Siemens Energy

ANÁLISIS PROFUNDO · V3

Fecha del informe: 16/10/2026

reference_price: 132.40 EUR

Fecha de publicación editorial: 19/10/2026

NOTA FINAL	8.60/10
Empresa	8.85/10
Oportunidad actual	8.50/10
Riesgo	Medio-alto
Tesis 5-10 años	Favorable, con riesgos materiales
Veredicto	MANTENER / ESPERAR NUEVA ENTRADA

Gas y redes ofrecen ventajas industriales, pero anticipos, Gamesa y valoración exigen ejecución. Esperar para nueva entrada a 132,40 EUR.

ANÁLISIS EN ESPAÑOL

Negocio y novedades / Business and developments

La base instalada, certificaciones, ingeniería y contratos largos de servicio crean barreras. Electrificación y centros de datos sostienen demanda de turbinas y redes. La cartera no es ingreso cobrado sin obligaciones: exige fabricación, garantías, capacidad, circulante y cumplimiento. No capitalizar a la vez venta de un negocio y su beneficio futuro. Q 3 FY 2026 del PDF: ingresos 11.447 millones EUR, pedidos 17.926 millones, cartera 162.000 millones, beneficio antes de especiales 1.623 millones y margen 14,2%. Gamesa obtiene beneficio antes de especiales 75 millones pero FCF pre-tax negativo 518 millones. Crecimiento comparable +18,5% excluye FX y perímetro, distinto del crecimiento nominal.

Guía FY 26: ventas comparables +14–16%, margen 10–12% hacia el extremo alto, beneficio neto grupo alrededor de 4.000 millones y FCF pre-tax alrededor de 8.000 millones; son previsiones, no cierre FY 26.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

Revisión sustantiva del primer sello, 19/10/2026. Mantengo notas 8,85/8,5/8,6 y ESPERAR para entrada nueva. El release Q 3 FY 26, pp 9–12, permite un puente de nueve meses en millonesEUR: CFO 7.759−capex 1.125=6.634 después de impuestos pagados 529 ya incluidos. Intereses pagados 143 y principal alquileres 338 están en financiación; restarlos una vez da 6.153; menos distribución a no controladores 171 =5.982 antes de recompras/dividendo propio y M&A 95. CFO incorpora intereses recibidos 229 y dividendos 50: no sumarlos otra vez. Son flujos observados 9 meses, no anualidad sostenible ni FCF pre-tax 8.000 guía. Desarrollo está dentro del capex; no añadir otra resta de software. Devengo fiscal 920 no equivale a cash tax 529 y no se presupone ahorro permanente. Balance 30 jun: caja 11.088, deuda 407+2.552=2.959; diferencia 8.129 no demuestra excedente íntegro.

Pasivos por contratos 28.071 y aumento de anticipos 5.359 durante 9 meses financian obligaciones: la liquidez se mantiene, no desaparece, pero su reparto exige cubrir entrega, garantías y circulante. Para sensibilidad, excluir el incremento positivo 5.359 del puente 5.982 deja 623; es un estrés de reversión de financiación, no una medida alternativa certificada ni restar todo el pasivo 28.071. Por ello no valorar a 6,88% yield bruto como cupón sostenible. El cálculo de precios por BPA neto ya incorpora renta financiera y gastos; no añadir 8.129 de caja neta ni otra deuda a ese valor equity. Crecimiento orgánico necesita capacidad, existencias y anticipos mantenidos; capex observado no identifica el mantenimiento. VentaTI no cerrada: valorar sin proceeds ni retirar beneficios.

El crecimiento a 5 años 5/10/15% del BPA 4 y PER 18/22/25 produce 91,89/141,72/201,14 EUR; el central sin distribuciones supone sólo~1,4% anual nominal de precio desde 132,4. No es TIR de un plan real ni tasa exigida por V 1. La mejora puede justificar optimismo, pero no demuestra compensación central suficiente para este riesgo. Empresa 8,85 por turbinas/redes y servicio; Oportunidad 8,5 por ejecución necesaria; Final 8,6 expresa calidad con precio exigente. Mantener es etiqueta histórica contextual, no decisión sobre una posición sin conocerla. Pendientes de BPA/perímetro/normalización de anticipos podrían cambiar la decisión; se conservan sin inventar una cifra exacta de caja excedentaria.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Gamesa, costes de garantías, cuellos de suministro, ejecución de contratos, anticipos reversibles y reversión del ciclo de turbinas. Una venta de TI puede reducir beneficio y caja del grupo. La recomendación no se basa en señales técnicas Strong Sell ni en el fair value externo. 8,85: barreras y servicio con riesgos industriales y Gamesa. 8,5: beneficio forward y anticipos requieren ejecución; el precio no ofrece margen central holgado. 8,6: buena recuperación empresarial, esperar nueva entrada por retorno/riesgo; no media. 8,6: buena recuperación empresarial, esperar nueva entrada por retorno/riesgo; no media. Versión pública anterior v 2 del 2026-10-02; notas Empresa/Oportunidad/Final 9.4/8.75/9.05 y veredicto MANTENER / COMPRA SELECTIVA. Se conserva íntegra. El informe repite el periodo operativo disponible: cambio de precio, alcance y juicio, no un trimestre nuevo.

Fuentes: ProResearch autorizado conservado privado; Siemens Energy, Earnings Release Q3 FY2026 del 05/08/2026, estados de caja y balance; noticias corporativas anteriores al corte. Consulta real 19/10/2026, con información disponible al 16/10/2026. Lectura dirigida de primarias, no de todos los estados íntegros. Revisión interna del mismo sistema, no independiente. Localizadores y alcance conservados en el expediente privado.

Conclusión / Conclusion

Empresa 8.85/10. Oportunidad actual 8.50/10. Nota Final 8.60/10. 8,6: buena recuperación empresarial, esperar nueva entrada por retorno/riesgo; no media. Gas y redes ofrecen ventajas industriales, pero anticipos, Gamesa y valoración exigen ejecución. Esperar para nueva entrada a 132,40 EUR. MANTENER / ESPERAR NUEVA ENTRADA. V 1.0 y anexo vigentes; revisión interna, no aprobación financiera independiente.

ENGLISH ANALYSIS

Negocio y novedades / Business and developments

Installed equipment, engineering, certification and long service relationships create industrial barriers. Electrification and data centres support gas turbines and grid equipment, but backlog requires capacity, working capital, warranties and delivery. Q 3 FY 26 revenue was EUR 11,447 million, orders 17,926 million, backlog 162,000 million and profit before special items 1,623 million, a 14.2% margin. Gamesa made 75 million before special items but had negative 518 million pretax FCF. Comparable growth 18.5% excludes currency and portfolio effects. FY 26 guidance was 14-16% comparable revenue growth,10-12% margin toward the upper end, roughly 4,000 million group net income and 8,000 million pretax FCF; it is not a final FY 26 result. The possible TI separation is not a closed sale.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

At EUR 132.40, the narrative forecast EPS 4.59 implies 28.85 x FY 26 and 8.09 implies 16.37 x FY 28; page 3 instead lists 5.20/6.97/9.11 with multiples that do not reconcile at this price. LTM 3.07 implies 43.13 x. Neither series is selected merely because it creates upside. Nine-month cash bridge in EUR million: CFO 7,759 minus full capex 1,125 equals 6,634, after cash tax 529 already included. Financing cash interest 143, lease principal 338 and NCI distributions 171 leave 5,982 before discretionary own distributions and M&A 95. CFO includes interest received 229 and dividends 50; they are not added again. Accrued tax 920 is not cash tax 529. Development included in capex is charged once. June cash 11,088 minus financial debt 2,959 equals 8,129, but contract liabilities 28,071 and their nine-month increase 5,359 fund future performance.

Removing that increase from 5,982 leaves 623 as an advance-funding reversal stress, not certified normal cash flow; the entire contract liability is not subtracted again. Retained liquidity keeps shareholder value, yet does not justify distributing all cash. The equity EPS model already includes financial income, so no separate net-cash addition or second debt deduction is made. Five-year scenarios use hypothetical economic EPS 4, growth 5/10/15% and terminal P/E 18/22/25 x: prices 91.89/141.72/201.14 on 16 October 2031. No additional dividends or accumulated cash are counted; retention must finance capacity, warranties and the balance sheet. The central case implies roughly 1.4% nominal annual price growth, not a required-return rule. Improvement alone does not demonstrate sufficient compensation.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Gamesa quality, warranty obligations, supply bottlenecks, contract execution, advance-payment reversal and a turbine-cycle downturn remain material. A TI sale would also remove earnings; proceeds and the same future profit cannot both be counted. Company 8.85 recognises industrial barriers and services; Opportunity 8.50 reflects execution and conflicting forecasts; Overall 8.60 expresses quality at a demanding price. These are independent judgments, not a formula. Pretax FCF is not a perpetual owner distribution. Previous public v 2 dated 2026-10-02 and its scores/verdict remain unchanged in the archive. This review repeats the available operating period; changed price, reading scope and judgment do not establish a new quarterly outcome.

Conclusión / Conclusion

Company 8.85, Opportunity 8.50, Overall 8.60. WAIT for a new entry. HOLD is the historical contextual label, not personalised advice on an existing position. The same Q 3 period is being reviewed with a new price and scope, not a new quarterly outcome. Internal V 1/annex review, not independent financial approval.