

Resultado WEG 2T24 – Margens continuam surpreendendo

A WEG reportou na manhã de quarta-feira (31) seus resultados referentes ao 2T24. Os números divulgados vieram melhores que o projetado por nós e pelo consenso de mercado. Esperamos uma performance ligeiramente positiva no pregão de hoje.

A companhia apresentou um bom crescimento de receitas, com os números variando 13,5% a/a ou 8,5% — se não levamos em consideração a incorporação dos segmentos da Regal Rexnord, que passou a ser consolidado em maio. Com destaque novamente para o segmento de Geração, Transmissão e Distribuição de Energia (GTD), que continua com uma carteira de pedidos confortável graças a demanda por esses equipamentos no Brasil e nos EUA para atender a expansão dos segmentos de distribuição e geração renovável.

As margens brutas continuam surpreendendo mesmo após o aumento dos custos de matéria prima, principalmente o cobre. Isso acontece graças ao mix de pedidos, principalmente em GTD e equipamentos de ciclo longo, motores de alta tensão.

Com as expansões nas margens brutas e um desempenho melhor que o esperado nas Despesas Gerais e Administrativas, a companhia conseguiu aumentar sua margem EBITDA para 22,9%. O movimento nos surpreendeu, pois imaginamos que a companhia iria sofrer alguma pressão de margens com a consolidação de segmentos da Regnal que trabalham com margens menores.

O lucro líquido da companhia cresceu menos do que as outras linhas do balanço, com um crescimento de apenas 5,4% na comparação anual. O crescimento menor pode ser explicado por uma taxa de impostos maior.

O resultado reforça nossa visão sobre a capacidade que a companhia tem de se reinventar e buscar novas avenidas de crescimento — seja via aquisições ou organicamente. Em 2019, por exemplo, o segmento GTD representava 30% do resultado da companhia e hoje já atinge mais de 40%.

Gostamos do investimento em WEG pois (i) exposição direta e/ou indireta a tendências de forte crescimento em GTD; (ii) tem se consolidado no setor de motores industriais e de ciclo longo que tem margens maiores; e (iii) exposição a eletrificação no mercado brasileiro.

**Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe**

**Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações**

WEG (WEGE3) - Revisão

Preço Alvo	Revisão
Preço Atual	45,86
Upside	N/A
Mkt Cap (R\$ brl)	192,5
# ações (mln)	4.197
Free Float (%)	35%

Performance

Semana	-2,50%
Mês	8,70%
Ano	24,20%