MongoDB

MDB · Revisión v5 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 22/10/2026

Precio de referencia / reference_price: 362.20 USD

Publicación en la web: 27/10/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.70/10
Oportunidad:	6.50/10
NOTA FINAL:	7.50/10

ESPERAR nueva entrada

Riesgo: Medio-Alto

Esperar entrada a 362,20 USD. Plataforma de datos recurrente, creciente y con balance sólido; el precio exige transformar leverage operativo en caja económica tras SBC con márgenes mayores durante años. Calidad no basta para comprar el terminal. No supone vender una posición existente.

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

Q2 FY2027, 31/07/2026: ventas 771,8 M USD, +30%; Atlas +29%; beneficio operativo GAAP 28,4 M frente a non-GAAP 185,9 M. Beneficio GAAP 40,9 M/BPA 0,50 frente a ajustado 162,6 M/BPA 1,90. CFO 141,9 M y FCF de compañía 137,6 M. SBC 148,939 M, ~19,3% de ventas; 70.600 clientes y RPO 1.519 M respaldan demanda, no caja garantizada. Primary source

Valoración y exigencias del precio

Caja Q2: CFO 141,9 M −capex 2,5 M −principal finance leases 1,8 M =137,6 M; menos SBC 148,939 M =−11,339 M como proxy de propietario. No anualizamos el trimestre ni concluimos por él que toda la plataforma destruye caja. CFO incluye working capital, impuestos y rentas; no se vuelven a restar. SBC futuro se cobra como coste económico sin segunda dilución anual por la misma remuneración; 86 M acciones incluyen instrumentos existentes. Guía non-GAAP FY27 BPA 6,39–6,58 implica 55–57 veces, no beneficio económico reconstruido. PER 534 del informe usa GAAP y no se mezcla con EPS Actual 4,97.

Capital retenido 22/10/2026–22/10/2031, sin dividendos: ventas base FY27 3.010 M, guía, crecen 20% cinco años a 7.490 M; margen final de caja tras SBC/impuesto/reinversión 15% =1.124 M. A 30 veces, más 2.624 M de transición retenidos y 1.500 M iniciales excedentes, 86 M acciones dan ~440 USD/CAGR riqueza 4%. Transición 100/250/450/700/1.124 M es supuesto, no guía. Caja/valores julio 2.411 M: ~911 M retenidos para operación, restricciones y leases; no se pierden los derechos ni se capitalizan sus intereses aparte. Reconocer 500 M adicionales añade sólo 5,8 USD, no resuelve precio. I+D y ventas orgánicas están en márgenes; M&A competiría con caja. No se presume refinanciar deuda histórica convertida ni repetir recompras sin coste. Alcista: ventas +25%, margen 22%, 35 veces, 4.500 M retenidos y 1.500 M iniciales da ~892 USD/~20% anual. Adverso: ventas +12%, margen 8%, 20 veces, 90 M acciones, 800 M retenidos y 1.500 M iniciales da ~120 USD/−67%. Para 10% anual, ventas +20% y 30 veces necesitarían ~21% margen final, sobre 15% central. Primary source

Objetivos de gestión publicados el 29/09/2026 a unos tres años: ventas +20%, Atlas mid-20%, ARR EA +10% y expansión de margen operativo 100–200 pb anuales. Son objetivos, no resultados ni previsiones propias. FCF conversion 80–100% tiene por denominador beneficio operativo non-GAAP, no beneficio económico después de SBC. El central propio usa flujos retenidos 100/250/450/700/1.124 M USD, total 2.624 M: ~440 USD al cierre de 2031 y CAGR de riqueza ~4%. El margen terminal operativo excluye renta de cartera para no contarla junto con su principal.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Downside primero: consumo Atlas sensible al gasto, competencia hyperscalers/PostgreSQL, SBC y coste de nuevos productos pueden impedir margen exigido. Salida del CEO publicada y efectiva el 28/09/2026, no el 29 de varias noticias del informe; Dev Ittycheria interino reduce riesgo sin eliminarlo. La reafirmación de guía contradice deterioro inmediato. La mejor objeción a esperar es crecimiento simultáneo Atlas/EA y compromisos que anticipan monetización AI con leverage. RPO no es ingreso cobrado; previews de Agent Engine/Atlas Infinite no son caja realizada.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8,7: plataforma incrustada en aplicaciones, cloud/on-prem y ejecución, con SBC y competencia. Oportunidad 6,5: retorno central pequeño y necesidad de márgenes cercanos al alcista. Nota Final 7,5: juicio propio reconoce calidad sin comprar terminal; ESPERAR entrada, no vender. Por qué podemos estar equivocados: Atlas captura AI productiva con menor SBC relativo. Qué dato cambiaría el juicio: varios trimestres de caja positiva tras compensación y capex, Atlas/expansión compatibles con ventas +20% y margen económico hacia 20%. Parte menos respaldada: margen/múltiplo 2031. GDYN/CXDO no son peers homogéneos de bases de datos; Snowflake difiere en consumo y Oracle mezcla negocios. Sin conciliación primaria homogénea no trasladamos sus múltiplos: comparación con GAAP/non-GAAP e historia propia hasta julio.

Qué vigilamos

- Crecimiento Atlas y caja positiva tras remuneración y capex
- Avance de margen operativo y nombramiento CEO permanente

Fuentes y alcance

investors.mongodb.com · mongodb inc announces second quarter fiscal 2027 financial | 2026-09-01 | Web search and partial opening, financial tables; no full historical webpage bytes retained

investors.mongodb.com · 181fa4b6 003e 4079 8962 c301201a25f9 | 2026-09-29 | Indexed primary table snippet; full PDF open failed due size

MongoDB

MDB · v5 · Report 22/10/2026 · Reference 362.20 USD

Company 8.70/10 | Opportunity 6.50/10 | Overall 7.50/10

WAIT for a new entry

Risk: Medium-high

Wait for entry at USD 362.20. A recurring, growing data platform with a strong balance sheet; price requires operating leverage to become owner cash after SBC, with higher margins for years. Quality alone does not justify buying the terminal. This is not a sell judgment for an existing holding.

Business, developments and cash

Q2 FY2027, 31 July 2026: revenue USD 771.8m, +30%; Atlas +29%; GAAP operating income USD 28.4m versus non-GAAP 185.9m. GAAP net income USD 40.9m/EPS 0.50 versus adjusted 162.6m/EPS 1.90. CFO USD 141.9m and company FCF 137.6m. SBC USD 148.939m, ~19.3% of sales; 70,600 customers and USD 1,519m RPO support demand, not guaranteed cash. Primary source

Valuation and price expectations

Q2 cash: CFO USD 141.9m −capex 2.5m −finance-lease principal 1.8m =137.6m; less SBC 148.939m =−11.339m as owner proxy. The quarter is not annualized and alone does not prove the platform destroys cash. CFO includes working capital, taxes and rents without repeated deductions. Future SBC is an economic cost without a second annual dilution charge for the same compensation; 86m shares include existing instruments. FY27 non-GAAP guided EPS 6.39–6.58 implies 55–57 times, not reconstructed economic profit. The report's 534 times P/E uses GAAP and is not mixed with EPS Actual 4.97.

Retained capital 22 October 2026–22 October 2031 without dividends: FY27 revenue base USD 3,010m is guidance; 20% growth for five years reaches USD 7,490m; terminal owner cash margin after SBC/tax/reinvestment 15% =USD 1,124m. At 30 times, plus USD 2,624m transition cash retained and USD 1,500m initial surplus, 86m shares imply ~USD 440/4% annual wealth growth. Transition 100/250/450/700/1,124m is assumed, not guidance. July cash/securities USD 2,411m: ~USD 911m is retained for operations, restrictions and leases; rights persist and interest is not separately capitalized. Recognizing another USD 500m adds only USD 5.8 and does not resolve price. Organic R&D/sales are in margins; M&A competes for cash. No assumed refinancing of historically converted debt or costless repeated buybacks. Bull: sales +25%, margin 22%, 35 times, USD 4,500m retained and 1,500m initial imply ~USD 892/~20% annually. Adverse: sales +12%, margin 8%, 20 times, 90m shares, USD 800m retained and 1,500m initial imply ~USD 120/−67%. For 10% annually, 20% sales growth and 30 times need ~21% terminal margin, above central 15%. Primary source

Management targets published on 29 September 2026 for roughly three years: 20%+ revenue, mid-20% Atlas, 10%+ EA ARR growth and 100–200bp annual operating-margin expansion. These are targets, not actuals or own forecasts. FCF conversion of 80–100% uses non-GAAP operating income as denominator, not economic earnings after SBC. Our central retained flows of USD 100/250/450/700/1,124m total USD 2,624m: ~USD 440 at the end of 2031 and ~4% annual wealth growth. Terminal operating margin excludes portfolio income to avoid counting it together with principal.

Risks and monitoring

Downside first: Atlas consumption depends on spending; hyperscaler/PostgreSQL competition, SBC and new-product costs may prevent required margin. CEO departure was published and effective 28 September 2026, not the 29th in several report stories; interim Dev Ittycheria reduces but does not remove risk. Reaffirmed guidance counters immediate deterioration. The strongest objection to waiting is simultaneous Atlas/EA growth and commitments preceding AI monetization with leverage. RPO is not collected income; Agent Engine/Atlas Infinite previews are not realized cash.

Conclusion and independent score judgments

Company 8.7: embedded applications platform, cloud/on-prem and execution, tempered by SBC and competition. Opportunity 6.5: limited central return and need for margins near the bull case. Overall 7.5 independently recognizes quality without buying terminal assumptions: WAIT for entry, not sell. Why we could be wrong: Atlas captures production AI with lower relative SBC. What changes the view: several quarters of positive cash after compensation/capex, Atlas/expansion consistent with +20% revenue and economic margin toward 20%. Least supported part: 2031 margin/multiple. GDYN/CXDO are not homogeneous database peers; Snowflake differs in consumption and Oracle mixes businesses. No primary homogeneous reconciliation means no transferred multiples: comparison uses own GAAP/non-GAAP and history through July.

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.