

Investor Day 2024 da WEG

Conclusões do Investor Day - Crescimento global da companhia

A WEG realizou seu Investor Day de 2024 em sua sede em Jaraguá do Sul. A apresentação deste ano teve como foco a integração dos ativos adquiridos da Regal Rexnord, enfatizando as marcas da Marathon. As empresas combinadas agora respondem por 15% do mercado global de motores elétricos de baixa tensão, tornando a WEG a segunda maior empresa do mundo, com a possibilidade de assumir o primeiro lugar em breve (atualmente ocupado pela ABB). O novo CEO, Alberto Kuba, destacou a expansão da presença global da WEG, particularmente no que ele identificou como segmentos principais: motores, drives (baixa e média tensão) e transformadores. É interessante ver o negócio principal da WEG se expandindo além de seu foco anterior em motores de baixa tensão. Manter a flexibilidade industrial competitiva e a integração vertical é um fator crucial de crescimento para a WEG nesses novos mercados, permitindo que a empresa mantenha seu ritmo histórico de crescimento. De modo geral, o evento corroborou o que os investidores veem como a joia da coroa da WEG (e o que acreditamos ter impulsionado o desempenho superior das ações este ano): exposição internacional com retornos sólidos.

Detalhamento das oportunidades da integração da Marathon em motores elétricos

Após a aquisição da Marathon, a WEG detém 15% de participação global no mercado de motores elétricos industriais de baixa tensão (11,5% da WEG e 3,5% da Marathon), demonstrando forte crescimento do poder da marca. A integração da Marathon trouxe à WEG quatro novas fábricas na América do Norte, fortalecendo sua estratégia de drives e expandindo sua presença no mercado. Na China, há sinergias entre a Marathon e a WEG China. Na Índia, a aquisição de duas novas fábricas melhorou o acesso da WEG a áreas industriais críticas. Na Europa, a WEG adicionou duas marcas: Rotor, que se concentra em propulsão marítima, e Cemp, especializada em setores de alto risco, como energia e petróleo & gás. Além disso, a apresentação destacou o menor nível de integração vertical da Marathon em comparação com a WEG, o que representa uma grande oportunidade de crescimento.

Valuation	2022	2023	2024E	2025E	2026E
RoIC (EBIT) %	37,2	45,5	46,2	44,1	47,1
EV/EBITDA	28,7	21,4	26,7	23,0	20,6
P/L	38,4	27,0	38,1	32,6	29,5
Dividend Yield %	1,2	1,5	1,5	2,1	2,4
Resumo Financeiro (R\$ milhões)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Receita	29.905	32.504	37.499	43.087	47.318
EBITDA	5.617	7.090	8.490	9.837	10.849
Lucro Líquido	4.208	5.732	5.994	7.005	7.742
LPA (R\$)	1,00	1,40	1,40	1,70	1,80
DPA líquido (R\$)	0,50	0,60	0,80	1,20	1,30
(Dívida Líquida)/Caixa	986	3.700	2.630	2.883	5.735

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no últimos preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 54,50 em 04 de outubro de 2024.

Rating

NEUTRO

Sumário

Ticker	WEGE3
Preço Alvo (R\$)	60,0
Preço (R\$)	54,5
Listagem	Novo Mercado
Market Cap. (R\$ mn)	228.654,37
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	259,47
Atualização Preço-alvo	01/08/2024

Valuation:

2024E 2025E

P/L	38,1x	32,6x
EV/EBITDA	26,7x	23,0x

Performance:

Outubro (%)	0,2%
LTM (%)	57,9%



Analistas

Lucas Marquiori
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Fernanda Recchia
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Marcel Zambello
Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Oportunidades em alternadores após a integração da Marathon

A WEG tem uma posição modesta no mercado de alternadores, com uma participação de mercado combinada de 9,1% (8% da Marathon e 1,1% da WEG). A Marathon, que já foi uma marca bem conceituada na América do Norte, perdeu parte de seu brilho devido a investimentos insuficientes, mas a WEG vê uma oportunidade de restaurar a força da marca. Na América do Sul e Central, a WEG continuará a promover sua marca, concentrando-se em entrar em novos mercados e garantir o apoio local. Enquanto isso, a WEG pretende alavancar sua joint venture com a Shanghai Electric para aprimorar seus negócios de alternadores na China. Na Europa e no Oriente Médio, a WEG planeja usar a marca estabelecida da Marathon para reconquistar clientes no médio prazo. Além disso, a WEG espera que a demanda por alternadores se expanda devido ao aumento do uso de IA, à crescente necessidade de data centers e ao alto consumo de energia.

Melhoria na geração de caixa e ROIC resiliente

A WEG melhorou a geração de caixa nos últimos anos, com uma taxa média de conversão de caixa que atingiu ~80%. Graças à alocação eficaz de capital nos últimos anos, o retorno sobre o capital investido (ROIC) da empresa está em um nível historicamente alto, e espera-se que esse sólido desempenho continue. A empresa anunciou planos para uma nova fábrica de tintas, com inauguração prevista para 2026, com R\$100 milhões em capex, além de um investimento de R\$370 milhões em transformação de energia e um projeto de expansão de R\$128 milhões em Gravataí, ambos programados para 2026.

Superando os desafios nos principais mercados

Durante sua primeira apresentação como CEO, Kuba observou que, apesar dos desafios nos principais mercados, a WEG está avançando em várias frentes. A empresa está aumentando sua presença internacional em drives, aumentando as vendas de motores e drives de média tensão, recuperando as vendas de motores comerciais e de eletrodomésticos e expandindo seus negócios de transmissão e distribuição (T&D). Os fluxos de receita diversificados e o foco de longo prazo da WEG ajudaram a manter um crescimento saudável.

Posicionada para tendências favoráveis

Por fim, a WEG destacou duas oportunidades significativas de crescimento: a transição energética e o aumento do uso de ferramentas de processamento de informações. O investimento global em transição energética atingiu um recorde de US\$ 1,7 trilhão em 2023, com expectativas de aceleração contínua, especialmente à luz das metas do Acordo de Paris. A WEG prevê um crescimento anual de 5% no mercado de transformadores até 2030, impulsionado pela geração renovável, eletrificação e modernização da rede. A empresa também apresentou seu abrangente portfólio de armazenamento de energia por bateria, enfatizando que a expansão de data centers e o aumento do consumo de energia posicionam a WEG favoravelmente nesse mercado em evolução. Além disso, a WEG enfatizou que o setor de powertrain de mobilidade eletrônica no Brasil, juntamente com o desenvolvimento de estações de recarga no Brasil e na Europa, apresenta perspectivas substanciais de crescimento.

Disclosure

Este relatório foi elaborado pelo Banco BTG Pactual S.A. Os números contidos nos gráficos de desempenho referem-se ao passado; desempenho passado não é um indicador confiável de resultados futuros.

Certificado do Analista

Cada analista de pesquisa responsável pelo conteúdo deste relatório de pesquisa de investimento, no todo ou em parte, certifica que:

- (i) Nos termos do Artigo 21º, da Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021, todas as opiniões expressas refletem com precisão suas opiniões pessoais sobre esses valores mobiliários ou emissores, e tais recomendações foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação ao Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas, conforme o caso;
- (ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas contidas aqui ou vinculados ao preço de qualquer um dos valores mobiliários aqui discutidos.

Parte da remuneração do analista provém dos lucros do Banco BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas decorrentes de transações detidas pelo Banco BTG Pactual S.A. e/ou suas afiliadas. Quando aplicável, o analista responsável por este relatório, certificado de acordo com a regulamentação brasileira, será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição apenas sob as circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório não é direcionado a você se o BTG Pactual estiver proibido ou restrito por qualquer legislação ou regulamentação em qualquer jurisdição de disponibilizá-lo a você. Antes de lê-lo, você deve se certificar de que o BTG Pactual tem permissão para fornecer material de pesquisa sobre investimentos a você de acordo com a legislação e os regulamentos relevantes. Nada neste relatório constitui uma representação de que qualquer estratégia de investimento ou recomendação aqui contida é adequada ou apropriada às circunstâncias individuais de um destinatário ou, de outra forma, constitui uma recomendação pessoal. É publicado apenas para fins informativos, não constitui um anúncio e não deve ser interpretado como uma solicitação, oferta, convite ou incentivo para comprar ou vender quaisquer valores mobiliários ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os preços neste relatório são considerados confiáveis na data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes:

- (i) fontes conforme expressamente especificadas ao lado dos dados relevantes; (ii) o preço cotado no principal mercado regulamentado para o valor mobiliário em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; (iv) dados proprietários do BTG Pactual ou dados disponíveis ao BTG Pactual.

Todas as outras informações aqui contidas são consideradas confiáveis na data em que este relatório foi emitido e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. Nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é fornecida em relação à precisão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas ao Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas, nem pretende ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos referidos no relatório. Em todos os casos, os investidores devem conduzir sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação aos valores mobiliários ou mercados analisados neste relatório. O BTG Pactual não assume que os investidores obterão lucros, nem compartilhará com os investidores quaisquer lucros de investimentos nem aceitará qualquer responsabilidade por quaisquer perdas de investimentos. Os investimentos envolvem riscos e os investidores devem exercer prudência ao tomar suas decisões de investimento. O BTG Pactual não aceita obrigações fiduciárias para com os destinatários deste relatório e, ao comunicá-lo, não está agindo na qualidade de fiduciário. O relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício de seu próprio julgamento. As opiniões, estimativas e projeções aqui expressas constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data em que o relatório foi emitido e, portanto, estão sujeitas a alterações sem aviso prévio e podem divergir ou ser contrárias às opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual em decorrência da utilização de diferentes premissas e critérios. Como as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, o Banco BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas podem ter emitido ou emitir relatórios inconsistentes e/ou chegar a conclusões diferentes das informações aqui apresentadas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma representação de que os assuntos ali referidos ocorrerão. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a alterações sem aviso prévio. A pesquisa iniciará, atualizará e encerrará a cobertura exclusivamente a critério da Gerência de Pesquisa do Banco de Investimentos do BTG Pactual. A análise contida neste documento é baseada em numerosas suposições. Suposições diferentes podem resultar em resultados substancialmente diferentes. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório pode(m) interagir com o pessoal da mesa de operações, pessoal de vendas e outros públicos com a finalidade de coletar, sintetizar e interpretar informações de mercado. O BTG Pactual não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas as informações aqui contidas, exceto quando encerrar a cobertura das empresas abordadas no relatório. O BTG Pactual conta com barreiras de informação para controlar o fluxo de informações contidas em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual, para outras áreas, unidades, grupos ou afiliadas do BTG Pactual. A remuneração do analista que preparou este relatório é determinada pela gerência de pesquisa e pela alta administração (não incluindo banco de investimento). A remuneração dos analistas não se baseia nas receitas de banco de investimento, no entanto, a remuneração pode estar relacionada às receitas do BTG Pactual Investment Bank como um todo, do qual fazem parte os bancos de investimento, vendas e negociação. Os valores mobiliários aqui descritos podem não ser elegíveis para venda em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Opções, produtos derivativos e futuros não são adequados para todos os investidores, e a negociação desses instrumentos é considerada arriscada. Títulos garantidos por hipotecas e ativos podem envolver um alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta a flutuações nas taxas de juros e outras condições de mercado. O desempenho passado não é necessariamente indicativo de resultados futuros. Se um instrumento financeiro for denominado em uma moeda diferente da moeda de um investidor, uma alteração nas taxas de câmbio pode afetar adversamente o valor ou preço ou a receita derivada de qualquer título ou instrumento relacionado mencionado neste relatório, e o leitor deste relatório assume qualquer risco cambial. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades particulares de qualquer investidor em particular. Os investidores devem obter aconselhamento financeiro independente com base em suas próprias circunstâncias particulares antes de tomar uma decisão de investimento com base nas informações aqui contidas. Para aconselhamento sobre investimentos, execução de negócios ou outras questões, os clientes devem entrar em contato com seu representante de vendas local. Nem o BTG Pactual nem qualquer de suas afiliadas, nem qualquer um de seus respectivos diretores, funcionários ou agentes aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano decorrente do uso de todo ou parte deste relatório. Quaisquer preços declarados neste relatório são apenas para fins informativos e não representam avaliações de títulos individuais ou outros instrumentos. Não há representação de que qualquer transação possa ou não ter sido afetada a esses preços e quaisquer preços não refletem necessariamente os livros e registros internos do BTG Pactual ou avaliações baseadas em modelos teóricos e podem ser baseados em certas suposições. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído a qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer finalidade, sem o consentimento prévio por escrito do BTG Pactual e o BTG Pactual não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito. Informações adicionais relacionadas aos instrumentos financeiros discutidos neste relatório estão disponíveis mediante solicitação. O BTG Pactual e suas afiliadas mantêm acordos para administrar conflitos de interesse que possam surgir entre eles e seus respectivos clientes e entre seus diferentes clientes. O BTG Pactual e suas afiliadas estão envolvidos em uma gama completa de serviços financeiros e relacionados, incluindo serviços bancários, bancos de investimento e prestação de serviços de investimento. Dessa forma, qualquer membro do BTG Pactual ou de suas afiliadas pode ter interesse relevante ou conflito de interesses em quaisquer serviços prestados a clientes pelo BTG Pactual ou por tal afiliada. As áreas de negócios dentro do BTG Pactual e entre suas afiliadas operam independentemente umas das outras e restringem o acesso do(s) indivíduo(s) específico(s) responsável(is) por lidar com os assuntos do cliente a determinadas áreas de informações quando isso é necessário para administrar conflitos de interesse ou interesses materiais.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse: www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx