USA Rare Earth

USAR · ANÁLISIS PROFUNDO

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 11.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.70/10 | Empresa: 5.80/10 | Oportunidad actual: 5.80/10

EVITAR / NO INCORPORAR · Muy Alto

Integración estratégica fuera de China con caja comercial inmadura y un programa de capital muy grande.

Novedades y tesis

USAR pretende integrar mina, separación, metales e imanes fuera de China, una necesidad estratégica real que todavía no acredita rentabilidad por acción. Las ventas de Q2 son pequeñas frente al capital invertido y el despliegue de fábricas.

Empresa 5.80/10. USAR pretende integrar mina, separación, metales e imanes fuera de China, una necesidad estratégica real que todavía no acredita rentabilidad por acción. Las ventas de Q2 son pequeñas frente al capital invertido y el despliegue de fábricas.

Valoración y revisión

Oportunidad 5.80/10 a 11.10 USD. La revisión separa liquidez histórica, ayudas, equity y deuda. CFO Q2 -56,868 millones y capex indicado por el informe de unos 66 millones muestran consumo, pero no se extrapola un trimestre para certificar runway del programa. Los 1.530,147 millones de caja de junio no equivalen a caja de octubre. Una resta aislada de 300 millones de contraprestación daría 1.230,147 millones antes de caja adquirida, operaciones, otras inversiones y financiación: no la presento como saldo proforma. El apoyo público incluye hasta 277 millones de financiación federal y hasta 1.300 millones de préstamo con hitos: no se suma entero a caja ni se toma como una participación accionarial de 1.600 millones. Además de los 1.200 millones de Blacksburg, hay otros proyectos y potenciales obligaciones de filiales. La adquisición incorpora activos productivos y dilución real; la reventa posterior de acciones existentes no diluye otra vez. Como sensibilidad simple, un sobrecoste de 20% sólo en Blacksburg consume 240 millones adicionales antes de atrasos; si además los imanes se retrasan, los gastos de puesta en marcha continúan sin los cobros previstos. La variante favorable es integración productiva y contratos de venta con márgenes y desembolsos financiados, no el BPA FY28 de consenso por sí solo. Podemos errar al evitar si apoyo estatal y activos adquiridos reducen mucho más el riesgo de ejecución; cambiarían el juicio balance proforma completo y ventas de imanes con unidad económica y financiación verificables. La parte menos respaldada es margen y capital necesario al alcanzar capacidad. Mantengo 5,8/5,8/5,7. No uso una comparación mecánica con mineras maduras ni multiplico capacidad nominal por precio de un óxido distinto para inventar ventas.

Riesgos

Riesgo Muy Alto. La caja de junio de 1.530 millones precede al pago de 300 millones y emisión de 126,85 millones de acciones al cerrar Serra Verde el 3 de septiembre. No la llamo caja actual ni sumo la adquisición sin su contraprestación. El registro secundario no crea nueva dilución por sí solo; la emisión de la fusión sí. Los riesgos de caja, financiación y ejecución deben leerse junto con las sensibilidades y pendientes de valoración.

Conclusión

Nota Final 5.70/10. Veredicto: EVITAR / NO INCORPORAR. Es juicio editorial propio, sin media entre Empresa y Oportunidad. Integración estratégica fuera de China con caja comercial inmadura y un programa de capital muy grande.

USA Rare Earth

USAR · DEEP RESEARCH

Fecha del informe: 16/10/2026 | reference_price: 11.10 USD | Fecha editorial: 21/10/2026

NOTA FINAL: 5.70/10 | Empresa: 5.80/10 | Oportunidad actual: 5.80/10

AVOID / DO NOT ADD · Very high

Strategically valuable integration outside China, with immature cash generation and major capital requirements.

Business and thesis

Company 5.80/10. Mining, processing, metals and magnets could create a differentiated supply chain. Capacity announcements and government support are not proof of profitable production for the present shareholders.

Valuation

At USD 11.10, a negative PER or optimistic FY28 EPS does not establish value. June cash predates the Serra Verde cash payment and new merger shares. Subtracting the USD 300 million consideration alone does not produce a valid October pro-forma balance. Government support includes conditional funding and secured loans, rather than unrestricted cash of the headline amount. A 20% overrun on the indicated USD 1.2 billion Blacksburg project alone adds USD 240 million, before delays or other projects. No capacity-to-revenue shortcut, probability-weighted value or expected return is invented.

Risks

Ramp-up, feedstock, price differences, milestone funding and dilution matter. A resale registration does not create dilution again, whereas the merger share issuance changes ownership economics.

Conclusion

AVOID / DO NOT ADD. Company 5.8, Opportunity 5.8 and Overall 5.7 reflect stage and funding risk. Avoiding could be wrong if integration and public support reduce risk quickly. A complete pro-forma balance, funded project budget and profitable magnet sales would change the decision. Margin at scale and total capital requirements have the weakest support.

Fuentes / Sources

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1970622/000197062226000056/exhibit991-earningsrelease.htm · 2026-08-10 · Resultados Q2, ayudas y compromisos; lectura parcial

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1970622/000121390026097399/ea0304001-8k_usarare.htm · 2026-09-04 · Cierre de fusión y contraprestación, Item 2.01; lectura parcial

Original ProResearch privado; revisión propia del mismo sistema. Sensibilidades no son previsiones, probabilidades ni valor intrínseco validado. Referencia del informe, no cotización actual. La versión española conserva mayor detalle de la revisión; inglés es síntesis.