SAP ADR (SAP) — ACTUALIZACIÓN

NOTA FINAL	9,50/10
Empresa	9,65/10
Oportunidad actual	9,15/10
Riesgo	MEDIO
Tesis 5–10 años	MUY FAVORABLE
Veredicto	COMPRA
Fecha informe InvestingPro	18/09/2026
Precio de referencia	$213,70

Cambio frente al análisis anterior

9,50 → 9,50. Frente a $205,90 (11/09), el precio sube ~3,79%. La oportunidad se modera de 9,25 a 9,15, pero el movimiento no es suficiente para cambiar la Nota Final: el moat y el runway de migración cloud siguen intactos.

Tesis fundamental / novedades

Cloud revenue Q2 +24% hasta €6,3B y current cloud backlog +26% hasta €22,9B. Aproximadamente 60% de la base instalada sigue on-premise, sosteniendo un runway plurianual de migración. AI y Business Data Cloud aparecen en >90% de los 50 mayores acuerdos. El punto a vigilar es la ejecución: SAP quiere lanzar 400+ agentes autónomos y el beneficio operativo está absorbiendo mayor I+D, costes de tokens y dilución de adquisiciones.

Valoración y oportunidad

A $213,70, P/E forward ~26,2x FY26, ~22,7x FY27 y alrededor de 19x FY28. No es barata frente a Adobe/Intuit, pero el crecimiento esperado del EPS cercano al mid/high-teens y la visibilidad del backlog justifican una valoración premium moderada.

Riesgos que pueden romper la tesis

Entrega de agentic AI más lenta de lo prometido, margen presionado por inversiones/adquisiciones, guidance de beneficio reducido y posible desaceleración del backlog. También existen riesgos regulatorios/geopolíticos. No vemos deterioro orgánico suficiente para romper la tesis.

Instrucción para Work

Añadir 18/09/2026 a $213,70. Mantener 9,50 y COMPRA. Actualizar Oportunidad a 9,15 por la subida del precio; conservar Empresa 9,65 y el histórico anterior.

Horizonte 5–10 años. Síntesis y valoración propias basadas en el informe InvestingPro indicado. El precio de referencia es el del informe, no una cotización en tiempo real.