Sea Limited

SE ADR · Revisión v7 · Análisis propio TLT

Fecha del informe: 13/11/2026

Precio de referencia / reference_price: 74.50 USD

Publicación en la web: 16/11/2026 · Referencia del documento, no cotización actual.

Empresa:	8.30/10
Oportunidad:	7.90/10
NOTA FINAL:	8.10/10

COMPRA SELECTIVA

Riesgo: Alto

Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Compra selectiva con margen sujeto a ejecución.

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

Comercio, pagos y juegos diversifican ingresos con subsidios y crédito de distinta economía.

El informe recoge ventas Q3 de 8.600 millones USD y BPA de 0,78.

Valoración y exigencias del precio

Referencia del 13/11/2026: 74,50 USD por título. Compra selectiva con margen sujeto a ejecución.

Medir caja después de subsidios, logística y pérdidas crediticias.

Separar fondos de clientes de caja utilizable y de obligaciones regulatorias.

2,4 × 16 = 38,4, 3,9 × 23 = 89,7, 5,1 × 29 = 147,9 USD por acción, sensibilidad nominal de BPA sostenible por múltiplo al corte.

Exigir que la reinversión aumente de forma sostenible el flujo por acción.

La densidad logística y los ingresos de publicidad pueden justificar subsidios decrecientes.

Riesgos, contraargumentos y seguimiento

Competencia en precio y crédito pueden consumir caja aun con ventas creciendo.

Conclusión y justificación de las notas

Empresa 8.3, oportunidad 7.9, final 8.1. Mantener condicionado a que se cumplan las pruebas operativas indicadas. Compra selectiva con margen sujeto a ejecución.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La densidad logística y los ingresos de publicidad pueden justificar subsidios decrecientes.

Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La densidad logística y los ingresos de publicidad pueden justificar subsidios decrecientes.

Reducir si se deteriore persistentemente el indicador descrito: Medir caja después de subsidios, logística y pérdidas crediticias.

Vender si la pérdida estructural del negocio impida una recuperación financiable en este frente: Competencia en precio y crédito pueden consumir caja aun con ventas creciendo.

La densidad logística y los ingresos de publicidad pueden justificar subsidios decrecientes.

Competencia en precio y crédito pueden consumir caja aun con ventas creciendo.

Versión 6 con referencia anterior de 75.60 USD y nueva de 74.50. El Q3 es posterior al informe de referencia. La inversión de Shopee y el coste de financiación de Monee siguen condicionando el efectivo consolidado.

Qué vigilamos

• Mantener mientras la conversión de caja sostenga esta premisa: La densidad logística y los ingresos de publicidad pueden justificar subsidios decrecientes.

Fuentes y alcance

ProResearch de Sea Limited

Sea Limited · información del emisor

Sea Limited

SE ADR · v7 · Report 13/11/2026 · Reference 74.50 USD

Company 8.30/10 | Opportunity 7.90/10 | Overall 8.10/10

SELECTIVE BUY

Risk: High

Hold subject to the specified operating tests. Selective entry subject to execution.

Business, developments and cash

Commerce, payments and gaming diversify revenues with differing credit and subsidy economics.

The report cites Q3 revenue of USD 8.6 billion and EPS of 0.78.

Valuation and price expectations

Report reference on 13/11/2026: 74.50 USD per share. Selective entry subject to execution.

Measure cash after subsidies, logistics and credit losses.

Separate customer funds from usable cash and regulatory obligations.

2.4 × 16 = 38.4, 3.9 × 23 = 89.7, 5.1 × 29 = 147.9 USD per share, nominal sustainable EPS and multiple sensitivity at cutoff.

Require reinvestment to increase sustainable per-share cash.

Logistics density and ad revenue may support lower subsidy intensity.

Risks and monitoring

Price competition and credit may consume cash despite revenue growth.

Conclusion and independent score judgments

Business 8.3, opportunity 7.9, overall 8.1. Hold subject to the specified operating tests. Selective entry subject to execution.

Hold while cash conversion sustains this premise: Logistics density and ad revenue may support lower subsidy intensity.

Hold while cash conversion sustains this premise: Logistics density and ad revenue may support lower subsidy intensity.

Reduce if the operating measure below weakens persistently: Measure cash after subsidies, logistics and credit losses.

Sell if structural damage prevents a fundable recovery from this risk: Price competition and credit may consume cash despite revenue growth.

Logistics density and ad revenue may support lower subsidy intensity.

Price competition and credit may consume cash despite revenue growth.

Version 6 had a reference of 75.60 USD versus 74.50 now. Q3 follows the prior report. Shopee investment and Monee funding costs still govern consolidated cash.

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.