# Fortinet

## FTNT · Revisión v4 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 129.50 USD

Publicación en la web: 14/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

| | |
|---|---|
| Empresa: | 8.70/10 |
| Oportunidad: | 6.30/10 |
| NOTA FINAL: | 7.50/10 |

## ESPERAR

Riesgo: Medio

Mantener por base instalada y servicio. Esperar una entrada con más margen frente a la desaceleración.

Horizonte de 5-10 años. Las tres notas son juicios separados; Nota Final no es una media. Fuentes, supuestos y límites se distinguen en el texto.

## Negocio, novedades y caja

Firewall, servicios de suscripción y canal integrado generan recurrencia y costes de sustitución.

El informe muestra BPA ajustado de 0,91 USD en Q3 y una caída de referencia alrededor de resultados.

## Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 129,50 USD por título. El BPA previsto de 3,60 exige 36 veces.

Cobros anticipados favorecen el flujo de caja del periodo y requieren separar renovación, mantenimiento y remuneración.

La caja disponible debe excluir obligaciones asociadas a ingresos diferidos y capacidad operativa.

Sensibilidad al corte en USD. BPA de 2,7×22, 3,8×29 y 4,64×35. Escenarios adverso, central y favorable de 59.4, 110.2 y 162.4 por título. Se ponderan por su exposición a la caja, el crecimiento financiado y el riesgo de múltiplo.

Gasto en chips propios, plataforma y ventas necesita aumentar cuota y margen por cliente.

El ciclo de sustitución de equipos puede sostener nuevos servicios recurrentes.

## Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Menor crecimiento de facturación y competencia pueden reducir margen y múltiplo simultáneamente.

## Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.7, oportunidad 6.3, final 7.5. Mantener por base instalada y servicio. Esperar una entrada con más margen frente a la desaceleración.

Mantener mientras renovaciones y caja después de reinversión sostengan el beneficio por acción.

Mantener mientras renovaciones y caja después de reinversión sostengan el beneficio por acción.

Reducir si se desaceleren renovaciones y costes de venta suban persistentemente.

Vender si el desplazamiento de plataforma destruya recurrencia y economía del canal.

El ciclo de sustitución de equipos puede sostener nuevos servicios recurrentes.

Menor crecimiento de facturación y competencia pueden reducir margen y múltiplo simultáneamente.

Versión 3 con referencia anterior de 139.10 USD y nueva de 129.50. El mismo Q3 sirve de base a una referencia inferior. Cobros anticipados y coste comercial necesitan un periodo posterior para distinguir menor crecimiento de daño duradero.

## Qué vigilamos

• Mantener mientras renovaciones y caja después de reinversión sostengan el beneficio por acción.

## Fuentes y alcance

ProResearch de Fortinet

Fortinet · información del emisor

# Fortinet

FTNT · v4 · Report 13/11/2026 · Reference 129.50 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 6.30/10 | Overall 7.50/10

## WAIT

Risk: Medium

Hold for installed base and services. Wait for more room against slower growth.

## Business, developments and cash

Firewalls, subscription services and distribution create recurrence and switching costs.

The report shows Q3 adjusted EPS of USD 0.91 and price weakness around results.

## Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 129.50 USD per share. Projected EPS of 3.60 implies 36 times.

Upfront payments support period cash and need separating from renewal, maintenance and compensation.

Usable cash must allow for deferred-revenue obligations and operating capacity.

Cutoff sensitivity in USD. EPS of 2.7×22, 3.8×29 and 4.64×35. Downside, central and upside values are 59.4, 110.2 and 162.4 per share. Cash, funded growth and multiple risk inform the weighting.

Custom chips, platform and sales investments need share or margin gains.

Equipment refresh could support new recurring security services.

## Risks and monitoring

Slower billings and rivalry could pressure margins and the multiple together.

## Conclusion and independent score judgments

Business 8.7, opportunity 6.3, overall 7.5. Hold for installed base and services. Wait for more room against slower growth.

Hold while renewals and post-investment cash support earnings per share.

Hold while renewals and post-investment cash support earnings per share.

Reduce if renewals weaken and selling costs rise persistently.

Sell if platform displacement destroys recurrence and channel economics.

Equipment refresh could support new recurring security services.

Slower billings and rivalry could pressure margins and the multiple together.

Version 3 had a reference of 139.10 USD versus 129.50 now. A lower reference rests on the same Q3. Upfront collections and sales costs need a fresh period to distinguish slower growth from durable damage.

The original ProResearch is retained in the private case file; this PDF is TLT's own editorial analysis. Internal review by the same system is not an independent audit and does not guarantee returns. This is not personalized advice.