

글로벌주식팀

박준규 Analyst

jun.kyu.park@samsung.com

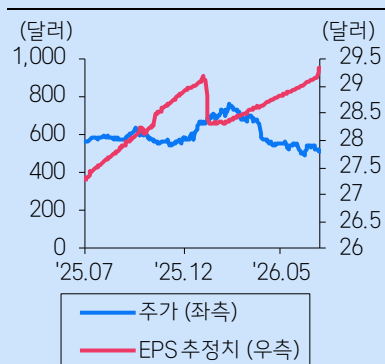
종목 정보

현재주가	512.3USD
블룸버그 평균목표주가	666.0USD
시가총액 (달러)	72.8 십억 달러
시가총액 (원)	107.8 조원
Shares (float)	141.7 백만주 (99.8%)
52주 최저/최고	479.0/774.0 달러
90일-평균거래대금	0.5 십억 달러
국가	US
상장거래소	New York
산업	Aerospace/Defense

수익률

	1M	6M	12M
Northrop Grumman (%)	-1.8	-22.9	-0.6
NYSE 대비 (%pts)	-3.4	-28.0	-17.0

주가 vs EPS 추정치



자료: Bloomberg



리서치센터 리포트
바로가기

노스롭 그루만 (NOC US)

역대 최대 수주잔고에도 웃지 못한 이유

- 2Q 매출, 신규 계약, 수주잔고 모두 호조를 기록하며 연간 가이드스 상향
- 다만, EPS 서프라이즈는 대부분 일회성 요인에 기인하며, 마진 압박이 지속 중
- 12개월 선행 P/E 17.5배의 매력적인 수준에 거래 중이나, 마진 정상화 확인이 리레이팅 관건이 될 전망

WHAT'S THE STORY?

2Q26 review – 매출 호조, 영업이익은 감악: 2Q 매출은 108.8억 달러로 5.1% y-y, 10.1% q-q 증가하며 컨센서스를 소폭 상회. Aeronautics 부문 매출이 13.0% y-y 증가하며 매출 성장을 주도. 영업이익은 10.96억 달러로 전년동기대비 23.1% 감소했으며, 영업이익률은 10.1% 기록.

어닝 서프라이즈의 이면 – 세율 재측정 일회성 요인: Non-GAAP EPS는 7.68 달러로 컨센서스를 12.6% 상회했으나, 서프라이즈의 대부분은 유효세율 재측정에 따른 일회성 요인에 기인. 해당 요인 제외시 분기 EPS는 6.91달러로 컨센서스를 소폭 상회.

마진 우려 지속: 세그먼트 영업이익률은 10.6%를 기록하며 3개 분기 연속 하락. 이는 Defense 부문과 Space 부문이 각각 SiAW 및 GEM63XL 관련 EAC 조정에 따라 추가 비용이 산정되었기 때문. 반면, Mission 및 Aeronautics 부문 마진은 개선되고 있는 상황.

수주 호조 및 가이드스 상향: 분기 신규 수주는 약 200억 달러로, 사상 최대 수준을 경신했으며 수주 잔고는 사상 최초로 1,000억 달러 돌파. 장기 성장성이 확보됨에 따라 '26년 연간 매출 및 EPS 가이드스 상향 조정. FCF 가이드스는 유지.

매력적인 밸류, 마진 정상화가 우선: 동사는 현재 12개월 선행 P/E 17.5배의 매력적인 수준에 거래 중. '26년 고점과 평균 수준이 각각 26.8배, 21.6배 라는 점 감안 필요. 세그먼트 마진 정상화가 밸류에이션 리레이팅의 촉매가 될 것으로 생각되는 가운데, FY27 국방 예산 관련하여 미 행정부와 의회 간의 입장차가 좁혀지는지 여부도 모니터링 필요.

(다음 페이지에 계속)

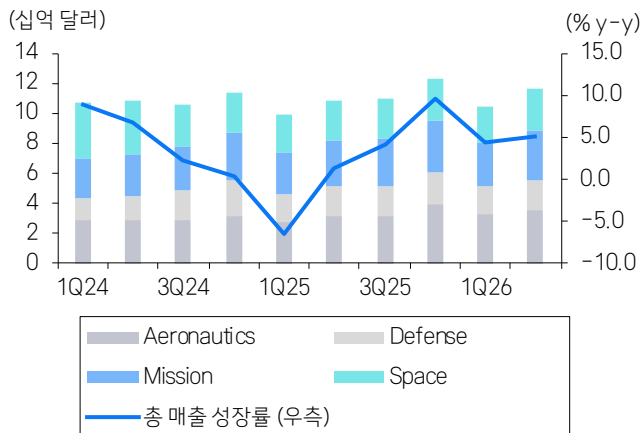
SUMMARY FINANCIAL DATA

(백만달러)	2Q26			증감 (%)	
	Actual	Consensus	차이 (%)	전년동기 대비	전분기 대비
매출액	10,876.0	10,801.6	0.7	5.1	10.1
영업이익	1,096.0	1,145.8	(4.3)	(23.1)	10.8
순이익	1,094.0	974.5	12.3	(6.8)	25.0
EPS (달러)*	7.68	6.82	12.6	(5.8)	25.1
이익률 (%)					
영업이익	10.1	10.6			
순이익	10.1	9.0			

참고: *Non-GAAP 기준, Factset 컨센서스 기준

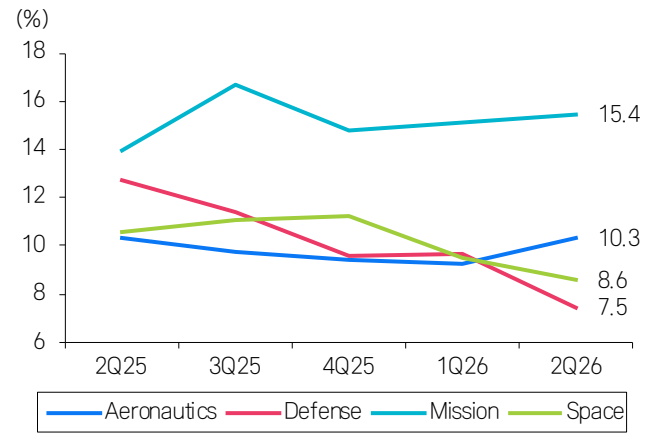
자료: 노스롭 그루만, Factset

사업부문별 매출 추이 vs 총매출 성장률



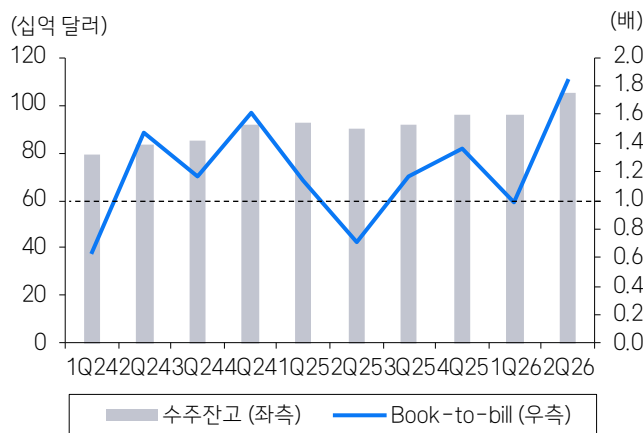
자료: 노스롭 그루만, 삼성증권

사업부문별 영업이익률 추이



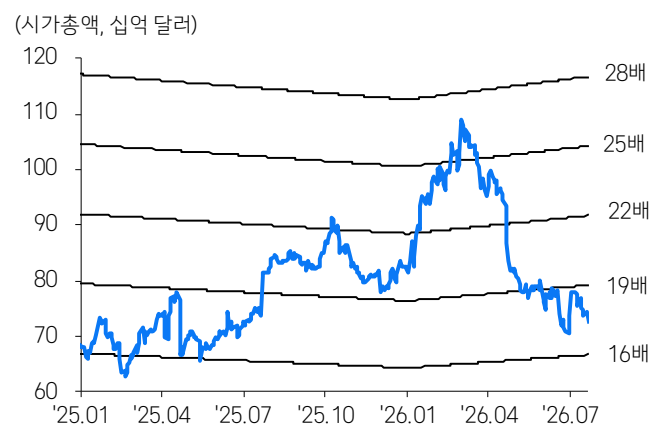
자료: 노스롭 그루만, 삼성증권

수주잔고 vs Book-to-bill ratio



자료: 노스롭 그루만, 삼성증권

12개월 선행 P/E 밴드 차트



참고: Factset 컨센서스 기준

자료: 노스롭 그루만, Factset

FY2026 가이던스

	FY2026		차이 (%) *	FY2025	성장률 (%) *
	가이던스	컨센서스			
매출 (십억 달러)	43.75~44.25	44.0	(0.0)	42.0	4.9
사업부 영업이익 (십억 달러)	4.85~5.00	4.6	6.3	4.5	9.2
FCFF (십억 달러)	3.1~3.5	3.3	1.3	3.3	(0.2)
EPS (달러)	28.60~29.10	28.24	2.2	26.34	9.5

참고: * 가이던스 중간값 기준 / 자료: 노스롭 그루만, FactSet

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (백만달러)	2021	2022	2023	2024	2025
매출액	35,667	36,602	39,290	41,033	41,954
매출원가	28,399	29,128	32,739	32,671	33,641
매출총이익	7,268	7,474	6,551	8,362	8,313
판매관리비	2,497	2,673	2,814	2,892	2,933
R&D비용	1,100	1,200	1,200	1,100	1,100
기타영업비용	(1,980)	0	0	0	(231)
EBITDA	7,205	5,275	4,233	6,110	6,346
유무형자산상각비	1,239	1,342	1,338	1,370	1,472
영업이익	5,651	3,601	2,537	4,370	4,511
영업외손실	(3,287)	(2,235)	191	(646)	(557)
세전이익 (조정)	4,689	4,604	2,768	4,573	4,310
비경상손실	(4,249)	(1,232)	422	(443)	(758)
세전이익 (GAAP)	8,938	5,836	2,346	5,016	5,068
법인세비용	1,933	940	290	842	886
비지배지분귀속 수익	0	0	0	0	0
당기순이익 (GAAP)	7,005	4,896	2,056	4,174	4,182
EPS (GAAP, 달러)	43.70	31.61	13.57	28.39	29.14
희석 EPS (달러)	43.54	31.47	13.53	28.34	29.08

현금흐름표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
영업활동에서의 현금흐름	3,567	2,901	3,875	4,388	4,757
당기순이익	7,005	4,896	2,056	4,174	4,182
감가상각비 & 무형자산상각비	1,239	1,342	1,338	1,370	1,472
비현금항목	(4,858)	(2,737)	625	(1,430)	(246)
비현금 운전자본 변동	181	(600)	(144)	274	(651)
투자활동에서의 현금흐름	2,058	(1,241)	(1,582)	(1,749)	(1,155)
고정&무형자산 변동	(1,331)	(1,280)	(1,775)	(1,767)	(1,450)
인수&사업매각	3,400	0	0	0	333
기타	(11)	39	193	18	(38)
재무활동에서의 현금흐름	(7,002)	(2,613)	(1,761)	(1,395)	(3,552)
배당금	(983)	(1,052)	(1,116)	(1,186)	(1,293)
차입금의 증가(감소)	(2,236)	0	945	2,495	(502)
자본금의 증가(감소)	(3,705)	(1,504)	(1,500)	(2,514)	(1,624)
기타	(78)	(57)	(90)	(190)	(133)
현금증감	(1,377)	(953)	532	1,244	50
기초현금	4,907	3,530	2,577	3,109	4,353
기말현금	3,530	2,577	3,109	4,353	4,403
Free cash flow	2,152	1,466	2,100	2,621	3,307

참고: * 지배주주기준

자료: Bloomberg, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (억원)	2021	2022	2023	2024	2025
유동자산 총계	12,426	12,488	13,706	14,274	15,287
현금 및 현금성자산	3,530	2,577	3,109	4,353	4,403
매출채권	1,467	1,511	1,454	1,272	1,375
재고자산	811	978	1,109	1,455	1,309
비유동자산 총계	30,153	31,267	32,838	35,085	36,090
순 유형자산	9,549	10,611	11,471	12,306	12,831
기타 비유동자산	20,604	20,656	21,367	22,779	23,259
자산 총계	42,579	43,755	46,544	49,359	51,377
유동부채 총계	9,536	11,587	11,942	14,128	13,882
매입채권	4,762	5,209	4,945	5,416	6,096
단기차입금	290	1,371	370	1,906	865
기타 유동부채	4,484	5,007	6,627	6,806	6,921
비유동부채 총계	20,117	16,856	19,807	19,941	20,821
장기차입금	14,361	13,629	15,678	16,490	17,019
기타 비유동부채	5,756	3,227	4,129	3,451	3,802
부채 총계	29,653	28,443	31,749	34,069	34,703
보통주자본금/주식발행초과금	156	153	150	145	142
이익잉여금	12,913	15,312	14,773	15,297	16,658
자본 총계	12,926	15,312	14,795	15,290	16,674
부채 및 자본 총계	42,579	43,755	46,544	49,359	51,377

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2021	2022	2023	2024	2025
증감률 (%)					
매출액	(3.1)	2.6	7.3	4.4	2.2
영업이익	39.0	(36.3)	(29.5)	72.3	3.2
순이익	119.7	(30.1)	(58.0)	103.0	0.2
희석 EPS	128.8	(27.7)	(57.0)	109.5	2.6
주당지표					
희석 EPS	43.5	31.5	13.5	28.3	29.1
BPS	82.7	100.0	98.6	105.5	117.4
DPS (보통주)	6.2	6.8	7.3	8.1	9.0
Valuations (배)					
P/E*	17.6	21.6	29.8	18.0	22.7
P/B*	4.7	5.5	4.7	4.4	4.9
EV/EBITDA	9.9	18.2	19.7	13.4	14.9
비율 (%)					
ROE	59.6	34.7	13.7	27.7	26.2
ROA	16.1	11.3	4.6	8.7	8.3
ROIC	25.9	17.4	6.9	7.5	7.5
배당성향	14.1	21.5	54.1	28.4	30.9
배당수익률 (보통주)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 21일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA