

# Análisis y Mercados

Nota Compañía

viernes, 27 de febrero de 2026 12:59 <sup>(1)</sup>

## SIEMENS ENERGY

Sector: Industrial

Precio Objetivo: 170,5 €

Recomendación: Neutral

Potencial: 3,4%

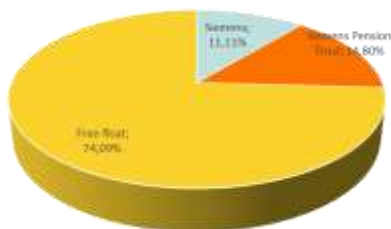
Analista: Aránzazu Cortina

**1T 2026 fuerte inicio de ejercicio. Mantiene objetivos para el 2026 y medio plazo.**

### Datos Básicos

Precio Mercado Cierre 26/02/2026:	164,85	€/acc.
Potencial (%):	3,4%	
Capitalización (M €):	141.953	
Nº Acciones (M.):	861,1	
Evolución en el año 2026 (%):	36,9%	
Min/Max (52 sem) (€):	169,4/ 48,6	
Cód. Reuters / Bloomberg:	ENR1n.DE / ENR GY	

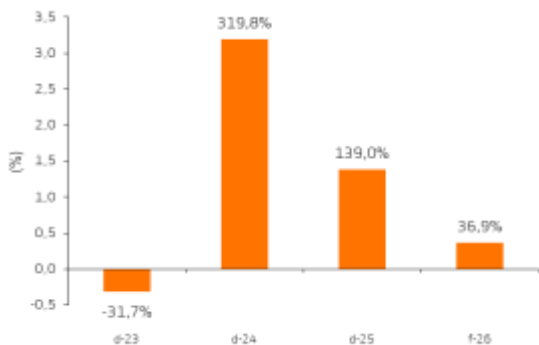
### Estructura Accionarial



Pbles datos(M€)	2025	2026e	2027e
Ingresos	39.077	44.360	49.934
% inc.		13,5%	12,6%
<b>EBITDA</b>	<b>3.930</b>	<b>6.751</b>	<b>8.694</b>
Mgn %	10,1%	15,2%	17,4%
<b>EBIT</b>	<b>2.149</b>	<b>4.956</b>	<b>6.680</b>
Mgn %	5,5%	11,2%	13,4%
<b>BNA</b>	<b>1.415</b>	<b>3.547</b>	<b>4.723</b>

Fuente: Datos de compañías y Análisis y Mercados Bankinter

### Evolución bursatil (hasta la fecha\*)



\* 2026: Precio de cierre del 26 de febrero 2026

Fuente: Reuters y Análisis y Mercados Bankinter

Todos nuestros informes en:

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

<sup>(1)</sup> Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

**Recomendación Neutral. Revisamos al alza nuestras estimaciones y valoración. P. Obj: 170,5€/acc.** (desde En rev.; 99,1€/acc. ant.). La fuerte evolución del grupo ha estado marcada por la **mejora en la situación de balance**, que pasó de una posición de deuda neta en 2023 (cuando, entre otros procesos, recibió avales estatales en Alemania) a una posición de Caja Neta superior a 7.500M€ actualmente y la mejora de las expectativas de crecimiento a largo plazo, impulsada por la **demanda de electrificación global. Nuestra valoración supone P/CF 2026 de 26,4x.**

Tras un 1T2026 "estacionalmente fuerte", la revisión de la valoración se basa en una **revisión de nuestras estimaciones no sólo para 2026** (hacia la parte alta de los objetivos de la compañía), sino **también a medio plazo**. Hemos elevado el crecimiento de Ingresos en +11% en media 27-30e y proyectamos un margen EBIT que alcanzaría en torno al 14% en media 28-30e (vs 11,3% medio anterior). Mantenemos el crecimiento a largo plazo (g=3,5%) ante la elevada Cartera de Pedidos (3,7x Ventas-2025).

**:: Resultados 1T2026 (sep-dic25) superaron las expectativas.** Las principales cifras vs consenso de la propia compañía: Ingresos 9.675M€ (+12,8% a/a) vs 9.858M€ esperado; Beneficio antes de especiales 1.159M€ (desde 481M€) vs 978M€ esperado, supuso un margen 12% vs 9,9% esperado. un BPA 0,79€/acc. en su 1T 2026 fiscal (sep-dic25) frente a 0,76€ esperado. C Por divisiones, destaca el buen comportamiento de Gas&Power (margen 18,3%) y Tecnología de Redes (margen 17,6%). Transformación Industrial se mantuvo estable con margen 11,7% y **Siemens Gamesa -46M€** (vs -347M€ en 1T 2025) tiene como **objetivo alcanzar el equilibrio en 2026.**

Contratación sobre Ventas ascendió a 1,82x en el trimestre lo que eleva la Cartera de Pedidos a 146.000M€ (+11,3% a/a).

La posición de Caja neta asciende a 7.565M€, tras una generación de caja en el trimestre de 2.807M€. Proponen un dividendo de 0,70€/acc. (supone una Rentabilidad por dividendo del 0,4%).

**:: Mantienen guías para 2026 y las de medio plazo (hacia 2028):** crecimiento comparable de Ingresos entre 11% y 13% (excluyendo efectos de tipo de cambio). Margen antes de temas especiales entre +9% y +11% y un Beneficio antes de aspectos especiales entre 3.000M€ y 4.000M€. El objetivo es generar un Flujo de Caja Libre entre 4.000M€ y 5.000M€. También mantienen los objetivos a 2028, que apuntan a un crecimiento de Ingresos comparables (entre 2025 y 2028) en bajo doble dígito y Beneficio antes de aspectos especiales en 2028 en el rango entre 14% y 16%.

**:: Neutral. P Obj: 170,5€/acc. (desde En Rev.; y 99,10 ant.).** Revisamos nuestras estimaciones para reflejar una evolución en el 1T 2026 mejor de lo esperado y los objetivos a corto y medio plazo (2028). Nuestras proyecciones para 2026 se sitúan en la parte alta del rango objetivo de la compañía, con un crecimiento del Ingresos +13,6% y margen EBIT del 11,2%. A medio plazo, elevamos el crecimiento de Ingresos en 11% en media 27-30e y proyectamos un margen EBIT que alcanzaría en torno al 14% en media 28-30e (vs 11,3% medio anterior). Mantenemos el crecimiento a largo plazo (g=3,5%) ante la elevada Cartera de Pedidos (3,7x Ventas-2025). La fuerte evolución del grupo ha estado marcada por la mejora en la situación de balance, que pasó de una posición de deuda neta en 2023 (cuando entre otros procesos recibió avales estatales) a una posición de Caja Neta superior a 7.500M€ actualmente y la mejora de las expectativas de crecimiento a largo plazo, impulsada por la demanda de electrificación global. Nuestra valoración supone P/CF 2026 de 26,4x.

## Nota Compañía

viernes, 27 de febrero de 2026 12:59 <sup>(1)</sup>

Cifras en millones de euros

Resumen Cta de Pérd. y Gan.	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 25-30e
Ingresos	34.465	39.077	44.360	49.934	55.544	61.196	66.492	11,2%
EBITDA	3.636	3.930	6.751	8.694	9.743	11.219	11.476	23,9%
Margen EBITDA (%)	10,5%	10,1%	15,2%	17,4%	17,5%	18,3%	17,3%	
EBIT	2.125	2.149	4.956	6.680	7.655	9.046	9.280	34,0%
Margen EBIT (%)	6,2%	5,5%	11,2%	13,4%	13,8%	14,8%	14,0%	
BAI	1.822	2.213	4.708	6.457	7.521	8.958	9.250	33,1%
<b>BNA</b>	<b>1.185</b>	<b>1.415</b>	<b>3.547</b>	<b>4.723</b>	<b>5.500</b>	<b>6.552</b>	<b>6.766</b>	<b>36,7%</b>
Resumen Balance	2024	2025	2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	TAMI 25-30e
Activo No Corriente	20.795	22.184	22.889	23.202	23.555	23.711	23.868	1,5%
Activo Corriente	23.716	25.291	26.418	28.814	30.949	33.045	34.937	6,7%
Caja e IFT	6.363	9.162	10.979	13.064	15.775	19.331	23.221	20,4%
<b>Total Activo/Pasivo</b>	<b>50.874</b>	<b>56.637</b>	<b>60.286</b>	<b>65.080</b>	<b>70.279</b>	<b>76.088</b>	<b>82.026</b>	<b>7,7%</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>9.364</b>	<b>10.676</b>	<b>13.664</b>	<b>17.622</b>	<b>21.980</b>	<b>26.940</b>	<b>32.084</b>	<b>24,6%</b>
Deuda Financiera	3.766	3.966	3.966	3.966	3.966	3.966	3.966	0,0%
Pasivo no corriente	4.754	5.034	5.034	5.034	5.034	5.034	5.034	0,0%
Pasivo corriente	32.990	36.961	37.622	38.458	39.300	40.147	40.942	2,1%

TAMI es la Tasa Anual Media de Incremento.

### Valoración Descuento Cash Flow Libre Operativo (Valor Compañía)

		2026e	2027e	2028e	2029e	2030e	VR
EBIT		4.956	6.680	7.655	9.046	9.280	
- Impuesto S/ Beneficio Operativo		-1.180	-1.591	-1.823	-2.154	-2.210	
= NOPLAT (Benef. Operativo Después Imp.)		3.776	5.089	5.832	6.892	7.070	
+ Amortizaciones		1.795	2.015	2.087	2.172	2.196	
- Inversiones en circulante		-466	-1.561	-1.293	-1.248	-1.097	
- Inversiones en act. Fijo		-2.420	-2.247	-2.361	-2.248	-2.273	
<b>Flujo de Caja Libre</b>		<b>2.685</b>	<b>3.296</b>	<b>4.266</b>	<b>5.568</b>	<b>5.896</b>	<b>168.682</b>
<i>Valor Grupo</i>	146.585		WACC:	7,1%			
- Deuda Finan. Neta	5.196		g:	3,5%			
- Prov., P. Pens. & Otros	-6.249						
- Minor. +P. en Equiv.	328						
<i>Valor Fondos Propios</i>	<b>145.860</b>						
Nº acciones (diluidas)	<b>855,3</b>						
<b>Valor Acción</b>	<b>170,5</b>						

### Matriz de Sensibilidad al Precio Objetivo

WACC/g	2,75%	3,00%	3,25%	3,50%	3,75%	4,00%	4,25%
7,9%	122,9	128,4	134,4	141,1	148,6	157,0	166,7
7,6%	129,3	135,4	142,1	149,7	158,2	167,9	179,1
7,4%	136,4	143,2	150,8	159,4	169,2	180,5	193,5
7,1%	144,3	152,0	160,6	<b>170,5</b>	181,9	195,0	210,5
6,9%	153,1	161,9	171,8	183,3	196,5	212,1	230,7
6,6%	163,1	173,2	184,7	198,1	213,8	232,5	255,2
6,4%	174,5	186,1	199,6	215,4	234,3	257,2	285,4

Fuentes: Datos de compañía y estimaciones Bankinter

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

<sup>(1)</sup> Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión

**Recomendaciones emitidas en los últimos 12 meses:**

Fecha	Recomendación	Precio Objetivo (€/acc.)
14/02/2025	Vender	60,3
07/08/2025	Neutral	99,1
27/02/2026	Neutral	170,5

**INFORMACIÓN IMPORTANTE.-**

- Todos nuestros informes se encuentran disponibles en nuestro website: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>
- Las metodologías de valoración más frecuentes aplicadas en nuestro análisis de compañías son las siguientes (lista no exhaustiva): VAN FCF, Descuento de Dividendos, Neto Patrimonial, Ratios Comparables, Valor Neto Liquidativo, Warranted Equity Value y PER Teórico

La identificación de las fuentes de información empleadas más relevantes se ofrece en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/fuentes-de-informacion.pdf)

Por favor, consulte importantes advertencias legales en:

[https://www.bankinter.com/file\\_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf](https://www.bankinter.com/file_source/broker/estaticos/documentos/responsabilidad-legal.pdf)

**NOTAS DE COMPAÑÍAS**

Todas nuestras notas están disponibles en: [Link a los informes de compañías](#)

**EQUIPO DE ANÁLISIS:**

Ramón Forcada - Director	Aránzazu Cortina - Industriales
Rafael Alonso - Bancos	Juan Moreno - Inmobiliarias & Hoteles
Pilar Aranda - Petróleo & Aerolíneas	Pedro Echeguren - Farma & Salud
Esther Gutiérrez de la Torre - Autos & Media	Juan Tuesta - Construcción & Tecnología
Aránzazu Bueno - Eléctricas	Elena Fernández-Trapiella - Consumo/Lujo & Telecom
Jorge Pradilla - Logística	Guilherme Pavão - Portugal
Carlos Pellicer - Distribución & Defensa	Marcos Souto - Analista
Rocío Canal - Analista	Julián Pérez - Analista

Tel.: 912759421

Temáticas y activos de responsabilidad compartida por todo el Equipo:

- Macroeconomía
- Estrategia de Inversión
- Bonos
- Divisas
- Fondos de Inversión y Planes de Pensiones
- ETFs
- Carteras Modelo de Fondos de Inversión y de Renta Variable
- Capital Advisor y bankinter Roboadvisor

Todos nuestros informes en: <https://www.bankinter.com/broker/analisis/actualidad>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/informes>

<https://www.bankinter.com/broker/analisis/videos>

Avda. de Bruselas, 14  
28108 Alcobendas, Madrid

<sup>(1)</sup> Fecha y hora de finalización de la elaboración de la recomendación y de su difusión