

Resultado WEG 3T24 – Surfando na demanda de energia

A WEG reportou na manhã de quarta-feira (30) seus resultados referentes ao 3T24.

Os resultados da empresa apresentaram crescimento robusto, porém ligeiramente abaixo do que nós e o consenso do mercado esperavam. Além disso, tivemos uma ligeira retração na margem EBITDA — que deverá ser melhor abordada durante o call de resultados.

A companhia apresentou um bom crescimento de receitas, com os números variando 22% a/a — ou 13% se não levarmos em consideração a incorporação dos segmentos da Regal Rexnord, que passou a ser consolidado em maio. O grande destaque do resultado continua sendo o crescimento da receita internacional, que cresceu 26% a/a ex-Regal, com grande contribuição novamente do segmento de Geração, Transmissão e Distribuição (GTD), que continua se beneficiando do crescimento da demanda dos EUA por energia e a falta de oferta de equipamentos.

O destaque negativo do resultado foram as receitas domésticas, principalmente em GTD — que apresentou queda de 6%, puxado por um desempenho fraco do segmento de Geração (eólica e solar)

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.

A expansão das margens brutas, que atingiram 34,5% (ante 33,7% do último trimestre), não foram suficientes para manter o crescimento de margem EBITDA dos últimos trimestres. O EBITDA da WEG recuou 0,3 p.p em relação ao 2T24, se estabilizando em um patamar elevado de 22,6%. Essa discussão, como comentamos acima, deve ser um dos principais tópicos discutidos no call de resultados da companhia. Nós trabalhamos com a hipótese que esse ligeiro aumento em D&A deve cair gradualmente após a integração total das operações da Weg com a Regal Rexnord.

O lucro líquido da companhia apresentou bom crescimento, impulsionado pelos bons resultados operacionais e uma alíquota de IR menor do que estávamos projetando.

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, GTD representava 30% do resultado da companhia e hoje já atinge mais de 50%.

Apesar dos bons números reportados, temos dúvidas sobre qual será a reação do mercado, pois as expectativas para o resultados eram elevadas e a performance positiva da companhia nas últimas sessões pode ensejar uma pequena realização. Entendemos que o crescimento nas operações internacionais foi melhor do que projetávamos, porém a ligeira redução de margens EBITDA e a fraca performance interna — apesar de ter sido guiada pela companhia — podem pesar.

Independente da reação do mercado, gostamos do investimento em WEG pois: (i) exposição direta e/ou indireta a tendências de forte crescimento do consumo de energia nos EUA e em outras geografias; (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) - Compra	
Preço Alvo	61,5
Preço Atual	56,94
Upside	8%
Cap. de Merc (R\$ bls)	239
Ações Emitidas (mls)	4.195
Free Float (%)	35,0%

Performance	
Semana	2,22%
Mês	0,41%
Ano	55,42%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.