Charles Schwab Corp

SCHW · Revisión v8 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 27/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 89.70 USD

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

Empresa:	9.00/10
Oportunidad:	8.30/10
NOTA FINAL:	8.50/10

Compra selectiva

Riesgo: Medio-alto — tipos y financiación

La franquicia y el múltiplo moderado permiten una compra selectiva; exige vigilar capital, caja de clientes y financiación, sin confundirla con efectivo del dueño.

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

Schwab ofrece custodia, inversión, trading y banca, con costes repartidos sobre una gran base de clientes y asesores. Relación y escala favorecen la captación, pero las comisiones y el diferencial de caja no son inmunes a competencia. NYSE:SCHW, informe del 27/10/2026 a 89,70 USD.

Q3 genera ingresos 7.171 millones USD y beneficio 2.906; restar 95 de preferentes y otros deja 2.811 para comunes. Con media diluida 1.733 millones da BPA 1,62, no se usa el cierre de acciones como media. El ajustado 1,69 excluye costes 151 antes de impuestos, 115 netos: integración y amortización de activos comprados tienen economía real y no se añaden íntegros como caja.

El dinero y los títulos de los clientes no son excedente repartible del accionista. Activos de clientes 13,33 billones USD y captación neta 190.400 millones amplían la base de comisiones, pero no son ventas. La primaria afirma sweep transaccional 492.800 millones, +7.100 trimestral, contradiciendo la caída descrita en la llamada resumida del proveedor. No se concluye fuga de depósitos sólo desde ese resumen.

NIM Q3 3,04% y margen ajustado antes de impuestos 54,8% reflejan mix de activos y financiación; no son ROE. Tier 1 Leverage preliminar 8,9% frente a ajustado 7,0% incorpora una lectura de AOCI distinta: no son CET 1 equivalentes ni caja. La captación y préstamos crecen, pero los derechos de clientes y preferentes preceden al accionista ordinario.

En banca el CFO industrial y el FCF yield del proveedor no equivalen a capital distribuible. El 10-Q de junio registra capex devengado 965 millones, incluyendo licencia multianual de software 633 reconocida con deuda; no se restan 965 como si fuera todo pago inmediato y luego la misma licencia otra vez. El calendario de junio para deuda larga mostraba 1.010/3.493/1.999/5.268/1.579 millones para 2026–2030; no describe saldos octubre ni incluye todas las obligaciones de depósitos.

El sweep agregado no equivale a depósitos bancarios: éstos caen de 249.700 a 244.100 millones USD durante Q3 mientras préstamos bancarios suben a 72.300. Los créditos de estrategias largas/cortas están excluidos de fuentes de financiación en la métrica de la compañía. Por eso la mejora agregada de sweep no prueba un pasivo bancario barato ni desactiva la condición de salida por financiación deteriorada.

Valoración y exigencias del precio

89,70 / consenso 2026 de 6,48 = 13,84 veces; 2027 de 7,67 da 11,69 y 2028 de 8,65 da 10,37. No se copian PER 14,0/11,8/10,5 como misma base exacta. El BPA actual 4,87 daría 18,42 veces y LTM 5,85, 15,33: no son intercambiables. Un target 113,4 no es valor propio.

Escenarios propios 27/10/2026–27/10/2031: BPA económico normalizado inicial 6 USD, crecimiento 7% anual, múltiplo terminal 16 y cinco dividendos hipotéticos de 1,28 dejan riqueza 141,04 y 9,5% anual sin reinversión. Favorable 6,50 al 10%, 18 veces y mismo reparto da 194,83, 16,8%. Adverso 4,50 sin crecimiento, 12 veces y cinco pagos de 1 deja 59, −8,0%. Son supuestos, no probabilidades ni TIR.

El crecimiento no es gratuito: repartir 1,28 de un BPA de 6 retiene 4,72, cerca del 79%. Con ROE normalizado hipotético 18%, la identidad de retención permitiría crecer el capital aproximadamente 14% antes de RWA, OCI y exigencias legales. El 7% por acción central queda por debajo, sin asumir recompras adicionales ni que todo capital se pueda remitir entre entidades. Coste de tecnología, plantilla, alquileres e impuestos ya está dentro del BPA; no se añade SBC gratis.

A 16 veces, el precio exige BPA contemporáneo 5,61; una normalización alrededor de 6 puede dejar retorno a largo plazo si está financiada. Raymond James mezcla banca y asesoramiento; LPL tiene más gastos de asesor y otro balance. Sirven para contrastar captación, coste y riesgo, no imponer una media de múltiplos. Las historias de tipos, IA y fallos de plataformas del proveedor no se convierten en cambios regulatorios o ruptura de clientes confirmados sin primaria suficiente.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Tipos y cash sorting pueden mover coste del pasivo y rentabilidad de préstamos en direcciones distintas; más tipos no siempre mejora margen neto. Mayor uso de financiación mayorista y crecimiento de préstamos exigen colateral y capital. Los títulos y saldos restringidos no se consideran reserva libre.

La mejor objeción a comprar es que la rentabilidad dependa de caja de clientes poco remunerada y que competencia o IA reduzcan esa ventaja. La evidencia contraria son captación, escala y diversificación de comisiones, sin que prueben inmunidad. Por eso es selectiva y no Compra plena: confirmar retención rentable, costes y capital es más relevante que el RSI.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 9,0 por escala, relación con asesores y captación, limitada por liquidez, regulación y mix de financiación. Oportunidad 8,3 por múltiplo moderado y retorno central razonado, con sensibilidad a tipos y capital. Final 8,5 y Compra selectiva es juicio independiente, no media ni orden de ampliar una posición personal.

Podemos estar equivocados si competencia y coste de caja erosionan beneficio normalizado más de lo previsto. Cambiaría el juicio captación, márgenes después de coste de financiación y capital tras reparto en varios periodos comparables. La parte menos respaldada es BPA económico de ciclo completo y su crecimiento con capital suficiente.

Mantener con condiciones: escala, captación y beneficio ordinario respaldan conservar Schwab, siempre que capital y financiación soporten préstamos y decisiones de caja de los clientes.

Mantener mientras captación y costes sostengan beneficio después de inversión, con capital y liquidez suficientes tras el reparto.

Considerar reducir si salidas de depósitos, financiación mayorista cara o pérdida de comisiones erosionan de forma persistente el retorno normalizado y el capital.

Considerar vender si pérdida duradera de confianza o financiación obliga a diluir destructivamente o invalida la economía de custodia y banca.

Conservar puede infravalorar la sensibilidad de depósitos e inversiones a tipos y competencia; salir puede perder una plataforma que sigue captando clientes y diversificando ingresos.

La rentabilidad de ciclo completo, el coste futuro de captar caja y el efecto económico de IA sobre clientes siguen abiertos.

Qué vigilamos

• Mantener mientras captación y costes sostengan beneficio después de inversión, con capital y liquidez suficientes tras el reparto.

• Considerar reducir si salidas de depósitos, financiación mayorista cara o pérdida de comisiones erosionan de forma persistente el retorno normalizado y el capital.

Fuentes y alcance

Schwab Q3 2026 earnings release | 2026-10-15 | Primary full release opened, selected income, client cash, capital and GAAP reconciliation tables read; not full business-update transcript.

Schwab June2026 Form10-Q | 2026-08-07 | Selected capex/software recognition, funding, debt and maturity sections; not full filing. No literal bytes retained.

Schwab H1 SEC filing index | 2026-08-07 | Filing date and acceptance timestamp verified.

Charles Schwab Corp

SCHW · v8 · Report 27/10/2026 · Reference 89.70 USD

Company 9.00/10 | Opportunity 8.30/10 | Overall 8.50/10

Selective buy

Risk: Medium-high — rates and funding

The franchise and moderate multiple support a selective purchase; capital, client cash and funding require monitoring rather than treating them as owner cash.

Business, developments and cash

Schwab provides custody, investment, trading and banking with shared costs over a large client/adviser base. Relationships and scale support gathering, but fees and cash spreads remain competitive. NYSE:SCHW,27 October 2026,USD 89.70.

Q3 revenue 7,171 million USD and net income 2,906 less preferred and other 95 leaves 2,811 for common. Average diluted shares 1,733 million yieldEPS 1.62; closing shares are not a weighted average. Adjusted 1.69 excludes 151 pretax and 115 net costs; acquired-intangible amortization and integration are not free economic cash.

Client cash and securities are not distributable shareholder surplus. Client assetsUSD 13.33 trillion and net gathering 190,400 million enlarge fee bases rather than sales. Primary transactional sweep 492,800 million rises 7,100 quarterly, contradicting the provider call summary's decline. Deposit flight is not inferred from that summary.

Q3 NIM 3.04%and adjusted pretax margin 54.8%reflect assets and funding mix rather than ROE. Preliminary Tier 1 Leverage 8.9%versus adjusted 7.0%has different AOCI treatment: neither interchangeable CET 1 nor cash. Client and preferred claims precede common shareholders.

Industrial CFO/provider FCF yield does not equal distributable bank capital. June 10-Q accrued capex 965 million includes 633 multiyear software recorded with debt; it is not all immediate cash spending and is not deducted twice. June long-debt maturities 1,010/3,493/1,999/5,268/1,579 million for 2026–2030 are dated, not October balances or all deposit obligations.

Aggregate sweep is not bank deposits: the latter decline from USD 249,700 to 244,100 million during Q3 while bank loans rise to 72,300. Long/short strategy credits are excluded from company funding-source metrics. Rising aggregate sweep therefore does not prove cheap bank liabilities or deactivate the deteriorating-funding exit condition.

Valuation and price expectations

89.70/2026 consensus 6.48=13.84 times;2027 EPS 7.67 gives 11.69 and 2028 EPS 8.65 gives 10.37,not exact provider 14.0/11.8/10.5. Actual 4.87 implies 18.42 andLTM 5.85 implies 15.33. External 113.4 target is not own value.

Own 27 October 2026–27 October 2031 scenarios: initial normalized economic EPS 6 USD grows 7%,terminal 16 times and five hypothetical 1.28 dividends yield wealth 141.04,9.5%annualized without reinvestment. Favourable 6.50 grows 10%,18 times and same distributions gives 194.83,16.8%. Adverse 4.50 flat,12 times and five 1 payments gives 59,minus 8.0%. Assumptions, not probabilities or IRRs.

Growth has a cost:1.28 distribution from 6 EPS retains 4.72,about 79%. At hypothetical normalized 18%ROE,retention permits roughly 14%capital growth beforeRWA,OCIand legal requirements. Central 7%per-share growth is lower, with no additional buybacks or unrestricted transfers across entities. Technology, people, leases and tax are already in EPS; SBC is not added free.

At 16 times,the price requires contemporary EPS 5.61; normalization around 6 can support long-run returns if financed. Raymond James mixes banking/advice and LPL has different adviser costs and balance sheet. They contrast gathering, cost and risk rather than impose a peer multiple. Provider rate, AI and outage stories are not assumed confirmed regulatory changes or client-franchise breaks.

Risks and monitoring

Rates and cash sorting can move liability cost and lending returns differently; higher rates do not necessarily raise net margins. Wholesale funding and loan growth require collateral and capital. Restricted securities/cash are not free reserves.

The strongest buying objection is reliance on low-paid client cash if competition or AI erodes that advantage. Gathering, scale and diversified fees provide counterevidence without proving immunity. This supports Selective buy rather than unrestricted Buy; profitable retention, costs and capital matter more than RSI.

Conclusion and independent score judgments

Company 9.0 reflects scale, adviser relationships and gathering, bounded by liquidity, regulation and funding mix. Opportunity 8.3 reflects a moderate multiple and reasoned central return with rate/capital sensitivity. Overall 8.5 Selective buy is independent judgment rather than an average or instruction to enlarge a personal position.

We may be wrong if competition and client-cash costs erode normalized earnings more than expected. Gathering, margins after funding and capital after distributions across comparable periods would change the view. Full-cycle economic EPS and sufficiently capitalized growth are least supported.

Hold with conditions: scale, asset gathering and ordinary earnings support retaining Schwab if capital and funding support lending and client cash decisions.

Hold while asset gathering and costs sustain earnings after investment, with sufficient capital and liquidity after distributions.

Consider reducing if deposit outflows, expensive wholesale funding or fee losses persistently erode normalized returns and capital.

Consider selling if lasting loss of trust or funding forces destructive dilution or invalidates custody and banking economics.

Holding may underestimate rate and competition sensitivity of deposits and investments; exiting may forgo a platform still gathering clients and diversifying revenue.

Full-cycle returns, future cash acquisition costs and the economic effect of AI on clients remain uncertain.

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.