Clean Harbors

CLH · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 18/10/2026 | reference_price: 320.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.10/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 6.20/10

ESPERAR / VIGILAR · Medio-Alto

Activos ambientales escasos y buena ejecución, con precio exigente y menos caja distribuible de lo que sugiere la cifra ajustada.

Novedades y tesis

Clean Harbors posee activos de tratamiento de residuos peligrosos con permisos escasos y una red de recogida que fortalece escala y precios. La mejora del negocio ambiental no debe confundirse con la excepcional contribución cíclica del aceite base en SKSS.

Empresa 8.70/10. Clean Harbors posee activos de tratamiento de residuos peligrosos con permisos escasos y una red de recogida que fortalece escala y precios. La mejora del negocio ambiental no debe confundirse con la excepcional contribución cíclica del aceite base en SKSS.

Valoración y revisión

Oportunidad 6.20/10 a 320.10 USD. La revisión de la conciliación primaria cambia la interpretación de caja: la guía central 550 millones de FCF ajustado añade 120 millones de inversión estratégica excluida. Retirando ese add-back y usando SBC central prevista 49,5 millones, el proxy central queda 380,5 millones, alrededor de 2,25% sobre 16.900 millones de capitalización. Es una sensibilidad de caja económica, no guía de compañía: conserva ingresos de ventas de activos y otros supuestos de la conciliación y no resta capex dos veces. La adquisición de octubre exige revisar deuda proforma; no resto otra vez 775 millones cada año como mantenimiento, ni convierto 600 millones de emisión en ingreso. Su cupón anual 37,5 millones es previo a impuestos; no se resta sin conciliar si ya estaba en guía. Sensibilidad propia de cinco años con proxy inicial 380,5 millones: crecer 8% y terminar a 25 veces caja da 13.977 millones de equity terminal; crecer 12% y 30 veces da 20.118 millones. Se supone que el proxy ya paga inversión de crecimiento indicada; M&A adicional y principal no renovado reducen reparto. No se añade toda la caja acumulada al terminal mientras simultáneamente se la distribuye. Precio actual requiere persistencia de crecimiento y múltiplo elevados o una conversión superior a este proxy. El argumento contrario a esperar es la escasez de activos ambientales y mayor escala; cambiaría el juicio una normalización de SKSS con caja tras crecimiento suficientemente mayor, o una referencia de precio más favorable. La parte menos respaldada es cuánto del margen de aceite base persiste y el retorno de la expansión. Mantengo 8,7/6,2/7,1: calidad alta y entrada poco atractiva pueden coexistir. No se aplica una media de WM/RSG sin homogeneizar residuos peligrosos, commodity, deuda y capex.

Riesgos

Riesgo Medio-Alto. Los 520–580 millones de FCF ajustado parecen 3,08–3,43% de capitalización, pero su definición y exclusiones de inversión estratégica son materiales: todavía no los trato como caja distribuible. Las adquisiciones de 775 millones consumen capital y el bono de 600 millones al 6,25% genera 37,5 millones de cupón anual bruto; no es financiación gratuita ni se suma a caja libre. Los 87 millones de EBITDA con sinergias no son FCF adicional. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 7.10/10. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Activos ambientales escasos y buena ejecución, con precio exigente y menos caja distribuible de lo que sugiere la cifra ajustada.

Clean Harbors

CLH · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 18/10/2026 | reference_price: 320.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 7.10/10 | Empresa: 8.70/10 | Oportunidad actual: 6.20/10

WAIT / WATCH · Medium-high

Scarce hazardous-waste assets and strong operations, with an expensive entry and less distributable cash than the adjusted headline suggests.

Business and thesis

Company 8.70/10. Permits, treatment capacity and collection scale form meaningful barriers. PFAS and industrial demand support growth, while re-refining remains exposed to base-oil spreads.

Valuation

At USD 320.10, the report's USD 10 consensus EPS implies about 32 times forecast earnings. Its central adjusted FCF guidance of USD 550 million excludes USD 120 million of strategic investment. Removing that add-back and a USD 49.5 million SBC assumption gives an illustrative USD 380.5 million economic cash proxy, around 2.25% of market value. Five years of 8% growth at 25 times terminal cash gives approximately USD 14.0 billion terminal equity; 12% and 30 times gives USD 20.1 billion. Neither is a present value or expected return.

Risks

Base-oil normalisation, acquisition integration, investment and debt costs compete with shareholder distributions. Acquisition EBITDA including synergies is not incremental free cash flow.

Conclusion

WAIT / WATCH. Company 8.7 reflects scarce assets; Opportunity 6.2 reflects price and cash conversion; Overall 7.1 is independent. Waiting could be wrong if the environmental franchise compounds faster with less capital. Recurring cash after growth spending and normalised re-refining margins would change the assessment. Cycle persistence and expansion returns have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/822818/000082281826000031/clh-q22026pressrelease.htm · 2026-07-29 · Guía y conciliación FCF/SBC; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.