

The Southern Company

Ticker: **SO** · Utilities / Regulated Electric · nota del 2026-08-12 · informe interno del comité →

The Southern Company operates as an energy utility, primarily involved in the production, transmission, and distribution of electricity. Its operations are segmented into Gas Distribution Operations, Gas Pipeline Investments, Wholesale Gas Services, and Gas Marketing Services. The company also undertakes the development, construction, acquisition, ownership, and management of various power generation assets, including renewable energy ventures, and supplies electricity to the wholesale market.

PRECIO DE CIERRE \$91.92 al 2026-08-12	PRECIO OBJETIVO CONSENSO \$100.08 consenso de analistas (rango 79–112, 13 analistas) — referen	POTENCIAL DE CONSENSO +8.9% objetivo del consenso vs precio
RECOMENDACIÓN Hold 10 compra · 21 mantener · 3 venta	PRÓXIMO REPORTE 2026-08-16 en 5 días	

Q2-26: ingresos estables, con EPS sobre el consenso

Resultados. Ingresos de \$7.0B (+0.1% AaA, sorpresa -3.5% vs consenso); EPS de \$1.13 (+11.9% vs estimado). Rentabilidad. Margen EBITDA de 46.0% (-368pb AaA). Segmentos. Gas Distribution Operations como motor (+14% en el último ejercicio). Próximo trimestre. El consenso espera ingresos de \$8.2B y EPS de \$1.66 (reporta el 2026-10-29). Mercado. reacción del mercado: -1.6% en la sesión del 2026-07-31 · -1.4% la siguiente.
--

La historia en tres tiempos

Pasado — lo que la década demuestra

En la última década, The Southern Company ganó a su costo de capital en 0 de 10 años, con un spread mediano de -5.1 pp — evidencia de un foso sin foso y estable. El crecimiento reciente del negocio corre al +11% anual.

Presente — lo que el trimestre midió

El trimestre Q2-26 entregó ingresos de \$7.0B (+0.1% AaA) con sorpresa de -3.5% sobre el consenso. El EPS de \$1.13 batió el estimado por +11.9%.

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

La propia administración (David P. Porocho, llamada del 2026-07-30): *«De cara a la segunda mitad del año, anticipamos que este impulso continúe y ahora proyectamos que las utilidades ajustadas del año completo 2026 queden cerca o en el techo de nuestro rango de guía de EPS ajustado 2026 de»*. El consenso espera EPS de \$1.66 e ingresos de \$8.2B el próximo trimestre.

En palabras del propio grupo

citas textuales de la llamada de resultados QQ2-2026 del 2026-07-30 (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

«De cara a la segunda mitad del año, anticipamos que este impulso continúe y ahora proyectamos que las utilidades ajustadas del año completo 2026 queden cerca o en el techo de nuestro rango de guía de EPS ajustado 2026 de \$4.50 a \$4.60.»

— David P. Porocho

«A nivel sistema, nuestra carga de centros de datos ya supera 1.2 GW, un incremento de más de 500 megawatts sobre el año anterior, y esperamos que esta tendencia siga acelerándose conforme entren en línea nuestros 17 GW de demanda contratada.»

— David P. Porocho

«Ahora que tienen mayor visibilidad de megawatts en firme y rampas de carga, específicamente el incremento de 2028.»

— Nick Campanella

«Pero sí: las oportunidades que vemos ahí están bien incorporadas en los RFPs. Hablamos de nuestro pronóstico de carga y de los procesos que usamos, de manera más bien conservadora, para proyectar cuál podría ser esa necesidad.»

— David P. Porocho

Estrategia y objetivos

«Tan solo en el último trimestre se anunciaron cerca de \$14 mil millones de inversión y más de 3,000 empleos nuevos.»

— David P. Porocho

«Los proyectos anunciados en el segundo trimestre marcaron el segundo mayor nivel de inversión jamás registrado en nuestros territorios eléctricos, subrayando la fuerza de las tendencias regionales de desarrollo económico y, en última instancia, ayudando a moldear oportunidades futuras de crecimiento.»

— David P. Porocho

«Conforme se materialicen futuras oportunidades de inversión de capital, seguimos comprometidos a fondear inversiones incrementales de manera favorable para el crédito.»

— David P. Porocho

«Este crecimiento extraordinario sigue fortaleciendo los fundamentos de nuestro negocio y expandiendo oportunidades de inversión de capital hasta bien entrada la próxima década, y seguimos viendo impulso creciente en apoyo de una mejor perspectiva de crecimiento a futuro.»

— Christopher C. Womack

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: -1.6% en la sesión del 2026-07-31 · -1.4% la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$7.0B	\$7.2B	-3.5%	+0.1%	-16.9%
EBITDA	\$3.2B	\$3.1B	+2.7%	-7.4%	-18.2%
Margen EBITDA	46.0%	43.2%	+277pb	-368pb	-72pb
Utilidad neta	\$1.2B	\$1.2B	+1.8%	+33.4%	-13.4%
EPS	\$1.13	\$1.01	+11.9%	+24.2%	-14.4%

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 **2026-10-29**, el consenso espera ingresos de **\$8.2B** (rango \$8.1B–\$8.3B), +5% AaA; EPS de **\$1.66** (rango \$1.22–\$2.03), +4% AaA; EBITDA de **\$3.5B**. · 5 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, 13 analistas) · EPS forward \$4.58 · P/E forward hoy 20.1×					
escenario	precio objetivo	vs precio	prob. escenario	P(≥nivel) 12m	qué debe pasar
Objetivo bajo del consenso	\$79.00	-14.1%	—	≈85%	aun comprimiendo el múltiplo a 17.2× forward (-14%), el EPS del consenso lo sostiene
Objetivo central del consenso	\$100.08	+8.9%	—	≈43%	sostener ~21.8× forward (hoy 20.1×) cumpliendo el EPS estimado
Objetivo alto del consenso	\$112.00	+21.8%	—	≈21%	expandir el múltiplo a 24.4× forward (+22% vs 20.1× hoy) o batir estimados
escenarios del análisis (valuación propia de esta nota, no del consenso)					
Escenario bajista del análisis	\$49.95	-45.7%	30%	≈95%	beneficio actual a perpetuidad, SIN crecimiento
Escenario base del análisis	\$86.91	-5.5%	40%	≈74%	mediana de los métodos núcleo
Escenario alcista del análisis	\$153.70	+67.2%	30%	≈5%	EBITDA al múltiplo mediano del universo
El consenso modela EPS creciendo 11% anual en su horizonte de estimados; la emisora batió el consenso en 6 de los últimos 8 trimestres (sorpresa media +4.7%).					
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
Southern Company Gas		50%	\$5.0B	+13.2%
Gas Distribution Operations		44%	\$4.4B	+13.6%
Gas Marketing Services		6%	\$582M	+12.8%
Gas Pipeline Investments		0%	\$32M	+0.0%
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 Utilities · mediana sobre 2 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Dividend yield	3.2%	—	—
Payout	66.6%	—	—
Deuda neta / EBITDA	5.2x	—	—
Cobertura de intereses	2.2x	—	—
P/E	22.0x	—	—

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
SO The Southern Company	10.6%	43.4%	15.4%	4.1%	22.0x	12.7x
AEP American Electric Power	9.4%	49.0%	13.9%	5.1%	21.2x	14.0x
CEG Constellation Energy Cor	8.3%	94.9%	11.1%	3.4%	27.1x	14.6x
D Dominion Energy, Inc.	14.2%	49.3%	13.9%	3.4%	23.6x	15.4x
DUK Duke Energy Corporation	6.2%	68.2%	15.7%	4.2%	18.5x	11.5x

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	22.0x	20.2x	1.09x (prima 9%)
P/E vs su industria	22.0x	18.9x	1.16x (prima 16%)
P/E forward	20.1x		PEG fwd 1.85
EV/EBITDA · P/B · P/S		12.7x · 2.6x · 3.5x	

pares reales (FMP stock-peers): AEP, CEG, D, DUK, ETR — el comparable correcto es el par de negocio, no el índice.

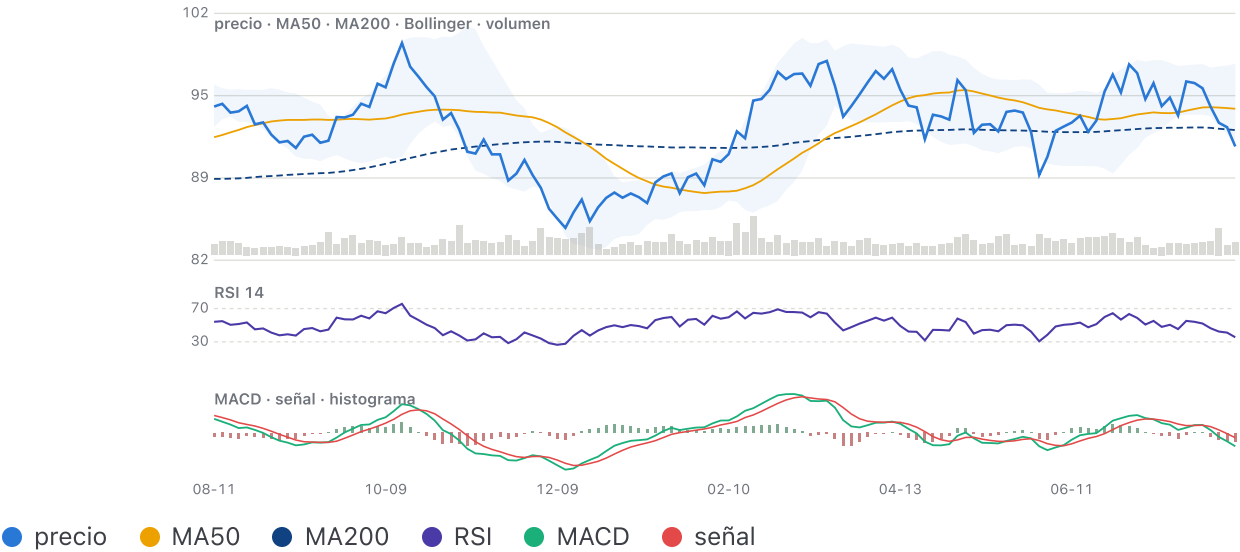
El marco del sector

Fisher piensa Utilities como el sector defensivo por excelencia — demanda inelástica, capital-intensivo, muy regulado y de beta baja — pero insiste en que la primera decisión analítica es separar cada empresa en sus dos naturalezas: la utility regulada (bono con crecimiento: earnings predecibles vía allowed ROE sobre un rate base aprobado) y la generación no regulada (negocio cíclico de commodities apalancado a precios de electricidad y gas).

- **Ciclo:** la fase 'expansión media' castiga a Utilities
- **Valuación relativa:** en línea con comparables
- **Calidad:** Piotroski 6/9 · ROIC 4%
- **Momentum sectorial:** ETF sectorial -7.5pp vs SPY en 3m

marco sectorial de la biblioteca del fondo (serie Fisher) · fuente del marco: {'title': 'Fisher Investments on Utilities (2011, Wiley)', 'pages': '2'.

Análisis técnico



Niveles técnicos (USD)

Último cierre	\$91.34
Tendencia técnica	lateral
Resistencia	\$94.24
Soporte	\$87.97
RSI 14	35.5

Promedios móviles (USD)

10d	\$94.49
30d	\$94.20
50d	\$94.48
90d	\$92.63
200d	\$92.66

La tendencia técnica de SO se muestra **lateral**. El RSI cotiza en 35.5 (zona neutral). El soporte se ubica en \$87.97 y la resistencia en \$94.24.

Principales factores de riesgo

- **Tipos de interés al alza.** Vigilar: curva de tipos; costo de refinanciación de su deuda.
- **Regulación tarifaria adversa.** Vigilar: revisiones tarifarias, ROE permitido por el regulador.
- **Eventos climáticos y de red.** Vigilar: capex de resiliencia, litigios.
- fundamental: deuda elevada (D/E 195)
- sector: [Utilities (electricidad, gas y agua; industrias GICS: Electric Utilities, IPPs & Energy Traders, Gas, Water y Multi-Utilities)] la fase 'expansión media' castiga a Utilities; en línea con comparables; Piotroski 6/9 · ROIC 4%. Driver del sector: Tasas de interés y política monetaria: driver dominante; yield del Treasury 10Y subiendo = underperformance del sector, y el ROE permitido se fija como spread sobre la tasa libre de riesgo (pp. 89-93, 126-129)
- filings: 10-Q del 2026-04-30: flujo vs beneficio: la empresa no lo explica en el filing; deuda: el propio filing CONFIRMA debilidad. Textual: "11 Table of Contents Index to Financial Statements THE SOUTHERN COMPANY AND SUBSIDIARY COMPANIES CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENTS OF CASH FLOWS (UNAUDITED) For the Three Months En..."

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.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python -m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos