THE LONG THESIS | Louisiana-Pacific | LPX

Análisis editorial V1 · Metodología V1.0 · Publicación: 22/10/2026

Fecha del informe y precio de referencia: 18/10/2026 | 70.00 USD | Ticker: LPX

Empresa: 7,60/10

Oportunidad actual: 6,20/10

NOTA FINAL: 6,90/10

Esperar / Vigilar · Riesgo: Alto

Precio del informe original; no es cotización actual ni cierre bursátil verificado. Análisis propio de The Long Thesis. El ProResearch original se conserva en el expediente privado.

Negocio, beneficio y caja

Louisiana-Pacific (LPX), acción ordinaria en NYSE. Informe de 2026-10-18, precio de referencia 70.00 USD. La fecha del informe cae en domingo; 70 USD es referencia documental, no cierre certificado de esa sesión. Se excluyen resultados posteriores al corte.

Siding aporta una franquicia de marca, canales e instalación que puede ganar cuota frente a revestimientos tradicionales. OSB es un negocio de oferta, utilización y precio de referencia con pérdidas durante el ciclo débil. No se valora toda LPX como si fuese una marca de crecimiento sin fábrica ni reinversión. James Hardie es un contrapunto económico por revestimientos y distribución, mientras West Fraser ayuda a pensar la exposición al OSB; su mezcla de productos, deuda y adquisiciones impide trasladar automáticamente un PER. La demanda depende de vivienda nueva y reparación, con tipos y asequibilidad capaces de deprimir ambas.

La primaria del 05/08 publica Q2 con ventas 664 millones USD, beneficio GAAP 26 millones y BPA 0,38, frente al 0,37 de la tabla del proveedor. Siding vende 441 millones: volumen −11% y precio/mezcla +7%, que no se presentan como crecimiento orgánico de volumen. Su EBITDA ajustado es 113 millones y margen 25,6%. OSB vende 182 millones y pierde 21 de EBITDA ajustado; el corporativo consolida 79 millones, no los 73 etiquetados como EBITDA por el proveedor. Son definiciones distintas, no una licencia para elegir la más favorable.

El BPA ajustado Q2 es 0,40, con beneficio ajustado 28 millones; la conciliación corporativa excluye partidas de operación y divisas y normaliza el impuesto al 25%. Desde Q1 2026 la definición excluye divisas y recastea los comparativos, de modo que el 1,07 de Q2 previo debe usarse con esa nueva base. Los importes publicados redondeados no permiten reconstruir hasta el último millón el EBITDA o BPA con una suma de filas, ni derivar acciones precisas desde 26/0,38. La media diluida publicada se redondea a 70 millones. No se confunde impuesto normalizado con efectivo pagado, ni una ganancia FX con flujo recurrente. La SBC Q2 de 5 millones excluida del EBITDA ajustado sigue siendo un coste económico.

H1 genera 102 millones de CFO y paga 120 de capex: FCF observado −18 millones, o diagnóstico económico −30 tras 12 de SBC sustitutiva. Q2 por sí solo genera 140 de CFO frente a 59 de capex y 5 de SBC, quedando 76; incluye liberación de inventarios de 41 y otros movimientos favorables, y no se anualiza. El dividendo H1 de 42 y el Q2 de 21 no son el flujo neto de financiación −18 del proveedor, que contiene otras partidas. Intereses, arrendamientos, impuestos y costes operativos ya en CFO no se duplican. El plan FY26 de capex 320 se divide en 180 de sostenimiento y 140 de crecimiento: se deducen ambos hasta acreditar retorno, sin convertir crecimiento en caja libre.

Valoración y comparación

A 70 USD el consenso de BPA 1,05 en 2026 supone 66,67 veces, frente a 23,73 veces los 2,95 esperados en 2027 y 17,63 veces los 3,97 de 2028. Los incrementos son 181% y 34,6%, no 166,6% y 38,4%. El 2,65 de cabecera y el 0,77 LTM no representan automáticamente el mismo periodo; una recuperación futura no convierte hoy el múltiplo en bajo. La rentabilidad por dividendo de 1,71% anualiza 0,30 trimestrales y no es compromiso futuro.

La sensibilidad revisada paga 350 millones de principal en el año tercero, que abarca marzo de 2029, y no al final del quinto. Parte de 228 millones de caja y colchón de 100, con 70 millones de acciones constantes. Central: CFO de 250 a 520 millones, capex de 320 a 180 y SBC como efectivo de 25 a 30. El CFO inicial incluye conservadoramente 6 millones de transición Jasper, no se añade un gasto ya cargado otra vez. No hay M&A supuesto ni recompra. La línea de 750 vence el 26/03/2032, según el 10-Q; se modela un puente máximo de 122 millones al 8% analítico, con 9,76 millones de intereses adicionales y reembolso posterior antes de repartir. No se presume ejecución ni disponibilidad incondicional. A 18 veces caja final, terminal 82,78 USD, repartos 3,38 y riqueza 4,2% anual; presente ilustrativo al 10% 53,62. Con ese camino operativo, 70 USD exigiría aproximadamente 24 veces caja final para ofrecer ese 10%, o una recuperación mayor.

Financiación y riesgos

La guía FY26 de Siding 410–425 millones de EBITDA ajustado, OSB −120 y otros −35 implica 255–270 consolidados. Mantener precios Random Lengths de julio es una hipótesis, no pronóstico. El 8-K de 01/09 confirma el anuncio de parada indefinida de Jasper desde octubre y estima 4–6 millones de costes de personal y otros, no ahorro ni pago ya ejecutado; se reserva 6 millones como coste de transición dentro del CFO inicial del escenario. La caja de junio es 228 millones. El 10-Q identifica deuda contable 348, mientras el 10-K fija principal 350 millones al 3,625% con vencimiento 15/03/2029: descuento y costes explican la diferencia de concepto, no más caja. No se equiparan los 377 del proveedor con esa deuda sin puente de perímetros.

El favorable lleva CFO a 750 millones, capex final 220 y múltiplo 20; paga el principal en 2029 sin puente. Terminal 150,91 USD, repartos 7,68 y riqueza 17,8% anual; presente ilustrativo 98,90. En el adverso conjunto, CFO 100, 80, 130, 180 y 230 frente a capex 320, 240, 180, 160 y 160 y la misma SBC, la línea alcanza sus 750 millones y aun así falta 103,35 para el colchón, incluyendo interés incremental. No se publica valor terminal ni retorno sin financiar esa falta. La caja de junio y covenant histórico no garantizan uso futuro de toda la línea. La dilución no se vuelve a cobrar por la misma SBC ya sustituida por efectivo; el saldo del puente, si persistiera, se descontaría una sola vez del terminal. Los intereses de los bonos ya en CFO no se añaden al pagarlos, una simplificación conservadora. Los intervalos anuales no certifican suficiencia intraperiodo.

Juicio y condiciones de revisión

El mejor argumento comprador es que Siding sostenga precio y cuota y que el cierre de capacidad sanee OSB: la caja baja sería transitoria y el favorable proporciona buen retorno. La tesis puede estar equivocada si la franquicia de Siding depende más del ciclo o el OSB tarda más en absorber exceso de oferta. Cambiaría de opinión con volumen, precio neto y rentabilidad del crecimiento verificables y caja después de todo el capex, o con precio que no exigiera la recuperación central. La caja terminal de 520 millones es el supuesto menos respaldado; no se atribuye certidumbre a él porque el consenso espere BPA 3,97. Empresa 7,6 reconoce Siding y su capacidad industrial pero también OSB y capital necesario; Oportunidad 6,2 recoge una recuperación relevante ya descontada; Final 6,9 es juicio propio de conjunto, no media. Veredicto ESPERAR / VIGILAR: buena recuperación posible con escaso colchón en el central.

La revisión financiera del 10-Q precisa covenant de capitalización: deuda financiada menos caja no restringida sobre capitalización total debe ser como máximo 65%; LP declaraba cumplimiento a junio, sin certificado de octubre. Hay además 15 millones de cartas de crédito de garantía, no efectivo gastable. El impuesto efectivo fue 22% Q2 y 24% H1, con beneficio discreto neto de 1 millón en H1; el 25% normalizado APM no es ese impuesto contable ni el pagado. El 8-K de Jasper permite reconocer los 4–6 millones como coste esperado, sin certificar pago o ejecución por haber llegado octubre. James Hardie, primaria de 06/08, es comparable por revestimientos, pero incluye AZEK, endeudamiento y obligaciones de amianto: ni su EBITDA ajustado ni crecimiento agregado son comparables directos con LPX. Se mantienen 7,6 / 6,2 / 6,9 y Esperar: el puente de deuda y el coste de transición se hacen explícitos, y sigue faltando margen frente al escenario central.

Fuentes y alcance

Resultados Q2 2026: https://investor.lpcorp.com/news-releases/news-release-details/lp-building-solutions-reports-second-quarter-2026-results

10-Q Q2 2026: https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/60519/000006051926000036/lpx-20260630.htm

10-K, principal y vencimiento de bonos:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/60519/000006051926000012/lpx-20251231.htm

8-K Jasper, 01/09/2026:
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/60519/000006051926000038/lpx-20260901.htm

James Hardie Q1 FY27, 06/08/2026: https://ir.jameshardie.com/news/news-details/2026/James-Hardie-Reports-First-Quarter-FY27-Results-Raises-FY27-Outlook/default.aspx

Corte informativo propio de cada informe, separado de la fecha editorial. Alcances de lectura y lagunas se indican en el análisis. Sensibilidades propias, sin probabilidades ni rentabilidades esperadas. Revisión interna, no auditoría independiente. Notas justificadas por separado, sin media automática. Horizonte 5–10 años.