Universal Display

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.70/10 | Empresa: 8.20/10 | Oportunidad: 7.40/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 75.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Negocio y novedades

Universal Display combina materiales y propiedad intelectual esenciales para OLED con concentración de clientes y ciclos de dispositivos. Empresa 8,2 reconoce esa posición sin tratar toda expansión de capacidad fabril como demanda asegurada. Blue y OLEDX son opciones sujetas a adopción, rendimiento e inversión del cliente.

El aumento de royalties Q2 incluye un efecto favorable interanual de catch-up de 16,3 millones USD, mientras materiales tienen un efecto contrario de 6,9. Es variación interanual del ajuste, no el importe exacto del beneficio puntual del trimestre que pueda restarse sin más. Menor demanda prevista puede elevar el precio contractual por gramo; por eso royalties crecientes no prueban fortaleza de volumen y H1 cae frente al anterior.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO 133,855 − equipo 13,237 − patentes adquiridas 40 − SBC 12,464 = proxy económica 68,154. La compra de patentes es inversión real aunque no sea capex material. Vencimientos netos de títulos explican parte del flujo inversor positivo y no son capex negativo. El gasto interno de desarrollo ya incluido no se resta de nuevo.

Recompras y dividendos pagados H1 suman aproximadamente 161,9 millones USD, más que esa proxy; la tesorería lo permite puntualmente pero la recompra debe flexibilizarse. Mantengo patentes, desarrollo y circulante antes de repartir. El BPA de escenarios incluye renta financiera ordinaria: no sumo además toda la caja e inversiones como valor separado. Caja retenida conserva derechos y no equivale a capital perdido.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [3, 3.8, 4.7] × múltiplos [15, 20, 24] = [45, 76.0, 112.8] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [-2.0, 5.0, 10.0]% produce terminales [40.676436, 96.997399, 181.665528], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 2 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El BPA de consenso no es una normalización auditada de ajustes contractuales. La sensibilidad incorpora crecimiento prudente con gasto de innovación, sin perpetuar catch-up ni prometer calendario comercial de blue. Vigilar demanda real, margen de materiales frente a margen total, renovaciones y retorno de patentes. La sostenibilidad del dividendo se revisa con caja posterior, no con un PER aislado.

Conclusión

Oportunidad 7,4 y final 7,7: esperar a 75 USD. Reviso la compra selectiva inicial por la lectura de royalties, inversión en patentes y reparto financiado con tesorería. Estar cerca de la sensibilidad central no obliga por sí solo a esperar; aquí la incertidumbre sobre crecimiento sostenible y contratos reduce el atractivo del retorno frente al adverso. La franquicia sigue siendo valiosa.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.05/9/9 → 8.2/7.4/7.7. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 75 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Universal Display

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.70/10 | Company: 8.20/10 | Opportunity: 7.40/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 75.00 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 5

Business and developments

Universal Display combines OLED materials and intellectual property with customer concentration and device cycles. Company 8.2 recognises that position without equating factory capacity with guaranteed demand. Blue and OLEDX remain options conditional on adoption, yields and customer investment.

Q2 royalty growth includes a favourable USD 16.3 million year-on-year catch-up effect against an adverse 6.9 million materials effect. These are changes in adjustments, not the exact current-quarter one-off profit to deduct mechanically. Lower expected demand can increase contractual royalty price per gram; rising royalties therefore do not establish volume strength, and H1 royalties decline year-on-year.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: CFO 133.855 less equipment 13.237, acquired patents 40 and SBC 12.464 leaves an economic proxy of 68.154. Patent purchases are real investment despite not being equipment capex. Net security maturities help explain positive investing cash flow rather than negative capex. Already expensed internal development is not deducted again.

H1 cash buybacks and dividends total approximately USD 161.9 million, exceeding that proxy; treasury can support a temporary gap while buybacks remain flexible. Patents, development and working capital precede distributions. Scenario EPS includes ordinary financial income, so all cash and investments are not added separately. Retained cash preserves rights rather than representing lost capital.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [3, 3.8, 4.7] × multiples [15, 20, 24] = [45, 76.0, 112.8] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [-2.0, 5.0, 10.0]% gives terminal values [40.676436, 96.997399, 181.665528], plus five illustrative annual dividends of 2 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Consensus EPS is not an audited normalisation of contractual adjustments. Sensitivity retains innovation costs and cautious growth without perpetuating catch-up or promising blue’s commercial timetable. Watch actual demand, materials versus total margins, renewals and patent returns. Dividend sustainability requires subsequent cash evidence rather than an isolated multiple.

Conclusion

Opportunity 7.4 and overall 7.7: wait at USD 75. The initial selective buy is revised for royalty interpretation, patent investment and treasury-funded distributions. Proximity to current central sensitivity alone does not require waiting; here sustainable growth and contract uncertainty reduce return appeal against downside. The franchise remains valuable.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-07-30 (selected sections; consulted 20/10/2026).