LPL Financial Holdings - LPLA

NOTA FINAL	9,20/10
Empresa	9,35/10
Oportunidad actual	9,25/10
Riesgo	Medio
Tesis 5-10 años	Muy favorable
Veredicto	COMPRA
Estado	Nueva integración
Precio de referencia	328,10 USD
Mercado / origen	EE.UU.

Novedades clave

Q2 2026 marcó récord de BPA ajustado en 5,84 USD, +39% de beneficio neto y activos de clientes de 2,6 T USD. Commonwealth se incorporará en Q4 y se estima que aporte ~435 M USD de EBITDA run-rate. La recompra autorizada asciende a 2.500 M USD.

Qué sostiene la tesis

Es el mayor broker-dealer independiente de EE.UU., con más de 32.000 asesores, más de 1.000 instituciones y retención de activos del 97%. Escala, tecnología, compliance y costes de cambio crean un ecosistema difícil de replicar. Latitude/Cyan AI puede reforzar captación y productividad.

Valoración y oportunidad

El informe sitúa el PER en ~13,6x 2026, 11,2x 2027 y 9,8x 2028 frente a crecimiento esperado del BPA cercano al 20-24%. Para la calidad y el crecimiento potencial, la valoración resulta muy interesante.

Riesgos que importan

El crecimiento orgánico de nuevos activos se ha desacelerado al 4% anualizado y ~3% en julio. El cash sweep disminuye, suben payout rates y Commonwealth aún tiene retención en mid-80s frente al objetivo del 90%. Hay riesgo regulatorio y la deuda total ronda 7.800 M USD.

Conclusión The Long Thesis

9,20/10. Una de las integraciones más interesantes de la tanda: plataforma líder, fuerte crecimiento de beneficios y valoración exigua si Commonwealth se integra bien. No sube más por la desaceleración del crecimiento orgánico, dependencia de cash balances y riesgo de ejecución.

Precio y métricas según el informe Pro Research aportado. La nota y la interpretación corresponden a la metodología The Long Thesis.