THE LONG THESIS

Charles Schwab

SCHW | Informe v6 | Análisis propio V1.0

Fecha del informe: 13/10/2026 | reference_price: 97.10 USD | Publicación editorial: 19/10/2026

Referencia del informe aportado; no es una cotización actual ni un cierre bursátil verificado.

NOTA FINAL: 8.10/10 | Empresa: 9.10/10 | Oportunidad: 7.60/10

COMPRA SELECTIVA

Negocio y decisión

Empresa 9,10: Schwab combina custodia, intermediación, banca y asesoramiento con escala y costes competitivos. La captación y la relación con asesores crean valor, pero los activos de clientes no son patrimonio disponible de la sociedad. El modelo depende también del coste y estabilidad de depósitos y de la gestión de liquidez.

Oportunidad 7,60 a 97,10 USD del 13/10/2026. Reviso desde 8,20 porque el margen para repartir no se deduce del FCF yield del informe. El BPA ajustado de Q 2 fue 1,62 frente a 1,54 GAAP. Conservo SBC como coste económico y no doy por recuperable toda amortización o coste de integración. Los resultados del 15/10 son posteriores al corte y quedan fuera de este juicio.

Caja, inversión y valoración

El 10-Q del 07/08 muestra H 1 de 5.279 millones de beneficio neto; tras 201 de dividendos preferentes y otros derechos, quedan 5.078 para ordinarias. El beneficio incluye costes operativos, impuestos y remuneración: no resto otra vez toda SBC a GAAP ni tomo CFO 11.642 menos capex 325 como dinero repartible. Préstamos, saldos de clientes y valores financieros explican movimientos de caja propios de una entidad financiera.

El CET 1 consolidado de junio era 24,4%, pero el leverage Tier 1 ajustado por AOCI era 6,8%, dentro del objetivo operativo de 6,75–7,00% y próximo a su extremo inferior. No son ratios intercambiables. Forge cerró en marzo por 636 millones de efectivo y otra contraprestación. La deuda a largo plazo tenía principal previsto de 1.010 millones en 2026 y 3.493 en 2027, además de financiación corta y derechos preferentes; una certificación de junio no prueba holgura en octubre.

Mi sensibilidad actual usa BPA económico de 5/6/7 USD y múltiplos de 13/16/19: 65/96/133 USD. El centro exige unos 10.500 millones anuales de beneficio para ordinarias sobre 1.750 millones de acciones ilustrativas, después de financiación, impuestos y costes de plataforma. No sumo depósitos ni cartera de valores ya productores de renta al valor de beneficios. Los targets y el PEG no prueban una oportunidad.

Al 13/10/2031, crecimiento del BPA del 2%/7%/10% anual produciría aproximadamente 72/135/214 USD. Cinco dividendos hipotéticos de 1,28 suman 6,40: centro cercano a 141, antes de impuestos y sin reinvertir dividendos. El presupuesto central retiene 60% del beneficio, unos 6.300 millones, para crecimiento y liquidez; crecimiento anual ilustrativo de activos de 50.000 millones exigiría unos 3.375 millones a ratio ajustada de 6,75%, antes de otros ajustes. Del 40% restante, unos 2.200 millones irían a dividendos y hasta 2.000 a recompras discrecionales. No extrapolo la recompra trimestral a todos los años.

Riesgos

Cash sorting, deterioro de valores, cambios de reglas, competencia digital y menor actividad pueden reducir margen y financiación. El crecimiento de activos exige capital real; mayor exigencia de leverage o pérdidas AOCI obligaría a recortar recompras. La reserva ilustrativa no es una aprobación regulatoria ni demuestra que toda caja retenida sea excedente. La integración y el coste de depósitos deben seguirse por separado de la captación comercial.

Conclusión

Nota final 8,10, COMPRA SELECTIVA. La revisión conserva Empresa 9,10, reduce Oportunidad a 7,60 y corrige la final inicial de 8,50: sigue habiendo un retorno razonable por escala y crecimiento, pero con menos margen de reparto del que sugiere el primer vistazo. Entrada gradual y dependiente de capital, sin aprobación financiera independiente ni media automática.

Qué cambia frente a la ficha anterior

Empresa/Oportunidad/Final: 9.55/9.45/9.55 → 9.10/7.60/8.10. Veredicto actual: COMPRA SELECTIVA. Referencia 97.10 USD al 13/10/2026; precio del informe, no cotización actual. Se repiten los periodos operativos del informe anterior; la revisión amplía la consulta primaria y cambia la referencia y el juicio sobre caja, financiación y valoración. Los eventos posteriores se identifican por separado. No demuestra deterioro de un trimestre nuevo ni acierto o fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores; no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Se conservan notas, punto cero, observaciones y versiones previas.

THE LONG THESIS

Charles Schwab

English analysis

Report date: 13/10/2026 | Reference: 97.10 USD | Editorial publication: 19/10/2026

Overall 8.10/10 | Company 9.10/10 | Opportunity 7.60/10 | SELECTIVE BUY

Business and decision

Company 9.10: Schwab combines custody, brokerage, banking and advice with scale and competitive costs. Asset gathering and adviser relationships create value, but client assets are not corporate surplus. Funding cost, stable deposits and liquidity management remain central.

Opportunity 7.60 at USD 97.10 on 13 October 2026. I revise the initial 8.20 because distribution capacity cannot be inferred from the report's FCF yield. Q 2 adjusted EPS was 1.62 versus GAAP 1.54. SBC remains an economic cost; amortisation and integration spending are not automatically reversible. Results released on 15 October fall after the cutoff and are excluded.

Cash, investment and valuation

The 7 August 10-Q reports first-half net income of USD 5,279 million less 201 of preferred dividends and other rights, leaving 5,078 for common shareholders. Earnings already charge operating costs, tax and remuneration. SBC is not deducted again in full from GAAP, and CFO of 11,642 less capex of 325 is not distributable industrial cash. Loans, client balances and financial securities drive institution-specific cash movements.

June consolidated CET 1 was 24.4%, while the AOCI-adjusted Tier 1 leverage ratio was 6.8%, within its 6.75–7.00% operating objective and near the lower end. These ratios are not interchangeable. Forge closed in March for 636 million in cash and other consideration. Long-term principal maturities included 1,010 million in 2026 and 3,493 in 2027, alongside short funding and preferred rights. June compliance does not certify October headroom.

My current sensitivity assumes economic EPS of USD 5/6/7 and multiples of 13/16/19, producing USD 65/96/133. The centre requires around 10.5 billion annual common earnings on an illustrative 1.75 billion shares after funding, taxation and platform costs. Deposits and income-producing securities are not added again. Targets and PEG ratios do not establish value.

For 13 October 2031, annual EPS growth of 2%/7%/10% produces approximately USD 72/135/214. Five hypothetical dividends of 1.28 add 6.40, taking the centre near 141 before tax without dividend reinvestment. The central budget retains 60% of earnings, about 6.3 billion, for growth and liquidity. Illustrative annual asset growth of 50 billion would require about 3.375 billion at an adjusted 6.75% ratio before other adjustments. The remaining 40% covers roughly 2.2 billion in dividends and up to two billion in discretionary buybacks. Quarterly repurchases are not extrapolated indefinitely.

Risks

Cash sorting, securities losses, regulation, digital competition and lower activity can reduce margin and funding. Asset growth needs real capital; higher leverage requirements or AOCI losses would require lower repurchases. The illustrative reserve is not regulatory approval or proof that retained cash is surplus. Integration and deposit costs need separate monitoring from commercial flows.

Conclusion

Overall 8.10, SELECTIVE BUY. The review retains Company 9.10, lowers Opportunity to 7.60 and revises the initial 8.50 overall score. Scale and growth still support a reasonable return, with less payout flexibility than the first impression suggests. Entry should be gradual and capital-dependent, without independent financial approval or averaging scores.

Previous report comparison

Operating periods overlap with the previous report. This revision changes the report reference, primary-source coverage and cash, funding and valuation judgment; later events are identified separately. It is not evidence of a new quarter of deterioration or prediction success. Comparison uses the previous page and report metadata. Prior scores, baseline, observations and report versions remain intact.

Fuentes / Sources

ProResearch original aportado por el propietario, conservado en el expediente privado. Fuentes corporativas consultadas parcialmente para conciliaciones concretas; no se afirma lectura íntegra de todos los estados históricos. Escenarios propios, sin probabilidades ni valor intrínseco certificado. Revisión del mismo sistema; las versiones previas se conservan.

Authorized original.pdf all pages complete text retained; columns/tables/contradictions preserved

https://content.schwab.com/web/retail/public/about-schwab/SEC_Form10Q_080726.pdf ; selected earnings/capital/liquidity/acquisition/debt sections

https://content.schwab.com/web/retail/public/about-schwab/schwab_q2_2026_earnings_release.pdf