Broadcom

AVGO · Revisión v3 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 28/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 342.30 USD

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

Empresa:	8.80/10
Oportunidad:	7.60/10
NOTA FINAL:	7.90/10

Mantener / esperar

Riesgo: Alto

Mantener / esperar a 342,30 USD. La franquicia y la caja son fuertes; la valoración y el soporte de financiación obligan a exigir pruebas de rentabilidad del crecimiento. No convierto un target ajeno o un EPSlejano en una compra actual.

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

Broadcom une IP en aceleradores personalizados y redes con software crítico. Diseño conjunto, escala y conocimiento del cliente elevan barreras; concentración en pocos grandes compradores y presión sobre contenidos de memoria reducen el poder de negociación que sugeriría extrapolar márgenes históricos.

Q3 FY2026 presenta 29.591 MUSD de ingresos,13.088 MUSD de beneficio neto GAAP y 13.665 MUSD de FCF. Margen operativo GAAP y non-GAAP no son intercambiables: la fuente primaria presenta 15.955 frente a 20.095 MUSD. Las proyecciones AI2027/28 de 115/230 mil MUSD son expectativas extraordinarias, no ventas ya cobradas.

CFO14.197 menos 532 capex deja 13.665 MUSD. Restar 2.019 SBC como coste económico ilustrativo deja 11.646 MUSD trimestrales; en nueve meses 31.937 FCF menos 6.287 SBC deja 25.650 MUSD. No se vuelve a diluir ese mismo coste, ni se anualiza el trimestre acelerado como beneficio estable.

El acuerdo del 26 octubre es material antes del corte 28: el soporte residual máximo de 43 mil MUSD crece al desplegar racks y disminuye con pagos. Ante impago depende de 72,5% delarrendamiento pendiente menos recuperación de activos. No es 43 mil MUSD de deuda desembolsada hoy ni un riesgo inexistente porque la dirección lo considere improbable.

Valoración y exigencias del precio

A342,30 USD y aproximadamente 1,6 billones USD de capitalización del proveedor, el ritmo de nueve meses tras SBC de 25.650 MUSD llevado a doce meses sería 34.200 MUSD, alrededor 2,1%. Es sensibilidad de ritmo, no LTM: ya muestra que la valoración necesita mucho crecimiento futuro.

Un escenario de 80 mil MUSD de caja anual económica en 2031 a 20 veces implicaría 1,6 billones USD de capital terminal antes de distribuciones: apenas conservaría la capitalización actual. A25 veces serían 2 billones,25% nominal en cinco años antes de caja intermedia, financiación y dilución; no 25% anual.80 mil MUSD es supuesto propio, no guía validada, y requiere invertir para generarlos.

Las posibles notas convertibles hasta 42 mil MUSD estaban sujetas a condiciones y no se habían emitido al 2 agosto. Pertenecen al ecosistema de financiación de acceso a cómputo: no se suman automáticamente a 43 mil MUSD como dos pérdidas ciertas ni se ignoran al valorar ingresos que facilitan. Reservar capital para soporte reduce distribuciones; si se retiene mantiene derechos y no es pérdida automática.

Empresa 8,8 por liderazgo y caja real, con concentración y financiación de clientes como contrapesos. Oportunidad 7,6: crecimiento muy fuerte permite valor, pero precio y compromisos exigen bastante ejecución. Final 7,9 y esperar: no me basta el PER2028 de 10,6 veces calculado con consenso ajustado aún no reconstruido.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Clientes que financian infraestructuras con capital externo pueden frenar pedidos o trasladar pérdidas al proveedor. Valor recuperable de racks puede caer precisamente cuando se ejecuta la garantía; no asigno probabilidad o recuperación arbitrarias.

El gasto futuro en capacidad,HBM,substratos y capital circulante puede subir con ventas. No elimino capex de crecimiento a la vez que capitalizo todos los beneficios AI. La rentabilidad del capital comprometido importa tanto como el crecimiento contable.

La cautela sería errónea si se alcanza la guía de AI con márgenes y cobros altos y financiación de clientes sin pérdidas. Reabriré con conversión, exposición efectivamente desplegada y retorno por acción, no solo nuevos anuncios de capacidad.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener / esperar a 342,30 USD. La franquicia y la caja son fuertes; la valoración y el soporte de financiación obligan a exigir pruebas de rentabilidad del crecimiento. No convierto un target ajeno o un EPSlejano en una compra actual.

Empresa 8,8: tecnología, software y caja robustos; cliente concentrado y soporte de financiación limitan excelencia económica. Oportunidad 7,6: bajo rendimiento actual tras SBC y precio dependiente de expansión extraordinaria. Final 7,9: reconocer calidad sin anticipar todo el 2028; mantener/esperar por riesgo de capital y valoración.

Podemos estar equivocados si el escenario favorable descrito se convierte en caja y derechos conservados; el contraargumento concreto está en los riesgos anteriores. Cambiaríamos de opinión al comprobar: Seguir respaldo efectivamente desplegado, pagos del cliente y recuperación de racks con recurso contractual. Verificar conversión de crecimiento IA en caja por acción tras SBC, capacidad, circulante y financiación de clientes. La parte menos respaldada de la valoración es: Exposición desplegada y recuperación de racks al corte no cuantificadas integralmente. Estas lagunas pueden invertir la conclusión y no se cierran por un simple cambio de cotización.

Qué vigilamos

• Seguir respaldo efectivamente desplegado, pagos del cliente y recuperación de racks con recurso contractual.

• Verificar conversión de crecimiento IA en caja por acción tras SBC, capacidad, circulante y financiación de clientes.

Fuentes y alcance

Broadcom · Q3 | 2026-09-02 | Resultados y conciliaciones FY2026Q3; página IR directa403, extracto indexado y PDF.

Broadcom · 10Q | 2026-09-10 | SBC y condiciones de financiación de clientes; nota21.

Broadcom · 8K | 2026-10-27 | Acuerdo26octubre comunicado27: soporte residual máximo43B.

Broadcom

AVGO · v3 · Report 28/10/2026 · Reference 342.30 USD

Company 8.80/10 | Opportunity 7.60/10 | Overall 7.90/10

Hold / wait

Risk: High

Hold/wait at USD 342.30. Company 8.8, Opportunity 7.6, Overall 7.9. High franchise quality does not remove valuation or customer-financing risk. Require growth that remains attractive after all capital committed.

Business, developments and cash

Custom accelerator/network IP and critical infrastructure software create barriers. Concentrated buyers and memory-heavy product mix limit extrapolation of historic margins.

FY2026 Q3 revenue USD 29.591 bn, GAAP net income 13.088 bn and FCF 13.665 bn are real. GAAP operating income 15.955 bn differs from 20.095 bn adjusted. AI forecasts of USD 115 bn/230 bn for 2027/28 are not cash already received.

Q3 CFO 14.197 bn minus capex 532 m gives FCF 13.665 bn; less SBC 2.019 bn leaves 11.646 bn. Nine-month FCF 31.937 bn less SBC 6.287 bn leaves 25.650 bn. Do not double-charge the same remuneration through dilution or annualize the accelerating quarter as stable cash.

The October 26 agreement, disclosed October 27, is available by this cutoff. Maximum residual support USD 43 bn ramps with deployment and falls with lease payments; liability depends on 72.5% of outstanding leases less recovered assets. It is contingent, not debt already paid or risk-free because management considers it unlikely.

Valuation and price expectations

At USD 342.30 and approximately USD 1.6 tn provider equity value, annualizing the nine-month post-SBC pace gives USD 34.2 bn, about 2.1%. This is a sensitivity, not actual LTM; considerable future growth is already required.

An analyst scenario of USD 80 bn economic cash in 2031 at 20 x yields USD 1.6 tn terminal equity, merely matching today's approximate value before distributions. At 25 x, USD 2 tn is 25% nominal growth over five years before financing/dilution, not 25% annually. The USD 80 bn is an assumption requiring funded investment.

Up to USD 42 bn conditional convertible notes were unissued at August 2. They relate to the compute-access funding ecosystem and cannot automatically be added to USD 43 bn as two certain losses, or ignored when valuing enabled revenue. Retained support capital preserves rights; it is not automatically lost or distributable.

Company 8.8 recognizes leadership and existing cash. Opportunity 7.6 and Overall 7.9 favor waiting: extraordinary growth may create value, but price, concentration and capital commitments require execution. The provider's 2028 PE is not an independently reconstructed financed forecast.

Risks and monitoring

Customer funding can fail precisely when rack recovery values fall. No invented default/recovery probabilities are assigned.

Capacity, HBM and working capital may rise with sales. Growth capex is not added back while all its future earnings are capitalized.

This caution could be wrong if AI forecasts convert into strong post-investment cash without support losses. Reopen on deployed exposure, collections and per-share returns, rather than capacity announcements.

Conclusion and independent score judgments

Hold/wait at USD 342.30. Company 8.8, Opportunity 7.6, Overall 7.9. High franchise quality does not remove valuation or customer-financing risk. Require growth that remains attractive after all capital committed.

Scores are independent judgments, not an arithmetic average. Company 8.8 recognizes leadership and existing cash. Opportunity 7.6 and Overall 7.9 favor waiting: extraordinary growth may create value, but price, concentration and capital commitments require execution. The provider's 2028 PE is not an independently reconstructed financed forecast.

The favorable counterargument described above could overturn this judgment if it converts into retained cash and rights. Reconsider on the specific evidence monitored here: Track deployed backstop exposure, customer payments and recoverable rack value with contractual recourse. Verify AI growth converts to per-share cash after SBC, capacity, working capital and customer-financing needs. The least supported valuation input remains the unresolved cash/funding/rights assumption identified in the valuation section. These gaps can reverse the decision; a price move alone does not close them.

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.