THE LONG THESIS

Advanced Micro Devices

AMD | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 528.80 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

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

NOTA FINAL: 7.10/10 | Empresa: 9.10/10 | Oportunidad: 5.80/10

MANTENER / ESPERAR

Negocio y decisión

Empresa 9,10: EPYC, aceleradores y chiplets ofrecen una franquicia tecnológica potente. El diseño, el software y las relaciones con clientes permiten crecer, pero fabricar fuera no elimina la inversión: inventarios, personal y suministro requieren financiación. CUDA, clientes concentrados y dependencia de fundiciones impiden tratar la expansión de IA como una renta asegurada.

Oportunidad 5,80 a 528,80 USD, referencia del informe del 19/10/2026. El BPA previsto de 7,73 USD supone unas 68 veces beneficios y no es beneficio económico ya cobrado. La valoración exige crecimiento extraordinario durante años; una gran empresa puede ofrecer una entrada poco atractiva. No adopto los objetivos del proveedor como valor propio.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q publicado el 05/08/2026 permite conciliar el semestre terminado el 27/06: CFO 5.321 menos inversión material 1.197 deja 4.124 millones; restar SBC de 990 devuelve una aproximación económica de 3.134 millones. No anualizo ese semestre: proveedores aportaron 2.170 millones mientras inventarios y clientes absorbieron caja. Impuestos pagados de 777 y la eliminación de ganancias de inversiones ya están en CFO; no los resto otra vez. La aproximación no certifica mantenimiento ni coste total futuro de remuneración.

Los 13.100 millones son efectivo e inversiones a corto plazo, no todo efectivo disponible. El principal de deuda de junio era 3.250 millones, con 875 venciendo en 2026; no certifico su situación a octubre. La línea de 5.000 millones es capacidad, no beneficio. Garantías contingentes de arrendamientos de socios hasta 4.100 millones también importan. World Labs, acordada en septiembre por 8.200 millones en acciones, seguía pendiente: no es inversión gratuita por pagarse con títulos.

Como sensibilidad propia actual, BPA económico de 5/7/10 USD y múltiplos de 20/28/35 producen 100/196/350 USD por acción. Son supuestos, no cifras publicadas ni valor intrínseco validado. El centro presupone reinversión suficiente para producto y capacidad; no añado otra vez la liquidez que genera intereses ni distribuyo toda la caja y conservo el crecimiento.

Al 19/10/2031, crecer el BPA económico un 10%/20%/25% anual con esos múltiplos daría aproximadamente 161/488/1.068 USD, sin dividendos. Incluso el centro queda por debajo de la entrada pese a crecer un 20%. Los warrants condicionados de OpenAI y Meta pueden sumar hasta 320 millones de acciones; ninguno había consolidado en junio. La sensibilidad futura exige absorber esa posible dilución y la adquisición, sin cargar dos veces la misma SBC mediante coste y dilución. No son rentabilidades esperadas.

Riesgos

Los riesgos principales son competencia, controles de exportación, disponibilidad de fabricación y retorno de inversiones de clientes. Los warrants dependen de compras y cotización, y no equivalen a 320 millones de títulos ya emitidos. La fiscalidad, el circulante y la inversión estratégica pueden separar mucho BPA ajustado de caja recurrente por acción; el balance de junio no demuestra liquidez libre al corte de octubre.

Conclusión

Nota final 7,10, MANTENER / ESPERAR. Mantengo el juicio inicial tras contrastar caja, financiación y dilución. La nota de empresa reconoce la franquicia; oportunidad recoge el exigente precio; la final combina el riesgo de ejecución y el horizonte de 5–10 años con juicio propio, sin media automática. Para una entrada nueva necesito mejor relación entre precio y beneficio económico financiado.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.30/7.65/8.65 → 9.10/5.80/7.10. Veredicto actual: MANTENER / ESPERAR. Referencia 528.80 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

Advanced Micro Devices

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 528.80 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 7.10/10 | Company 9.10/10 | Opportunity 5.80/10 | HOLD / WAIT

Business and decision

Company 9.10: EPYC, accelerators and chiplets form a strong technology franchise. Design, software and customer relationships support expansion, but outsourced manufacturing still requires inventory, people and supply commitments. CUDA, customer concentration and foundry dependence prevent treating AI expansion as guaranteed income.

Opportunity 5.80 at the report reference of USD 528.80 on 19 October 2026. Forecast EPS of USD 7.73 implies roughly 68 times earnings and is not economic profit already collected. The price requires exceptional growth for years. A strong company can offer a weak entry; third-party price targets are not my valuation.

Cash, investment and valuation

The 10-Q published on 5 August reconciles the half year ended 27 June: operating cash flow of USD 5,321 million less property investment of 1,197 leaves 4,124; charging 990 of stock compensation gives an economic proxy of 3,134 million. This is not an annual run rate: payables contributed 2,170 while inventory and receivables absorbed cash. Cash taxes of 777 and the removal of investment gains are already reflected in operating cash flow. Maintenance needs and the complete future compensation cost remain uncertain.

The USD 13.1 billion liquidity figure includes short-term investments. June debt principal was 3,250 million, including 875 maturing in 2026; its October status is not certified. The five-billion credit line is capacity, not income. Contingent guarantees of partners’ leases reach 4,100 million. The September agreement to acquire World Labs for 8,200 million in shares remained pending: equity financing still has an economic cost.

My current sensitivity uses economic EPS of USD 5/7/10 and multiples of 20/28/35, producing USD 100/196/350 per share. These are analyst assumptions, not reported results or validated intrinsic values. The centre requires adequate product and capacity reinvestment. I neither add interest-bearing liquidity again nor distribute all cash while preserving growth.

For 19 October 2031, economic EPS growth of 10%/20%/25% annually with those exit multiples gives about USD 161/488/1,068, without dividends. The centre remains below entry despite 20% growth. Conditional OpenAI and Meta warrants could add up to 320 million shares; none had vested in June. Future per-share assumptions must absorb possible dilution and acquisition financing without charging the identical compensation twice. These are not expected returns.

Risks

Competition, export controls, manufacturing access and customers’ investment returns are key risks. Warrants require purchase and share-price conditions; they are not shares already issued. Taxes, working capital and strategic investment can separate adjusted EPS from recurring cash per share. June balances do not establish freely available liquidity in October.

Conclusion

Overall 7.10, HOLD / WAIT. Primary review supports the initial judgment. Company quality recognises the franchise, opportunity reflects the demanding price, and the overall score considers execution risk over five to ten years through judgment rather than an automatic average. A new entry needs a better relationship between price and funded economic earnings.

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 all11pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://ir.amd.com/financial-information/sec-filings/content/0000002488-26-000123/amd-20260627.htm

https://ir.amd.com/financial-information/sec-filings/content/0000002488-26-000182/amd-20260926.htm