Oshkosh

OSK · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 25/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 131.70 USD

Publicación en la web: 29/10/2026 · Revisión editorial: 29/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.50/10
Oportunidad:	7.10/10
NOTA FINAL:	7.20/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto

Compra selectiva a 131,70 USD, condicionada a conversión de cartera y caja tras inversión. La mejora de liquidez no elimina riesgos de producción y financiación.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

Negocio, novedades y caja

JLG, Pierce y vehículos especializados combinan ingeniería, red comercial y servicio. Diversificación reduce dependencia de una línea, pero acceso sigue ligado a inversión de clientes y los contratos públicos a presupuesto y ejecución. Cartera no equivale a margen ni efectivo garantizados.

Q2 vende 2.915 MUSD, +6,7%, mientras el resultado operativo ajustado cae a 257,6 desde 312,9. La transición productiva de bomberos es más lenta de lo previsto y recorta la guía de BPA ajustado a 11. El cobro puntual del programa postal y el beneficio fiscal discreto no demuestran margen repetible.

H1: CFO 213,3 menos inversión física 54,8, equipos para alquiler 11,2 y remuneración en acciones 21,4 deja 125,9 MUSD antes de otros usos. No se acredita como recurrente la venta de equipos de 22,9. Los 42,1 de inversión neta no son capex. El trimestre fuerte posterior al Q1 negativo muestra por qué no anualizar Q2.

La cartera necesita plantas, existencias y anticipos para convertirse en ingresos. Guía anual de CFO 750–850 e inversión física 200 implica 550–650 antes de remuneración y otros usos. Se retiene toda la inversión; objetivos de productividad y margen para 2028 no están financiados gratis. Anticipos aportan liquidez con obligación futura de entregar.

Valoración y exigencias del precio

El capital del original es aproximadamente 8.100 MUSD a 131,70 USD. Un rendimiento económico ilustrativo del 7% necesita 567 MUSD anuales, cerca de la parte alta de una conversión ajustada prudente. El 13,8% de FCF del encabezado no se acepta como retorno recurrente sin reconciliar periodos y capital circulante.

Como sensibilidad propia, 550–650 MUSD de FCF guiado menos remuneración anual supuesta de 40–50 y reserva de 30–60 para equipos/otros usos deja 440–580, un 5,4–7,2% aproximado. No es guía adicional ni flujo libre totalmente verificado. Un escenario de caja 500 creciendo 5% cinco años a 14 veces da 8.934 MUSD nominales; con 400, crecimiento nulo y 11 veces, 4.400. No son valor presente ni retorno anualizado y no se suman recompras por duplicado.

Empresa 7,5 por marcas y servicio con concentración de ejecución y ciclo. Oportunidad 7,1 porque el precio permite una mejora razonable, pero no absorbe cómodamente una recesión y retrasos a la vez. Final 7,2, juicio independiente, apoya Compra selectiva. Terex y Manitowoc no replican mezcla de contratos, anticipos y bomberos: comparar su PER aislado no fija valor.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

La mejor objeción a comprar es que cartera y anticipos oculten costes futuros, mientras el margen cae pese al crecimiento. El menor ritmo de Pierce y debilidad municipal respaldan esa cautela. A favor, pedidos de acceso y ajustes de contratos podrían recuperar rentabilidad; se exige observar entregas y caja, no un pedido postal esperado como si estuviera firmado.

Junio tenía 403,6 MUSD de caja y unos 1.103 de deuda principal, con 500 del préstamo a plazo venciendo en marzo de 2027. La línea disponible de 1.580 no es efectivo propio. Recompras y dividendos compiten con inversión, vencimientos y garantías. El puente no desglosa todos los 37,2 de otros flujos financieros: queda una reserva explícita, sin afirmar caja íntegramente distribuible.

Conclusión y justificación de las notas

Compra selectiva a 131,70 USD, ligada a conversión real de cartera y disciplina de capital. No depende de alcanzar automáticamente los objetivos de 2028 ni del precio objetivo del proveedor.

Revisaría si producción mejora sin más inventario/anticipos desproporcionados, la caja económica cubre usos y el vencimiento 2027 se resuelve sin deterioro relevante. Retrasos simultáneos, precios que no compensen costes o pérdida contractual debilitarían la tesis.

Original completo contrastado con secciones primarias de julio. Se excluye una noticia de ADI que corresponde a otra empresa y se distinguen cifras GAAP, ajustadas y beneficio fiscal puntual. No se utilizan resultados del 29 de octubre posteriores al corte ni se afirma que pedidos esperados estén contratados. Mayor incertidumbre: margen y caja normalizados durante la transición.

Qué vigilamos

- Conversión de cartera y productividad de Pierce con caja observada.
- Financiar inversión, garantías y vencimiento2027 antes de retornos.
- Separar anticipos y cobros puntuales de caja normalizada.

Fuentes y alcance

Authorized OSK original, all11 pages read. ADI Global Distribution passage excluded as unrelated issuer; news timestamps contradictory, not treated as confirmed orders. | 2026-10-25 | original-cutoff

www.sec.gov · osk ex99_1 | 2026-07-28 | original-cutoff

www.investors.oshkoshcorp.com · oshkosh_Q2_2026Q2.pdf | 2026-07-28 | original-cutoff

Oshkosh

OSK · v5 · Report 25/10/2026 · Reference 131.70 USD

Company 7.50/10 | Opportunity 7.10/10 | Overall 7.20/10

Selective buy

Risk: Medium-high

Selective buy at USD 131.70, conditional on backlog conversion and post-investment cash. Better liquidity does not eliminate production and funding risk.

Business, developments and cash

JLG, Pierce and specialty vehicles combine engineering, distribution and service. Diversification reduces single-line dependence, but access depends on customer investment and public contracts on budgets/execution. Backlog does not guarantee margin or cash.

Q2 revenue of USD 2.915 billion rose 6.7% while adjusted operating income fell to 257.6 million from 312.9. Slower fire-truck production transition cut adjusted EPS guidance to 11. A postal one-off and discrete tax benefit do not establish recurring margin.

H1 CFO 213.3 less physical investment 54.8, rental equipment 11.2 and share remuneration 21.4 leaves USD 125.9 million before other uses. Equipment disposals of 22.9 are not credited as recurring. Net investing 42.1 is not capex. The strong quarter after negative Q1 shows why annualizing Q2 is unsafe.

Backlog requires plants, inventory and advances to become revenue. Annual CFO guidance 750–850 and physical capex 200 imply 550–650 before remuneration/other uses. All investment is retained; 2028 productivity/margin targets are not free growth. Advances provide liquidity with future delivery obligations.

Valuation and price expectations

Reported equity value is roughly USD 8.1 billion at USD 131.70. An illustrative 7% economic yield needs 567 million annually, close to the upper part of prudent adjusted conversion. Header FCF yield of 13.8% is not accepted as recurring without period and working-capital reconciliation.

An own sensitivity deducts assumed annual remuneration 40–50 and a 30–60 reserve for equipment/other uses from guided FCF 550–650, leaving 440–580 million, about 5.4–7.2%. This is neither additional guidance nor completely verified distributable cash. Cash 500 growing 5% over five years at 14 times gives nominal equity 8.934 billion; 400 with no growth at 11 times gives 4.4 billion. Neither is present value or annualized return; buybacks are not counted twice.

Company 7.5 reflects brands/service constrained by execution and cycle. Opportunity 7.1 allows reasonable improvement but limited protection against simultaneous recession/delays. Overall 7.2 independently supports Selective buy. Terex/Manitowoc have different contracts, advances and fire-truck exposure, limiting isolated P/E comparisons.

Risks and monitoring

The strongest objection to buying is future costs behind backlog/advances while margin falls despite growth. Pierce delays and municipal weakness support caution. Access orders and repriced contracts support recovery; actual deliveries/cash are required rather than treating an expected postal order as signed.

June cash was USD 403.6 million against roughly 1.103 billion principal debt, including a 500 million term loan due March 2027. Available revolving credit of 1.580 billion is not cash. Buybacks/dividends compete with investment, maturities and warranties. Other financing flows of 37.2 are not fully allocated in the bridge; an explicit reserve remains rather than certifying full distribution capacity.

Conclusion and independent score judgments

Selective buy at USD 131.70, conditional on actual backlog conversion and capital discipline. It does not require automatic achievement of 2028 targets or the provider price target.

Review production improvement without disproportionate inventory/advances, economic cash coverage and resolution of the 2027 maturity. Concurrent delays, poor price/cost recovery or contract losses would weaken the thesis.

The whole original and selected July primary sections were consulted. Unrelated ADI news is excluded; GAAP, adjusted and discrete tax items are separated. October 29 results are after cutoff and expected orders are not asserted contracted. Normalized margin and cash during transition remain the weakest link.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.