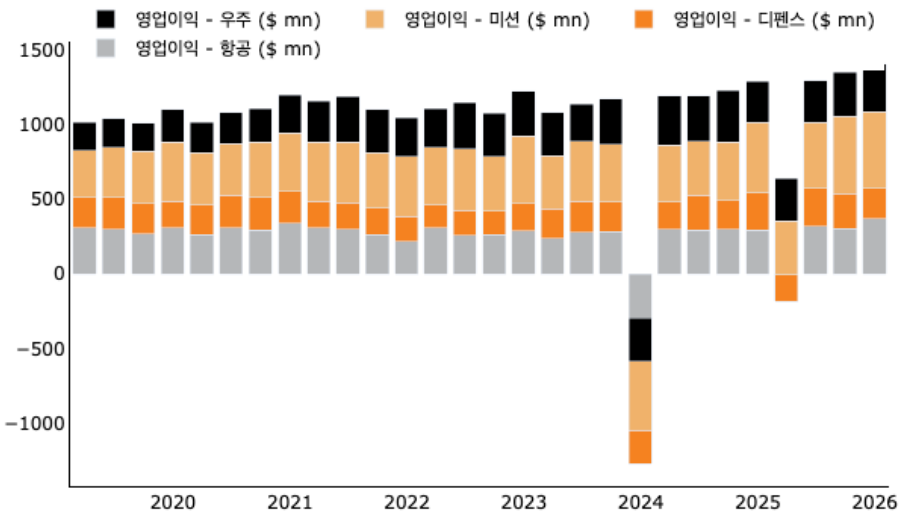
항공 매출액은 $3,922mn로 +21.8% YoY 크게 증가했으며, 이 부문 영업이익은 $370mn(+26.7% YoY)로 성장했다. 영업이익률은 9.4%로 +0.4%p YoY 상승했다. 우주 부문의 매출액은 $2,859mn(+5.5% YoY), 영업이익은 $322mn(+17.1% YoY)으로 증가했다. 영업이익률은 11.3%(+1.1%p YoY)로 개선되었다. 반면, 디펜스 매출액은 $2,147mn(-8.0% YoY)으로 감소했으며, 영업이익은 $205mn(-18.7% YoY)으로 하락했다. 미션 부문은 매출액 $3,449mn(+9.7% YoY)과 영업이익 $510mn(+8.7% YoY)을 기록했다.

Exhibit 12: 노스롭 그루먼 매출액 분석



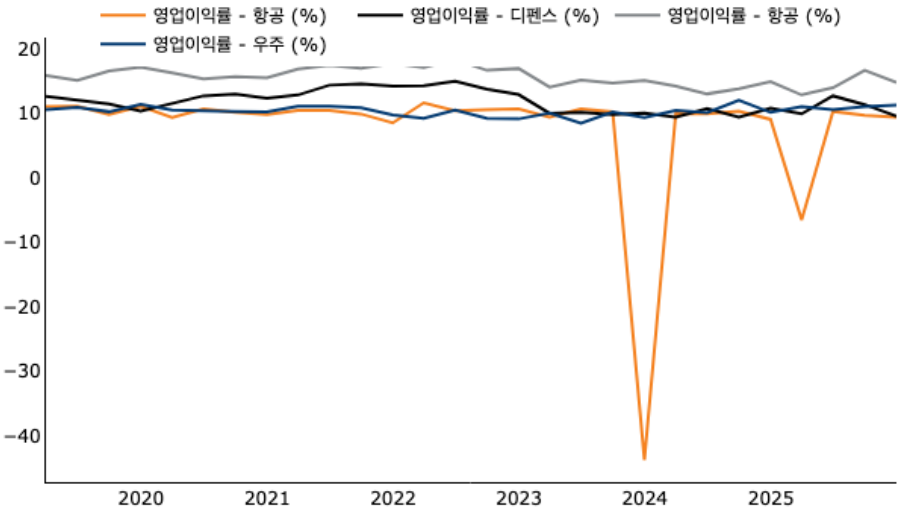
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 노스롭 그루먼 부문별 영업이익



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 노스롭 그루먼 영업이익률 비교

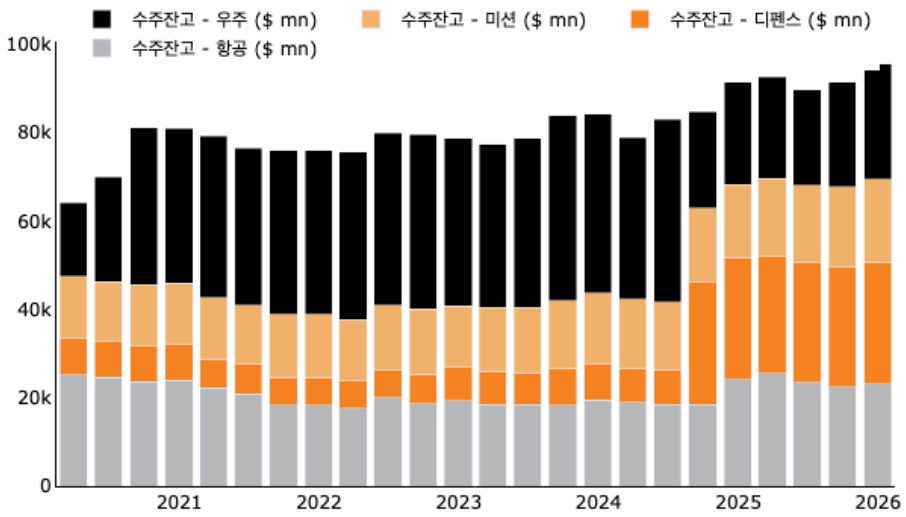


자료: Company, Mirae Asset Research

수주잔고 분석

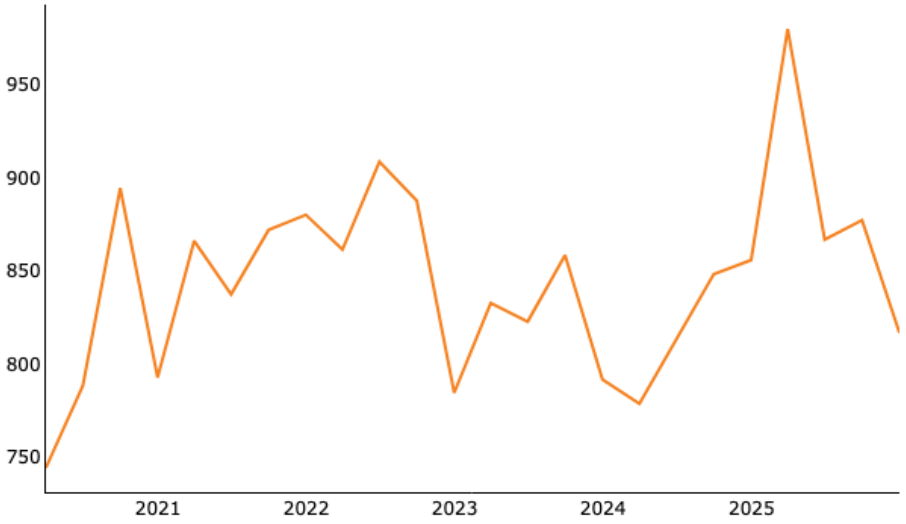
수주잔고는 $95,681mn(+4.6% YoY, +4.6% QoQ)으로 증가했다. 항공 부문은 $23,052mn(-4.3% YoY)으로 감소세를 보였다. 반면, 디펜스 부문은 $27,796mn(+0.3% YoY)으로 소폭 상승했다. 미션 부문은 $18,632mn(+13.3% YoY)으로 양호한 수주 실적을 기록했다. 우주 부문은 $26,201mn(+12.9% YoY)으로 큰 증가폭을 나타냈다. 전체적으로 수주잔고는 긍정적인 흐름을 유지하고 있다.

Exhibit 15: 노스롭 그루먼 수주잔고 분석



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 노스롭 그루먼 수주잔고 비율

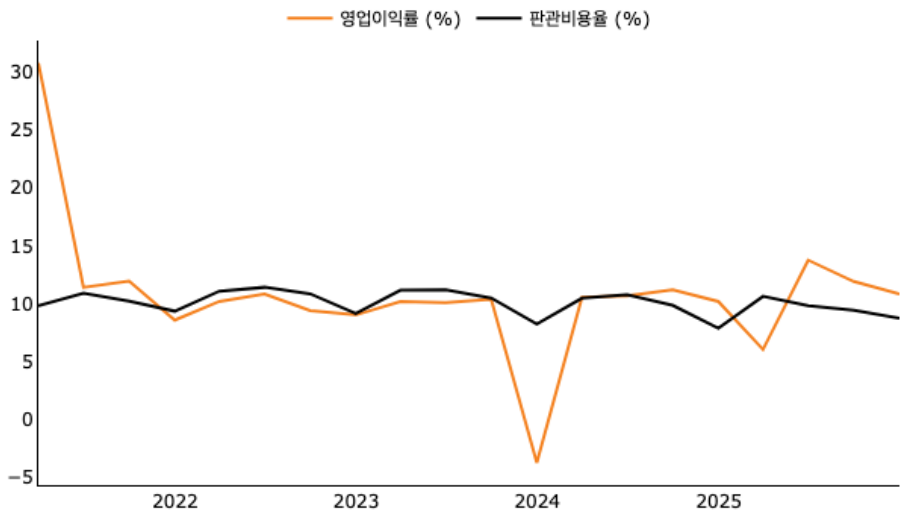


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

영업이익률은 10.8%로 +0.7%p YoY 소폭 상승했다. 판관비용율은 8.8%(+0.9%p YoY, -07%p QoQ)를 기록했다.

Exhibit 17: 노스롭 그루먼 영업이익 및 판관비용율



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1133421/000113342126000002/noc-12312025xearningsrelea.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.