SEA LIMITED (SE) - ANÁLISIS PROFUNDO

■ **NOTA FINAL: 9,35/10**
Empresa: ■ 9,35/10
Oportunidad actual: ■ 9,45/10
Riesgo: MEDIO
Tesis 5-10 años: MUY POSITIVA
Veredicto: COMPRA SELECTIVA

report_date: 01/10/2026 **reference_price:** 97,40 USD

Lectura actual

Sea llega a esta revisión con una combinación muy atractiva de crecimiento, mejora de rentabilidad y una valoración mucho más razonable tras la fuerte caída de la cotización.

Novedades clave

• Shopee: GMV +28% interanual en Q2; publicidad +70% y objetivo de EBITDA ajustado 2026 superior a 1.000 M$.

• Monee: cartera de crédito +62,5% hasta 11.100 M$, con mora 90+ estable en 1,0%.

• Garena vuelve a crecer: bookings +15,5% y Free Fire supera 100 M de usuarios activos diarios.

• PER forward ~24,5x en 2026, ~16,6x en 2027 y ~12,6x en 2028 según el informe.

• Más caja que deuda y programa de recompra de 1.000 M$.

Riesgos / qué vigilar

El EPS ajustado de Q2 quedó por debajo del consenso por el fuerte aumento fiscal. Monee añade riesgo crediticio al crecer fuera de Shopee; Garena sigue concentrada en Free Fire y la volatilidad es alta.

Conclusión

A 97,40 USD el binomio calidad-precio vuelve a ser muy interesante. La dejamos en COMPRA SELECTIVA por riesgo de ejecución, crédito y volatilidad.