Lennox International

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 8.10/10 | Empresa: 8.60/10 | Oportunidad: 8.00/10

Riesgo: Medio-alto | Tesis 5–10 años: Favorable

COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 348.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Negocio y novedades

Empresa 8,60: marca, distribución y reposición HVAC apoyan fijación de precios y retorno del capital. Vivienda, inventario del canal y regulación de producto mantienen ciclicidad. La expansión comercial y las compras deben sostener retorno después de financiar capital e integración.

Q2 primario confirma BPA GAAP y ajustado de 7,72, beneficio operativo 355 millones USD y BCS orgánico +15%, no +12%. Los 30 millones de devolución arancelaria favorecen el trimestre; no se repiten como ahorro anual. La guía de BPA baja a 23–24, mientras FCF 750–850 sigue previsión sin realizar.

Caja y financiación

H1 CFO 188,1 millones USD menos SBC 12,1 deja 176 antes de capex. No duplico intereses y alquileres operativos ya incluidos. El escenario anual usa FCF 800 menos SBC futuro supuesto 50 y reserva por devolución arancelaria 30 = 720 millones, manteniendo capex completo. No son normalización demostrada ni desglose fiscal certificado de la devolución.

Ese presupuesto asigna 190 millones a dividendos, 200 a deuda, 150 a liquidez/M&A futura y 180 a recompra flexible. La transcripción corporativa confirma Comfort-Aire/Century tras junio financiada con unos 200 millones de deuda; la amortización propuesta se refiere a esa necesidad, sin restar otra vez la compra del FCF ya después de capex orgánico. Si la caja baja a 500, reduzco recompra y nuevas adquisiciones.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [18, 22, 26] × múltiplos [12, 16, 19] = [216, 352, 494] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 6.0, 9.0]% produce terminales [216, 471.055403, 760.080234], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 5.44 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

Una recesión residencial, mala absorción de fábricas o integración débil pueden llevar el BPA al escenario 18 y comprimir múltiplo. La renovación y distribución ya incluidas en gasto permanecen cargadas. El calendario completo de deuda sigue pendiente; refinanciar 500 millones a 100 pb más costaría 5 millones brutos anuales, sensibilidad no facilidad comprometida.

Conclusión

Oportunidad 8,00 y Final 8,10: mantengo COMPRA SELECTIVA a 348,80 USD. BPA central prudente de 22 y múltiplo 16 dan 352 USD contemporáneos; crecimiento financiado del 6% llevaría a unos 471 USD en 2031 más dividendos. La decisión se apoya en reinversión y recompra ajustable, con riesgo de caída relevante, sin exigir una recuperación ya realizada.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.1/8.7/8.9 → 8.6/8/8.1. Veredicto: COMPRA SELECTIVA. Referencia 348.8 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Lennox International

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 8.10/10 | Company: 8.60/10 | Opportunity: 8.00/10

Risk: Medium-high | 5–10-year thesis: Favourable

SELECTIVE BUY

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 348.80 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 6

Business and developments

Company 8.60: brand, distribution and HVAC replacement demand support pricing and returns on capital. Housing, channel inventory and product regulation preserve cyclicality. Commercial expansion and acquisitions must earn returns after funding capital and integration.

The primary Q2 release confirms both GAAP and adjusted EPS of 7.72, operating profit of USD 355 million and 15% organic BCS growth, rather than 12%. The 30-million tariff refund benefits the quarter without recurring as annual savings. EPS guidance falls to 23–24, while FCF of 750–850 remains an unrealised forecast.

Cash and funding

H1 operating cash of USD 188.1 million less SBC of 12.1 leaves 176 before capex. Included interest and operating rent are not charged twice. The annual scenario starts at FCF of 800, less assumed future SBC of 50 and a tariff-refund reserve of 30, leaving 720 million with full capex retained. This is neither proven normalisation nor a certified after-tax refund calculation.

The budget allocates 190 million to dividends, 200 to debt, 150 to liquidity/future acquisitions and 180 to flexible buybacks. The corporate transcript confirms the post-June Comfort-Aire/Century deal funded with roughly 200 million of debt; proposed repayment addresses that funding rather than charging organic capex twice. Cash falling to 500 reduces buybacks and new acquisitions.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [18, 22, 26] × multiples [12, 16, 19] = [216, 352, 494] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 6.0, 9.0]% gives terminal values [216, 471.055403, 760.080234], plus five illustrative annual dividends of 5.44 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Residential recession, poor factory absorption or weak integration can move EPS to the downside case of 18 while compressing the multiple. Expensed product renewal and distribution remain charged. Full debt maturities remain unresolved; refinancing 500 million at 100 extra basis points costs 5 million gross annually, a sensitivity rather than a committed facility.

Conclusion

Opportunity 8.00 and Overall 8.10: SELECTIVE BUY is maintained at USD 348.80. Cautious central EPS of 22 at 16 times gives USD 352 current sensitivity; funded 6% growth gives roughly USD 471 in 2031 plus dividends. The decision rests on reinvestment and adjustable buybacks, with material downside risk and without treating recovery as achieved.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-29 (selected sections; consulted 20/10/2026).