Oshkosh

ANÁLISIS PROFUNDO · Horizonte 5-10 años / 5-10 year horizon

NOTA FINAL: 7.90/10

Empresa: 8.10/10

Oportunidad actual: 7.80/10

Riesgo: Medio-alto

Tesis 5-10 años: Favorable, ejecución cíclica

Veredicto: COMPRA SELECTIVA

Fecha del informe: 18/10/2026

reference_price: 127.00 USD

Fecha editorial: 19/10/2026 · Ticker: OSK · Versión: 4

El precio pertenece al informe aportado; no es una cotización actual. / The reference is the supplied report price, not a live quote.

Vehículos especializados a múltiplo moderado, con riesgo cíclico de caja y ejecución.

Specialist vehicles at a moderate multiple, with cyclical cash and execution risk.

Negocio y novedades / Business and developments

Empresa 8,10: JLG, Pierce y los vehículos especializados combinan ingeniería, distribución, servicio y contratos difíciles de replicar. La cartera da visibilidad, pero no elimina el ciclo industrial, los aranceles ni el coste de fabricar. Los anticipos de clientes financian producción y no son capital libre del accionista.

Oportunidad 7,80 a 127 USD: la guía ajustada de BPA de aproximadamente 11 USD supone 11,55 veces, mientras 10,50 USD GAAP supone 12,10 veces. Es un precio razonable si mejora la ejecución de Pierce, aunque el recorte de guía demuestra que no basta una cartera elevada. Los objetivos de 2028 no son beneficio realizado ni valoración actual.

Company 8.10 reflects engineering, distribution, service and specialist vehicle contracts through JLG, Pierce and other franchises. Backlog offers visibility but does not remove industrial cyclicality, tariffs or manufacturing costs. Customer advances finance production and are not freely distributable shareholder capital.

Opportunity 7.80 at USD127: adjusted EPS guidance around USD11 implies 11.55x, while GAAP guidance USD10.50 implies 12.10x. The valuation is reasonable if Pierce execution improves, but reduced guidance shows that backlog alone is insufficient. The 2028 targets are neither realised earnings nor current value.

Valoración, caja y financiación / Valuation, cash and funding

La revisión primaria cierra H1 en millones USD: CFO 213,3 menos PPE 54,8, equipos de alquiler 11,2 y SBC 21,4 deja proxy económico de 125,9 antes de otros ajustes. No incorpora como ingreso recurrente los 22,9 de venta de equipos de alquiler. El CFO ya descuenta circulante e impuestos y contiene el interés operativo: no vuelvo a deducirlos como si fueran partidas fuera de caja. El beneficio fiscal discreto de 16,7 no hace permanente el tipo Q2 de 16,9%; se mantiene la diferencia entre impuesto devengado y pagado. El semestre y los anticipos de clientes impiden anualizar el proxy como caja sostenible.

La deuda y la liquidez son fotografías de junio: efectivo 403,6 millones USD y, según el 10-Q, préstamo de 500 millones con vencimiento en marzo de 2027, sin disposiciones del revolver y disponibilidad aproximada de 1.580 millones. Disponibilidad no es efectivo libre ni refinanciación ejecutada. H1 repartió 71 millones en dividendos y recompró 138,9, más que el proxy anterior; futuras distribuciones compiten con capacidad y capital circulante. El prototipo DXPV anunciado el 13 de octubre es un avance de producto, no cobro ni cartera firme de 165.000 vehículos postales. Se excluye la noticia ADI atribuida erróneamente.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 8/10/12 USD a 10/12/14 veces: 80/120/168 USD. Desde 10 USD creciendo 6% cinco años, a 12 veces serían 160,59 USD en octubre de 2031, CAGR de precio aproximado 4,8% desde 127, antes de distribuciones. Es hipótesis propia, no DCF ni retorno esperado. La guía FCF de 550–650 millones no se distribuye entera: a base hipotética de caja económica 500, reservar 100 para expansión/M&A adicional y 100 para principal/liquidez dejaría 300 millones anuales. Son supuestos posteriores al capex ya incluido; una necesidad de principal mayor exige menos reparto o refinanciación, no crecimiento gratis.

Primary H1 cash in USDm: CFO213.3 minus PPE54.8, rental equipment11.2 and SBC21.4 leaves an economic proxy125.9 before other adjustments. Rental equipment disposal proceeds22.9 are not treated as recurring operating income. Working capital, cash taxes and operating interest already enter CFO and are not charged twice. The discrete tax benefit16.7 does not make Q2 effective tax16.9% permanent; accrual and cash tax remain separate. The seasonal half and customer advances prevent calling this annual sustainable cash.

June cash was USD403.6m. The 10-Q search extract identifies a USD500m term loan maturing in March2027, no revolving borrowings and about USD1.58bn availability. Availability is neither free cash nor executed refinancing. H1 dividends71m and buybacks138.9m exceeded the prior proxy; future payouts compete with capacity and working capital. The October13 DXPV prototype announcement is product progress rather than collected revenue or a firm165,000 postal vehicle order. The unrelated ADI story in the report is excluded.

Own contemporaneous economic EPS assumptions USD8/10/12 at10x/12x/14x imply80/120/168. From USD10 growing6% for five years,12x implies nominal160.59 in October2031, about4.8% price CAGR from127 before distributions. This is neither DCF nor expected return. Annual FCF guidance550–650m is not all distributable: a hypothetical500m economic cash base, with100m additional expansion/M&A and100m principal/liquidity reserve, leaves300m for other uses. Organic capex is already included; larger maturities require less payout or refinancing, not free growth.

Riesgos, cambios y fuentes / Risks, changes and sources

Revisión frente a v3: Empresa/Oportunidad/Final pasan de 8.80/9.30/9.05 a 8.10/7.80/7.90. Juicio vigente: COMPRA SELECTIVA. Se repiten los periodos operativos H1/Q2 o FY2026; cambian referencia, alcance y juicio económico, no se acredita un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha pública anterior y sus metadatos; notas, punto cero e informes anteriores permanecen intactos.

Compared with the previous public page, this revision repeats H1/Q2 or FY2026 economic periods and updates report references, source review and cash/valuation judgment. This does not prove new quarterly deterioration or prediction accuracy. Historical scores, baseline and reports remain unchanged. Primary sources were consulted in the relevant sections; complete sustainable cash and maturity schedules remain unverified.

Conclusión / Conclusion

Nota final 7,90 y COMPRA SELECTIVA, con Empresa 8,10 y Oportunidad 7,80: mantengo el juicio tras reconciliar caja y ejecución. El caso central sólo ofrece retorno moderado; posible crecimiento financiado y dividendos dejan una entrada gradual razonable, sin promesa de multiplicación del capital. Márgenes inferiores, más circulante o financiación cara pueden llevar al caso bajo. Vigilar caja anual después de inversión y recuperación de Pierce, no sólo pedidos o targets.

Overall7.90 and SELECTIVE BUY, with Company8.10 and Opportunity7.80, preserve the judgment after cash and execution review. The central case offers moderate return; financed growth and possible dividends support gradual entry without a promise of multiplying capital. Lower margins, working capital or costly funding can lead to the low case. Watch annual cash after investment and Pierce recovery rather than just orders or broker targets.

Documentación consultada / Consulted documents

1. 2026-07-28 · Issuer release: relevant result, cash, reconciliation and balance tables read

2. 2026-07-28 · 10-Q debt and liquidity; search extract, full page unavailable

3. 2026-10-13 · Issuer prototype announcement search extract