

Resultado Gerdau 2T24 – Mar calmo não faz bom marinheiro

A Gerdau reportou na noite de quarta-feira (31) seus resultados referentes ao 2T24.

Os números divulgados deram sinais de que o pior para a rentabilidade da companhia pode ter ficado para trás. Junto com a divulgação, a companhia anunciou o pagamento de dividendos de 0,12 centavos por ação (0,65%) e um programa de recompra de ações que tem como objetivo adquirir até 5% das PN. Esperamos uma reação positiva das ações da companhia.

Os números da companhia no trimestre foram impactados por alguns eventos não recorrentes, com a hibernação de 3 unidades de negócio e a tragédia no RS afetando a rentabilidade das operações. Normalizando esses efeitos, a companhia começa a dar sinais de recuperação em suas operações.

A operação nos EUA continua apresentando bons resultados, com as margens continuando seu processo de normalização, porém ainda se mantendo acima dos 20%. Projetamos que esse cenário deve continuar pelos próximos trimestres, já que os principais clientes da companhia (manufatura, construção não residencial e infra) devem continuar com uma boa performance.

No Brasil a operação reportou números razoáveis decorrentes de uma melhora no mix de vendas e custos, o resultado ainda foi impactado por custos não recorrentes do fechamento de 3 unidades. Esperamos uma melhora mais pronunciada nos próximos trimestres conforme o programa de ganho de eficiência mature e o cenário possibilite que a companhia aumente seus preços para o mercado doméstico (dólar e programa de cotas do MDIC).

Aços Especiais reportou números sequencialmente melhores no trimestre, impulsionados por uma melhora no mercado de veículos pesados no Brasil e uma volta do mercado de leves nos EUA.

A companhia continua com uma estrutura de capital bastante saudável, que permite atravessar o momento mais desafiador para sua operação Brasil sem sustos. Hoje a dívida líquida/EBITDA está em 0,53X e os vencimentos continuam majoritariamente espalhados no longo prazo. Essa estrutura permite que a companhia continue realizando seu robusto programa de investimentos e remunerando seus acionistas sem dificuldades.

Continuamos confortáveis com o investimento em Gerdau pois (i) acreditamos na resiliência da economia americana para os próximos trimestres, que devem manter as margens da operação no país acima dos 20%; (ii) recuperação da rentabilidade da operação Brasil, que deve aparecer de maneira mais clara nos próximos trimestres; (iii) um cenário interno mais propício para ajustes de preço, políticas adotadas pelo MDIC e um dólar diminuindo o ímpeto das importações; e (iv) estrutura de capital bastante confortável que não pressiona a companhia.

Alexandre Mathias –
Estrategista Chefe

Bruno Benassi, CNPI
– Analista de Ações

Gerdau (GGBR4) - Compra

Preço Alvo	23,5
Preço Atual	18,26
Upside	29%
Mkt Cap (R\$ brl)	37,9
# ações (mln)	2.103
Free Float (%)	52%

Performance

Semana	1,73%
Mês	-0,65%
Ano	-7,78%