Amper (APE)

NOTA FINAL	7,80/10	**Empresa**	7,70/10
Oportunidad	7,65/10	**Riesgo**	Alto
Tesis 5-10 anos	Especulativa	**Veredicto**	VIGILAR
Fecha Pro Research	25/09/2026	**Precio referencia**	4,62 EUR
Tratamiento	Nueva integracion	**Mercado**	BME

Tesis de inversion

Amper tiene exposicion atractiva a defensa, seguridad, energia y tecnologia dual, con un backlog creciente y un plan 2026-2028 muy ambicioso. El problema es que el precio ya exige una mejora enorme de beneficios y caja que todavia no esta demostrada.

Novedades clave

Backlog H1 2026 de 676,2 M EUR (+18,2%). El plan estrategico apunta a >820 M EUR de ventas y 130 M EUR de EBITDA, apoyado en crecimiento organico y 3-5 adquisiciones. El contexto de mayor gasto europeo en defensa y transicion energetica es favorable.

Valoracion y oportunidad

A 4,62 EUR, el PER forward 2026 es ~59,5x y 2027 ~27,7x; el FCF yield indicado es negativo. Incluso si el BPA progresa hacia las previsiones, hoy existe poco margen para errores. La tesis depende mas de ejecucion futura que de beneficios actuales.

Riesgos principales

Deuda/equity ~170%, cobertura de intereses ~2,7x, FCF negativo, deuda total en fuerte aumento y dependencia de M&A; para alcanzar objetivos. El plan es ambicioso y la competencia en defensa/tecnologia es fuerte.

Conclusion

7,80/10. Hay una historia interesante, pero todavia no cumple nuestro estandar de calidad a precio razonable. Preferimos ver conversion del backlog en caja, desapalancamiento y progreso real del plan antes de elevar la nota.

Fuente base: informe Pro Research aportado por el usuario. La puntuacion, tesis y conclusion corresponden a la metodologia interna de The Long Thesis, horizonte 5-10 anos.