Zimmer Biomet

ZBH · Revisión v1 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 16/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 103.20 USD

Publicación en la web: 18/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.30/10
Oportunidad:	7.70/10
NOTA FINAL:	8.00/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Medio

Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. 103,20 USD son 12 veces el extremo alto de la guía ajustada 8,50–8,60. El caso central de 114,80 usa beneficio normalizado inferior a la guía y exige que ajustes no encubran costes recurrentes.

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

Implantes y relaciones con cirujanos crean costes de cambio. El retorno depende de innovación clínica, instrumentos, servicio comercial y recuperación de rodilla.

Q3: ingresos 2.060 millones USD, +3,1%, BPA ajustado 1,90 y GAAP 1,00. CFO de 560 millones y flujo libre de 372,4 millones muestran conversión trimestral, pendiente de repetición.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 16/11/2026: 103,20 USD por título. 103,20 USD son 12 veces el extremo alto de la guía ajustada 8,50–8,60. El caso central de 114,80 usa beneficio normalizado inferior a la guía y exige que ajustes no encubran costes recurrentes.

La diferencia de 187,6 millones entre CFO y FCF es inversión según la definición de la empresa. No anualizarla sin inventario e instrumentos. Analizar amortización de adquiridos y desembolsos de integración.

Deuda, pagos de adquisiciones y capital circulante compiten con dividendos. Revisar vencimientos y retorno sobre el capital de robótica antes de tratar todo el beneficio ajustado como repartible.

Sensibilidad de BPA normalizado por múltiplo en USD: 6 × 10 = 60, 8,2 × 14 = 114,8, 9,5 × 17 = 161,5. Son escenarios comparables al corte con supuestos distintos de beneficio y valoración.

Los robots tienen que producir ventas de implantes y caja neta tras instalaciones, servicio y desarrollo. Una fecha de lanzamiento prevista no prueba adopción.

La recuperación comercial puede justificar una valoración mayor. El contraargumento es que rodillas siguen cayendo mientras la competencia obliga a financiar más tecnología.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Transición comercial, China, precios hospitalarios y diferencias GAAP/ajustado. Comparar crecimiento orgánico y conversión antes de dar por terminada la recuperación.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.3, oportunidad 7.7, final 8. Mantener con seguimiento de caja y reinversión. Compra selectiva sujeta a la evidencia de conversión. 103,20 USD son 12 veces el extremo alto de la guía ajustada 8,50–8,60. El caso central de 114,80 usa beneficio normalizado inferior a la guía y exige que ajustes no encubran costes recurrentes.

Mantener mientras la caja normalizada financie instrumentos y la retención de cirujanos sostenga ventas rentables.

Mantener mientras la caja normalizada financie instrumentos y la retención de cirujanos sostenga ventas rentables.

Reducir si rodillas siguen perdiendo cuota y los ajustes recurrentes mantienen una brecha creciente con caja.

Vender si la relación con cirujanos y el servicio se deterioran hasta impedir una rentabilidad sostenible del capital.

La recuperación comercial puede justificar una valoración mayor. El contraargumento es que rodillas siguen cayendo mientras la competencia obliga a financiar más tecnología.

Transición comercial, China, precios hospitalarios y diferencias GAAP/ajustado. Comparar crecimiento orgánico y conversión antes de dar por terminada la recuperación.

Primera publicación. La caja del trimestre es favorable, pero rodillas caen y el BPA GAAP es 1,00 frente a 1,90 ajustado. La recuperación requiere continuidad de conversiones y ventas.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la caja normalizada financie instrumentos y la retención de cirujanos sostenga ventas rentables.

Fuentes y alcance

ProResearch de Zimmer Biomet

Zimmer Biomet · resultados del emisor

Zimmer Biomet

ZBH · v1 · Report 16/11/2026 · Reference 103.20 USD

Company 8.30/10 | Opportunity 7.70/10 | Overall 8.00/10

SELECTIVE BUY

Risk: Medium

Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 103.20 is twelve times the USD 8.60 upper end of adjusted guidance. The USD 114.80 base uses earnings below guidance and requires adjustments not to conceal recurring costs.

Business, developments and cash

Implants and surgeon relationships create switching costs. Returns depend on clinical innovation, instruments, sales service and a knee recovery.

Q3 revenue was USD 2.06 billion, up 3.1%, with adjusted EPS USD 1.90 and GAAP USD 1.00. Operating cash of USD 560 million and free cash USD 372.4 million show quarterly conversion that needs repetition.

Valuation and price expectations

Report reference on 16/11/2026: 103.20 USD per share. USD 103.20 is twelve times the USD 8.60 upper end of adjusted guidance. The USD 114.80 base uses earnings below guidance and requires adjustments not to conceal recurring costs.

The USD 187.6 million difference between operating and free cash is investment under the issuer definition. Do not annualize without inventory and instruments. Examine acquired amortization and integration payments.

Debt, acquisitions and working capital compete with dividends. Check maturities and robotics returns before treating adjusted earnings as distributable.

Cutoff sensitivity in USD, using normalised EPS times a multiple: 6 × 10 = 60, 8.2 × 14 = 114.8, 9.5 × 17 = 161.5. These cases use different earning and valuation assumptions.

Robots must drive implant revenue and net cash after installation, service and development. A planned launch date does not establish adoption.

Salesforce recovery may justify higher value. The counterargument is declining knees alongside competitive technology spending.

Risks and monitoring

Sales transition, China, hospital pricing and GAAP versus adjusted gaps. Compare organic growth and conversion before calling a recovery.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.3, opportunity 7.7, overall 8. Hold while monitoring cash and reinvestment. Selective entry conditional on cash conversion. USD 103.20 is twelve times the USD 8.60 upper end of adjusted guidance. The USD 114.80 base uses earnings below guidance and requires adjustments not to conceal recurring costs.

Hold while normalized cash funds instruments and surgeon retention sustains profitable sales.

Hold while normalized cash funds instruments and surgeon retention sustains profitable sales.

Reduce if knees keep losing share and recurring adjustments sustain a widening cash gap.

Sell if surgeon relationships and service deteriorate enough to prevent sustainable capital returns.

Salesforce recovery may justify higher value. The counterargument is declining knees alongside competitive technology spending.

Sales transition, China, hospital pricing and GAAP versus adjusted gaps. Compare organic growth and conversion before calling a recovery.

Initial publication. Quarterly cash is favorable but knees decline and GAAP EPS is USD 1.00 versus USD 1.90 adjusted. Recovery requires sustained conversion and sales.

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.