Indra (IDR)

NOTA FINAL	9,20/10	**Empresa**	9,35/10
Oportunidad actual	8,95/10	**Riesgo**	Medio
Tesis 5-10 anos	Muy favorable	**Veredicto**	COMPRA
Fecha Pro Research	28/09/2026	**Precio referencia**	61,70 EUR
Mercado	BME	**Horizonte**	5-10 anos

Novedades clave

H1 2026 fue extraordinario: ingresos +30%, EBIT +51%, cartera record de 20.500 M EUR (+117%) y pedidos +58%. Defensa mas que duplico ventas, Space acelera tras Hispasat/Hisdesat y el contrato de radares de la FAA amplifica la presencia en EE.UU.

Valoracion y oportunidad

El negocio tiene visibilidad excepcional, pero la accion ya ha rerateado con fuerza: PER 24,1x y 22,7x forward, frente a EV/EBITDA historicamente mucho menor. El BPA previsto acelera hacia 2028 y la cartera soporta crecimiento plurianual, aunque el margen de seguridad es menor que hace un ano.

Riesgos principales

El FCF de H1 esta distorsionado por anticipos PEM: el FCF comparable fue solo 15 M EUR. Hay dependencia de presupuestos publicos de defensa, CapEx elevado, Minsait crece poco y el nuevo CEO aun debe definir la asignacion de capital.

Conclusion The Long Thesis

9,20. Calidad y visibilidad han subido mucho, pero a 61,70 EUR parte del boom de defensa ya esta en precio. Sigue siendo una tesis fuerte, con menor oportunidad relativa que negocios castigados.

Base: informe Pro Research aportado por el usuario. Nota y conclusion: metodologia interna The Long Thesis.