Deckers Outdoor - DECK

NOTA FINAL	9,30/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	9,50/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado / cambio	Análisis inicial / nueva ficha
Fecha informe	24/09/2026
Precio de referencia	78,60 USD

Novedades clave

HOKA y UGG siguen demostrando fortaleza pese al entorno más difícil. Q1 FY27 superó por primera vez 1.000 M$ de ingresos (+5,7%); HOKA creció 8% hasta 704 M$ y UGG 5% hasta 278 M$. La compañía elevó guidance FY27 a 5.860-5.910 M$ de ingresos y 7,35-7,50 USD de BPA.

Qué sostiene la tesis

El punto fuerte es la calidad económica: margen bruto cercano al 57%, ROE superior al 40%, inventario limpio, disciplina de venta a precio completo y dos marcas con capacidad de expansión internacional. HOKA mantiene runway fuera de EE.UU. y UGG reduce su dependencia estacional mediante calzado, hombre, apparel y categorías 365.

Valoración y oportunidad

A 78,60 USD, el informe sitúa el PER FY27 en ~10,5x y FY28 en ~9,7x. El balance es extraordinario: alrededor de 1.600 M$ de caja y sin deuda según el informe, además de recompras agresivas. La valoración ofrece bastante margen incluso sin asumir una vuelta inmediata a múltiplos históricos.

Riesgos que importan

Tarifas y fletes presionarán margen; SG&A; crece más rápido que ventas y el apalancamiento operativo no se espera hasta FY28. China se ha desacelerado con fuerza para HOKA y la competencia local/internacional aumenta. Además, HOKA y UGG concentran más del 95% de ventas.

Conclusión The Long Thesis

9,30/10. Negocio de mucha calidad a una valoración que ya descuenta una desaceleración importante. No le doy una nota superior porque la fortaleza de marca debe demostrarse durante un ciclo de consumo más exigente y porque China/tarifas pueden afectar al crecimiento y los márgenes.

El precio indicado es el precio de referencia del informe InvestingPro, no una cotización actual. Las cifras del negocio y estimaciones proceden del informe base; la puntuación, tesis y veredicto son la interpretación de The Long Thesis.