Cellnex Telecom (CLNX)

NOTA FINAL	8,95/10	**Empresa**	9,10/10
Oportunidad actual	8,85/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	24/09/2026	**Precio referencia**	24,30 EUR
Mercado	BME	**Horizonte**	5-10 anos

Novedades clave

H1 2026 muestra la inflexion que necesitaba la tesis: FCF de 301 M EUR frente a 19 M EUR un ano antes, EBITDA +6,4%, margen EBITDA 84,6% y guia de FCF 2026 de 600-700 M EUR. Para 2027, la guia de recurrent levered FCF sube a 975-1.075 M EUR.

Valoracion y oportunidad

A 24,30 EUR cotiza cerca de minimos anuales y el informe estima fair value de 30,4 EUR. El crecimiento de ingresos es modesto, pero la tesis depende de la conversion a caja y del retorno de capital, no del BPA contable, afectado por amortizaciones.

Riesgos principales

Deuda bruta cercana a 22.000 M EUR, renegociaciones de contratos en Italia, consolidacion de operadores en Francia, UK retrasado y riesgo de refinanciacion. La dispersion de objetivos de analistas confirma una incertidumbre elevada.

Conclusion The Long Thesis

8,95. La mejora de caja cambia la fotografia y el castigo bursatil crea oportunidad. Sigue necesitando demostrar que el FCF de 2026-27 es sostenible y que las renegociaciones no destruyen demasiado valor.

Base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota y conclusion: metodologia interna The Long Thesis.