THE LONG THESIS

Apple

AAPL | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 343.50 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 7.30/10 | Empresa: 9.40/10 | Oportunidad: 5.80/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 9,40: Apple conserva un ecosistema integrado, distribución mundial, silicio propio y servicios que refuerzan la retención. La calidad viene de esa relación con el usuario, no de una supuesta inmunidad a competidores. Regulación de comisiones, cadena de suministro y dependencia del iPhone siguen siendo riesgos materiales.

Oportunidad 5,80 a 343,50 USD del 19/10/2026. El precio exige sostener crecimiento y un múltiplo alto. La nota de oportunidad no se iguala a la calidad: ni el lanzamiento de dispositivos ni la transición directiva aportan caja automática. El PER sobre BPA previsto de 8,93 ronda 38,5 veces, pero ese consenso no sustituye un beneficio económico propio.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q firmado el 31/07 concilia nueve meses: CFO de 116.996 millones menos capex material 6.799 y SBC 10.523 deja 99.674 millones como aproximación antes de otros compromisos y normalización. No divido nueve meses entre un año ni resto otra vez I+D cargado en resultados. El pago de impuestos fue 26.555 millones y ya forma parte de CFO; que cambie frente al año anterior no demuestra un ahorro permanente. Intereses y alquileres no se añaden como caja gratuita.

Las recompras efectivamente pagadas fueron 62.094 millones y dividendos 11.778; el principal de deuda amortizado y pagarés netos consumieron otros 14.057. La deuda a plazo corriente era 11.007 millones y los pagarés unos 2.000 al cierre de junio. Hay liquidez financiera, pero no toda es excedente: compras de fabricación y otros compromisos compiten por ella. En particular, no resto íntegramente compras futuras de componentes además del coste ya previsto de vender los productos.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 7/8,50/10 USD y múltiplos de 24/28/32: 168/238/320 USD. El centro se aproxima a 125.000 millones anuales sobre unas 14.700 millones de acciones ilustrativas, tras remuneración, impuestos normales y reposición. La devolución arancelaria aportó 0,11 al BPA de Q 3 y unos dos puntos de margen bruto: no es mejora recurrente. No capitalizo intereses de una cartera y sumo además toda esa cartera sin ajustar la renta.

Al 19/10/2031, crecimiento anual del BPA del 2%/6%/9% daría aproximadamente 185/318/492 USD. Cinco dividendos hipotéticos de 1,08 añaden 5,40 al valor terminal: el centro, unos 324, queda por debajo de 343,50. Es riqueza nominal acumulada antes de impuestos, sin reinvertir dividendos, no TIR esperada. El centro retiene inicialmente 7,42 por acción tras dividendo, destinando parte a cadena productiva, compromisos e innovación; las recompras solo usan el remanente y no se suman otra vez al crecimiento por acción supuesto.

Riesgos

Una buena campaña de hardware o mayor monetización de servicios puede superar el centro, pero los costes de memoria, IA y distribución pueden absorberlo. Las licencias, intangibles y obligaciones de compra impiden llamar caja sostenible certificada al puente observado. La renovación del ecosistema exige gasto continuo, y una contracción del múltiplo podría neutralizar varios años de crecimiento. No uso información de resultados aún no publicados al corte.

Conclusión

Nota final 7,30, MANTENER / ESPERAR. Mantengo las tres notas iniciales tras separar remuneración y aranceles: negocio extraordinario, entrada exigente. El escenario central financiado no ofrece atractivo suficiente para una nueva compra a la referencia aportada, aunque una tenencia concreta requiera valorar sus circunstancias. Juicio propio a 5–10 años, sin promediar notas ni convertir un objetivo ajeno en valor.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.70/7.75/8.90 → 9.40/5.80/7.30. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 343.50 USD al 19/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Apple

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 343.50 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.30/10 | Company 9.40/10 | Opportunity 5.80/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 9.40: Apple's integrated ecosystem, global distribution, custom silicon and services support retention. Quality comes from the customer relationship rather than immunity to competition. Commission regulation, supply chains and iPhone dependence remain material risks.

Opportunity 5.80 at USD 343.50 on 19 October 2026. Entry requires sustained growth and a high multiple. Opportunity is distinct from quality: device launches and leadership changes do not automatically generate cash. Forecast EPS of 8.93 implies roughly 38.5 times earnings, but consensus is not my own economic-earnings estimate.

Cash, investment and valuation

The 31 July 10-Q reconciles nine-month operating cash of USD 116,996 million less property capex of 6,799 and SBC of 10,523, leaving a proxy of 99,674 before other commitments and normalisation. Nine months are not treated as a full year, and expensed R&D is not deducted twice. Cash tax of 26,555 is already in CFO; a change from the previous year does not establish permanent savings. Interest and leases are not free additional cash.

Actual cash repurchases were 62,094 million and dividends 11,778; term-debt repayment and net commercial-paper repayment consumed another 14,057. June current term debt was 11,007 million, with about 2,000 million of commercial paper. Financial liquidity is not entirely surplus because manufacturing and other commitments compete for it. Future component purchases are not deducted in full again on top of the costs already assumed when products are sold.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 7/8.50/10 and multiples of 24/28/32: USD 168/238/320. The centre approximates 125 billion annual economic earnings on an illustrative 14.7 billion shares after compensation, normal tax and replacement. Tariff refunds added 0.11 to Q 3 EPS and roughly two gross-margin points; that is not recurring improvement. Investment income and its capital are not both added without reconciliation.

For 19 October 2031, annual EPS growth of 2%/6%/9% produces approximately USD 185/318/492. Five hypothetical dividends of 1.08 add 5.40, taking the centre near 324, below entry at 343.50. This is nominal terminal wealth before tax without dividend reinvestment, not an expected IRR. The centre initially retains 7.42 per share after dividends for supply chains, commitments and innovation. Buybacks use the remainder and are not added again to assumed per-share growth.

Risks

Hardware strength or service monetisation could exceed the centre, while memory, AI and distribution costs could absorb it. Licences, intangibles and purchase obligations prevent labelling the observed bridge certified sustainable cash. The ecosystem requires continuous spending; multiple contraction could offset years of growth. Unpublished later results are excluded.

Conclusion

Overall 7.30, HOLD / WAIT. I maintain all initial scores after reviewing compensation and tariff benefits: exceptional business, demanding entry. The funded central case is insufficiently attractive for a new purchase at the supplied reference; individual holding decisions need their own context. This five-to-ten-year judgment does not average scores or adopt outside targets.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/320193/000032019326000020/aapl-20260627.htm

https://www.apple.com/newsroom/2026/07/apple-reports-third-quarter-results/