THE LONG THESIS

Charles River Laboratories

CRL · ANÁLISIS V1.0 · Horizonte 5-10 años

NOTA FINAL: 6.7/10 · Empresa: 8.1/10 · Oportunidad actual: 5.8/10

Riesgo: Medio-Alto · Veredicto: ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe y precio de referencia: 20/10/2026 | 300.00 USD | Ticker: CRL

Publicación editorial: 21/10/2026. Referencia histórica del informe; no cotización actual.

Negocio, novedades y caja

La escala, el historial regulatorio y la infraestructura de seguridad preclínica son ventajas relevantes. La exposición a presupuestos de biotecnología y a sustitutos del ensayo animal reduce la visibilidad frente a una plataforma de ingresos puramente recurrentes.

Q2 muestra ventas cercanas a 1.004 M USD y BPA ajustado 3,02 USD; la fuente primaria indica descenso interanual del BPA, aunque supere expectativas. La guía ajustada 11,15-11,45 convive con GAAP 3,05-3,35 por transacciones y reestructuración. Ganancias de inversión aportan 0,19 USD trimestrales; no se extrapolan como operación.

El informe recoge CFO LTM 582,1 M USD y FCF Q2 próximo a 149 M USD. No se resta todo el flujo de inversión como si fuese capex: incluye compras y ventas de negocios. La previsión de FCF 400-420 M USD del informe no prueba caja disponible después de SBC, M&A y principal. Conservar farms, capacidad y bioanálisis exige reinvertir; no se distribuye toda la caja y se añade crecimiento adquirido gratis.

Valoración al corte

300 / 11,30 = 26,55 veces centro de guía ajustada; sobre 3,20 GAAP previsto son 93,75 veces, medida afectada por pérdidas de desinversión. Sensibilidad contemporánea propia de BPA económico 9-12 USD a 18-22 veces: 162-264 USD. A 22 veces se necesitan 13,64 USD para sostener 300, por encima de la guía ajustada vigente. No es un precio objetivo descontado.

Riesgos y límites

El book-to-bill superior a uno favorece recuperación, pero pedidos y backlog no son beneficios garantizados. NAMs, abastecimiento de primates, impuestos y financiación importan. IQVIA o Labcorp no comparten exactamente mezcla clínica, laboratorios y deuda; no se infiere valor por una media de pares sin homogeneizar.

Juicio y revisión adicional

Empresa 8,1 por plataforma científica con riesgo de transición; Oportunidad 5,8 por un precio que anticipa bastante recuperación; Final 6,7 por falta de margen, sin recomendar vender una tenencia desconocida. Podemos estar equivocados si el plan 2030 transforma márgenes y caja antes de lo esperado. Cambiaría el juicio con conversión sostenida y crecimiento orgánico rentable. El múltiplo terminal y el coste real de transformación tienen menos respaldo; no estimamos TIR certificada.

Revisión adicional: el Investor Day primario de 24 de septiembre sitúa ingresos y BPA no-GAAP FY26 hacia el extremo alto de guía, e introduce objetivos 2030. Es la mejor objeción a esperar: recuperación de clientes, productividad y cartera científica pueden sostener un crecimiento prolongado. Aun usando11,45, 300/11,45=26,20 veces; el precio necesita tanto ejecución como conversión. Ahorros acumulados2027-2030 no son un ahorro anual íntegro desde2027 y la inversión inorgánica requiere fondos. La guía GAAP más baja por desinversiones no prueba deterioro equivalente del negocio; tampoco permite añadir amortización y gasto de transformación sin distinguir caja. Mantengo notas y espera, con pendiente específico de caja después de SBC y coste de transformación.

THE LONG THESIS

Charles River Laboratories

English executive edition · Company 8.1/10 · Opportunity 5.8/10 · Overall 6.7/10

WAIT / WATCH · Risk: Medium-high

Report reference: 2026-10-20 · 300.00 USD | Editorial date: 2026-10-21

Business

Scientific infrastructure, regulatory experience and scale support preclinical research. Biotech funding and alternatives to animal testing limit visibility.

Developments and accounting bases

Q2 sales were about USD1,004m and adjusted EPS3.02; primary adjusted EPS declined year on year despite beating expectations. FY26 adjusted guidance11.15-11.45 differs from GAAP3.05-3.35. A quarterly investment benefit0.19 per share is not recurring operating earnings. September24 Investor Day points toward the upper end of guidance and introduces2030 targets.

Cash and funding

The supplied report shows LTM operating cash flow USD582.1m and quarterly FCF about149m. Total investing cash flow includes acquisitions and disposals and cannot be relabeled capex. Report FCF guidance400-420m does not establish cash after SBC, acquisitions and principal. Capacity, farms and bioanalysis require reinvestment; cumulative2027-2030 savings are not an annual saving available immediately.

Valuation

USD300/11.30 is26.55x midpoint adjusted guidance;300/3.20 is93.75x GAAP guidance distorted by divestiture losses. Contemporary illustrative economic EPS9-12 at18-22x gives USD162-264. At22x, USD300 requires EPS13.64. Even upper-end guidance11.45 implies26.20x. These are not discounted targets.

Risks

Backlog and book-to-bill support recovery but are not guaranteed profits. Animal-testing substitution, primate sourcing, tax and transformation costs matter. IQVIA and Labcorp have different activities and funding; no peer-average intrinsic value is inferred.

Decision and falsification

Company8.1, Opportunity5.8 and Overall6.7 support WAIT/WATCH with medium-high risk. Stronger demand and the2030 plan are the best objection to waiting. We could be wrong if cash and margins improve earlier. Sustained conversion and profitable organic growth would change the view. Transformation spending and the terminal multiple are least supported; this is not a sell instruction for an unknown holding.

The complete Spanish judgment and additive internal review precede this executive edition. Historical report reference, not a current quote. Unresolved funding and economic-normalization limits remain explicit. No independent financial approval or return promise.

Fuentes y alcance

https://ir.criver.com/news-releases/news-release-details/charles-river-laboratories-announces-second-quarter-2026-results · Consulta21/10/2026 · Resultados Q2, guidance y conciliación BPA; acceso parcial

https://ir.criver.com/news-releases/news-release-details/charles-river-highlights-refreshed-strategic-vision-drive · Consulta21/10/2026 · Apertura parcial excepto CNMV30jul: extracto de búsqueda. Resumen propio, no captura literal íntegra.

Análisis editorial propio. El original ProResearch se conserva privado. Revisión interna del mismo sistema; no auditoría independiente. Sensibilidades ilustrativas sin probabilidades. No se certifica valor intrínseco o rentabilidad ni se evalúa una cartera personal.