Oshkosh (OSK) — ANÁLISIS INICIAL

NOTA FINAL	8,95/10
Empresa	8,85/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	19/09/2026
Precio de referencia	$146,60

Calidad empresarial / moat

Oshkosh fabrica vehículos y equipos especializados en Access, Defense/Transport, Fire & Emergency y Commercial. Su ventaja no es un moat de software, sino ingeniería especializada, relaciones institucionales, contratos plurianuales, escala y know-how de fabricación. El mix diversificado y programas como NGDV aportan visibilidad, aunque el negocio sigue siendo industrial y cíclico.

Crecimiento y qué esperamos

Q2 2026: ingresos $2,92B (+6,7%) y EPS ajustado $2,87, ambos por encima del consenso. Access creció 9,4% y su backlog subió 65% a $2,0B. Management mantiene objetivos 2028 de margen 16–18% en Vocational y 10% en Defense; nuevos contratos de pricing, NGDV y aumento de capacidad de Pierce pueden impulsar beneficios. El FCF trimestral saltó a $348M.

Valoración y oportunidad

A $146,60, P/E forward ~13,4x 2026, ~10,4x 2027 y ~8,9x 2028; FCF yield 12,4%. Si los objetivos de margen y EPS 2027–28 se cumplen, la valoración es atractiva sin exigir rerating fuerte.

Riesgos que pueden romper la tesis

El beneficio operativo Q2 cayó ~18% y el margen bajó de 11,5% a 8,8%. La guía EPS 2026 fue recortada por el lento ramp de camiones de bomberos y las 15 revisiones recientes de EPS son negativas. Refuse está 20–30% abajo. La tesis depende de ejecutar mejoras de fabricación y normalizar mix/márgenes.

Conclusión y justificación de la nota

8,95 inicial. Muy buena oportunidad industrial a múltiplos razonables, con catalizadores identificables hasta 2028. No entra en 9,3–9,5 porque la calidad/recurrencia y el riesgo de ejecución son inferiores a nuestras mejores franquicias.

Instrucción para Work

Crear la primera observación histórica de OSK con fecha 19/09/2026, precio $146,60, nota 8,95, Empresa 8,85, Oportunidad 9,15, Riesgo MEDIO, 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.