Charles River Laboratories

CRL · Revisión v2 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 358.80 USD

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

Empresa:	8.10/10
Oportunidad:	5.70/10
NOTA FINAL:	6.70/10

Esperar

Riesgo: Alto

Franquicia científica útil y demanda que se estabiliza, pero 358,80 USD exige una conversión de caja y un crecimiento que el presente todavía no sostiene. La recuperación de pedidos no elimina deuda, costes de transformación ni riesgo de métodos alternativos.

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

Charles River vende investigación preclínica, evaluación de seguridad, modelos y soporte de fabricación. Su valor procede de fiabilidad, cumplimiento y continuidad de los estudios, no de poseer patentes farmacéuticas. El suministro de primates y laboratorios especializados dificulta la sustitución inmediata; cambios regulatorios y métodos alternativos pueden reducir el volumen o exigir nueva inversión.

Q 2 vuelve a crecimiento orgánico ligeramente positivo (+0,1%) y el book-to-bill DSA de 1,19 apoya recuperación, pero pedidos y backlog no son cobros. El plan septiembre apunta a 5–7% de crecimiento orgánico 2027–2030 y margen no GAAP cercano al 24%; son objetivos condicionados, no ventas garantizadas. El comunicado oficial identifica a la CEO como Birgit Girshick; no reproduzco el nombre contradictorio del proveedor.

Puente de caja H 1 en millones USD: CFO 220,802 menos capex 87,013 =133,789; menos SBC no monetaria 42,162 =91,627 como aproximación económica, sin anualizar. CFO incorpora impuestos, intereses, rentas y circulante. El consumo de circulante y las enajenaciones explican parte del salto frente a BPA ajustado. No sumo otra vez deterioros ni convierto pérdidas contables por venta en caja recurrente.

Adquisiciones pagadas 467,254 y compras de acciones 323,881 superaron la caja libre; ventas de negocios/activos 176,563 y deuda neta captada 519,331 ayudaron a financiarlas. Hay 105 de contraprestación diferida del proveedor camboyano. Caja libre 192,025, separada de 48,556 restringida. Principal banco/bonos 2.620,293:500 vence 2028,500 en 2029,500 en 2031 y revolver 1.120,293 en 2029. No confundo deuda financiera con el total 3.034 del proveedor ni omito arrendamientos al juzgar obligaciones.

Valoración y exigencias del precio

A 358,80 USD, el BPA no GAAP de guidance 11,15–11,45 implica 31,3–32,2 veces; la pérdida GAAP LTM no constituye un PER barato. Capitalización aproximada 17.100 frente a FCF previsto 400–420 da 2,3–2,5% antes de remuneración en acciones. Es una rentabilidad de caja exigua para un negocio cíclico con transformación; no adopto el fair value del proveedor ni el máximo anual como criterio de venta. Comparables IQVIA/Labcorp comparten costes científicos y cumplimiento, pero diferente mix y deuda impiden promediar múltiplos sin ajustar.

Escenarios propios de caja económica terminal por acción en 2031, tras capex, SBC, impuestos e interés:8/12/17 USD a 18/22/26 veces =144/264/442 USD. Desde 358,80, sin dividendo ni recompras gratis, retornos anuales aproximados-16,7%/-6,0%/+4,3% durante cinco años. El favorable exige que pedidos conviertan, la productividad mejore y la caja por acción crezca; incluso así el múltiplo de salida importa. No son targets ni valor intrínseco validado.

El central usa caja anual económica final de 576 millones con 48 millones de acciones; adverso 384 y favorable 816. Supone reposición y desarrollo de nuevos métodos dentro del gasto/capex, sin añadir ahorros 300 como ingreso anual: el objetivo oficial es acumulado 2027–2030. No cuento beneficios de M&A todavía no financiada; tampoco distribución de toda la caja y crecimiento al mismo tiempo.

Financiación propia quinquenal: CFO medio 650 y capex 200 por año dejarían 2.250 millones antes de SBC y adquisiciones, más 192 de caja inicial. Eso apenas cubre 2.620 de principal si no se refinancia y además hay contraprestación y otros derechos. Priorizar deuda, frenar recompras y/o refinanciar parte del revolver es necesario en ese presupuesto. Refinanciar 1.120 al 6% supone 67 de interés anual bruto, no un recurso gratuito. La trayectoria es viable bajo disciplina y demanda, pero no trato toda capacidad de revolver como caja propia ni certifico su disponibilidad futura.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Riesgos principales: recuperación de estudios más lenta, cancelaciones, sustitución de ensayos animales, origen/sanidad de primates, transformación costosa, impuestos y deuda. El gap entre beneficio GAAP y ajustado exige revisar amortización de adquisiciones, deterioros y gastos que se repiten; no todo ajuste es extraordinario ni todo deterioro consume caja hoy.

La mejor objeción al juicio prudente es que el book-to-bill anticipa un ciclo de utilización y el suministro propio reduce costes, permitiendo mucho más flujo con la misma red. Eso sostiene la calidad y el caso favorable. Para justificar 358,80 hacen falta cobros y caja económica por acción, no solamente margen no GAAP ni un múltiplo alto mantenido para siempre.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,1 por capacidades científicas y relaciones reguladas, limitada por ciclicidad y cambio de métodos. Oportunidad 5,7 por baja caja relativa al precio y retorno central pobre aun con recuperación. Nota Final 6,7 y Esperar: juicio independiente de las otras notas, no media ni penalización fija.

Podemos equivocarnos si la recuperación y productividad elevan caja por acción muy por encima del central sin exigir nueva deuda o más adquisiciones. Cambiaría el juicio la conversión sostenida de backlog, reducción de obligaciones y reinversión con retorno demostrado. La parte menos respaldada es caja terminal 12–17 USD por acción y persistencia del múltiplo, no la mejora inicial de pedidos.

Considerar reducir si ya tienes CRL: a 358,80 USD la caja disponible relativa al precio es baja y el escenario central de recuperación sigue ofreciendo retorno negativo, mientras adquisiciones y recompras ya han requerido deuda. El motivo es la relación actual entre precio, caja y obligaciones, no que haya dejado de ser Compra ni que la cotización haya subido.

Conservar una posición solo si aceptas el escenario de recuperación y aparecen cobros, caja por acción y desapalancamiento que lo respalden.

Reducir cobra más sentido si el precio sigue exigiendo expansión fuerte de caja y múltiplos altos mientras la conversión de pedidos o la reducción de deuda no lo confirman.

Vender si se deteriora de forma duradera la demanda o competitividad científica y la deuda impide financiar la transición, sin vía razonable de recuperar caja económica para el accionista.

La objeción a reducir ahora es que el book-to-bill puede anticipar una recuperación potente y el suministro propio eleve márgenes: conservar permite participar si esa caja se materializa.

El escenario terminal es propio y no una previsión garantizada; no hay señal de mercado en directo.

Peso, fiscalidad y coste de entrada del usuario son desconocidos; no se prescribe tamaño ni porcentaje de venta.

Qué vigilamos

• Conservar una posición solo si aceptas el escenario de recuperación y aparecen cobros, caja por acción y desapalancamiento que lo respalden.

• Reducir cobra más sentido si el precio sigue exigiendo expansión fuerte de caja y múltiplos altos mientras la conversión de pedidos o la reducción de deuda no lo confirman.

Fuentes y alcance

ir.criver.com · a158d610 145b 417f b973 3182bd9915d7 | 2026-08-05

ir.criver.com · charles river laboratories announces second quarter 2026 results | 2026-08-05

ir.criver.com · charles river highlights refreshed strategic vision drive | 2026-09-24

ir.criver.com · 3400eaaa d947 411e bcfd debe3e5c56f2 | 2026-09-24

Charles River Laboratories

CRL · v2 · Report 27/10/2026 · Reference 358.80 USD

Company 8.10/10 | Opportunity 5.70/10 | Overall 6.70/10

Wait

Risk: High

A useful scientific franchise with stabilising demand, but USD 358.80 requires cash conversion and growth not supported by present results. Recovering orders do not erase debt, transformation costs or alternative-method risk.

Business, developments and cash

Charles River provides preclinical research, safety assessment, models and manufacturing support. Reliability, compliance and study continuity create value rather than pharmaceutical patents. Primate supply and specialised labs impede immediate substitution; regulatory change and alternative methods may reduce volumes or require new investment.

Q 2 returns to slight organic growth of 0.1% and DSA book-to-bill 1.19 supports recovery, but orders and backlog are not collections. September targets 5–7% organic growth for 2027–2030 and roughly 24% non-GAAP margin; these are conditional targets rather than guaranteed sales. The official release identifies CEO Birgit Girshick; I do not repeat the provider's contradictory name.

H 1 cash bridge in USD million: CFO 220.802 less capex 87.013 equals 133.789; less non-cash SBC 42.162 gives 91.627 as an economic approximation without annualizing. CFO includes taxes, interest, rents and working capital. Working-capital absorption and divestitures explain part of the gap from adjusted EPS. Impairments are not added twice and accounting disposal losses are not recurring cash.

Cash acquisitions 467.254 and share purchases 323.881 exceeded free cash. Disposal proceeds 176.563 and net debt funding 519.331 helped finance them. Cambodian supplier deferred consideration is 105. Unrestricted cash 192.025 is separate from 48.556 restricted cash. Bank/bond principal 2,620.293 includes 500 due 2028,500 due 2029,500 due 2031 and revolver 1,120.293 due 2029. Financial debt differs from the provider's 3,034 total, and leases remain relevant obligations.

Valuation and price expectations

At USD 358.80, guidance non-GAAP EPS 11.15–11.45 implies 31.3–32.2 times. Negative GAAP LTM earnings do not create a cheap P/E. Approximate market value 17,100 against guided FCF 400–420 gives 2.3–2.5% before stock compensation. This is a low cash yield for a cyclical business undergoing transformation. Provider fair value and the annual high are not adopted as sell criteria. IQVIA/Labcorp share scientific and compliance costs, but different mix and debt prevent unadjusted multiple averaging.

Own 2031 terminal economic cash per share after capex, SBC, taxes and interest of USD 8/12/17 at 18/22/26 times implies 144/264/442. From 358.80, without dividends or free buybacks, five-year annual returns are about-16.7%/-6.0%/+4.3%. The favourable case requires order conversion, productivity and cash-per-share growth; the exit multiple still matters. These are not price targets or validated intrinsic values.

The central case assumes terminal economic cash 576 million and 48 million shares, versus 384 adverse and 816 favourable. Replacement and new-method development remain within spending/capex. The 300 savings objective is cumulative 2027–2030, not annual revenue. Future unfunded M&A benefits are excluded, as is distributing all cash while retaining unchanged growth.

Own five-year funding budget: annual average CFO 650 less capex 200 leaves 2,250 million before SBC and acquisitions, plus starting cash 192. This barely covers 2,620 principal without refinancing, before deferred consideration and other claims. Debt priority, curtailed buybacks and/or partial revolver refinancing are necessary within that budget. Refinancing 1,120 at 6% implies 67 annual gross interest rather than free funding. Discipline and demand can make the path viable, but revolver capacity is not owned cash and future availability is not certified.

Risks and monitoring

Major risks are slower study recovery, cancellations, replacement of animal tests, primate sourcing/health, expensive transformation, taxes and debt. The GAAP/adjusted gap requires scrutiny of acquired amortization, impairments and repeated expenses; not every adjustment is exceptional and not every impairment consumes cash today.

The strongest objection to prudence is that book-to-bill leads an utilization cycle and owned supply lowers costs, allowing much more cash from the same network. This supports quality and the favourable case. Justifying USD 358.80 requires collections and economic cash per share, rather than only non-GAAP margin or a permanently high multiple.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.1 reflects scientific capabilities and regulated relationships, constrained by cyclicality and changing methods. Opportunity 5.7 reflects low cash relative to price and a poor central return even with recovery. Overall 6.7 and Wait are a separate judgment, not an average or fixed penalty.

We could be wrong if recovery and productivity lift cash per share far above the central case without new debt or further acquisitions. Sustained backlog conversion, lower obligations and demonstrable reinvestment returns would change the judgment. Terminal cash of USD 12–17 per share and the persistence of the multiple are less supported than the initial order improvement.

Consider reducing an existing CRL position: at USD 358.80 cash relative to price is low and the central recovery scenario still produces a negative return, while acquisitions and buybacks have already required borrowing. The reason is the current relationship between price, cash and obligations, rather than losing a Buy label or a rising share price.

Retain a position only if the recovery scenario is acceptable and collections, cash per share and deleveraging substantiate it.

Reducing becomes more compelling if price still requires strong cash expansion and high multiples while order conversion or debt reduction fail to confirm it.

Sell if demand or scientific competitiveness deteriorates durably and debt prevents funding the transition, without a reasonable path to recover economic shareholder cash.

The objection to reducing now is that book-to-bill may lead a powerful recovery and owned supply may raise margins; retaining allows participation if that cash materialises.

The terminal scenario is an analyst assumption, not a guaranteed forecast; no live market signal is used.

The user's weight, taxes and entry cost are unknown; no sale size or percentage is prescribed.

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.