Universal Display (OLED) — ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	9,15/10
Empresa	9,25/10
Oportunidad actual	9,25/10
Riesgo	MEDIO-ALTO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	17/09/2026
Precio de referencia	$76,30

Calidad empresarial / moat

Universal Display tiene uno de los moats más interesantes de esta tanda: más de 7.000 patentes emitidas o pendientes, décadas de I+D y un modelo híbrido de licencias IP + materiales PHOLED que permite márgenes brutos ~74–76%. Samsung Display, LG Display y BOE son clientes clave. La concentración de clientes es un riesgo, pero la propiedad intelectual y los materiales crean barreras reales.

Crecimiento y qué esperamos

Q2 2026 fue débil: ingresos $152,2M (-11,6%) y material sales -25,8%, con guidance anual hacia la parte baja de $630–670M. Sin embargo, la penetración OLED sigue siendo baja en IT (~5%) y automóvil (~1%). Los clientes han comprometido ~$20B en cuatro fabs Gen 8.6. OLEDX y el progreso en phosphorescent blue pueden ampliar eficiencia, uso y contenido por dispositivo.

Valoración y oportunidad

A $76,30, P/E forward ~17,9x y FCF yield 6,27%. No es tan barata por múltiplo como GDDY/LULU, pero la acción está cerca del mínimo anual y el balance incluye ~$855M en caja/inversiones, además de un buyback de $400M. Para un negocio de IP con márgenes extraordinarios y runway secular, el precio es razonable-attractivo.

Riesgos que pueden romper la tesis

Ciclicidad de smartphones/paneles, concentración en grandes fabricantes asiáticos, timing incierto de nuevas fabs y phosphorescent blue, presión competitiva tecnológica y caída prevista del EPS en 2026. El moat es fuerte, pero el crecimiento puede ser irregular durante varios años.

Conclusión y justificación de la nota

9,15 inicial. Negocio de mucha calidad con una oportunidad atractiva tras la caída. El potencial de IT/automoción y nuevas arquitecturas es grande, pero la ciclicidad y concentración justifican mantenerla por debajo de nuestras franquicias 9,5+.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de OLED con fecha 17/09/2026, precio $76,30, nota 9,15, Empresa 9,25, Oportunidad 9,25, Riesgo MEDIO-ALTO, Tesis MUY FAVORABLE y Veredicto COMPRA. Este registro será el punto cero y no debe sobrescribirse en futuras actualizaciones.

Fuente base: informe InvestingPro indicado. Síntesis, tesis y puntuaciones propias del proyecto para horizonte 5–10 años. Precio de referencia del informe, no cotización en tiempo real.