

Northrop Grumman

Hisse Detayları

Bloomberg Kodu	NOC US
Borsa	NYSE
Hisse Fiyatı (USD)	510,65
Piyasa Değeri (mn USD)	72.717
Firma Değeri (mn USD)	84.170
Seyreltilmiş Hisse Adedi (mn)	142,4
52 Haftalık Aralık (USD)	473,46 - 768,02

Kaynak: Massive, Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma
Fiyat ve piyasa değeri 19.10.2026 kapanışı itibarıyla

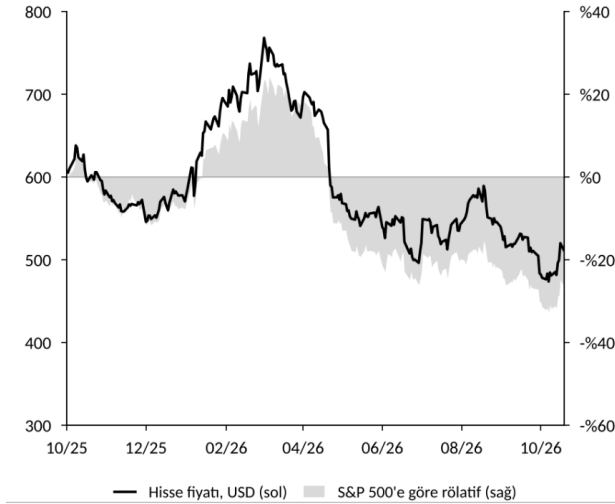
Finansal Veriler (mn USD)	3Ç25	3Ç26	Yıllık
Gelirler	10.423	11.122	%7
FAVÖK	1.621	1.648	%2
FAVÖK Marjı	%15,6	%14,8	-0,7 puan
Segment Faaliyet Kârı	1.277	1.345	%5
Segment Faaliyet Marjı	%12,3	%12,1	-0,2 puan
Net Kâr	1.100	1.124	%2
HBK (USD)	7,67	7,89	%3
Düzeltilmiş SNA	1.256	1.810	%44
Bakiye Sipariş	91.448	109.597	%20

Kaynak: Şirket verisi, PhillipCapital Araştırma
FAVÖK hesaplamamızdır (faaliyet kârı + amortisman). SNA: serbest nakit akışı

Değerleme (2026R)

F/K (MTM-düzeltilmiş HBK)	17,3x
FD/Satışlar	1,9x
Serbest Nakit Akışı Verimi	%4,5

2026R: şirket rehberliğinin orta noktası, PhillipCapital Araştırma



Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

Hisse Performansı	1a	3a	6a	1y
Nominal	-%3,2	-%2,1	-%23,2	-%14,1
S&P 500'e göre rölatif	-%3,8	-%5,1	-%28,9	-%25,5
Ort. işlem hacmi (mn USD)	503	453	490	517

Kaynak: Massive, PhillipCapital Araştırma

Northrop Grumman 3Ç26 Sonuçları

Northrop Grumman (NOC), 3Ç26'da;

- yıllık %7 artışla 11,12 milyar USD ciro,
- yıllık %2 artışla 1,65 milyar USD FAVÖK ve
- yıllık %2 artışla 1,12 milyar USD net kâr açıkladı.

Ciro piyasa beklentisine paralel gelirken, hisse başı kâr 7,89 USD ile beklentinin (7,18 USD) %10 üzerinde gerçekleşti.

Büyüme uçak ve füze programlarından geldi. Aeronautics Systems cirosu F-35 ve B-21 programlarının katkısıyla %14, Defense Systems cirosu Sentinel füze programındaki hızlanmayla %12 arttı. Mission Systems ve Space Systems ise %2 ile sınırlı büyüdü.

Marjlarda hafif daralma. Faaliyet kâr marjı %11,9'dan %11,4'e geriledi. Defense Systems'ta maliyet artışı tipli sözleşmelerin payının artması, Mission Systems'ta ise geçen yılki tek seferlik olumlu düzeltmenin tekrarlanmaması marjları baskıladı.

Kâr artışı segmentlerden geldi. Şirketin hisse başı kâr köprüsüne göre segment performansı 0,43 USD, düşen vergi oranı 0,32 USD katkı sağlarken, menkul kıymet değerlemeleri 0,50 USD olumsuz etki yaptı. Operasyon dışı kalemler net olarak hisse başı kârı baskıladı.

Bakiye sipariş rekor seviyede. Çeyrekte 16,4 milyar USD yeni sipariş alındı ve alınan iş/satışlar oranı 1,5x oldu. Bakiye siparişler yıllık %20 artışla 109,6 milyar USD'ye ulaştı.

Nakit üretimi güçlendi. Düzeltilmiş serbest nakit akışı %44 artışla 1,81 milyar USD'ye yükseldi. Net borç 11,45 milyar USD ile yıl başına yakın seviyede kaldı.

Kâr beklentisi yükseltildi, 2027 görünümü paylaşıldı. 2026 hisse başı kâr beklentisi (MTM-düzeltilmiş) 28,60-29,10 USD'den 29,35-29,75 USD'ye çıkarıldı; ciro ve serbest nakit akışı beklentileri korundu. Şirket 2027 için %5-7 ciro büyümesi, segment marjında 10-20 baz puan artış ve 3,3-3,7 milyar USD serbest nakit akışı öngörüyor.

Genel Değerlendirme

Sonuçları pozitif değerlendiriyoruz. Kâr artışının segment performansından gelmesi, rekor bakiye sipariş, güçlü nakit üretimi ve büyümeye işaret eden 2027 görünümü olumlu tarafta öne çıkıyor. Cironun beklentiye paralel kalması ve marjlardaki hafif daralma takip ettiğimiz unsurlar arasında. Önümüzdeki dönemde B-21 ve Sentinel programlarının kârlılığı ile ABD savunma bütçesine ilişkin gelişmeleri izleyeceğiz.

Şirket, 3Ç26 sonuçlarına ilişkin telekonferansı bugün TSİ 16:30'da gerçekleştirecek.

Yasal Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve analizler genel niteliktedir.

Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Tüm yorum ve tavsiyeler; öngörü, tahmin ve fiyat hedeflerinden oluşmaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Bu rapordaki tüm görüş ve bilgiler önceden haber verilmeksizin değiştirilebilir.

Raporda yer alan bilgi ve veriler, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan derlenmiş olup, doğrulukları ayrıca araştırılmamıştır. Bu nedenle, bu bilgilerin tam veya doğru olmaması nedeniyle doğabilecek zararlardan PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanları sorumlu değildir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit ettirmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından PhillipCapital hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, PhillipCapital ve tüm çalışanlarının, herhangi bir şekilde bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlara ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur.

Sunulan yorum ve tavsiyelerin objektifliğini etkileyebilecek nitelikte bilinen herhangi bir ilişki ve koşul bulunmamakta olup, gerek Şirketimiz gerekse müşterileri arasında doğabilecek önemli çıkar çatışmalarına yol açmayacak şekilde hazırlanması için azami dikkat ve özen gösterilmiştir.

Burada yer alan bilgiler, bir yatırım tavsiyesi, yatırım aracının alım satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Bu raporun tümü veya bir kısmı PhillipCapital Menkul Değerler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, yayınlanamaz veya üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz.