THE LONG THESIS

Intel

INTC | Informe v3 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 89.80 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 5.50/10 | Empresa: 6.60/10 | Oportunidad: 4.50/10

EVITAR / NO INCORPORAR

Negocio y decisión

Empresa 6,60: x 86, ingeniería y fabricación nacional siguen siendo activos relevantes, pero Foundry todavía no prueba un modelo autosuficiente. El crecimiento de servidores mezcla precio, gama y volumen. Las ventas internas de fabricación se eliminan al consolidar; no se suman otra vez a ventas externas ni demuestran clientela independiente.

Oportunidad 4,50 a 89,80 USD del 19/10/2026. Mantengo evitar una nueva posición: el precio exige una recuperación sustancial y costosa antes de ofrecer compensación. El BPA no GAAP de 0,42 convive con pérdida GAAP de 2,16; el 10-Q identifica fuertes ajustes de valoración de acciones en escrow. No son todos salida de caja, pero retirarlos no demuestra beneficio económico recurrente.

Caja, inversión y valoración

H 1 presenta CFO de 8.102 millones. Resto PPE de inversión 6.192, PPE de financiación 1.423, principal de leasing financiero 832 y SBC 1.307: -1.652 millones antes de subvenciones. Añadir 167 de incentivos de capital cobrados da -1.485; no duplico intereses ni alquileres operativos incluidos. Adquisiciones de 596 y distribuciones a socios de 14.339 son necesidades separadas: no todas recurrentes, tampoco gratuitas.

El folleto de agosto oferta 210.526.315 acciones a 95 USD, 20.000 millones brutos y 19.670 netos estimados; 22.620 netos dependen de opción completa. No certifico los 23.000 brutos como caja cobrada por el folleto ni sumo la pro forma a junio como saldo de octubre. El importe de capital y el número de acciones posteriores requieren conciliación, igual que deuda, derechos de socios y capex. La línea no dispuesta es capacidad sujeta a condiciones, no caja del propietario.

Sensibilidad propia contemporánea: BPA económico [0.5, 1.5, 2.5] USD por múltiplos [15, 22, 28], valores [7.5, 33.0, 70.0] por acción. A cinco años desde 2026-10-19, crecimiento anual supuesto [0, 10, 18]% da valores terminales [7.5, 53.14683, 160.143043], más cinco distribuciones ilustrativas de 0 USD sin reinversión. No es DCF, TIR ni rentabilidad esperada: son hipótesis nominales sin probabilidades. Los casos centrales requieren los usos de caja y retención descritos; el múltiplo futuro puede contraerse.

Un presupuesto de estrés propio con CFO anual 18.000 millones después de pagos operativos ordinarios, capex 22.000, SBC 2.600 y pagos adicionales de principal/leasing 2.000 produce déficit de 8.600. La ampliación puede financiar tiempo, pero no perpetuamente ese déficit ni crecimiento de capex. Un préstamo renovado no es beneficio; si la caja operativa no crece, se reduce expansión o se necesita nueva deuda/capital con coste y dilución. No reparto dividendos ni añado una vez más la caja retenida usada para construir fábricas.

Riesgos

La renta futura depende de utilización, rendimientos de fabricación, clientes externos y competencia. Terafab y conversaciones con SK Hynix no reciben un valor contractual asegurado en mi modelo. El capex industrial no se añade de vuelta por llamarlo crecimiento. Los ajustes GAAP se analizan por naturaleza e impuestos; no se elimina todo deterioro como si nunca hubiera pérdida de capital.

Conclusión

Nota final 5,50, EVITAR / NO INCORPORAR. Mantengo las tres notas: la mejora operativa es real en las cifras consultadas, pero el caso central no respalda el precio tras coste de capacidad, financiación y riesgo. El escenario alcista permite éxito, sin convertirlo en resultado esperado ni en obligación de comprar.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 7.75/7.20/7.55 → 6.60/4.50/5.50. Veredicto actual: EVITAR / NO INCORPORAR. Referencia 89.80 USD al 19/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Intel

English analysis

Report date: 19/10/2026 | Reference: 89.80 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 5.50/10 | Company 6.60/10 | Opportunity 4.50/10 | AVOID / DO NOT INITIATE

Business and decision

Company 6.60: x 86, engineering and domestic manufacturing retain value, but Foundry has not demonstrated self-funding economics. Server growth combines price, mix and volume. Internal manufacturing revenue is eliminated on consolidation rather than added again as external demand.

Opportunity 4.50 at USD 89.80 on 19 October 2026. I retain avoid for new positions: a substantial, costly recovery precedes adequate returns. Non-GAAP EPS of 0.42 coexists with GAAP loss of 2.16, including large escrowed-share valuation adjustments. These are not all cash outflows, but removing them does not establish recurring economic profit.

Cash, investment and valuation

First-half CFO was 8.102 billion. Deducting investing PPE of 6.192 billion, financing PPE of 1.423 billion, finance-lease principal of 832 million and SBC of 1.307 billion leaves negative 1.652 billion before grants. Adding collected capital incentives of 167 million gives negative 1.485 billion. Included interest and operating rent are not charged twice. Acquisitions of 596 million and partner distributions of 14.339 billion are separate cash needs, neither all recurring nor free.

The August prospectus offers 210,526,315 shares at USD 95, around 20 billion gross and estimated 19.67 billion net, or 22.62 billion net with full option exercise. The prospectus does not certify the reported 23-billion gross as collected, and June pro forma cash is not October cash. Post-offering capital and shares still need reconciliation alongside debt, partner rights and capex. Undrawn facilities are conditional financing capacity rather than owner cash.

Own current economic-EPS sensitivity uses [0.5, 1.5, 2.5] USD and multiples [15, 22, 28], producing [7.5, 33.0, 70.0] per share. Five years from 2026-10-19, assumed annual growth of [0, 10, 18]% gives terminal values [7.5, 53.14683, 160.143043], plus five illustrative distributions of 0 USD without reinvestment. These are nominal hypotheses without probabilities, not a DCF, IRR or expected return. Funding and retention described are required; future multiples can contract.

My stress budget assumes annual operating cash of 18 billion after ordinary operating payments, capex of 22 billion, SBC of 2.6 billion and additional principal/lease payments of two billion, producing an 8.6-billion deficit. Equity financing can buy time rather than fund that gap or rising investment forever. Refinancing is not profit. Without stronger operating cash, expansion must fall or new debt/equity adds cost and dilution. No dividend is assumed, and retained cash used for factories is not added again.

Risks

Future returns depend on utilisation, yields, external clients and competition. Terafab and SK Hynix discussions receive no guaranteed contractual value. Industrial capex is not added back simply because it supports growth. GAAP adjustments require nature and tax analysis rather than treating every impairment as capital never lost.

Conclusion

Overall 5.50, AVOID / DO NOT INITIATE. All scores remain. Operational improvement in consulted figures does not make the central case support the price after capacity, financing and execution costs. The upside scenario allows success without treating it as an expected outcome.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/50863/000005086326000157/intc-20260627.htm; selected cash, segments, escrow and capital notes

https://www.intc.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0000050863-26-000155/q226earningsrelease.htm; earnings release

https://www.intc.com/filings-reports/all-sec-filings/content/0001193125-26-345221/d98483d424b5.htm; offering primary search extract and use-of-proceeds; no collection certificate