EE. UU. | Universal Display (OLED) - ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL	**9.2/10**
Empresa	9.0/10
Oportunidad actual	9.0/10
Riesgo	Amarillo - medio
Tesis 5-10 años	Verde - atractiva tras fuerte caída
Veredicto	COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** USD 77,00

Tesis

Moat de propiedad intelectual extraordinario, márgenes muy altos, caja neta y exposición estructural al crecimiento OLED. El ciclo 2026 es flojo, pero el mercado parece castigar con dureza una debilidad que podría ser transitoria.

Novedades clave / puntos a favor

• Más de 7.000 patentes y modelo de royalties/materiales con fuertes barreras de entrada.

• Margen bruto Q2 76% y operativo 35%; ~USD 855 M en caja/inversiones y deuda casi nula.

• OLED apenas ~5% en IT y ~1% en automoción: gran runway estructural.

• ~USD 20 B comprometidos en fábricas Gen 8.6; beneficios esperados especialmente desde 2027.

• PER ~18x y EV/EBITDA ~10x.

Riesgos / puntos en contra

• Q2 revenue -11,6%; materiales -25,8% y guía hacia el extremo bajo.

• EPS 2026 esperado -17%.

• Phosphorescent blue sigue sin calendario comercial concreto.

• Concentración de clientes asiáticos y demanda smartphone débil.

Conclusión

Me gusta como compra contrarian de calidad. Si 2026 es un valle cíclico y 2027 trae recuperación, el precio ofrece una entrada razonable.