THE LONG THESIS

United Therapeutics

ANÁLISIS PROFUNDO

NOTA FINAL: 7.85/10

Empresa: 8.80/10 | Oportunidad actual: 7.30/10

Riesgo: Alto | Tesis 5-10 años: Franquicia rentable, riesgo clínico y comercial

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 19/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 533.10 USD

Referencia del documento; no cotización actual.

Negocio y oportunidad

Empresa 8,80: terapias de hipertensión pulmonar, experiencia clínica y comercialización especializada forman una franquicia rentable. La calidad está limitada por concentración en treprostinil, patentes, competencia y coste de reponer productos. Fibrosis y xenotrasplantes son opciones de investigación que consumen recursos, no ventas contratadas.

Oportunidad 7,30 a 533,10 USD: BPA consenso 29,14 implica 18,29 veces y no el PER de cabecera aplicado a otra base. Hay potencial IPF/PPF, pero el mercado ya paga parte de esa expansión. Aceptación de sNDA y PDUFA no significan aprobación, etiqueta comercial ni adopción; tampoco demanda direccionable significa clientes alcanzables sin coste.

Caja, financiación y valoración

Q2 ventas 783,3 millones USD y Tyvaso 452,6 muestran presión. La primaria explica ETR 11% favorecido por beneficios de SBC e interés recibido 31,5; no se capitaliza el mismo rendimiento y suma toda la cartera financiera al valor otra vez. La cifra cero de deuda del proveedor necesita leerse junto a contingencias, compromisos y capital necesario.

El acuerdo Liquidia del 13 de octubre requiere leer destinatarios, calendario y condiciones. El 8-K de UTHR indica cobro bruto pactado 330,4 millones USD y pago de UTHR 10 millones: neto propio 320,4, no todo el titular 380,7 que incluye terceros. Son pagos pactados, no todos recibidos al corte ni ingreso recurrente. Yutrepia sigue disponible en PAH; no se borra toda competencia. Nueva fuerza comercial, ensayos y plantas deben caber en el presupuesto antes de recompras.

Sensibilidad contemporánea de beneficio económico por acción 20/27/35 USD a 14/17/20 veces: 280/459/700 USD. No es DCF ni retorno esperado. Desde 27 creciendo 8% cinco años a 17 veces serían 674,42 USD nominales en octubre de 2031, antes de distribuciones, con riesgo de escenario bajo si falla aprobación o lanzamiento. No añado cobros legales recurrentes ni elimino I+D conservando nuevos fármacos.

El 10-Q H1 permite un contraste concreto: CFO 776,9 − PPE 208,8 − SBC 77,3 − depósitos 6,4 = proxy 484,4 millones USD. I+D orgánica ya está en CFO y no se añade de vuelta para conservar a la vez el pipeline. La compra Thymmune del 1 de julio exigió unos 140 millones iniciales y hasta 160 contingentes: es uso externo posterior, no parte del proxy H1, y su IPR&D no deducible no se transforma en caja por etiqueta contable. De la liquidez histórica 3.803,4, reservar hipotéticamente 1.000 para operación/ensayos y 300 para Thymmune deja 2.503,4 antes de posteriores recompras; no es certificación de excedente ni añade ese capital al valor de un BPA que ya incluye su rendimiento. El central de 27 USD admite un presupuesto propio de 7 retenidos y hasta 20 distribuibles, sin recomprar a la vez por encima de ese reparto. El cobro legal neto 320,4 se escalona: 185 iniciales y 72,7 en febrero/abril de 2027, con pago propio de 10 y condiciones; no todo estaba recibido. La aceptación FDA de septiembre mantiene IPF investigacional hasta decisión. Esa financiación y el riesgo comercial sostienen 8,80 de empresa, pero no una compra nueva a 533,10.

Conclusión

Nota final 7,85 y MANTENER / VIGILAR para entrada nueva: negocio fuerte con potencial, precio menos holgado ante crecimiento comercial Q2 negativo y más gasto de lanzamiento. Las tres notas incorporan riesgo clínico y financiación de I+D. No extrapolo un resultado fiscal favorable como rentabilidad farmacéutica permanente.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.00/8.00/8.55 → 8.80/7.30/7.85. Veredicto actual: MANTENER / VIGILAR. Referencia 533.10 USD al 19/10/2026; no es cotización actual ni rentabilidad bursátil. Se repiten H1/Q2 de 2026; cambia el precio del informe, el alcance de la consulta primaria y el juicio sobre caja y financiación. No acredita deterioro de un trimestre nuevo ni acierto/fallo por precio. Comparación con ficha y metadatos anteriores, no nueva lectura íntegra de todos los PDF históricos. Las notas, punto cero, observaciones y versiones anteriores permanecen intactas.

Fuentes y alcance

ProResearch original íntegro, conservado privado. Texto propio TLT y revisión del mismo sistema; sin aprobación financiera independiente. Sensibilidades propias, no precios objetivo certificados. La cobertura primaria de caja de Vibra y Trip es parcial.

United Therapeutics - primary - 2026-08-05

United Therapeutics - filing - 2026-08-05

United Therapeutics - legal - 2026-10-14

United Therapeutics - fda - 2026-09-02

THE LONG THESIS

United Therapeutics

DEEP ANALYSIS

NOTA FINAL: 7.85/10

Empresa: 8.80/10 | Oportunidad actual: 7.30/10

Riesgo: Alto | Tesis 5-10 años: Franquicia rentable, riesgo clínico y comercial

Veredicto: MANTENER / VIGILAR

Fecha del informe: 19/10/2026 | Publicación editorial: 19/10/2026

reference_price: 533.10 USD

Report reference, not a verified current market quote.

Business and opportunity

Company8.80: pulmonary hypertension therapies, clinical capabilities and specialist commercialisation form a profitable franchise. Treprostinil concentration, patents, competition and replacement-product costs constrain quality. Fibrosis and xenotransplantation are research options that consume resources, not contracted sales.

Opportunity7.30 at USD533.10: consensus EPS29.14 implies18.29x rather than a headline multiple based on different earnings. IPF/PPF offers potential, but some expansion is already priced in. sNDA acceptance and a PDUFA date are not approval, a commercial label or adoption; addressable patients do not become customers without cost.

Cash, funding and valuation

Q2 revenue783.3m and Tyvaso452.6m show pressure. Primary reporting identifies an11% effective tax rate benefiting from SBC tax effects and31.5m interest income. The same income is not capitalised while adding the whole investment portfolio again. Provider zero debt must be considered with commitments, contingencies and capital requirements.

The October13 Liquidia settlement needs recipient, timing and condition analysis. UTHR's8-K provides330.4m contracted gross receipts and a10m payment, or320.4m net, rather than the380.7m headline including third parties. Contracted payments are neither all collected through cutoff nor recurring income. Yutrepia remains available in PAH; competition is not erased. Sales expansion, trials and plants must fit the budget before buybacks.

Own contemporaneous economic EPS20/27/35 at14x/17x/20x implies USD280/459/700. This is neither DCF nor expected return. Starting at27 growing8% for five years at17x gives nominal674.42 in October2031 before distributions. Failed approval or launch can produce the low case. Legal receipts are not recurring, and R&D is not removed while keeping its future products.

H1 10-Q CFO776.9 less PPE208.8, SBC77.3 and deposits6.4 leaves a484.4m proxy. Organic R&D already enters CFO. The July1 Thymmune purchase required about140m upfront and up to160m contingent: this later external use is outside H1, and non-deductible IPR&D does not become cash through accounting classification. From historical liquidity3,803.4m, hypothetical reserves1,000m for operations/trials and300m for Thymmune leave2,503.4m before later buybacks, not certified excess or an addition to EPS value already containing its income. Central EPS27 can illustratively retain7 and distribute at most20, without additional buybacks exceeding that payout. Net legal receipts320.4m are staged:185m initially and72.7m in February and April2027, with10m payable and conditions; not all had been collected. September FDA acceptance leaves IPF investigational. Funding needs and commercial risk support company8.80 but a wait decision at533.10.

Conclusion

Overall7.85, HOLD / WATCH for new entry: strong existing operations and pipeline potential, with less valuation room amid negative Q2 commercial growth and launch spending. The three judgments include clinical risk and R&D financing. A favourable tax result is not a permanent pharmaceutical return.

This revision repeats the same H1/Q2 2026 periods and changes report price, primary-source coverage and cash/funding judgment. It does not demonstrate new quarterly deterioration or prediction success. Prior scores, baseline, observations and reports remain intact.

Sources and scope

Complete original ProResearch retained privately. Own TLT analysis and same-system review, without independent financial approval. Own sensitivities are not certified price targets. Primary cash coverage for Vibra and Trip remains partial.

United Therapeutics - primary - 2026-08-05

United Therapeutics - filing - 2026-08-05

United Therapeutics - legal - 2026-10-14

United Therapeutics - fda - 2026-09-02