THE LONG THESIS | Applied Materials Inc | AMAT

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 23/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 22/10/2026 | 408.90 USD | Ticker: AMAT

Empresa: 8,80/10

Oportunidad actual: 7,70/10

NOTA FINAL: 8,10/10

Esperar · Riesgo: Medio-alto

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

Applied Materials vende equipos y servicios que permiten construir transistores, interconexiones y encapsulados más complejos. La amplitud de procesos y las relaciones de desarrollo con fabricantes crean ventajas; su demanda sigue ligada al gasto de capital de clientes concentrados.

La referencia es 408,9 USD del 22 de octubre de 2026 para la acción ordinaria NASDAQ AMAT. La primaria muestra 794 M de acciones medias básicas y 800 M diluidas en Q3. No hay un nuevo split acreditado al corte que justifique alterar ese precio o esos denominadores.

Q3 FY26 facturó 9.115 M USD, con BPA GAAP de 3,17 y ajustado de 3,50. La guía publicada para Q4 fue 10.250 M de ingresos, más o menos 500 M, y BPA ajustado de 4,02, más o menos 0,20. Es previsión; los resultados posteriores quedan fuera.

Los objetivos publicados en octubre apuntan a margen bruto ajustado del 54%, operativo del 40% y servicios superiores a 12.000 M USD en 2030. EPIC amplía la cooperación tecnológica, pero sus 5.000 M de inversión se despliegan con proyectos y requieren financiación efectiva.

Besi amplía con Applied el desarrollo de integración y bonding dentro de EPIC. La colaboración respalda la propuesta tecnológica, pero no acredita una adquisición, ventas mínimas ni beneficios contratados. El capital se despliega conforme comienzan los proyectos.

Valoración y comparación

El BPA GAAP LTM aproximado de 11,60 USD implica unas 35,3 veces a 408,9 USD. El BPA estimado FY26 de 12,85 del proveedor implica 31,8 veces; FY27 de 18,43 implica 22,2 veces y es consenso. El fair value externo de 358,18 USD queda un 12,4% por debajo de la referencia, no el 5,46% impreso.

En nueve meses, CFO de 5.568 menos capex de 1.988 deja 3.580 M USD; tras 545 M de SBC, el diagnóstico es 3.035 M. No se anualiza el trimestre récord ni se añade de vuelta el capex de EPIC. La SBC conserva su coste sin cargar simultáneamente la misma emisión como dilución futura.

El central supone ventas de 40.000 M USD el primer año, crecimiento posterior del 12%, caja del propietario del 24% tras todos los costes y 28 veces al final. La riqueza aproximada a cinco años es 615 USD por acción, cerca del 8,5% anualizado sin reinvertir repartos. La conversión debe mejorar; no es un beneficio garantizado.

El adverso conjunto combina ventas iniciales de 34.000 M, crecimiento del 3%, margen de caja del 18% y 20 veces: riqueza aproximada de 223 USD. El favorable usa 42.000 M, 16%, 27% y 32 veces: unos 929 USD. Son sensibilidades nominales, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado.

Se reparte el 50% de caja futura y se reconoce lo retenido una vez. De 9.233 M USD líquidos se reservan 3.000 M para operar; las inversiones largas de 5.268 M se valoran aparte sin capitalizar también sus rendimientos. Se pagan 3.300 M de principal dentro del horizonte. La deuda restante continúa reflejada en interés y múltiplo de equity, sin descontarla dos veces.

Financiación y riesgos

Riesgo medio-alto: ciclo de inversión, China, restricciones de exportación y ejecución simultánea de capacidad y EPIC. China fue el 28% de ventas consolidadas de Q3; no se mezcla con porcentajes de otros perímetros. El acuerdo BIS pagado no elimina obligaciones de cumplimiento ni riesgo de sanciones futuras.

Los ingresos no son caja inmediata: las cuentas a cobrar y las existencias absorbieron efectivo en nueve meses. Un crecimiento rápido puede exigir circulante y mantener capex elevado. Los objetivos de margen de 2030 son aspiraciones, no contratos ni garantías de rentabilidad de cada proyecto.

El valor de inversiones largas y la disponibilidad de caja no son idénticos. En un estrés se preservan derechos y se retrasa reparto antes de asumir venta a valor contable. Tipos, impuestos globales, tecnología rival o retrasos de clientes pueden reducir la riqueza final.

La línea anual del 10-Q vencía en septiembre de 2026; su renovación no se da por hecha. El escenario puede pagar los vencimientos próximos con la liquidez de julio y caja retenida, sin contar nueva deuda o vender inversiones largas. Esa liquidez histórica no es un saldo certificado de octubre.

Juicio y condiciones de revisión

Esperar para nuevas entradas a 408,9 USD. La mejora operativa puede justificar conservar una posición según el contexto de su titular, pero el precio ya exige expansión y conversión. La conclusión no presupone cartera ni ejecuta una salida.

Por qué podemos estar equivocados: liderazgo en procesos, nuevos sistemas y servicios pueden producir crecimiento superior al central y hacer rentable esperar menos. Los objetivos de octubre y la guía de Q4 respaldan esa posibilidad, sin asegurar su caja.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: conversión sostenida después de capex, SBC e impuestos que respalde el 24% de margen de caja sin consumir la reserva de liquidez, o una valoración que remunere mejor escenarios de menor expansión.

Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: mantener el margen de caja del 24% y 28 veces terminales tras la fase de construcción. El coste final y retorno de EPIC, el circulante y la fiscalidad pueden cambiar más el resultado que los redondeos del BPA.

Fuentes y alcance

Applied Materials Q3 FY26 Form10-Q:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/6951/000162828026058235/amat-20260726.htm

Applied Q3 results, cash flow and Q4 outlook: https://investors.appliedmaterials.com/news-releases/news-release-details/applied-materials-announces-third-quarter-2026-results/

Applied2030 targets and capital allocation: https://ir.appliedmaterials.com/news-releases/news-release-details/applied-materials-set-outperform-ai-drives-sustained-demand

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.