ACS (ACS) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	9,30/10
Empresa	**9,30/10**
Oportunidad actual	**9,20/10**
Riesgo	**MEDIO**
Tesis 5-10 años	**MUY FUERTE**
Veredicto	**COMPRA SELECTIVA**
report_date	**01/10/2026**
reference_price	**92,00 EUR**

ACS se ha convertido en una plataforma global de infraestructuras con exposición privilegiada a data centers, IA, energía, movilidad y defensa. La corrección desde máximos vuelve a mejorar mucho la oportunidad.

Novedades clave

• Beneficio neto operativo H1 2026 de 510 MEUR (+30%) y guía FY26 elevada a 1.110-1.155 MEUR (+30-35%).

• Backlog ~105.900 MEUR (+21% comparable).

• ~80% de Hochtief y exposición a Turner; data centers superan 40% del backlog de Turner.

• Compra total de Thiess reduce minoritarios.

• S&P; elevó ACS a BBB y la estructura financiera se ha reforzado.

Valoración y oportunidad

A 92 EUR, P/E FY26 ~22x, bajando hacia ~18,8x FY27 y ~16,7x FY28 con crecimiento de EPS de doble dígito. Fair value 103,9 EUR (+12,8%) y consenso ~133,5 EUR.

Riesgos clave

Abertis y concesiones, deuda moderada, ejecución, inflación de costes, escasez laboral, subsidiarias y riesgo de que el mercado sobreestime el ciclo de data centers.

Conclusión

Una de las sorpresas positivas del lote. Turner ofrece exposición al boom de infraestructura de IA sin múltiplos tecnológicos. A 92 EUR queda muy cerca del umbral de COMPRA.

Integración web: usar report_date y reference_price anteriores como ancla del análisis y del track-record. No sustituirlos por la fecha editorial del PDF.