

# Relatório de Valuation V11: WEGE3.SA

Empresa: WEG S.A. | Setor: Industrials

Perfil Estratégico: GROWTH / COMPOUNDER (Alta Qualidade)

## 1. Modelagem de Valor Intrínseco

Modelo	Valor Justo	Potencial	Detalhes
DCF (Fluxo de Caixa)	R\$ 58.68	14.2%	WACC: 11.0%
Reverse DCF (Implícito)	R\$ 51.40	0.0%	Preço exige cresc. 15.3% a.a.
Graham (Patrimonial)	R\$ 13.6	-73.5%	Fórmula Clássica

## 2. Matriz de Sensibilidade (DCF)

Cresc. \ WACC	12.0%	11.0%	10.0%
15.7%	R\$ 45.77	R\$ 52.72	R\$ 61.77
17.2%	R\$ 50.81	R\$ 58.68	R\$ 68.93
18.7%	R\$ 56.41	R\$ 65.31	R\$ 76.89

## 3. Análise Relativa (Comparables)

Métrica	WEGE3.SA	TASA4	EMBR3	RAIL3
P/L	33.38x	5.98x	-	76.35x
EV/EBITDA	24.41x	8.07x	-	6.89x
ROE	31.2%	9.9%	10.0%	2.7%

Insight: Negocia com Desconto (Barato) de 18.9% no P/L vs pares.

## 4. Tese de Investimento (IA)

MEMORANDO DE INVESTIMENTO: WEG S.A. (WEGE3.SA)

PARA: Comitê de Investimentos

DE: Gestão de Portfólio (Buy Side)

CLASSIFICAÇÃO: Growth / Compounder de Alta Qualidade

RECOMENDAÇÃO: COMPRA

---

### 1. Tese de Investimento: A "Compounder" por Excelência

A WEG permanece como o principal ativo de \*Quality\* do mercado brasileiro. A tese fundamenta-se na capacidade única de execução e na exposição direta às megatendências globais: descarbonização, eficiência energética e automação industrial. Com um ROE de 31.2%, a companhia demonstra uma eficiência na alocação de capital raramente vista em empresas industriais globais, operando em um ciclo virtuoso de reinvestimento.

### 2. Análise de Moat (Vantagem Competitiva): 9.5/10

Atribuímos um Moat Score de 9.5/10. A vantagem competitiva da WEG é estrutural e baseada em:

- \* Integração Vertical: Controle de custos e agilidade produtiva superiores.
- \* Capilaridade Global: Produção local em mercados estratégicos, mitigando riscos logísticos e cambiais.
- \* Custo de Troca: A integração de soluções de software e hardware em plantas industriais cria alta fidelidade do cliente.

### ### 3. Valuation e Expectativas Implícitas

\* DCF Tradicional: Nossa preço justo de R\$ 58.68 oferece uma margem de segurança de 14.2%. Para um ativo com o perfil de risco da WEG, essa margem é considerada atrativa, dado que o papel raramente negocia próximo ao valor intrínseco.

\* Reverse DCF (Crescimento Implícito): O mercado especifica hoje um crescimento de 15.3% a.a. Consideramos esta premissa factível e conservadora. Historicamente, a WEG entregou um CAGR de receita superior a 17% na última década. Com a expansão em setores de alto crescimento (Energia Eólica, Mobilidade Elétrica e Baterias), o \*guidance\* implícito é perfeitamente atingível.

### ### 4. Valuation Relativo

Identificamos uma anomalia tática: a WEG negocia com um desconto de 18.9% no P/L (Preço/Lucro) em relação a um basket de industriais/exportadoras brasileiras (TASA4, EMBR3, RAIL3).

\* \*Análise:\* Enquanto pares como EMBR3 dependem de ciclos específicos e RAIL3 de alta intensidade de capital com menor ROE, a WEG entrega consistência com menor volatilidade operacional. O desconto atual não reflete a superioridade do ROE (31.2%) frente aos pares citados.

### ### 5. Veredito: COMPRA

Recomendamos a COMPRA de WEGE3.SA.

Justificativa:

A assimetria é favorável sob dois prismas. Primeiro, o Relativo, onde o papel está injustamente descontado frente a empresas com fundamentos de qualidade inferior. Segundo, o Intrínseco, onde o Reverse DCF mostra que o mercado está subestimando a resiliência do crescimento da companhia em um cenário de transição energética global.

A WEG não é apenas uma tese de valuation; é uma tese de geração de valor composto. O desconto atual de ~19% contra pares é uma janela de entrada rara para um ativo que é o "benchmark" de eficiência do setor industrial.

---

Risco Principal: Arrefecimento da demanda industrial global e volatilidade cíclica no curto prazo, que vemos como oportunidade de acumulação.