LPL Financial

LPLA · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 09/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 295.50 USD

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

Empresa:	8.50/10
Oportunidad:	7.40/10
NOTA FINAL:	7.90/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

Compra selectiva con margen central limitado. La red sostiene calidad y el apalancamiento limita convicción.

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

LPL concentra servicios para asesores independientes. La red y el coste de cambiar de plataforma favorecen retención.

El trimestre del PDF registra ventas de 5.340 millones USD y BPA ajustado de 5,97. La integración de Commonwealth altera el crecimiento de activos.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 09/11/2026: 295,50 USD por título. La referencia implica 12,3 veces los 24 previstos y 17,0 veces los 17,40 diluidos LTM.

Importan comisiones netas, margen de saldos de clientes y costes de transición. Los activos de clientes no son caja de LPL.

La deuda de la tabla sube de 7.571 a 8.130 millones USD. Los requisitos regulatorios limitan fondos remitibles.

Sensibilidad de 14 por 12 da 168 USD, 20 por 16 da 320 y 26 por 18 da 468.

La adquisición debe generar retorno tras incentivos de retención e integración. Controlar flujos de activos orgánicos aparte de traspasos.

Escala y retención pueden aliviar costes. Salidas de asesores y menores tasas sobre efectivo pueden erosionar el retorno al mismo tiempo.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Falta medir retención definitiva y caja normalizada después de incentivos.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.5, oportunidad 7.4, final 7.9. Compra selectiva con margen central limitado. La red sostiene calidad y el apalancamiento limita convicción.

Mantener mientras retención y flujos orgánicos cubran costes y deuda.

Mantener mientras retención y flujos orgánicos cubran costes y deuda.

Reducir si salgan equipos relevantes y se frene desapalancamiento.

Vender si la red pierda escala y rentabilidad de forma duradera.

Escala y retención pueden aliviar costes. Salidas de asesores y menores tasas sobre efectivo pueden erosionar el retorno al mismo tiempo.

Falta medir retención definitiva y caja normalizada después de incentivos.

Versión 6: 315,60 USD frente a 295,50 en este informe. El menor precio y el avance del BPA ajustado mejoran la entrada. El descenso de 4,74 a 4,52 en BPA contable y la incertidumbre sobre efectivo de clientes limitan la convicción.

Qué vigilamos

• Mantener mientras retención y flujos orgánicos cubran costes y deuda.

Fuentes y alcance

ProResearch de LPL Financial

LPL Financial · resultados del trimestre

LPL Financial

LPLA · v7 · Report 09/11/2026 · Reference 295.50 USD

Company 8.50/10 | Opportunity 7.40/10 | Overall 7.90/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Selective buying with limited central margin. The network supports quality and leverage caps conviction.

Business, developments and cash

LPL centralizes services for independent advisers. Network scale and switching costs support retention.

The reported quarter had USD 5.34 billion in sales and adjusted EPS of 5.97. Commonwealth integration changes asset growth.

Valuation and price expectations

Report reference on 09/11/2026: 295.50 USD per share. The reference implies 12.3 times forecast EPS of 24 and 17.0 times trailing diluted 17.40.

Net fees, yields on client balances and transition costs matter. Client assets belong to clients.

Provider debt rises from USD 7,571 to 8,130 million. Regulatory capital limits remittances.

Sensitivities give USD 168 at 14 times 12, 320 at 20 times 16 and 468 at 26 times 18.

The deal must earn returns after retention incentives and integration. Separate organic asset flows from transfers.

Scale and retention may offset costs. Adviser departures and lower cash yields can erode returns together.

Risks and monitoring

Final retention and cash after normalized incentives remain open.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.5, opportunity 7.4, overall 7.9. Selective buying with limited central margin. The network supports quality and leverage caps conviction.

Hold while retention and organic flows cover costs and debt.

Hold while retention and organic flows cover costs and debt.

Reduce if key teams leave and deleveraging stalls.

Sell if the network permanently loses scale and profitability.

Scale and retention may offset costs. Adviser departures and lower cash yields can erode returns together.

Final retention and cash after normalized incentives remain open.

Version 6: USD 315.60 versus 295.50 in this report. The lower reference and higher adjusted EPS improve entry. The decline in GAAP EPS from 4.74 to 4.52 and uncertainty around client cash limit conviction.

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.