GE Aerospace

GE · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 293.50 USD

Publicación en la web: 27/10/2026 · Revisión editorial: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	9.20/10
Oportunidad:	6.80/10
NOTA FINAL:	7.80/10

Esperar

Riesgo: Medio

GE Aerospace | Nota Final: 7,8/10 | Empresa: 9,2/10 | Oportunidad: 6,8/10 | Riesgo: Medio | Tesis 5-10 años: Muy fuerte | Veredicto: Esperar.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

El negocio más valioso es el mantenimiento durante décadas de motores ya certificados e instalados. La seguridad, conocimiento del motor, escala de repuestos y relaciones con aerolíneas dificultan sustituir al fabricante. LEAP amplía esa base, pero fabricar más motores inicialmente consume capital y no replica de inmediato la rentabilidad del CFM 56 maduro. La compra de CPP puede resolver cuellos de botella; también convierte una ventaja de suministro en 11.750 millones USD de capital arriesgado.

El informe de 23/10/2026 usa 293,50 USD. El comunicado corporativo de 20 oct distingue ingresos GAAP 14.118 MUSD y ajustados 13.285 MUSD; BPA continuado 2,32 USD y ajustado 2,25 USD en Q 3. No mezclar los 2,20 USD de la tabla del proveedor con esa medida corporativa. La guía anual ajustada 8,00-8,10 USD permite reconstruir 36,2-36,7 veces al precio original, distinto de los 35,9 del agregador. La cifra de pedidos y la recurrencia respaldan crecimiento, pero no son ventas ni caja cobradas.

Valoración y exigencias del precio

La caja exige más cuidado que el BPA. En 9 M 2026: CFO 7.329 MUSD menos inversión bruta 1.002 MUSD, incluido software interno, deja 6.327 MUSD. El FCF ajustado 6.728 MUSD incluye 179 MUSD de ventas de activos y 222 MUSD de exclusiones de separación/reestructuración; esa diferencia 401 MUSD no se trata como caja recurrente adicional. Intereses y alquileres operativos no se restan otra vez del CFO. El punto medio de guía FCF 9.250 MUSD sobre capitalización 303.300 MUSD es 3,05%, antes de SBC económica, otros ajustes y CPP.

El escenario propio parte de 8.200 MUSD de caja económica anual ilustrativa: guía 9.250 menos 550 por exclusiones/ventas y SBC futura 300, menos 200 por coste incremental aproximado de deuda CPP. No son ajustes corporativos certificados ni una anualización exacta de 9 M. SBC se carga como coste, sin otra penalización de la misma remuneración por dilución; no se supone reducción futura de acciones. No añadir la caja bruta como excedente: hay restricciones, seguros y financiación operativa. Se retienen 70% de los flujos en los dos primeros años para CPP 7.000 MUSD y vencimientos, luego 50%; el retenido financia crecimiento y no se suma de nuevo al valor terminal. La deuda prevista 4.750 MUSD no es caja libre y su coste/acceso puede empeorar.

A cinco años, creciendo esa caja por acción 8%,12% o 15% y usando 25 x,30 x o 35 x al 23/10/2031, los valores terminales son 290,47 / 418,07 / 556,66 USD, más distribuciones. Es sensibilidad futura, no valor actual ni target. El caso central exige doce por ciento anual después de reinversión y financiación y conservar 30 veces terminales. Sin una prima terminal duradera, el precio actual ofrece mucho menos colchón; la combinación adversa conserva crecimiento y aun así apenas permite retorno. No se imponen una tasa o margen universal.

RTX es comparable por propulsión y mantenimiento, pero su mezcla Collins/defensa y cargos GTF impiden trasladar el PER del grupo. Su Q 3 muestra margen Pratt ajustado 10,5% frente 27,9% CES de GE: diferencias de mezcla, etapa y definiciones, no prueba de que toda prima de GE sea razonable. Aer Cap es arrendador con capital y deuda distintos; se excluye como ancla de múltiplo.

El escenario retiene unos 12.900-14.200 MUSD los dos primeros años frente a CPP 7.000 MUSD y deuda corriente 2.335 MUSD; el margen restante no garantiza otros vencimientos ni liquidez en cada fecha y podría requerirse financiación puente. No se cuenta refinanciación como caja libre. Las distribuciones de 30% los dos primeros años y 50% después generan TIR anual ilustrativa de 1,26% / 8,72% / 14,99% con terminal 290,47 / 418,07 / 556,66 USD en octubre de 2031, periodos anuales iguales y sin probabilidades. Los ajustes anuales de 550 MUSD no son una normalización certificada; actividades de separación completadas no deben cargarse mecánicamente para siempre.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El mejor argumento contra Esperar es que el mantenimiento podría crecer más y durante más años de lo previsto, con fuerte conversión y CPP resolviendo una restricción real. Pagar una prima podría ser correcto. La contraevidencia es que GE 9 X, mezcla de equipos, inflación y contratos largos consumen margen/caja; crecimiento de la base no equivale a igual crecimiento de caja por acción. CPP paga 26 veces EBITDA antes de sinergias y necesita inversión adicional. Las exportaciones, utilización aérea y obligaciones de seguros añaden riesgos distintos de una caída bursátil.

El supuesto decisivo combina crecimiento de caja económica y múltiplo terminal. Un retraso operativo con menor crecimiento y normalización de múltiplos es un adverso coherente. La vida útil de los motores protege demanda, pero no elimina coste de piezas, capital circulante ni financiación. La tabla del proveedor etiqueta acciones en miles aunque magnitudes/gráficos sugieren millones: no se certifica un denominador por plausibilidad. Se usa 1.037 millones sólo como escala de escenario declarada, no denominador auditado de BPA.

Conclusión y justificación de las notas

Esperar para una nueva entrada; no es una instrucción de venta para quien ya la tenga. Empresa 9,2 por barreras y recurrencia; Oportunidad 6,8 porque el retorno depende demasiado de crecimiento largo y prima terminal; Final 7,8 por calidad alta con precio exigente, sin fórmula.

Por qué podemos estar equivocados: la recuperación LEAP y la productividad podrían sostener caja de doble dígito más allá de cinco años. Qué dato nos haría cambiar de opinión: conversión después de inversión y SBC, financiación CPP y rendimientos de la capacidad adquirida que demuestren crecimiento rentable sin consumir la caja del propietario. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: caja económica futura normalizada y múltiplo 2031; no la aritmética del PER de guía. Las lagunas afectan la decisión al precio, no sólo redondeos.

Qué vigilamos

- Caja después de inversión y SBC; conversión de pedidos en caja.
- Financiación de CPP, vencimientos y retorno de la capacidad adquirida.

Fuentes y alcance

ProResearch original privado, páginas 1-11; cabecera p1, tablas p4-5, llamada p9 | 2026-10-23 | user-authorized full PDF extraction

www.sec.gov · ge3q2026earningsrelease | 2026-10-20 | browser search/open excerpts; not full original capture

www.geaerospace.com · ge aerospace acquire consolidated precision products cpp expanding mission critical | 2026-09-08 | browser search/open excerpts; not full original capture

www.sec.gov · ge 20260930 | 2026-10-20 | browser search/open excerpts; not full original capture

www.rtx.com · rtx reports q3 2026 results | 2026-10-20 | browser search/open excerpts; not full original capture

Escenarios propios, no previsiones corporativas ni probabilidades | 2026-10-23 | own calculation

GE Aerospace

GE · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 293.50 USD

Company 9.20/10 | Opportunity 6.80/10 | Overall 7.80/10

Wait

Risk: Medium

GE Aerospace | Overall:7.8/10 | Company:9.2/10 | Opportunity:6.8/10 | Risk:Medium | 5-10 year thesis:Very strong | Verdict:Wait.

Business, developments and cash

The core asset is decades of maintenance on certified installed engines. Safety, engine knowledge, parts scale and airline relationships make displacement difficult. LEAP expands that installed base, but new-engine production consumes capital before producing mature CFM 56 economics. CPP may relieve bottlenecks while putting 11.75 bn USD of capital at risk.

The 23 Oct 2026 report anchors the analysis at 293.50 USD. The 20 Oct release separates Q 3 GAAP revenue 14,118 m USD from adjusted revenue 13,285 m USD, and continuing EPS 2.32 USD from adjusted EPS 2.25 USD. The supplier table 2.20 USD uses a different measure. The annual adjusted EPS guide 8.00-8.10 USD implies 36.2-36.7 times the original price, rather than the aggregator 35.9 times. Orders and recurring maintenance support growth but are not cash already collected.

Valuation and price expectations

Cash needs more care than EPS. In 9 M 2026, CFO 7,329 m USD less 1,002 m USD gross investment including internal software leaves 6,327 m USD. Adjusted FCF 6,728 m USD includes 179 m USD asset disposals and 222 m USD separation/restructuring exclusions. The 401 m USD gap is not recurring extra cash. Interest and operating rents are not deducted twice. The 9,250 m USD FCF guide midpoint on 303,300 m USD market value yields 3.05% before economic SBC, other adjustments and CPP.

An illustrative economic cash base is 8,200 m USD:9,250 guide less 550 for exclusions/disposals and 300 future SBC, less 200 incremental CPP financing cost. These are analyst assumptions, not a certified corporate bridge or exact annualization. SBC is charged as cost, with no second charge for the same compensation through dilution; future share count is held flat. Gross cash is not assumed surplus. Seventy percent of cash is retained in years 1-2 for CPP 7,000 m USD and maturities, then 50%; retained funds support growth and are not added again to terminal value. Planned 4,750 m USD debt is financing, not free cash.

Five-year 8%,12% and 15% cash/share growth with 25 x,30 x and 35 x terminal multiples gives about 290,47 / 418,07 / 556.66 USD on 23 Oct 2031, plus distributions. These are future sensitivities, not present values or targets. The central case needs 12% growth after reinvestment/funding and 30 times terminal cash. A lower durable premium leaves little cushion. No universal required return is imposed. RTX is a useful engine/aftermarket comparator but Collins/defense mix and GTF charges prevent transferring its group P/E. Pratt Q 3 adjusted margin 10.5% versus GE CES 27.9% reflects different mix and definitions; it does not justify every GE premium. Aircraft lessor Aer Cap is excluded as a multiple anchor.

The scenario retains about 12,900-14,200 m USD in the first two years against CPP 7,000 m USD and current debt 2,335 m USD; the remaining balance does not guarantee every other maturity or payment date, so bridge funding may be needed. Refinancing is not free cash. Distributions of 30% in years 1-2 and 50% thereafter produce illustrative annual-period IRRs 1.26%/8.72%/14.99%, terminal 290.47/418.07/556.66 USD in October 2031 and no probabilities. The 550 m USD annual adjustment is not a certified normalization; completed separation costs should not be repeated forever.

Risks and monitoring

The strongest case against waiting is longer and faster aftermarket growth with strong conversion and CPP relieving a genuine bottleneck. Paying a premium could be right. Against that, GE 9 X, equipment mix, inflation and long-term contracts can absorb profit and cash; installed-base growth is not equivalent to cash/share growth. CPP costs 26 times pre-synergy EBITDA and needs further investment. Exports, airline utilization and legacy insurance are separate permanent-loss risks. The decisive joint sensitivity is cash/share growth and terminal multiple. Supplier share tables carry a thousands label inconsistent with scale/charts;1,037 million is an explicitly assumed scenario scale, not a certified EPS denominator.

Conclusion and independent score judgments

Wait for a new entry; this is not a sell instruction for an existing holder. Company 9.2 reflects barriers/recurrence; Opportunity 6.8 reflects reliance on long growth and terminal premium; Overall 7.8 is independent judgment. Why we may be wrong: LEAP recovery and productivity could sustain double-digit cash growth beyond five years. What would change our view: cash conversion after investment/SBC, CPP funding and acquired-capacity returns demonstrating profitable owner-cash growth. Least-supported valuation element: normalized future economic cash and the 2031 multiple, rather than guide P/E arithmetic. These uncertainties affect the decision, not merely rounding.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.