Global Ship Lease

GSL | ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 41.30 USD | Editorial: 22/10/2026 | v5

NOTA FINAL: 7.70/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad actual: 7.50/10

ESPERAR / VIGILAR | Alto

GSL ofrece visibilidad contractual y dividendo, pero su flota madura debe renovarse. A 41,30 USD, un PER bajo no demuestra que todo el beneficio pueda repartirse manteniendo barcos y crecimiento. ESPERAR / VIGILAR.

Novedades y negocio

El original identifica 71 barcos con edad ponderada de 18,4 años. El backlog firme de 3.200 millones USD y 3,3 años no equivale a los 4.100 millones y 4,4 años que incluyen opciones del fletador. Q2 BPA común de 2,48 no se compara con 9,74 anual para afirmar un beat. La diferencia entre ingresos operativos primarios de 198,7 millones y otra medida neta del proveedor no se elimina mezclando márgenes.

Empresa: 7.80/10. GSL ofrece visibilidad contractual y dividendo, pero su flota madura debe renovarse. A 41,30 USD, un PER bajo no demuestra que todo el beneficio pueda repartirse manteniendo barcos y crecimiento. ESPERAR / VIGILAR.

Valoración y revisión

41,30 / 9,74 = 4,24 veces consenso FY26, no múltiplo sobre caja libre sostenible. Como sensibilidad contemporánea de beneficio económico supuesto tras reposición, 5-7 USD a 6-8 veces produce 30-56 USD; adverso conjunto de renovación de fletes y coste de flota, 4 ×6 = 24. A 7 veces, el precio exige 5,90 USD por acción. No está certificada esa normalización, el valor residual ni una TIR. El dividendo anualizado de 2,50 equivale a 6,05%, condicionado a caja después de flota y financiación; no se suma otra vez si consume el mismo residual.

Mantengo notas y veredicto tras incorporar el anuncio primario del 6 de octubre: 17 barcos en cartera de construcción no significa 17 con charter firme. El préstamo de octubre financia parte del presupuesto, no elimina el coste del equity ni asegura tipos al disponer. No hay degradación automática por capex transitorio.

Caja, financiación y riesgos

CFO Q2 de 126,343 millones USD ya incluye drydocking de 14,085. Restar capex 0,812 y anticipos/adquisiciones de buques 125,171 deja 0,360 millones antes de preferentes: una foto del programa inversor, no caja sostenible cero. No resto drydock otra vez. Preferentes tienen prioridad y SBC supone coste económico. Deuda histórica y leasebacks se casan sin descontar dos veces el mismo arrendamiento; ventas de barcos no son alquiler recurrente. Una renovación rentable puede preservar valor aunque retenga caja.

Los 15 barcos iniciales cuestan unos 1.330 millones USD; dos opciones ejercidas condicionalmente en octubre añaden 163 millones, aún en conversaciones para su empleo. La facilidad de 1.000 millones anunciada el 12 de octubre se dispone con entregas, no es caja hoy. La diferencia bruta con 1.493 millones de construcción ronda 493 millones antes de comisiones y otros costes; no es necesariamente equity exigible hoy ni prueba de un déficit sin financiación, pero requiere calendario. Costamare tiene otra flota y Safe Bulkers otro mercado. La mejor objeción a esperar es que contratos y financiación barata sostengan renovación con buen retorno; no lo ignoro por la edad de la flota.

Conclusión

Empresa 7,8 por ejecución, contratos y acceso a capital, limitada por ciclo y activos que envejecen. Oportunidad 7,5 por precio bajo con reposición incierta. Final 7,7: ESPERAR / VIGILAR, sin media. Podemos equivocarnos si charters y valor residual cubren mejor la inversión. Cambiaría el juicio un presupuesto financiado de anticipos, deuda, preferentes y caja común, junto a renovaciones a tarifas rentables; no se exige contratar todos los barcos como umbral universal. Menos respaldado: beneficio económico de reposición y valor terminal.

Global Ship Lease

GSL | RESEARCH SUMMARY

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 41.30 USD | Editorial: 22/10/2026 | v5

NOTA FINAL: 7.70/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad actual: 7.50/10

WAIT / WATCH | High

GSL has charter visibility, but an ageing fleet needs replacement capital. At USD 41.30, a low P/E does not establish distributable cash: WAIT / WATCH.

Business

Firm backlog differs from figures including charterer options. Quarterly EPS of USD 2.48 cannot be compared with annual consensus of 9.74 as a quarterly beat. Two conditional newbuild options exercised in October take the orderbook to 17 ships; employment for the two additional vessels was still being discussed.

Valuation and cash

Q2 CFO of USD 126.343m already includes drydocking. After 0.812m capex and 125.171m vessel payments, the residual is 0.360m before preferred claims; this is an investment-period snapshot, not sustainable zero cash. USD 1bn of financing is drawn with deliveries. Roughly USD 1.493bn of construction leaves a gross 493m difference before other costs, requiring a funding schedule. Hypothetical replacement-adjusted EPS of USD 5-7 at 6-8x gives 30-56; adverse 4 at 6x gives 24. These are assumptions, not fair values.

Risks and funding

Charter renewal rates, residual values, offhire, preferred dividends and floating-rate funding matter. The annualised USD 2.50 dividend is about 6.05%, not a guaranteed total return. New ships and existing distributions cannot both be funded by the same cash without recognising capital costs.

Conclusion

Company 7.8, Opportunity 7.5, Overall 7.7: WAIT / WATCH. We could underestimate long charters and residual values. A funded delivery schedule and cash after fleet upkeep would change the view; replacement economics remain the least supported valuation input.

Sources and scope

2026-08-05 | https://www.globalshiplease.com/news-releases/news-release-details/global-ship-lease-reports-results-second-quarter-2026

2026-10-12 | https://www.globalshiplease.com/news-releases/news-release-details/global-ship-lease-announces-syndicated-loan-facility

2026-10-06 | https://www.globalshiplease.com/news-releases/news-release-details/global-ship-lease-announces-exercise-newbuild-options

Original ProResearch kept private. Primary sources read in selected sections; same-system review, not independent financial approval. Spanish contains the detailed analysis; English is a summary. Sensitivities are illustrative, not price targets or forecasts. No personalised investment advice.