# Howmet Aerospace

## HWM · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 23/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 193.30 USD

Publicación en la web: 28/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

| | |
|---|---|
| Empresa: | 9.00/10 |
| Oportunidad: | 7.70/10 |
| NOTA FINAL: | 8.10/10 |

## Mantener/Esperar

Riesgo: Medio-alto

Howmet Aerospace — informe del 23/10/2026 a 193,30 USD; editorial del 28/10/2026. Certificación, conocimiento industrial y componentes difíciles de sustituir sostienen franquicia a cinco-diez años. Demanda de turbinas y aeronáutica es favorable, pero ampliar capacidad exige plantas, personal y circulante antes de ingresar.

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

Howmet Aerospace — informe del 23/10/2026 a 193,30 USD; editorial del 28/10/2026. Certificación, conocimiento industrial y componentes difíciles de sustituir sostienen franquicia a cinco-diez años. Demanda de turbinas y aeronáutica es favorable, pero ampliar capacidad exige plantas, personal y circulante antes de ingresar.

La primaria del 06/08 confirma ventas Q 2 de 2.547 millones y BPA GAAP/ajustado de 1,33. BPA GAAP H 1 de 2,77 supera ajustado de 2,56, con créditos no recurrentes; GAAP no siempre es base conservadora. Portada de 3,77, LTM de 4,64 y previsión de 5,38 no comparten denominador de PER. Crecimiento orgánico de 21% difiere del consolidado de 24%.

CFO H 1 de 1.036 millones menos capex pagado de 198 da FCF de 838. Restar SBC de 57 deja aproximación económica de 781 millones antes de adquisiciones y otros derechos. No se restan dos veces alquileres e intereses incluidos en CFO. Capex pendiente de pago de 55 millones a junio sigue como uso futuro; la guía de FCF ya resta capex y no se reduce dos veces.

CAM cerró el 06/04/2026 por unos 1.800 millones; adquisiciones H 1 netas de caja sumaron 1.929 millones con Brunner. Emisiones y papel comercial ayudaron a financiarla: crecimiento adquirido no es gratuito. A junio, deuda sin alquileres operativos era 4.501 millones, con 451 corrientes. Vencen 700 millones en 2028 y 1.000 en 2029; los swaps cambian coste, no principal del bonista.

## Valoración y exigencias del precio

La guía primaria anual es BPA ajustado 5,23–5,31 y FCF 1.850–1.950 millones, no caja del propietario realizada. A BPA medio 5,27, la referencia son 36,68 veces; LTM de 4,64 da 41,66. Sensibilidad contemporánea con BPA económico 4,80–5,30 y 30–35 veces produce 144,00–185,50 USD. A 35 veces, el precio exige 5,52. No son valor intrínseco o DCF.

Sensibilidad a cinco años al 23/10/2031: BPA de 5,00 crece 12% anual, terminal de 28 veces y dividendos acumulados de 2,80 sin reinversión dan 249,53 USD, alrededor de 5,25% CAGR. Con 8% y 24 veces, 179,12 USD y alrededor de −1,5%. No son TIR o probabilidades. Crecimiento supone reinversión y capacidad financiadas con caja retenida, no repartida y añadida además al terminal.

El acuerdo anunciado de GE Aerospace sobre CPP confirma riesgo de integración competitiva, pero el cierre se prevé en H 2 2027 y es condicional. No es propiedad completada al corte. GE también dice necesitar socios. GE y Curtiss-Wright difieren en servicios y capital; no se impone múltiplo de pares sin homogeneizar. La combinación decisiva es crecimiento/conversión frente a repricing terminal, no la caída desde máximos.

## Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es que capacidad certificada escasa, repuestos y demanda contratada sostengan crecimiento y precios más tiempo. La caja primaria respalda el argumento. Pero concentración, proveedores integrados y expansión costosa pueden reducir juntos márgenes y valoración aunque suban ventas. Demanda eléctrica por IA no es caja gratuita del accionista.

La refinanciación futura no está garantizada a tipos actuales. Liquidez del papel comercial y adquisiciones compiten con recompras; mantenimiento frente a expansión e impuesto de ciclo siguen inciertos. La caja retenida conserva valor, pero no está automáticamente disponible para dividendo. No se usan resultados posteriores para validar el corte.

## Conclusión y justificación de las notas

Empresa: 9,0/10 por barreras industriales, ejecución y caja, limitada por concentración y expansión. Oportunidad: 7,7/10 porque el crecimiento debe sostener múltiplo alto. Nota Final: 8,1/10 equilibra franquicia fuerte con valoración exigente y crecimiento financiado. Son juicios editoriales distintos, no media.

Veredicto: Mantener/Esperar para nuevas entradas, sin inferir venta. Por qué podemos estar equivocados: contratos y repuestos podrían acelerar crecimiento rentable con conversión disciplinada.

Qué dato nos haría cambiar de opinión: capacidad nueva rentable y caja recurrente tras SBC, adquisiciones y financiación, sin debilitar economía de clientes. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: crecimiento sostenido y múltiplo terminal con competencia integrada. Una caída no verifica esas premisas.

## Qué vigilamos

• Qué dato nos haría cambiar de opinión: capacidad nueva rentable y caja recurrente tras SBC, adquisiciones y financiación, sin debilitar economía de clientes. Qué parte de la valoración tiene menos respaldo: crecimiento sostenido y múltiplo terminal con competencia integrada. Una caída no verifica esas premisas.

• La refinanciación futura no está garantizada a tipos actuales. Liquidez del papel comercial y adquisiciones compiten con recompras; mantenimiento frente a expansión e impuesto de ciclo siguen inciertos. La caja retenida conserva valor, pero no está automáticamente disponible para dividendo. No se usan resultados posteriores para validar el corte.

## Fuentes y alcance

ProResearch original autorizado | 2026-10-23 | Original PDF and SHA256 preserved; full extracted text read

Howmet Q2 2026 results release | 2026-08-06 | Primary HTML targeted results,cash,acquisitions,guidance

Howmet Q2 2026 Form10-Q | 2026-10-23 | Primary targeted cash,capex,leases,debtnotes; publication day not certified,available by23Oct

GE Aerospace CPP agreement | 2026-09-08 | Primary release indexed text:conditional closing,capacity,terms

GE Aerospace CPP investor update | 2026-09-08 | Primary indexed counterevidence:continued need for external suppliers

# Howmet Aerospace

HWM · v2 · Report 23/10/2026 · Reference 193.30 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.10/10

## Hold/Wait

Risk: Medium-high

Howmet Aerospace — report dated 23/10/2026 at USD 193.30; editorial dated 28/10/2026. Certification, manufacturing expertise and difficult-to-replace engine components support a five-to-ten-year franchise. Strong turbine and aerospace demand is favorable, but capacity growth requires plants, people and working capital before revenue arrives.

## Business, developments and cash

Howmet Aerospace — report dated 23/10/2026 at USD 193.30; editorial dated 28/10/2026. Certification, manufacturing expertise and difficult-to-replace engine components support a five-to-ten-year franchise. Strong turbine and aerospace demand is favorable, but capacity growth requires plants, people and working capital before revenue arrives.

The 06/08 primary release confirms Q 2 revenue of USD 2,547 million and GAAP/adjusted EPS of USD 1.33. H 1 GAAP EPS of USD 2.77 exceeds adjusted USD 2.56, including nonrecurring credits; GAAP is not always the conservative base. Cover EPS of USD 3.77, LTM table USD 4.64 and forecast USD 5.38 cannot share one P/E denominator. Organic growth of 21% is distinct from consolidated growth of 24%.

H 1 CFO of USD 1,036 million less USD 198 million cash capex gives USD 838 million FCF. Deducting USD 57 million SBC gives a USD 781 million economic approximation before acquisitions and other claims. Leases and interest already reflected in CFO are not deducted twice. Unpaid capex of USD 55 million at June-end remains a future cash use; FY 26 FCF guidance already deducts capex and is not reduced twice.

CAM closed on 06/04/2026 for approximately USD 1.8 billion; H 1 acquisitions net of acquired cash totaled USD 1,929 million including Brunner. Debt issues and commercial paper helped fund this investment, so acquired growth is not free. At June-end, debt excluding operating leases was USD 4,501 million, with USD 451 million current. USD 700 million matures in 2028 and USD 1,000 million in 2029; swaps change economics, not bondholder principal rights.

## Valuation and price expectations

The primary annual outlook is adjusted EPS USD 5.23–5.31 and FCF USD 1,850–1,950 million, not realized owner cash. At the midpoint USD 5.27, the reference is 36.68 times; USD 4.64 LTM gives 41.66 times. A contemporary sensitivity using economic EPS USD 4.80–5.30 and 30–35 times gives USD 144.00–185.50. At 35 times the price requires USD 5.52. These assumptions are not intrinsic value or a DCF.

Five-year sensitivity at 23/10/2031: USD 5.00 EPS grows 12% annually, terminal 28 times and dividends totaling USD 2.80 without reinvestment give USD 249.53 wealth, around 5.25% CAGR. At 8% and 24 times, wealth is USD 179.12, around −1.5% CAGR. These are not IRRs or probabilities. Growth assumes operating reinvestment and future capacity are funded from retained cash, not both distributed and added to the terminal.

GE Aerospace's announced CPP agreement confirms a competitive integration risk, but closing is expected in H 2 2027 and remains conditional. It is not completed ownership at cutoff. GE also states it will still need partners. GE and Curtiss-Wright have different service content and capital needs; no fully normalized peer multiple is imposed. The decisive combination is growth/cash conversion versus terminal repricing, not the fall from the stock's high.

## Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is that scarce certified capacity, spares and contracted turbine demand can sustain high growth and pricing much longer than expected. Primary cash generation supports this case. However, customer concentration, integrated suppliers and expensive expansion can jointly reduce margins and valuation even while sales grow. AI-related electricity demand is not free shareholder cash.

Future refinancing is not guaranteed at current rates. Commercial-paper liquidity and acquisition commitments compete with buybacks, while maintenance versus expansion and full-cycle tax remain uncertain. Retained cash has economic value but is not automatically available for dividends. No later earnings release is used to validate this cutoff.

## Conclusion and independent score judgments

Company: 9.0/10 for manufacturing barriers, execution and cash, limited by concentration and expansion risk. Opportunity: 7.7/10 because growth must still support a high multiple. Overall: 8.1/10 balances strong franchise quality with a demanding valuation and funded-growth requirements. The scores are distinct editorial judgments, not an average.

Verdict: Hold/Wait for new entries, without inferring a sale. Why we could be wrong: contracted demand and spares could deliver faster profitable growth with disciplined cash conversion.

What would change our mind: profitable new capacity and recurring owner cash after SBC, acquisition and funding needs, without weakened customer economics. Which valuation element has the weakest support: sustained growth and terminal pricing with integrated customer competition. A price decline alone does not verify those premises.

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.