

VST 市场定价简报

Vistra Corp. · NYSE: VST
信息截止：2026 年 8 月 25 日；市场价格输入：\$139.03

核心问题：在 \$139.03，市场价格高于基准情景；估值桥将长期债务、现金和可赎回优先股的已披露清算优先权分开列示。

01 · 本期最关键的变化

三项会改变估值讨论的事实。

发生了什么	数值变化	为什么可能重要
持续经营调整后 EBITDA 改善	\$1.767bn，对比 \$1.349bn	支持经营动能，但单季不证明全年现金转化。
GAAP 净利润方向相反	\$305m，对比 \$327m；\$472m 未实现对冲损失	挑战用单一 EBITDA 指标概括盈利质量。
2026 指引获重申	EBITDA \$6.8 – 7.6bn；FCFbG \$3.925 – 4.725bn	真正要核对的是指引能否兑现为现金。

证据必须双向呈现。

支持建设性判断的证据

支持：Q2 调整后 EBITDA 同比增长 31%；2026 EBITDA 与调整后 FCFbG 指引获重申；公司继续回购。

挑战简单乐观判断的证据

挑战：GAAP 净利润同比下降且有未实现对冲损失；债务和优先于普通股的优先股索偿在换算每股结果时仍属重要项目；单笔 Form 4 不说明动机。

日期化市场价格已经假设了什么？

这不是目标价。它公开计算口径与敏感性，供读者自行检核。

市场价格输入	\$139.03
稀释加权平均普通股数	339.23m
长期债务	\$19.595bn
可赎回优先股清算优先权	\$2.476bn
现金及等价物	\$0.435bn
净债务加优先股索偿	\$21.636bn
企业价值近似值	\$68.81bn

企业价值近似为日期化普通股市值，加长期债务和可赎回优先股的已披露清算优先权，减现金。情景固定这些索偿与稀释加权平均普通股数，只改变 EBITDA 与倍数。

以 2026 年 \$7.2bn 指引中值计算，日期化市场价格约相当于 9.6 倍 EV / EBITDA。

内部估值敏感性

情景	EBITDA	EV / EBITDA	普通股每股近似值	成立条件
下行情景参考	\$7.2bn 中值	8.0x	\$106	估值容忍度下降，或现金兑现证据减弱。
基准情景参考	\$7.2bn 中值	9.0x	\$127	指引大致兑现，且未出现溢价重估。
上行情景参考	\$7.2bn 中值	10.0x	\$148	现金兑现与经营证据支持更高倍数。

本桥纳入长期债务、现金及每股 \$1,000 的可赎回优先股清算优先权；未将应收账款融资、远期回购义务、股息、后续回购、融资变化、税项、对冲重估或股数变化分类计入本桥。这些项目须单独分析，不能默认其处理方式。

04 · 资本与内部人信号

影响每股价值的信号，但不制造虚假的确定性。

Q2 回购	剩余授权	资本估值桥	内部人申报
2.16m 股，平均价格 \$153.34	截至 2026 年 6 月 30 日为 \$1.29bn	\$21.636bn 净债务加优先股索偿	4,600 股，价格 \$160

在下一个结论之前，先知道该验证什么。

下一份财报：指引是否维持、收窄或修订？

现金转化：对冲、营运资本和投资需求是否改变 EBITDA 到现金的转化？

经营披露：项目、停机或经营更新是否支持估值倍数背后的条件？

可回到原文核对

来源、日期、计算与未知项，分开呈现。

公司新闻稿：Q2 业绩、指引和非 GAAP 定义。

SEC 10-Q：现金、债务、可赎回优先股、加权平均普通股数及资本披露。

Form 4：2026 年 6 月 2 日一名高管售出 4,600 股，价格 \$160。

Primary sources: <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1692819/000169281926000017/vistra-20260630xearningsre.htm>

<https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1692819/000169281926000019/vistra-20260630.htm>

https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1602114/000160211426000006/xslF345X06/wk-form4_1780604124.xml

带着你的判断来；获得支持它、挑战它，并说明什么会改变它的证据。