American Electric Power

AEP · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 124.70 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 8.20/10 | Oportunidad actual: 6.60/10

ESPERAR / VIGILAR · Medio

Red regulada con demanda contratada y un gran programa de inversión; el crecimiento necesita capital y recuperación regulatoria.

Novedades y tesis

AEP dispone de una red regulada difícil de replicar y demanda eléctrica contratada que sostiene una oportunidad de reinversión prolongada. La calidad se limita por la intensidad de capital, regulación y financiación: el crecimiento de base de activos no equivale a crecimiento gratuito para cada acción.

Empresa 8.20/10. AEP dispone de una red regulada difícil de replicar y demanda eléctrica contratada que sostiene una oportunidad de reinversión prolongada. La calidad se limita por la intensidad de capital, regulación y financiación: el crecimiento de base de activos no equivale a crecimiento gratuito para cada acción.

Valoración y revisión

Oportunidad 6.60/10 a 124.70 USD. La revisión contrasta el plan con la presentación financiera de mayo: el equity forward de 3.000 millones forma parte del presupuesto, no es caja que se pueda añadir al valor del accionista sin las acciones nuevas. La deuda y los mercados de capital siguen financiando una parte significativa del programa; la demanda contratada protege utilización pero no elimina coste de construcción y recuperación regulatoria. No cierro un presupuesto completo de principal y gastos del plan al 20 de octubre con los extractos consultados; esa limitación puede cambiar la oportunidad. Sensibilidad propia por acción, desde BPA operativo 6,40 USD en 2026 a 2031: crecimiento 5% y múltiplo 16 dan 130,69 USD nominales; 9% y 19 dan 187,10 USD. Son productos de beneficio futuro, antes de distribuciones y sin descuento, no valores actuales ni TIR. Con payout constante de 3,80/6,40, el crecimiento retiene parte del beneficio y requiere además la financiación descrita; no reparto simultáneamente todo el beneficio. No presupongo que ambas trayectorias estén autofinanciadas. El caso favorable muestra por qué podría ser un error esperar; el adverso combina menor crecimiento regulado y múltiplo más bajo. Cambiaría el juicio un plan actualizado por acción con desembolsos, equity, deuda y ROE verificables que proteja la remuneración sin presuponer más dilución gratuita. La parte menos respaldada es la rentabilidad del capital incremental y su calendario. Mantengo 8,2/6,6/7,2 y ESPERAR: no por FCF industrial negativo por sí solo, sino porque el atractivo depende de ejecutar un programa grande a un precio que ya exige crecimiento. No hay par homogéneo reconstruido; se contrasta con la propia guía y estructura financiera, sin usar medias de utilities o notas anteriores.

Riesgos

Riesgo Medio. El dividendo anual indicado de 3,80 USD representa 3,05% y consume parte de una caja ya comprometida con inversión. El CFO LTM de 7.694 millones y el flujo de inversión de -13.194 millones no permiten llamar FCF a su suma: inversión incluye conceptos distintos de capex. El saldo de deuda de junio no es deuda al 20 de octubre. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 7.20/10. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Red regulada con demanda contratada y un gran programa de inversión; el crecimiento necesita capital y recuperación regulatoria.

American Electric Power

AEP · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 20/10/2026 | reference_price: 124.70 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.20/10 | Empresa: 8.20/10 | Oportunidad actual: 6.60/10

WAIT / WATCH · Medium

A regulated network with substantial contracted electricity demand, but growth requires large amounts of new capital.

Business and thesis

Company 8.20/10. Network scale and regulated assets support a durable franchise. The five-year investment programme can expand earnings, provided construction, rate recovery and funding protect value per share.

Valuation

At USD 124.70, 2026 operating EPS guidance of USD 6.25–6.55 implies 19.0–20.0 times adjusted earnings. Operating earnings are not GAAP cash available to shareholders. The equity forward and debt programme help finance growth but cannot be counted as free cash. Illustrative 2031 EPS products range from about USD 131 at 5% growth and 16 times earnings to USD 187 at 9% and 19 times. These are nominal future sensitivities, before distributions, not present values or forecast returns.

Risks

Construction costs, regulatory recovery, refinancing and dilution can weaken returns even if electricity demand rises. The SMR announcement describes an evaluation rather than a completed income-producing asset.

Conclusion

WAIT / WATCH. Company 8.2 recognises the network; Opportunity 6.6 reflects the capital needed at this price; Overall 7.2 is a separate editorial judgment. Waiting could be wrong if growth and recovery outperform. A fully reconciled investment and financing plan per share would change the assessment. Incremental returns and their timing have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.aep.com/news/stories/view/12135/ · 2026-07-30 · Resultados y guía Q2; lectura parcial

https://docs.aep.com/docs/investors/eventspresentationsandwebcasts/May_2026_Investor_Handout.pdf · 2026-05-05 · Plan financiero y equity forward, extracto de presentación

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.