American Electric Power

AEP · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 129.20 USD

Publicación en la web: 30/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	7.80/10
Oportunidad:	5.80/10
NOTA FINAL:	6.40/10

Esperar

Riesgo: Medio-alto

Las redes y demanda aportan crecimiento regulado, pero la inversión exige deuda y nuevas acciones. A 129,20 USD falta margen para una entrada si se moderan retorno permitido o múltiplo.

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

AEP posee redes, distribución y generación en once estados. Escala, permisos y activos necesarios crean barreras; el regulador controla cuánto gana y cuándo cobra. NASDAQ:AEP,27/10/2026,129,20 USD; resultados de 28/10 quedan fuera. Los 69 GW contratados son demanda futura condicionada a conexión/ejecución, no generación ya facturada.

La primariaQ 2 registra 713 millones USD netos, BPA básico 1,31 y operativo 1,36, frente al diluido 1,30 de tabla. Guía operativa 6,25–6,55 y crecimiento 7–9% con CAGR superior 9% no son equivalentes aGAAP ni caja. La venta minoritaria de transmisión afecta comparaciones: parte de la caída frente a 2025 no es deterioro orgánico. La demanda exige inversión antes de remunerar al accionista.

PrimariaH 1: CFO 3.421 millones USD menos construcción 5.606 y combustible nuclear 51 deja-2.236 antes de adquisiciones. Añadir compra de generación 1.315 deja-3.551; contribuciones de construcción 425 son financiación/contraprestación de clientes, no renta gratis. No sustituyo capex por inversión neta total 6.602 ni añado todo crecimiento. Intereses/cash tax y ajustes regulatorios ya incorporados enCFO no se deducen otra vez. SBC y principal de leases no aislados impiden certificar caja sostenible.

Deuda de junio 53.525 millones del original es histórica, no saldo octubre. Un forward de acciones no es caja recibida: la primaria muestra 24 millones de acciones pendientes de mayo, ingreso esperado 2.932 millones hasta 2028, además de otras operaciones. El denominador crecerá al financiar activos; no trato el beneficio total como crecimiento por acción. Los préstamosDOE y ahorro del cliente no son beneficio extraordinario del accionista ni toda liquidez disponible.

Valoración y exigencias del precio

Precio 129,20/BPA previsto 6,53=19,79 veces; conLTM 5,77 de tabla=22,39, distinto del Actual 5,97 de portada. La guía operativa tiene ajustes específicos y no se convierte mecánicamente en caja económica. El valor automático 106,4 y objetivo 142,5 no son valoración propia ni señal automática de venta.

Sensibilidad contemporánea propia sobreBPA económico después de remuneración, impuestos y capital necesario:5,5 a 16 veces=88 USD;6,3 a 18=113,4;6,8 a 20=136. El precio exige 7,18 a 18 veces, superior a guía 2026; la renta por dividendo no borra el riesgo de múltiplo. Uso equityEPS apalancado, sin volver a restar deuda ni sumar activos regulados al beneficio que producen.

Escenarios 27/10/2026–27/10/2031, crecimiento por acción después de financiación:6,3 al 7%, terminal 18 y dividendo hipotético 3,88/año da precio 159,05 y riqueza 178,45,6,7% anual sin reinversión. Favorable 6,8 al 9% a 20 más 19,4 dividendos da 228,65,12,1%; adverso 5,5 al 3% a 16 más 15 de dividendos da 117,02,-2,0%. Son riqueza terminal, no TIR de pagos ni objetivos. La expansión supone tarifas aprobadas, deuda sostenible y dilución absorbida; no se añade capex a caja y se le atribuye además crecimiento.

OGE y DTE contrastan utilities, con diferencias de mezcla, reguladores y financiación. No adopto medianaPER como valor justo. El mayor múltiplo deAEP requiere rentabilidad sobre capital incremental; más base tarifaria con coste de deuda/capital superior al retorno permitido puede destruir valor aun creciendoEPS. La historia propia de financiación externa impide llamar autosuficiente al plan.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

El plan 78.000 millones 2026–30 exige acceso al capital y recuperación regulada. Un déficit deFCF financiando activos útiles no demuestra insolvencia; tampoco asegura beneficio por acción. Concentración en centros de datos, asequibilidad y retrasos elevan riesgo. El proyectoGoogle de 4.000 millones,702 MW yPPA 20 años está anunciado con construcción prevista; el nuclear 960 MW conAmazon/X-energy es evaluación, noFID ni planta aprobada.

El argumento más fuerte para comprar es demanda contratada, red difícil de replicar y crecimiento regulado que podría superar la financiación. A favor de mantener pesan esos activos y dividendos; contra pagar hoy pesa una recuperación futura ya exigida. El historial de dividendo no elimina riesgo de recorte ni convierte esperar para comprar en venta.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 7,8 por red, escala y demanda regulada, limitada por capital y discreción tarifaria. Oportunidad 5,8 porque el precio descuenta crecimiento y ofrece poco margen en el central. Final 6,4 es Esperar, juicio separado sin promedio; la tenencia depende de continuidad de rentabilidad financiada, no de esa etiqueta.

Podemos estar equivocados si la demanda entra a tiempo y nuevas tarifas permiten crecer más con financiación barata. Cambiarían el juicio contratos ejecutados, coste completo del plan y retorno por acción tras nuevas acciones. El supuesto menos respaldado es la combinación de crecimiento económico y múltiplo terminal, no la necesidad física de redes.

Mantener con condiciones: redes y demanda respaldan conservar si el capital nuevo gana después de deuda y dilución; no hay prueba al corte de ruptura que exija vender por el simple veredicto Esperar.

Mantener mientras tarifas y contratos permitan recuperar inversión y remunerar el capital por acción después de financiar el plan.

Considerar reducir si el retorno esperado depende de múltiplos altos y emisiones que absorben la mejora de beneficio operativo.

Considerar vender si denegaciones tarifarias, costes o financiación hacen estructuralmente inviable crear valor por acción.

Salir puede perder crecimiento regulado financiado y una red esencial; el déficit de caja de expansión no prueba por sí solo pérdida permanente.

No están cerrados financiación al corte, dilución final ni recuperación completa de todos los proyectos.

Qué vigilamos

• Conciliar inversión y vencimientos con deuda y acciones emitidas, preservando rentabilidad por título.

• Acreditar recuperación regulada y retorno de proyectos terminados, sin tratar estudios ni acuerdos como caja.

Fuentes y alcance

www.aep.com · 12135 | New release text and earnings/guidance reconciliation. Original all 11 page text,p 1/p 5 visual.

docs.aep.com · AEP10Q20262Q.pdf | New targetedH 1 cash/construction and forwardequity table pp 46-47,181; not entire 207 page read.

www.aep.com · 12314 | Primary announcedGoogleproject search/open extract; no completionclaim.

www.aep.com · 12330 | Primary nuclear feasibilityannouncement search extract;FIDconditional.

American Electric Power

AEP · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 129.20 USD

Company 7.80/10 | Opportunity 5.80/10 | Overall 6.40/10

Wait

Risk: Medium-high

Networks and demand support regulated growth, but investment requires debt and new shares. At USD 129.20 entry margin is limited if allowed returns or the multiple moderate.

Business, developments and cash

AEP owns networks, distribution and generation across eleven states. Scale, approvals and essential assets create barriers, while regulators determine returns and collection timing. NASDAQ:AEP,27 October 2026,USD 129.20;28 October results are excluded. Contracted 69 GW is future load conditional on connections/execution rather than billed generation.

PrimaryQ 2 net earnings are USD 713 million, basicEPS 1.31 and operating 1.36 versus diluted 1.30 in provider tables. Operating guidance 6.25–6.55 and 7–9% growth with greater-than 9%CAGR are neitherGAAP nor cash. A transmission minority sale affects comparisons, so part of the 2025 decline is not organic deterioration. Demand requires investment before shareholder remuneration.

PrimaryH 1 CFO 3,421 million less construction 5,606 and nuclearfuel 51 leaves minus 2,236 before acquisitions. Generation purchases 1,315 leave minus 3,551; customer construction contributions 425 are funding/consideration rather than free rent. Totalnet investing 6,602 is not substituted for capex and growth spending is not added back. Interest/cash tax and regulatory adjustments already included inCFO are not deducted again. Unisolated SBC/lease principal prevent certifying sustainable cash.

Original June debt 53,525 million is historical rather than October. Equity forwards are not received cash: primary disclosure shows 24 million May shares remaining with expected 2,932 million proceeds by 2028, alongside other agreements. The denominator expands to fund assets; total profit growth is not per-share growth. DOEloans and customer savings are neither shareholder windfalls nor entirely available liquidity.

Valuation and price expectations

USD 129.20 divided by forecast EPS 6.53 implies 19.79 x; tableLTM 5.77 implies 22.39, differing from coverActual 5.97. Operating guidance has specific adjustments rather than automatic economic cash. Automated 106.4 and external 142.5 are neither own values nor automatic sale signals.

Own contemporary economicEPS after remuneration, tax and required capital:5.5 at 16 x=USD 88;6.3 at 18=113.4;6.8 at 20=136. Price requires 7.18 at 18 x, above 2026 guidance; yield does not erase multiple risk. Levered equity EPS does not require deducting debt again or adding regulated assets on top of their earnings.

Own 27 October 2026–27 October 2031 per-share growth after funding:6.3 growing 7%, terminal 18 x and hypothetical 3.88 annual dividends gives price 159.05 and wealth 178.45,6.7% annualised without reinvestment. Favourable 6.8 growing 9% at 20 x plus 19.4 dividends gives 228.65,12.1%; adverse 5.5 growing 3% at 16 x plus 15 dividends gives 117.02,minus 2.0%. These are terminal wealth, not payment IRRs or targets. Expansion assumes approved rates, sustainable debt and absorbed dilution; capex is not added to cash while also producing growth.

OGE/DTE provide utility contrasts with different mix, regulation and financing. MedianP/E is not adopted as fair value. AEP's premium needs returns on incremental capital; greater rate base at capital costs above allowed returns can destroy value despite risingEPS. Own history of external financing prevents calling the plan self-funding.

Risks and monitoring

The 78,000 million 2026–30 plan needs capital access and regulated recovery. NegativeFCF funding useful assets proves neither insolvency nor per-share growth. Data-centre concentration, affordability and delays matter. Google's 4,000 million,702 MW,20 yearPPAproject has announced plannedconstruction; the 960 MWAmazon/X-energy nuclearcase is evaluation rather thanFID or an approvedplant.

The strongest entry case is contracted demand, hard-to-replicate networks and regulated growth that might exceed financing costs. Assets/dividends support retention, whereas required future recovery limits today's price. Dividend history removes neither cut risk nor the distinction between waiting to buy and selling.

Conclusion and independent score judgments

Company 7.8 reflects networks, scale and regulated demand, limited by capital and rate discretion. Opportunity 5.8 finds growth priced in and limited central margin. Overall 6.4 Wait is a separate judgment, not an average; holding depends on funded return continuity rather than that entry label.

We may be wrong if load arrives on time and tariffs enable greater growth with cheap funding. Executed contracts, full plan cost and post-issuance per-share returns would change the view. Economic growth combined with terminal multiple is least supported rather than the physical need for networks.

Hold with conditions: networks and demand support retention if new capital earns after debt and dilution; no cutoff evidence establishes a thesis break requiring sale merely because entry is Wait.

Hold while rates and contracts recover investment and remunerate per-share capital after funding the plan.

Consider reducing if expected returns depend on high multiples and issuance absorbs operating profit improvement.

Consider selling if rate denials, costs or funding make per-share value creation structurally unviable.

Selling could miss funded regulated growth and essential networks; an expansion cash deficit does not by itself prove permanent loss.

Cutoff financing, final dilution and full project recovery are not closed.

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.