Advanced Micro Devices

AMD · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 28/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 560.30 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.20/10
Oportunidad:	5.30/10
NOTA FINAL:	6.60/10

Vigilar

Riesgo: Alto

Vigilar a 560,30 USD. EPYC e Instinct amplían una oportunidad real, pero el precio exige una fuerte expansión de beneficio y caja que todavía debe financiar capacidad, software y acuerdos.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

AMD compite en CPU de servidor, aceleración IA, PC y sistemas integrados. Su arquitectura y la relación con clientes importan, pero el software y la ejecución de sistemas completos condicionan la alternativa a Nvidia. Ser fabless reduce fábricas propias, no las obligaciones de suministro, encapsulado, inventarios y desarrollo.

El original y la fuente primaria muestran 11.536 millones de ventas trimestrales, con 6.718 en centros de datos. Gaming cae y el crecimiento exige gasto operativo. Los objetivos de Helios y los acuerdos de capacidad son futuros: no equivalen a ingreso cobrado ni a una cuota asegurada del mercado anunciado.

En el semestre, CFO de operaciones continuadas de 5.321 millones menos capex de 1.197 y SBC de 990 deja 3.134 como aproximación antes de otros usos. El FCF corporativo de 4.124 no descuenta esa remuneración. Los 844 de inversiones a largo plazo, 129 de adquisiciones y 243 de ajuste de desinversión compiten por caja; no se disimulan dentro de un capex neto. No se resta dos veces I+D ya en gasto.

El incremento de proveedores ayuda al CFO, mientras inventarios, anticipos y clientes consumen recursos. Las inversiones en clientes descritas por el original pueden apoyar demanda pero también crean exposición y financiación circular. Una adquisición pagada en acciones no consume igual efectivo, aunque sí puede diluir; sus condiciones no se consideran verificadas por una noticia resumida.

Valoración y exigencias del precio

A 560,30 USD, el BPA ajustado previsto de 7,70 implica 72,8 veces. La previsión de 16,25 en 2027 bajaría el múltiplo a 34,5, si se cumple; no es beneficio actual. El BPA de cabecera 4,17 y el LTM de tabla 3,90 son bases distintas y se conservan sin forzar el PER de 145,2 como cifra exacta homogénea.

Como sensibilidad futura al cierre de 2030, BPA económico de 15/22/30 USD y múltiplos de 22/28/32 darían 330/616/960 USD. Desde 560,30 el 28 de octubre de 2026 hasta el 31 de diciembre de 2030, sin dividendos, equivalen aproximadamente a -11,9%/2,3%/13,7% anual sobre 4,18 años. Son escenarios propios, no probabilidades ni valor actual: exigen financiar suministro, software, costes económicos y dilución. Beneficio mayor con múltiplo menor puede dar un retorno pobre.

Sobre 914.600 millones de capitalización, un rendimiento ilustrativo de caja del 3% exigiría unos 27.438 millones anuales, muy por encima de la caja semestral observada. No es un umbral metodológico sino una prueba de las expectativas. Empresa 8,2 reconoce tecnología y cuota; Oportunidad 5,3 refleja gran ejecución descontada; Final 6,6 y Vigilar. LRCX y TTMI no son pares homogéneos de diseño de aceleradores para trasladar sus múltiplos.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es una rampa de IA más rápida, con ROCm y clientes ancla convirtiendo capacidad en caja de alto margen. Podríamos infravalorarla. Pero retrasos, exportaciones, dependencia de TSMC, memoria y precios de Nvidia pueden coincidir con compromisos de suministro, perjudicando margen y circulante a la vez.

Las previsiones de BPA crecen mucho más que el negocio histórico. Deben incluir SBC, posibles warrants, inversión en socios y M&A, sin deducir o ignorar dos veces el mismo coste. La deuda y liquidez de junio no certifican compromisos de octubre; el calendario completo de vencimientos y leases queda pendiente. No se incorporan resultados de noviembre posteriores al corte.

Conclusión y justificación de las notas

Vigilar para nuevas compras con horizonte de cinco a diez años. La oportunidad industrial es fuerte, pero el punto de entrada exige distinguir un gran mercado de un retorno suficiente por acción. Una empresa mejor puede ser una oportunidad inferior tras una subida de precio.

Cambiarían el juicio entregas cobradas y márgenes después del coste total del sistema, conversión de caja sin apoyo creciente de proveedores y condiciones de acuerdos que dejen valor por acción. También un precio menos exigente. No basta subir objetivos de analistas.

Lo menos respaldado es el beneficio económico de 2030 y su múltiplo terminal, particularmente bajo dilución y costes de crecimiento. No hay TIR esperada, DCF validado ni señal automática de venta. El precio es la referencia del informe del 28 de octubre, no una cotización actual.

Qué vigilamos

- Comprobar caja después de inversión y SBC en la rampa IA.
- Verificar compromisos, financiación de clientes y dilución.
- Revisar el precio frente a escenarios de crecimiento y múltiplo menos favorables.

Fuentes y alcance

Authorized original AMD ProResearch all11 pages read, reference and forecast bases retained; no prior company grades opened. | 2026-10-28 | original-cutoff

ir.amd.com · 0000002488 26 000121.pdf | 2026-08-04 | original-cutoff

Analyst future2030 EPS/multiple and shareholder-cash requirement sensitivities; no probabilities or expected IRR. | 2026-10-28 | analyst-assumption

Advanced Micro Devices

AMD · v4 · Report 28/10/2026 · Reference 560.30 USD

Company 8.20/10 | Opportunity 5.30/10 | Overall 6.60/10

Watch

Risk: High

Watch at USD 560.30. EPYC and Instinct expand a real opportunity, but the price requires substantial earnings and cash growth while funding capacity, software and partnerships.

Business, developments and cash

AMD competes in server CPUs, AI accelerators, PCs and embedded computing. Architecture and customer relationships matter, but software and complete-system execution determine its alternative to Nvidia. Fabless production reduces owned factories rather than supply, packaging, inventory and development obligations.

Original and primary figures show quarterly sales of USD 11,536 million, including Data Center of 6,718. Gaming declines and growth requires operating investment. Helios targets and capacity partnerships are forward-looking, rather than collected revenue or guaranteed market share.

H1 continuing CFO of USD 5,321 million less capex of 1,197 and SBC of 990 leaves a proxy of 3,134 before other uses. Corporate FCF of 4,124 excludes that remuneration charge. Long-term investments of 844, acquisitions of 129 and a divestiture adjustment of 243 compete for cash rather than disappearing into net capex. Expensed R&D is not charged twice.

Payable growth supports CFO while inventory, prepayments and receivables absorb resources. Customer investments described by the original can support demand while adding exposure and circular-financing risk. Stock acquisitions use less immediate cash but can dilute; summarized headlines do not verify all their terms.

Valuation and price expectations

USD 560.30 against forecast adjusted EPS of 7.70 implies72.8 times. Forecast2027 EPS of16.25 would reduce this to34.5 if achieved, rather than representing current earnings. Headline EPS4.17 and table LTM3.90 are different bases; the quoted145.2 multiple is not forced into a homogeneous exact reconciliation.

An own future sensitivity at31December2030 uses economic EPS of USD15/22/30 and multiples22/28/32, giving330/616/960. From560.30 on28October2026 over4.18years with no dividends, annualized price changes are roughly-11.9%/2.3%/13.7%. These are scenarios without probabilities, rather than present values. Supply, software, economic costs and dilution must be funded. Higher earnings with a lower multiple can still deliver a poor return.

An illustrative3% cash yield on supplied equity value of USD914.6 billion requires annual cash of27.438 billion, far above observed half-year cash. This is an expectations test, not a methodology threshold. Company8.2 recognizes technology and share; Opportunity5.3 reflects demanding execution; Overall6.6 and Watch. LRCX and TTMI multiples are not homogeneous accelerator-design comparables.

Risks and monitoring

The strongest argument against waiting is a faster AI ramp with ROCm and anchor customers converting capacity into high-margin cash. We may underestimate that. Conversely, delays, export controls, TSMC dependence, memory and Nvidia pricing could coincide with supply commitments, weakening both margins and working capital.

EPS forecasts grow much faster than historical operations. They must reflect SBC, potential warrants, partner investments and M&A without ignoring or charging the same cost twice. June liquidity and debt do not certify October commitments; full maturities and leases remain unresolved. November results after cutoff are excluded.

Conclusion and independent score judgments

Watch for new purchases over five to ten years. The industrial opportunity is substantial, but entry requires distinguishing a large market from sufficient per-share return. An improving business can become a weaker opportunity after its price rises.

Collected deliveries, system margins after full costs, cash conversion without increasing supplier support and partnership terms preserving per-share value would change the assessment. So could a less demanding price; higher analyst targets alone are insufficient.

Economic2030 earnings and the terminal multiple have the least support, especially under dilution and growth costs. No expected IRR, validated DCF or automatic sale signal is claimed. Price remains the28October report reference rather than a current quote.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.