

# WEG

Um desempenho digno de uma nova recomendação.

**ALKIN**  
Equities Research

## Highlights

Neutra

A WEG Divulgou seu resultado do 4º Trimestre de 2020 com um desempenho acima de nossas expectativas e do consenso do mercado.

> **Atualizamos nossa Recomendação** – Em virtude do desempenho no 4T20, revisamos nossas projeções de crescimento da empresa para os próximos anos, refletindo um maior otimismo em relação à recuperação econômica global por projetos de infraestrutura nos EUA e na China. Elevamos a recomendação sobre as ações WEG de Venda para Neutra, com novo preço alvo de R\$ 70,60.

> **Financeiro** - A receita líquida do quarto trimestre foi de R\$ 4,889 bilhões, crescimento de 29,4% na comparação com o último trimestre de 2019. O lucro líquido por sua vez foi de R\$ 742,2 milhões (+48,3% vs 4T19 e +15,2% vs 3T20). O Retorno sobre o Capital Investido (ROIC), também apresentou crescimento, e encerrou o ano de 2020 em 25,5%.

> **Operacional** - O desempenho operacional foi impulsionado por uma maior atividade econômica no mercado interno brasileiro, com entregas importantes para os segmentos de papel & celulose, óleo & gás e mineração. No mercado externo, destacamos o ganho de market share da WEG em Motores Comerciais e Appliance no México e Estados Unidos.

Empresa: WEG

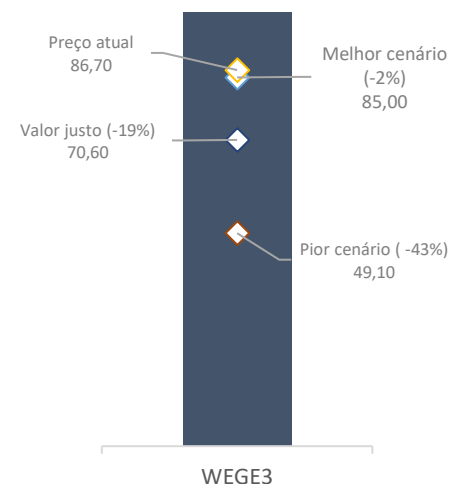
Ticker: WEGE3

Cap. Mercado: R\$ 181,95 bilhões

Preço atual: R\$ 86,70 - 24/02/2021

Preço alvo: R\$ 70,60 (WEGE3)

### Cenários



WEGE3

## Desempenho Financeiro & Premissas

(R\$ Milhões)	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
Receita Líquida	13.347	7.470	21.837	6.204	31.445	37.734	5.281
Crescimento %	11,5%	30,9%	25,0%	20,0%	20,0%	20,0%	20,0%
EBITDA	2.245	3.268	3.964	4.694	6.014	7.217	8.660
Margem EBITDA	16,8%	18,7%	18,2%	17,9%	19,1%	19,1%	19,1%
Lucro Líquido	1.615	2.341	2.929	3.635	4.373	5.259	6.322
Margem Líquida	12,2%	12,2%	13,0%	13,6%	15,6%	13,7%	13,7%

(R\$ M)	2019	2020	2021E
EPS	1,5	1,1	1,4
P/E	56,8	77,9	62,3
Dív. Líq. /EBITDA	-0,5	-0,9	-0,7
EV/EBITDA	30,7	52,9	43,6
Dividend Yield	1,4%	0,9%	1,1%

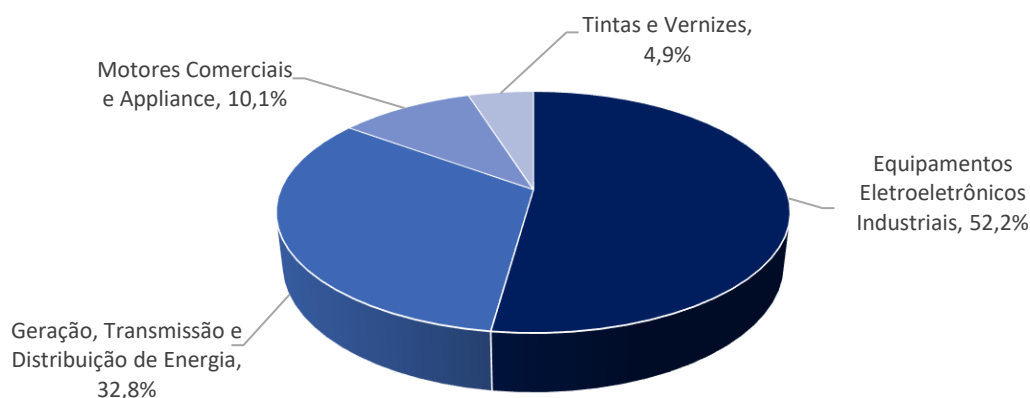
## Nossa análise sobre o resultado

A WEG surpreendeu mais uma vez e entregou resultados acima de nossas expectativas e do consenso do mercado para o quarto trimestre de 2020. Identificamos números positivos em todas as linhas do resultado, reflexo principalmente, de uma apreciação do dólar ante o real, melhora da atividade econômica, e de esforços da companhia para controlar custos e elevar a eficiência operacional.

Por consequência dos fatores descritos acima, a Receita Líquida da WEG foi de R\$ 4,8 bilhões, um avanço de 29,4% em relação ao último trimestre de 2019. A contribuição veio principalmente do mercado interno de Equipamentos Eletroeletrônicos Industriais, onde a forte demanda da construção civil e do agronegócio, além de entrega de projetos importantes, resultaram em uma maior procura pelos produtos e soluções da WEG no período.

Ajustado pelos efeitos de aquisições recentes das empresas Geremia Redutores, PPI-Multitask, V2COM, MVISIA e BirminD, a Receita Líquida apresentaria um crescimento menor, de 27,7% sobre o 4T19. Em outubro de 2020, a WEG também agregou às suas demonstrações financeiras os números referentes à TGM Kanis Turbinen Gmb.

Imagem 1 Representatividade de cada segmento sobre a Receita Líquida da WEG no 4T20.



Fonte: Demonstrações Financeiras WEG; Elaborado por: Alkin Research

Tabela 1 Crescimento da Receita Líquida por Segmento no 4T20 em relação ao 4T19

Segmento	Mercado Interno	Mercado Externo
Equipamentos Eletroeletrônicos Industriais	+59,0%	+19,1%
Geração, Transmissão e Distribuição de Energia	+17,6%	+23,3%
Motores Comerciais e Appliance	+49,7%	+60,1%
Tintas e Vernizes	+31,3%	+80,2%

Fonte: Demonstrações Financeiras WEG; Elaborado por: Alkin Research

No segmento de equipamentos eletroeletrônicos industriais, a WEG conseguiu ganhar participação de mercado em setores importantes, com forte demanda da agroindústria e construção civil. O período também marcou entregas importantes de projetos para os segmentos de papel e celulose, mineração e óleo e gás.

O lucro líquido no 4T20 por sua vez foi de R\$ 742,2 milhões (+48,3% vs 4T19 e +15,2% vs 3T20). O ROIC (Retorno Sobre o Capital Investido) acumulado nos últimos 12 meses, mostrou evolução de 5,3 pontos percentuais em relação ao 4T19, atingindo 25,5%, como reflexo de um aumento do Lucro Operacional Após Impostos, superior ao crescimento do capital empregado para capital de giro e investimentos.

Percebemos como excelente o desempenho da WEG no último trimestre, reforçando a importância da diversificação geográfica como diferencial para suportar a continuidade de bons resultados. Em virtude dos números apresentados, revisamos nossas projeções de crescimento da empresa para os próximos anos, refletindo um maior otimismo em relação à recuperação econômica global por projetos de infraestrutura nos Estados Unidos e na China.

Alteramos, portanto, nossa recomendação de Venda para Neutra, com novo preço alvo para as ações #WEGE3 de R\$ 70,60 (19% abaixo do fechamento de 24 de fevereiro de 2021).

*Tabela 2 Desempenho da WEG no 4T20 em relação às estimativas da Alkin Research*

R\$ M	4T20 AR	4T20 Real
Receita Líquida	3.858	4.889
EBITDA	637	981
Margem EBITDA	16,5%	20,1%
Capex	126	158
Lucro Líquido	498	762

*Fonte: Demonstrações Financeiras WEG; Alkin Research*

## Disclaimer

*Este relatório foi elaborado e distribuído pela Alkin Research para uso exclusivo de de seus assinantes com o objetivo de informar e auxiliar os investidores em suas decisões de investimento, não constituindo oferta de compra ou venda de nenhum título ou valor mobiliário contido neste relatório.*

*Todo o conteúdo, análise e elaboração deste relatório foi feito sob a ótica da Instrução 598 da CVM, que regulamenta a atividade do analista de valores mobiliários e estabelece as diretrizes necessárias para que este produto seja transparente e imparcial.*

*Conforme o artigo 20, parágrafo único da ICVM 598/2018, o analista responsável, Anderson de Almeida Meneses, detentor da certificação CNPI nº 2362, declara-se responsável pela recomendação proferida neste relatório de análise.*

*De acordo com a exigência regulatória do artigo 21 previsto na ICVM 598, de 18 de abril de 2018, o analista de valores mobiliários, responsável principal por este relatório, declara:*

*(i) que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre a companhia analisada e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e (ii) que as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas às mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança.*

*Nos termos da CVM, o analista responsável por este relatório, o faz respeitando às normas estabelecidas pela Comissão de Valores Mobiliários na Instrução 598, Artigo 13.*

*Todas as informações utilizadas nesta publicação foram baseadas em informações públicas e de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis de diligência para verificar a qualidade e veracidade das informações reportadas, a Alkin Research e os seus analistas não se responsabilizam por futuras e eventuais reapresentações de informações contábeis e financeiras das instituições.*

*A Alkin Research reserva-se ao direito de atualizar seus relatórios e preços-alvos em periodicidade que julgar apropriada, com base nos desenvolvimentos com a empresa em questão, o setor ou o mercado que possam ter um impacto material nas visões ou opiniões de pesquisa aqui expressas.*

*Reforçamos que o referido preço-alvo mencionado neste relatório não constitui promessa ou garantia, por parte do analista responsável e da Alkin Research, de que este será alcançado em qualquer período de tempo. A instituição provedora deste conteúdo busca a proteção de capital e maximização do patrimônio em suas recomendações, mas exime-se da responsabilidade pela tomada de decisão no investimento, a qual deve ser restrita ao investidor.*

*Este relatório é destinado exclusivamente aos assinantes da Alkin Research. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.*