Sea Limited

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.70/10 | Empresa: 8.60/10 | Oportunidad: 7.20/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 95.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Sea combina distribución de Shopee, crédito de Monee y caja de Garena. Empresa 8,6 reconoce escala y monetización complementarias, sin confundir GMV con ingresos ni crecimiento del préstamo con caja libre. La referencia corresponde al ADR de NYSE en USD.

La fuente primaria eleva marketing Q2 un 64,5% y provisiones un 71,5%, distintos del 52%/65% del comentario del PDF. El impuesto Q2 es 250,6 millones USD, no los 451 citados en otra sección. BPA diluido 0,70 es GAAP. Los cambios previstos en EBITDA de Garena desde Q3 exigen comparabilidad, no extrapolar márgenes con bases distintas.

Caja y financiación

Puente H1, millones USD: CFO 2.563,884 − equipo 495 − aumento de préstamos 2.855 = −786,116, antes de SBC y otros usos. El crédito conserva derechos de cobro: no lo trato como pérdida total, pero requiere financiación. Q2 excluye 131,920 de SBC al calcular EBITDA ajustado; ese coste sigue en el BPA económico y no desaparece por recomprar acciones.

Depósitos bancarios y fondos en escrow respaldan pasivos y clientes, no recompras libres. H1 incorpora nueva financiación del crédito y depósitos, mientras usa 578 millones USD en recompras. No anualizo esa entrada ni valoro la tesorería bruta como excedente íntegro. El crecimiento central retiene capital para crédito y logística; menor financiación obliga a reducir crecimiento o recompras.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [2, 3.2, 4.5] × múltiplos [18, 24, 30] = [36, 76.8, 135.0] USD/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [4.0, 12.0, 20.0]% produce terminales [43.799504, 135.347841, 335.9232], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El BPA supuesto conserva SBC, impuesto y pérdidas crediticias; no sumo cartera financiera a beneficios que ya incluyan intereses ordinarios. Morosidad estable durante crecimiento rápido no prueba madurez de cohortes. Vigilar préstamos fuera de Shopee, promociones, coste de fondos, divisas y liquidez por jurisdicción; no usar objetivos de margen como realizados.

Conclusión

Oportunidad 7,2 y final 7,7: reviso compra selectiva inicial a esperar a 95,30 USD. Hay crecimiento valioso, pero la caja disponible después de financiar crédito y la rentabilidad incremental son menos holgadas que el yield agregado. El central no ofrece compensación suficiente ante más inversión y riesgo crediticio; el favorable exige ejecución, no solo múltiplo.

Empresa/Oportunidad/Final: 9.05/8.9/8.95 → 8.6/7.2/7.7. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 95.3 USD al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-11 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Sea Limited

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.70/10 | Company: 8.60/10 | Opportunity: 7.20/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 95.30 USD | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Sea combines Shopee distribution, Monee credit and Garena cash generation. Company 8.6 recognises complementary scale and monetisation without equating GMV to revenue or lending growth to free cash. The reference is the NYSE ADR in USD.

Primary Q2 marketing rises 64.5% and provisions 71.5%, differing from the PDF commentary’s 52%/65%. Q2 tax is USD 250.6 million rather than 451 in another section. Diluted EPS of 0.70 is GAAP. Planned Garena EBITDA changes from Q3 require comparable definitions rather than extrapolated mixed-basis margins.

Cash and funding

H1 bridge, USD millions: CFO 2,563.884 less equipment 495 and loan growth 2,855 gives −786.116 before SBC and other uses. Lending retains receivable rights rather than implying a total loss, but needs funding. Q2 adjusted EBITDA excludes SBC of 131.920; this remains an economic EPS cost despite buybacks.

Bank deposits and escrow funds back liabilities and customers rather than discretionary buybacks. H1 includes additional credit funding and deposits while using USD 578 million for repurchases. Those inflows are not annualised and gross treasury is not entirely surplus. Central growth retains capital for lending and logistics; weaker funding requires lower growth or buybacks.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [2, 3.2, 4.5] × multiples [18, 24, 30] = [36, 76.8, 135.0] USD/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [4.0, 12.0, 20.0]% gives terminal values [43.799504, 135.347841, 335.9232], plus five illustrative annual dividends of 0 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

Assumed EPS retains SBC, tax and credit losses without adding investments to earnings already including ordinary interest. Stable delinquency during rapid growth does not establish seasoned cohorts. Watch off-Shopee loans, promotions, funding costs, FX and jurisdictional liquidity; margin targets are not realised results.

Conclusion

Opportunity 7.2 and overall 7.7: revise the initial selective buy to wait at USD 95.30. Growth is valuable, but cash after lending funding and incremental profitability offer less room than aggregate cash yield suggests. Central compensation is limited against investment and credit risk; the favourable case needs execution rather than a higher multiple alone.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; corporate release 2026-08-11 (selected sections; consulted 20/10/2026).