Louisiana-Pacific

LPX · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 25/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 73.80 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.50/10
Oportunidad:	5.70/10
NOTA FINAL:	6.30/10

Mantener / esperar

Riesgo: Alto

Mantener / esperar. SmartSide mejora la calidad, pero no confundir un valle de OSB con baratura: la expansión debe financiarse y convertirse en caja.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

SmartSide tiene marca, distribución y conveniencia de instalación; OSB vende capacidad expuesta a precios de materia prima. Las ganancias de cuota del revestimiento mejoran la mezcla, pero no vuelven inmune a vivienda, códigos de incendio o sustitutos al grupo consolidado.

Q2 vende 664 MUSD, con BPA ajustado 0,40 y margen EBITDA del revestimiento cercano al 26%. El total ajustado cae a 79 MUSD; OSB pierde 21. El cierre indefinido de Jasper responde a exceso de capacidad y puede disciplinar oferta, pero añade costes y no garantiza recuperación de precios.

H1 CFO 102 menos capex 120 y SBC 12 = −30 MUSD de proxy económica. Q2 aislado genera 140 de CFO y libera 41 de inventarios; no anualizo ese trimestre ni trato reducción de troncos como renta recurrente. Intereses, impuestos y circulante ya figuran en CFO.

La guía de capex 320 MUSD distingue 180 de mantenimiento y 140 de crecimiento. Retengo ambos: EBITDA previsto 255–270 no financia por sí solo ese gasto, impuestos y distribuciones. El crecimiento futuro de siding requiere plantas, capacidad y circulante antes de generar caja; excluir sus 140 MUSD daría beneficio sin financiar el crecimiento.

Valoración y exigencias del precio

A 73,80 USD y capitalización aproximada de 5.200 MUSD, el PER del valle es poco informativo, pero no justifica ignorar el precio. Consenso de BPA 2,95 para 2027 implica unas 25 veces, y 3,97 para 2028 unas 18,6: requieren recuperación, no están demostrados.

Exigencia de precio: 5% de caja económica anual requiere 260 MUSD después de mantenimiento, crecimiento, SBC e impuestos. Frente al semestre negativo, depende de recuperación operativa y moderación de inversión sin sacrificar cuota. El retorno del OSB al pico de 2022 no se usa como beneficio normal. No construyo valor intrínseco o TIR con un único pico/valle.

Empresa 7,5 reconoce franquicia de siding y balance relativamente prudente, limitada por ciclo y capex. Oportunidad 5,7: todavía hace falta mucha caja normalizada para cubrir el precio. Final 6,3: mantener/esperar, no media. BLDR y UFPI tienen mezcla y distribución distintas; sus múltiplos no fijan el de SmartSide.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a esperar es comprar antes de que vivienda y OSB normalicen, con siding ganando cuota y nuevas plantas más eficientes. Revisaría al ver volumen y caja de ciclo completo, sin suponer que tipos hipotecarios bajen en una fecha concreta. La demanda de reparación reduce, pero no elimina, el ciclo.

Los 228 MUSD de caja y 750 de revolvente sin disponer no son 978 MUSD de efectivo: el segundo componente es deuda potencial sujeta a términos. Los 377 MUSD de deuda del proveedor son foto de junio, no posición de octubre certificada; no se ha reconciliado aquí todo el calendario. Dividendos compiten con inversión y no son prueba de cobertura permanente. Aranceles, incendios, costes y cambios de canal pueden retrasar recuperación.

Conclusión y justificación de las notas

Mantener / esperar. El revestimiento merece más crédito que una commodity pura, pero no compro sólo porque el beneficio esté deprimido o una casa de análisis espere recuperación.

¿Qué debe ocurrir? Financiar capacidad y mantenimiento con caja a través del ciclo y convertir cuota en volumen rentable. ¿Qué rompe la tesis? Pérdida estructural de demanda de siding o inversión persistente sin retorno, financiada con deterioro del balance.

¿Compensa 73,80 USD? No hay suficiente evidencia de caja normalizada para una entrada convencida; vigilar 260 MUSD económicos como prueba de exigencia, no promesa. Horizonte de cinco a diez años. Original completo de 25/10 y resultados de 05/08/2026; no se ha releído todo contrato ni histórico.

Qué vigilamos

- Demostrar caja de ciclo completo tras mantenimiento, crecimiento y SBC.
- Recuperar volumen rentable de siding y sostener liquidez sin convertir crédito disponible en supuesto efectivo.

Fuentes y alcance

Authorized original LPX, all11pages read | 2026-10-25 | original-cutoff

investor.lpcorp.com · lp building solutions reports second quarter 2026 results | 2026-08-05 | original-cutoff

Louisiana-Pacific

LPX · v2 · Report 25/10/2026 · Reference 73.80 USD

Company 7.50/10 | Opportunity 5.70/10 | Overall 6.30/10

Hold / wait

Risk: High

Hold / wait. SmartSide improves quality, but an OSB trough is not proof of cheapness: expansion must be funded and converted into cash.

Business, developments and cash

SmartSide has brand, distribution and installation convenience; OSB is capacity exposed to commodity pricing. Siding share gains improve the mix without insulating the consolidated group from housing, fire codes or substitutes.

Q2 revenue was USD 664m, adjusted EPS 0.40 and siding EBITDA margin about 26%. Consolidated adjusted EBITDA fell to 79m; OSB lost 21m. Indefinite Jasper curtailment may discipline supply but has costs and does not guarantee price recovery.

H1 CFO 102 less capex 120 and SBC 12 = negative USD 30m economic proxy. Isolated Q2 CFO of 140 includes 41 of inventory release. Neither the quarter nor seasonal log reduction is treated as a recurring annual rate. Interest, tax and working capital are already in CFO.

USD 320m capex guidance separates 180 maintenance and 140 growth. Both remain funded: forecast EBITDA 255–270 does not itself cover spending, taxes and distributions. Siding growth requires facilities, capacity and working capital before generating cash; adding growth investment back would imply unfunded growth.

Valuation and price expectations

At USD 73.80 and roughly USD 5.2bn market value, trough P/E is uninformative but does not excuse ignoring price. Consensus EPS of 2.95 in 2027 means about 25 times, and 3.97 in 2028 means 18.6 times. Both require an undemonstrated recovery.

Price hurdle: a 5% economic cash yield requires USD 260m annually after maintenance, growth, SBC and taxes. Against a negative half-year, this needs recovery and lower spending without losing share. Peak 2022 OSB profits are not normalized earnings. No intrinsic value or IRR is built from a single peak or trough.

Company 7.5 recognizes siding and a relatively prudent balance sheet, constrained by cyclicality and investment. Opportunity 5.7 requires substantially more normalized cash. Overall 6.3 supports hold/wait, not an average. BLDR and UFPI have different product/distribution mixes and do not determine SmartSide valuation.

Risks and monitoring

The strongest objection to waiting is buying ahead of housing/OSB recovery while siding gains share and new plants improve efficiency. Full-cycle volume and cash would change the judgment, without presuming mortgage rates fall on a particular date. Repair demand reduces rather than eliminates cyclicality.

Cash of USD 228m plus 750m undrawn revolver is not 978m cash; the second component is conditional borrowing capacity. Provider debt of 377m is a June snapshot, not a certified October position; full maturities are not reconciled here. Dividends compete with investment and do not prove permanent coverage. Tariffs, fire codes, costs and channel changes can delay recovery.

Conclusion and independent score judgments

Hold / wait. Siding deserves more credit than a pure commodity business, but depressed earnings or analyst recovery forecasts alone do not justify buying.

What must happen? Fund capacity and maintenance through the cycle and turn share gains into profitable volume. What breaks the thesis? Structural siding demand erosion or sustained investment without returns that weakens the balance sheet.

Does USD 73.80 compensate? Normalized cash is insufficiently established for a confident entry. USD 260m economic cash is a hurdle test, not a promise. Five-to-ten-year horizon. Complete October 25 original and official August 5, 2026 results reviewed; full contracts and all historical reports were not reread.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.