# LPL Financial

## LPLA | ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 321.00 USD | Editorial: 22/10/2026 | v5

## NOTA FINAL: 7.80/10 | Empresa: 8.30/10 | Oportunidad actual: 7.40/10

ESPERAR / VIGILAR | Medio-alto

LPL combina escala, tecnología y costes de traslado para asesores. A 321 USD, el PER ajustado parece bajo, pero transición de asesores, integraciones y capital necesario separan ese BPA de caja económica disponible. ESPERAR / VIGILAR.

## Novedades y negocio

Q2 distingue BPA GAAP de 4,74 y ajustado de 5,84. El puente añade 0,89 de amortización y 0,61 de adquisición y resta 0,39 de impuestos, con redondeo. Ingresos de la primaria son 5.186,6 millones USD, distintos de 5.085 en una tabla del proveedor. Los activos de clientes de 2,6 billones no son activos libres del accionista. Consensos FY26/FY27 son previsiones ajustadas, no beneficios ya cobrados.

Empresa: 8.30/10. LPL combina escala, tecnología y costes de traslado para asesores. A 321 USD, el PER ajustado parece bajo, pero transición de asesores, integraciones y capital necesario separan ese BPA de caja económica disponible. ESPERAR / VIGILAR.

## Valoración y revisión

321 / 23,93 = 13,41 veces el consenso ajustado FY26; no es PER contable. Una sensibilidad contemporánea de beneficio económico supuesto de 20 USD y 16 veces da 320 USD. Adverso conjunto de menor cash sweep, retención y mercado: 16 USD ×14 = 224. Favorable de 24 ×18 = 432 requiere integrar y financiar captación, no extrapolar el BPA FY28 directamente al presente. No hay DCF ni TIR esperada. A 16 veces, el precio exige 20,06 USD de beneficio económico por acción; cumplirlo después de la inversión en asesores es la cuestión decisiva.

Mantengo las tres notas y veredicto. La revisión contrasta atribución de liquidez, reconciliación de BPA y diferencia entre covenant y EBITDA observado; evita una segunda resta de préstamos y tratar toda integración como gratuita. La guía o una fecha próxima de resultados no se convierten en Q3 realizado al 19 de octubre. No se encontró una actualización mensual primaria suficientemente documentada para elevar el balance de junio a saldo actual: ese límite queda explícito. El principal pendiente puede cambiar la oportunidad, por eso no compro sólo por 13,4 veces.

## Caja, financiación y riesgos

En el semestre, CFO 692,350 menos capex 365,208 y SBC 46,640 deja 280,502 millones USD como proxy observado, no caja normalizada anual. Los préstamos a asesores de 502,964 ya están dentro de CFO: no se restan otra vez. Adquisiciones netas de 234,110 son inversión separada; recompras y dividendos consumen recursos adicionales. Caja corporativa de 430 millones no equivale a sumar toda la caja, fondos segregados y activos de clientes. Capital regulatorio y circulante del broker limitan distribución. Los intereses ya cargados no se duplican.

El leverage covenant de 1,91 veces usa EBITDA con ajustes y acreción de adquisiciones; deuda neta de 7.065,9 sobre EBITDA observado 2.482,7 da 2,85, con otra base. No son medidas intercambiables ni prueba de falsedad. El crecimiento requiere anticipos, tecnología y retención; amortizar préstamos anteriores no hace gratuitos los nuevos. Schwab incorpora banco y Raymond James otra mezcla de negocios: no trasladar su P/B o PER. La mejor objeción a esperar es que escala y retención conviertan la integración en beneficios por acción bastante mayores. La caja actual obliga a comprobarlo.

## Conclusión

Empresa 8,3 por plataforma, escala y retención, limitada por financiación e integración. Oportunidad 7,4 por precio plausible con conversión incompleta. Final 7,8: ESPERAR / VIGILAR, sin fórmula. Podemos equivocarnos si Commonwealth y productividad aportan más valor que su coste. Cambiaría el juicio el orgánico y la caja después de préstamos a asesores, capex y SBC, junto a retención adquirida. Menos respaldado: cuánto del BPA ajustado futuro queda retenible para el accionista, no el volumen de activos custodiados.

# LPL Financial

## LPLA | RESEARCH SUMMARY

Fecha del informe: 19/10/2026 | reference_price: 321.00 USD | Editorial: 22/10/2026 | v5

## NOTA FINAL: 7.80/10 | Empresa: 8.30/10 | Oportunidad actual: 7.40/10

WAIT / WATCH | Medium-high

LPL offers scale and adviser switching costs. At USD 321, adjusted EPS looks inexpensive but integration and adviser capital obscure economic cash: WAIT / WATCH.

## Business

Q2 GAAP EPS was USD 4.74 versus adjusted 5.84. The bridge adds amortisation and acquisition costs with related tax effects. Primary revenue differs from one provider table. Client assets of USD 2.6tn are not shareholder cash. Consensus earnings and acquired adviser retention remain forward-looking.

## Valuation and cash

H1 CFO of USD 692.350m less capex 365.208m and SBC 46.640m leaves a 280.502m proxy, not annual normalised cash. Adviser loans are already inside CFO; acquisitions consume another 234.110m. Corporate cash differs from segregated client balances. USD 321 / 23.93 consensus adjusted EPS is 13.41x. Illustrative economic EPS of 20 at 16x gives 320; adverse 16 at 14x gives 224; favourable 24 at 18x gives 432. No target or expected IRR is inferred.

## Risks and funding

Covenant leverage of 1.91x uses adjusted EBITDA; reported-basis leverage is different. Technology, adviser transition loans and future acquisitions must be funded. Integration could deliver more value than our caution assumes, but market assets, cash sweep yields and retention can deteriorate together.

## Conclusion

Company 8.3, Opportunity 7.4, Overall 7.8: WAIT / WATCH. Organic growth and cash after adviser financing, capex and SBC would change the judgment. Retainable future adjusted earnings are less certain than custodial asset totals.

## Sources and scope

2026-07-30 | https://investor.lpl.com/news-releases/news-release-details/lpl-financial-announces-second-quarter-2026-results

2026-08-03 | https://investor.lpl.com/static-files/522ead4b-b553-4f74-9ada-856bbce5f8e7

Original ProResearch kept private. Primary sources read in selected sections; same-system review, not independent financial approval. Spanish contains the detailed analysis; English is a summary. Sensitivities are illustrative, not price targets or forecasts. No personalised investment advice.