Infineon Technologies

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 8.15/10

Empresa: 8.80/10

Oportunidad actual: 7.65/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Favorable, con precio exigente y ciclo

Veredicto: MANTENER / ESPERAR NUEVA ENTRADA

Fecha del informe: 16/10/2026

reference_price: 52.50 EUR

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: IFXGn · Versión: 4

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Liderazgo en semiconductores de potencia y exposición creciente a IA. El crecimiento necesita fábricas, innovación y adquisiciones; a este precio la mejora futura ya pesa mucho.

Leadership in power semiconductors and growing AI demand support the business. At EUR 52.50, investment intensity and growth already priced in make a new entry less attractive.

Negocio y novedades / Business and developments

Qualification, engineering IP, manufacturing scale and customer relationships protect the franchise. Automotive, power and security offer broad end markets, while SiC/GaN bring both opportunity and competition. AI data-centre demand does not remove the automotive cycle or capital requirements. Reserved capacity is not irrevocable collected profit. The August quarterly release confirms Q3 revenue of EUR 4.172 billion, segment result EUR 797 million and margin 19.1%. FY2026 guidance is approximately EUR 16.3 billion revenue, 20% segment margin, EUR 1.85 billion adjusted FCF and EUR 0.9 billion FCF including the sensor acquisition. These remain forecasts and use different cash definitions. This review repeats the available operating period and adds a current price and fuller examination of cash and transactions.

La cualificación de componentes, IP, escala industrial y relaciones con fabricantes dificultan la sustitución. Potencia, automoción y seguridad aportan mercados amplios; SiC y GaN abren oportunidades y competencia. La demanda de centros de datos no elimina el ciclo de automoción ni la necesidad de capital. Capacidad reservada no equivale a beneficio cobrado o contrato irrevocable. El informe del 16 de octubre recoge recuperación del negocio y fuerte demanda de alimentación para IA. La publicación corporativa del 5 de agosto confirma ventas Q3 de 4.172 millones EUR, resultado de segmento de 797 millones y margen del 19,1%. La guía FY2026 es ventas de 16.300 millones, margen de segmento cercano al 20%, FCF ajustado de 1.850 millones y FCF de 900 millones, incorporando compra del negocio de sensores. Ambas guías de caja tienen perímetros distintos; no son dos dividendos posibles.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

At EUR 52.50, provider EPS estimates of 2.01/3.21/4.22 imply 26.12/16.36/12.44x, rather than the displayed 29.6/18.4/14.0x. Headline EPS of 1.78 gives 29.49x, whereas LTM accounting EPS of 0.92 gives 57.07x. None of the incompatible forward bases is certified. On EUR 68 billion market value, guided adjusted FCF yields 2.72% and unadjusted FCF 1.32%; neither is permanent distributable income. The EUR 950 million gap cannot all be assigned to one acquisition. The half-year report defines adjustments for large frontend buildings, related grants and major M&A. In H1, CFO 851 less investing cash 1,219 plus financial-investment adjustment 107 produced negative FCF 261; adding buildings net of grants 240 and M&A 38 produced adjusted FCF 17. These are March figures, not October balances. Growth capex is not added back without a supported maintenance and funding split. Own scenario: EUR 1.40 initial economic cash per share, 30% distributed, 70% retained, growth 4/10/16%, terminal cash multiples 16/22/28x. Annual 16 October 2027-2031 distributions and terminal on 16 October 2031, ACT/365, give illustrative IRRs of -11.1/approximately 0.0/10.5%. They are sensitivities, not expected returns or validated intrinsic values. Provider debt of EUR 7.241 billion is a historical June snapshot, not current net debt.

The March report shows a EUR 500 million 2027 bond, USD 235 million USPP in 2028 and EUR 750 million bonds in both 2029 and 2030, alongside other obligations; 2026 repayments need reconciliation. Central retention starts around EUR 1.08/1.19/1.30 per share across the first three model years, competing with investment and amortization rather than proving all maturities funded without rollover. A 100bp shock on the entire provider debt balance would be about EUR 72 million gross annually if applied throughout, not immediate exposure. The August buyback of three million shares for EUR 175.35 million serves employee plans and is not treated as permanent net share retirement or extra return after SBC. The USD 1.12 billion NOR/F-RAM sale was an agreement, not cash collected; neither proceeds nor the sold business earnings are counted twice. C2i and sensor acquisitions also consume capital, with unresolved transaction amounts retained as limits.

A 52,50 EUR, los BPA del proveedor de 2,01/3,21/4,22 EUR para 2026/2027/2028 producen 26,12/16,36/12,44 veces, diferentes de 29,6/18,4/14,0 publicados. El BPA de cabecera 1,78 produce 29,49 veces. No certifico uno de esos consensos ni mezclo bases. El BPA LTM contable de 0,92 implica 57,07 veces; el 1,39 es otra base. Sobre capitalización de 68.000 millones, caja guiada ajustada de 1.850 rinde 2,72%; la caja de 900 rinde 1,32%. Son previsiones, no rentas permanentes. La diferencia de 950 no se atribuye íntegra a una adquisición: también puede incluir edificios/subvenciones según definición. No añadir capex de crecimiento sin conocer mantenimiento y financiación. Escenario propio de caja económica inicial 1,40 EUR por acción, con 70% retenido para inversión y 30% repartido; crecimiento 4%/10%/16%, múltiplo terminal 16/22/28 veces a cinco años. Incluso el caso central depende de crecimiento de caja fuerte; no basta alcanzar un BPA futuro para llamar barata hoy a la acción. CFO y cash de inversión del proveedor no se suman sin separar adquisiciones, valores financieros y capex. La cifra cero en FCF LTM no significa ausencia real de caja. El saldo de deuda de 7.241 millones EUR al 30/06 es una instantánea, no deuda neta actual verificada.

La venta acordada de NOR Flash y F-RAM por 1.120 millones USD, anunciada el 16 de septiembre, no se considera cobrada: debe cerrarse y cambia el perímetro. No financio distribuciones con ese dinero ni incorporo beneficio del negocio vendido al terminal sin ajuste. Las compras de sensores y C2i compiten con remuneración al accionista. Revisión sustantiva al corte 16/10, consultada 19/10. El informe semestral corporativo de marzo, pp. 15-16 y nota 4, permite verificar que FCF ajustado elimina edificios de front-end, subvenciones relacionadas y M&A importante. H1 tuvo CFO 851 millones EUR, inversión -1.219 y ajuste de valores financieros +107: FCF -261; al añadir 240 de edificios netos y 38 de M&A, FCF ajustado 17. Esta diferencia demuestra que no se puede distribuir la cifra ajustada completa y mantener el crecimiento financiado. Son datos de marzo, no saldo al corte de octubre ni sustitución del Q3. El bono de 500 millones EUR vence en 2027; USPP de 235 millones USD en 2028 y bonos de 750 millones EUR en 2029 y 2030, además de otras notas. Debe conciliarse la amortización de obligaciones de 2026 con el siguiente estado: no afirmar que 1.814 millones de deuda corriente de marzo sigan íntegros o hayan sido todos pagados.

La recompra de 3 millones de acciones terminó el 20 de agosto por 175,35 millones EUR y se destinó a planes de empleados. No equivale a reducción permanente neta de acciones ni se suma como rentabilidad extra después de SBC. La venta NOR/F-RAM anunciada el 16 de septiembre por 1.120 millones USD sigue condicionada: no se incorpora cobro al presupuesto ni se retiene eternamente su beneficio tras vender. C2i se anunció en agosto y su cierre aparece en la página corporativa de octubre; el importe y financiación exactos no quedan reconciliados, no se inventan. Para refinanciar, +100 puntos básicos sobre los 7.241 millones del proveedor serían hasta 72 millones de coste anual bruto, si se aplicaran a todo el saldo; no una guía ni coste instantáneo. El 70% retenido del escenario central equivale a unos 1,08/1,19/1,30 EUR por acción en los primeros años, un presupuesto que permite competir a inversión y amortización parcial; no prueba que cubra todos los vencimientos sin rollover. La sensibilidad no incorpora producto de venta futuro como caja libre. Sensibilidad de retorno: TIR adversa / central / favorable -11,1% / aproximadamente 0,0% / 10,5%. Flujos anuales en el aniversario de la fecha del informe de 2027 a 2031 y terminal en el quinto aniversario de 2031; convención ACT/365, sin reinversión de distribuciones.

No es retorno esperado, probabilidades ni valor intrínseco validado. La retención se destina a inversión y obligaciones y no se añade de nuevo al terminal. Los supuestos pueden incumplirse.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Automotive demand, SiC pricing, factory execution, Chinese competition, currencies and geopolitics. Entry risk is paying now for future growth that may arrive late or require more capital. A low 2028 P/E or an analyst target is insufficient to close the cash case. Previous public v3, 2026-10-02: Company 9.15, Opportunity 8.7, Overall 9; SELECTIVE BUY. Reference 59.4 EUR → 52.5 EUR. It remains intact. The same operating period is reviewed: price, review scope and judgment change, not a newly proven quarterly deterioration. Comparison uses the prior page and metadata in Git 2ecc975a7dc4bcc7593fd696b8af656af615de52, not a fresh full reading of all historical PDFs. Sources and limits: authorized original ProResearch dated 16/10/2026, retained privately; corporate releases and financial statements available through that cutoff, consulted on 19 October 2026 using targeted reading. Reported data, APMs, guidance and own scenarios are distinguished. Detailed locators, scope and hashes are preserved privately. Internal review by the same system, without independent financial approval. V1.0 and annex remain active.

Automoción, precios y capacidad de SiC, ejecución de fábricas, competencia china, divisas y exposición comercial. El riesgo principal de entrada es pagar hoy por crecimiento futuro que llegue tarde o requiera más inversión. La falta de puente del consenso afecta valoración de forma material; el múltiplo bajo de 2028 es insuficiente por sí solo. Versión pública anterior v3, 2026-10-02: Empresa 9.15, Oportunidad 8.7, Final 9; COMPRA SELECTIVA. Referencia 59.4 EUR → 52.5 EUR. Se conserva íntegra. Se repite el periodo operativo disponible: cambian precio, alcance de revisión y juicio, no se demuestra un deterioro trimestral nuevo. Comparación contra ficha y metadatos en Git 2ecc975a7dc4bcc7593fd696b8af656af615de52; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Fuentes y límites: ProResearch original autorizado del 16/10/2026, conservado privado; documentos corporativos disponibles al corte, consultados el 19/10/2026 mediante lectura dirigida. Infineon Technologies: comunicado y estados de resultados citados en el análisis; localizadores precisos, alcance y huellas en el expediente privado. Se distinguen datos reportados, APM, guías y escenarios propios. Revisión interna del mismo sistema, sin aprobación financiera independiente. V1.0 y anexo vigentes.

Conclusión / Conclusion

Company 8.80 reflects technical leadership tempered by cyclicality and capital intensity. Opportunity 7.65 reflects low initial cash yield and substantial growth assumptions. Overall 8.15 supports HOLD / WAIT FOR A NEW ENTRY. This V1 editorial label is not a portfolio-specific sell instruction and is not an average of the other scores.

8,80: liderazgo y barreras técnicas sólidos, moderados por ciclo, capital intensivo y riesgo de ejecución. 7,65: atractivo insuficiente frente a rendimiento de caja inicial bajo y crecimiento ya descontado; la caída bursátil no crea automáticamente margen. 8,15: negocio sólido para seguimiento, pero nueva entrada exige mejor combinación de precio, caja y visibilidad; no es una media. MANTENER / ESPERAR NUEVA ENTRADA como etiqueta editorial V1. Para una nueva compra prefiero mayor margen o prueba de conversión de la expansión en caja; no equivale a recomendar una venta a un titular sin conocer su cartera.