

Linde plc

Ticker: LIN · Basic Materials / Chemicals - Specialty · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

Linde plc functions as a global industrial gas and engineering powerhouse, extending its operations throughout North and South America, Europe, the Middle East, Africa, and the Asia Pacific. The company's comprehensive product line features atmospheric gases like oxygen, nitrogen, argon, and various rare gases, alongside a diverse array of process gases such as carbon dioxide, helium, hydrogen, specialized electronic gases, and acetylene.

PRECIO DE CIERRE \$490.53 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$566.25 consenso de analistas (rango 525–612, 14 analistas) — refere	POTENCIAL DE CONSENSO +15.4% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Buy 25 compra · 3 mantener · 0 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-09-02 en 22 días	

Q2-26: mantiene crecimiento, en línea con el consenso

Resultados. Ingresos de \$9.3B (+9.3% AaA, sorpresa +3.0% vs consenso); EPS de \$4.50 (+0.2% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 38.4% (-106pb AaA). Segmentos. Engineering Segment como motor (+16% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$9.1B y EPS de \$4.53 (reporta el 2026-10-30). Mercado. reacción del mercado: -6.4% en la sesión del 2026-07-31 · +1.3% la siguiente.

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, Linde plc ganó a su costo de capital en 4 de 10 años, con un spread mediano de -0.5 pp — evidencia de un foso sin foso y ensanchándose. El crecimiento reciente del negocio corre al +3% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$9.3B (+9.3% AaA) con sorpresa de +3.0% sobre el consenso. El EPS de \$4.50 batió el estimado por +0.2%.

Futuro — la guía, el consenso y lo que el precio exige

La propia administración (Juan Pelaez, llamada del 2026-07-31): *«Sanjiv dará unos comentarios de apertura y luego Matthew actualizará el desempeño financiero del segundo trimestre de Linde y la perspectiva, tras lo cual cerraremos con preguntas y respuestas.»*. El consenso espera EPS de \$4.53 e ingresos de \$9.1B el próximo trimestre. Y el precio de hoy ya exige FCF creciendo al +20% anual (reverse DCF): la tesis vive en la distancia entre la historia que cuenta el grupo y ese número — Damodaran: si la narrativa no cabe en los números, sobra narrativa.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-31 (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA (original en inglés en la llamada) — la guía y los objetivos como los cuenta la administración, no como los resume nadie

La guía

«Sanjiv dará unos comentarios de apertura y luego Matthew actualizará el desempeño financiero del segundo trimestre de Linde y la perspectiva, tras lo cual cerraremos con preguntas y respuestas.»

— Juan Pelaez

«Matthew hablará más de los números, pero sigo confiado en nuestra historia de expansión de márgenes de largo plazo.»

— Sanjiv Lamba

«Además, el backlog de proyectos alcanzó un nuevo récord por los grandes contratos de electrónica ganados, y anticipamos algunas inversiones adicionales de capex base para apoyar a nuestros clientes del espacio comercial.»

— Sanjiv Lamba

«Considerando el backlog récord de sale-of-gas de \$8.1 mil millones, los objetivos continuos de adquisiciones roll-up y las oportunidades del pipeline de proyectos, esperamos que este número siga siendo un uso significativo de capital en el futuro previsible.»

— Matthew J. White

Estrategia y objetivos

«Para el resto del año esperamos arrancar más de 20 proyectos que suman aproximadamente \$1.3 mil millones en inversiones.»

— Sanjiv Lamba

«Aun contando esos arranques, y con base en las oportunidades que veo hoy, espero que nuestro backlog de sale-of-gas cierre el año comenzando con un 8.»

— Sanjiv Lamba

«Como mencioné antes, añadimos \$1 mil millones de nuevos contratos de electrónica al backlog para apoyar la expansión de fábricas de nodos avanzados en el oeste de EE.UU.»

— Sanjiv Lamba

«No incluidos en el backlog están un par de contratos de electrónica de nuestro JV de Taiwán, que invertirá aproximadamente \$800 millones para construir, poseer y operar ASUs y unidades de producción de hidrógeno para abastecer nuevas fábricas de semiconductores e instalaciones de empaquetado avanzado allí.»

— Sanjiv Lamba

selección automática por densidad de lenguaje de guía/estrategia y presencia de cifras; la llamada completa manda sobre cualquier extracto.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q2-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: -6.4% en la sesión del 2026-07-31 · +1.3% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$9.3B	\$9.0B	+3.0%	+9.3%	+5.8%
EBITDA	\$3.6B	\$4.3B	-16.5%	+6.4%	+3.7%
Margen EBITDA	38.4%	47.4%	-900pb	-106pb	-79pb
Utilidad neta	\$1.9B	\$2.1B	-7.5%	+9.2%	+3.8%
EPS	\$4.50	\$4.49	+0.2%	+10.0%	+3.9%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-10-30**, el consenso espera ingresos de **\$9.1B** (rango \$8.9B–\$9.4B), +6% AaA; EPS de **\$4.53** (rango \$4.49–\$4.59), +8% AaA; EBITDA de **\$4.3B**. · 10 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Escenarios: qué debe pasar en cada caso

objetivos del consenso de analistas (FMP, 14 analistas) · EPS forward \$17.90 · P/E forward hoy 27.4×

escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$525.00	+7.0%	—	≈59%	sostener ~29.3× forward (hoy 27.4×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo central del consenso	\$566.25	+15.4%	—	≈45%	expandir el múltiplo a 31.6× forward (+15% vs 27.4× hoy) o batir estimados
Objetivo alto del consenso	\$612.00	+24.8%	—	≈30%	expandir el múltiplo a 34.2× forward (+25% vs 27.4× hoy) o batir estimados

escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)

Escenario bajista del análisis	\$176.43	-64.0%	37%	≈95%	PE≤15 y P/B≤1.5 combinados (Graham)
Escenario base del análisis	\$350.39	-28.6%	40%	≈95%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$524.64	+7.0%	23%	≈59%	que sostenga el PE de sus comparables

El consenso modela EPS creciendo 12% anual en su horizonte de estimados; el precio actual ya descuenta FCF creciendo 20% anual (reverse DCF); la emisora batió el consenso en 8 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +0.9%).

cada objetivo se traduce a su supuesto: precio = múltiplo × estimado, así que un objetivo solo se cumple expandiendo el múltiplo, batiendo el estimado, o ambos (Damodaran: trabajar hacia atrás). La dispersión bajo–alto mide el desacuerdo real entre analistas.

Ingresos por segmento

último ejercicio reportado (2025-12-31) · segmentación real de los filings (FMP)

segmento	% del total	ingresos	YoY
Americas Segment	46%	\$15.2B	+5.3%
EMEA Segment	26%	\$8.5B	+2.4%
APAC Segment	20%	\$6.7B	+0.4%
Engineering Segment	8%	\$2.7B	+16.4%

Por geografía: UNITED STATES 36% · Other International 33% · CHINA 8% · GERMANY 7%

el YoY por segmento delata dónde crece o muere el negocio — la mezcla explica el margen mejor que el agregado.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Basic Materials · mediana sobre 3 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
EV/EBITDA	18.6x	11.7x	+59% vs sector (peor)
Capex / ventas	15.6%	3.9%	+302% vs sector
FCF yield	2.2%	2.2%	en línea con el sector
Deuda neta / EBITDA	1.8x	0.7x	+149% vs sector (peor)
ROIC	9.9%	8.8%	+13% vs sector (mejor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. La evolución de estos ratios es lo que hay que vigilar en cada reporte.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
LIN Linde plc	3.0%	45.6%	20.6%	9.9%	31.5x	18.6x
APD Air Products and Chemica	-0.5%	32.1%	-0.4%	0.1%	-1,487.1x	66.3x
AVNT Avient Corporation	0.6%	32.2%	5.2%	4.7%	24.4x	12.4x
ECL Ecolab Inc.	2.2%	44.1%	12.6%	9.4%	38.0x	26.6x
ESI Element Solutions Inc	3.8%	38.4%	5.7%	7.4%	51.2x	29.2x

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Comparables y sector

comparación	emisora	referencia	lectura
P/E vs pares reales	31.5x	33.3x	0.95x (descuento 5%)
P/E vs su industria	31.5x	29.1x	1.08x (prima 8%)
P/E forward	27.4x		PEG fwd 2.23
EV/EBITDA · P/B · P/S		18.6x · 5.8x · 6.4x	

pares reales (FMP stock-peers): APD, AVNT, ECL, ESI, FUL — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

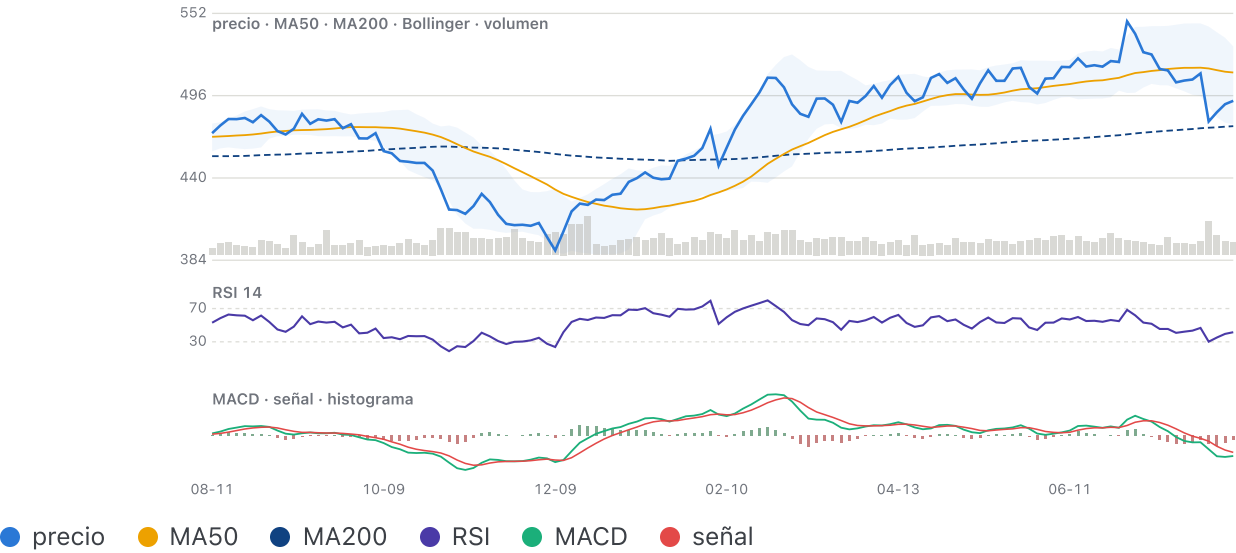
El marco del sector

Fisher piensa Materials como un sector de commodities globales donde el precio del commodity es el driver dominante de los earnings y el beneficio es una expresión de 'scarcity power': la ventaja dura mientras la oferta no pueda responder. El análisis es top-down: formar una expectativa propia de oferta/demanda y precios a ~18 meses, compararla contra lo que ya descuenta el mercado (curva de futuros) y expresar la diferencia con sobre/subponderaciones de sub-industrias frente al benchmark, nunca en el vacío.

- **Ciclo:** fase 'expansión media' neutral para el sector
- **Valuación relativa:** en línea con comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 10%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial -2.2pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Materials', 'pages': '68-76', 'idea':..

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$492.46
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$512.59
Soporte	\$479.33
RSI 14	41.5

Promedios móviles (USD)

10d	\$500.25
30d	\$511.10
50d	\$506.35
90d	\$480.72
200d	\$475.20

La tendencia técnica de LIN se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 41.5 (zona neutral). El soporte se ubica en \$479.33 y la resistencia en \$512.59.

Principales factores de riesgo

- **Precio del commodity.** Vigilar: curva de futuros, inventarios globales, China.
- **Disciplina de capital en el pico.** Vigilar: anuncios de expansión/M&A en máximos de ciclo.
- **Riesgo país y permisos.** Vigilar: jurisdicciones de las minas/plantas, regalías.
- valoración exigente (cara con convicción: -29% vs valor central)
- el precio exige 20% de crecimiento y el reciente es 3%: riesgo de decepción de expectativas
- technical: ADX 51: mercado en tendencia; ENTRADA [retroceso]: retroceso a la zona de la media de 50 con la tendencia de 200 intacta y MACD negativo: la zona clásica de compra del seguidor de tendencia

Información importante

Esta nota se construye SOLO con datos y estimados externos (consenso de analistas, precio objetivo del mercado y estados financieros vía FMP) al estilo de una nota de research bancaria — no contiene la convicción, la valuación propia ni la posición del fondo, que viven en el informe interno. El precio objetivo y la recomendación son del consenso de analistas externos, no del fondo. Paper trading — ejercicio educativo; nada de este documento es una recomendación de inversión personalizada.