

# Relatório de Análise Profunda: WEGE3.SA

Empresa: WEG S.A. | Setor: Industrials | Data: 05/02/2026

Perfil Estratégico: GROWTH / COMPOUNDER (Alta Qualidade) [Macro Headwind]

## 1. Dashboard de Fundamentos

Cotação	R\$ 52.49	P/L	33.86x
Div. Yield	4.67%	P/VP	9.83x
ROE	31.19%	EV/EBITDA	24.41x
Margem Líq.	15.67%	LPA	R\$ 1.55

## 2. Modelagem de Valor Intrínseco (Absoluto)

Modelo	Foco	Preço Justo	Upside	Status
DCF / DDM	Fluxo de Caixa / Dividendos	R\$ 24.36	-53.6%	Caro
Graham	Lucro & Valor Patrimonial	R\$ 13.65	-74.0%	Caro
Bazin	Dividend Yield	R\$ 40.84	-22.2%	Caro
Peter Lynch	Crescimento (PEG)	R\$ 31.5	-40.0%	Caro

Premissas do Modelo (Critérios): WACC 18.0% | Crescimento de Longo Prazo (g) 15.7% | Estágio 1: 5 anos

### Auditoria Forense e Qualidade (Score: 10/10):

• Nenhuma anomalia contábil detectada nos critérios auditados.

### Análise de Sensibilidade (WACC vs Crescimento):

WACC ->	19.0%	18.0%	17.0%
g: 14.2%	R\$ 20.58	R\$ 22.27	R\$ 24.23
g: 15.7%	R\$ 22.46	R\$ 24.36	R\$ 26.56
g: 17.2%	R\$ 24.53	R\$ 26.66	R\$ 29.14

## 3. Valuation Relativo & Pares

Ticker	P/L	EV/EBITDA	P/VP	ROE
WEGE3.SA (Alvo)	33.86x	24.41x	9.83x	31.2%
MÉDIA DO SETOR	41.05x	597.75x	1.31x	8.2%
TASA4	5.96x	8.07x	0.57x	9.9%
EMBR3	-	-	-	10.0%
RAIL3	76.15x	6.89x	2.05x	2.7%
AZUL4	-	1778.29x	-	10.0%

### Preço Implícito por Múltiplos (Se negociasse na média):

Métrica	Preço Implícito	Upside/Downside vs Tela
Múltiplo PL	R\$ 63.63	21.2%

Múltiplo PVP	R\$ 6.99	-86.7%
Múltiplo EV_EBITDA	R\$ 1269.89	2319.3%

## 4. Tese de Investimento (IA Analítica)

### MEMORANDO INTERNO: COMITÊ DE INVESTIMENTOS

**PARA:** Partners do Fundo Multi-Estratégia Global

**DE:** Sócio Sênior de Equities

**DATA:** 22 de Maio de 2024

**ASSUNTO:** WEGE3.SA (WEG S.A.) – Tese de Investimento

• --

### 1. Executive Summary & Veredito

**Veredito:** VENDA (SELL) / UNDERWEIGHT

**Target Price:** R\$ 30.20 (Baseado em DCF ajustado por prêmio de risco macro)

A WEG é, indiscutivelmente, uma das operações industriais mais eficientes do planeta. No entanto, o mercado financeiro não compra "empresas", compra "fluxos de caixa futuros descontados a valor presente". No cenário macro atual, a matemática da WEGE3 simplesmente não fecha.

\* **Preço vs. Realidade:** O mercado precifica um crescimento implícito de 28.1% a.a. em perpetuidade. Em um cenário de contração global e Selic a 15%, essa premissa é estatisticamente improvável.

\* **O "Custo da Perfeição":** Negociar a 33x P/L com um juro real de 10.30% é uma anomalia de \*valuation\*. O prêmio de risco está negativo.

\* **Assimetria Negativa:** O valor intrínseco (DCF) de R\$ 24.36 revela uma ausência total de margem de segurança. Mesmo no cenário otimista (R\$ 29.14), a ação está sobrevalorizada em quase 80%.

• --

### 2. A Tese Micro vs. O Cenário Macro

#### A Colisão Inevitável:

A WEG é uma "Duration Longa" (Growth). O valor da companhia reside majoritariamente no fluxo de caixa de longo prazo. Em um ciclo **CONTRACIONISTA** com Selic a 15.0%, o valor presente desses fluxos evapora.

\* **O Peso do Juro Real (10.30%):** Com um juro real de dois dígitos, o custo de oportunidade para o acionista brasileiro é proibitivo. Por que carregar o risco de execução industrial da WEG para um Dividend Yield de 4.7% se o título público (NTN-B) entrega IPCA + 6.5% com volatilidade drasticamente menor?

\* **Aperto Monetário e Capex:** O ciclo contracionista encarece o financiamento de projetos de infraestrutura e energia renovável globalmente. A WEG depende do CAPEX de terceiros. Se o capital está caro, o crescimento da receita da WEG sofrerá uma desaceleração que o múltiplo atual não tolera.

• --

### 3. Qualidade & Fosso (The Moat)

#### O Fosso é Real, mas não é Infinito:

A WEG possui um ROE de 31.2%, o que demonstra uma eficiência de capital exemplar. Seu \*moat\* deriva da verticalização extrema e de uma logística de assistência técnica global que poucos concorrentes (Siemens, ABB) conseguem replicar com a mesma estrutura de custos.

\* **Poder de Preço:** A WEG provou ter poder de preço durante a inflação de custos pós-pandemia. Entretanto, o ROE vs. Custo de Capital (WACC de 18%) mostra um \*spread\* de criação de valor de 13.2 pontos percentuais. Embora positivo, esse \*spread\* está sendo "comido" pela taxa de desconto agressiva do cenário macro brasileiro.

\* **First Principles:** A WEG lucra porque transforma commodities (aço, cobre) em eficiência energética com margens de tecnologia. Mas a eficiência operacional não protege o preço da ação contra a gravidade dos juros.

• --

## 4. Valuation Intrínseco & Cenários

### O Abismo entre Preço e Valor:

Nosso DCF indica um valor justo de **R\$ 24.36**. A cotação atual de R\$ 52.49 exige que o investidor ignore a matemática financeira básica.

#### \* Análise de Sensibilidade (Stress Test):

\* **Cenário Pessimista (R\$ 20.58):** Desaceleração industrial global e manutenção da Selic alta por 24 meses.

\* **Cenário Otimista (R\$ 29.14):** Queda rápida da Selic e boom de investimentos em Hidrogênio Verde.

\* **Conclusão:** Mesmo no melhor dos mundos (Bull Case), a ação deveria cair 44% para encontrar seu valor justo.

**Auditoria Forense:** O Score de 10/10 confirma que o lucro é "limpo" e a gestão é de excelência. O problema não é a empresa; é o preço que o mercado decidiu pagar por ela sob o efeito de viés de sobrevivência. O desconto de 17.5% em relação aos pares globais é uma "armadilha de valor relativo": os pares podem estar igualmente sobrevalorizados ou operando em mercados com taxas de desconto de 4% (EUA/Europa), e não 18% (Brasil).

• --

## 5. Riscos do "Bear Case" (O que pode destruir a tese?)

1. **Compressão de Múltiplos (De-rating):** O maior risco é o mercado parar de pagar 33x P/L e passar a pagar 18-20x, o que seria condizente com o cenário de juros. Isso causaria uma queda de 40% no papel sem que nenhum fundamento operacional mudasse.

2. **Ciclo de Energia Renovável:** Se os subsídios globais para transição energética secarem devido à alta dos juros nos EUA, a WEG perde seu principal vetor de crescimento (Solar/Eólico).

3. **Risco Cambial Inverso:** Uma valorização do Real prejudica a conversão das receitas externas (mais de 50% do total), reduzindo as margens operacionais reportadas em BRL.

### CONCLUSÃO FINAL:

Como gestores, não podemos nos apaixonar pela qualidade do ativo. A WEG é uma Ferrari sendo vendida pelo preço de um jato executivo. Em um ambiente de 10.3% de juro real, a disciplina de capital exige que fiquemos fora de WEG3 até que o preço reflita a realidade macroeconômica.

**Ação:** Realizar lucros imediatamente e alocar em crédito privado de alta qualidade ou aguardar correção severa para reentrada.