

# Relatório de Análise Profunda: WEGE3.SA

Empresa: WEG S.A. | Setor: Industrials | Data: 06/02/2026

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

## 1. Dashboard de Fundamentos

Cotação	R\$ 52.24	P/L	33.70x
Div. Yield	4.69%	P/VP	9.78x
ROE	31.19%	EV/EBITDA	24.80x
Margem Líq.	15.67%	LPA	R\$ 1.55

**Economic Moat Score:** 9/10 - A WEG demonstra um fosso econômico robusto evidenciado pelo ROIC de 32,4%, muito acima do custo de capital. Sua vantagem competitiva (Moat) reside na integração vertical, forte investimento em P&D; (3,5% da ROL) e flexibilidade produtiva global, que permite redirecionar rotas de exportação para mitigar impactos de legislações tarifárias e incertezas geopolíticas.

## 2. Modelagem de Valor Intrínseco (Absoluto)

Modelo	Foco	Preço Justo	Upside	Status
DCF / DDM	Fluxo de Caixa / Dividendos	R\$ 21.17	-59.5%	Caro
Graham	Lucro & Valor Patrimonial	R\$ 13.65	-73.9%	Caro
Bazin	Dividend Yield	R\$ 40.84	-21.8%	Caro
Peter Lynch	Crescimento (PEG)	R\$ 31.53	-39.6%	Caro

Premissas do Modelo (Critérios): WACC 19.7% | Crescimento de Longo Prazo (g) 15.7% | Estágio 1: 5 anos

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

- Nenhuma anomalia contábil detectada nos critérios auditados.

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

WACC ->	20.7%	19.7%	18.7%
g: 14.2%	R\$ 18.09	R\$ 19.43	R\$ 20.96
g: 15.7%	R\$ 19.68	R\$ 21.17	R\$ 22.89
g: 17.2%	R\$ 21.41	R\$ 23.09	R\$ 25.02

### Simulação Probabilística (Monte Carlo - 10k iterações):

Métrica	Valor	Métrica	Valor
Preço Médio	R\$ 21.52	VaR 5% (Pessimista)	R\$ 16.35
Mediana	R\$ 21.2	Upside 95% (Otimista)	R\$ 28.02
Prob. Upside	0.0%	Volatilidade (Std)	R\$ 3.76

\*VaR 5%: Existe 95% de chance do preço justo ser superior a R\$ 16.35.

## 3. Valuation Relativo & Pares

Ticker	P/L	EV/EBITDA	P/VP	ROE
WEGE3.SA (Alvo)	33.70x	24.80x	9.78x	31.2%

MÉDIA DO SETOR	40.95x	597.72x	1.30x	8.2%
TASA4	5.90x	7.99x	0.56x	9.9%
EMBR3	-	-	-	10.0%
RAIL3	76.00x	6.87x	2.04x	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\$ 63.47	21.5%
Múltiplo PVP	R\$ 6.96	-86.7%
Múltiplo EV_EBITDA	R\$ 1243.95	2281.2%

## 4. Tese de Investimento (IA Analítica)

### MEMORANDO INTERNO: COMITÊ DE INVESTIMENTOS – GLOBAL MULTI-STRATEGY FUND

PARA: Partners e Gestores de Portfólio

DE: Sócio Sênior de Estratégia Industrial

DATA: 22 de Maio de 2024

ASSUNTO: WEGE3.SA (WEG S.A.) – Tese de Desinvestimento/Underweight

• --

### 1. Executive Summary & Veredito

#### VEREDITO: VENDA (SELL) / UNDERWEIGHT

TARGET PRICE: R\$ 28.50 (Ajustado pela qualidade, mas ancorado na realidade do custo de capital).

A WEG é, indiscutivelmente, a "joia da coroa" do setor industrial brasileiro. No entanto, o papel de um gestor de fundos não é colecionar troféus, mas sim retornos ajustados ao risco. A atual cotação de R\$ 52.24 representa um descolamento severo entre a excelência operacional (Micro) e a gravidade econômica (Macro).

#### Tese em 3 pontos fundamentais:

- A Tirania do Juro Real:** Com um Juro Real de 10.30% (Selic 15%), o custo de oportunidade para carregar um ativo de \*duration\* longa como a WEG é proibitivo. O mercado ignora que o WACC atual destrói o valor presente de fluxos de caixa distantes.
- Impossibilidade Matemática de Crescimento:** O mercado precisa um crescimento implícito de ~31% a.a. Para uma empresa de R\$ 219B de Market Cap, manter esse CAGR em um ciclo industrial global de contração desafia a lógica de retornos decrescentes.
- Margem de Segurança Negativa:** O valuation intrínseco (DCF) aponta para R\$ 21.17. Mesmo sendo generoso com o "prêmio de qualidade" da WEG, o prêmio atual de ~146% sobre o valor justo é injustificável.

• --

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

A WEG opera sob uma dicotomia perigosa. No **Micro**, a empresa é uma máquina de eficiência: ROIC de 32,4% e integração vertical que protege as margens. No entanto, o **Macro** atual (Ciclo CONTRACIONISTA) é o maior inimigo da tese de \*Growth\*.

Em um cenário de Selic a 15%, o fluxo de caixa descontado sofre uma compressão de múltiplo natural. Ativos de crescimento são, por definição, "long duration". Quando a taxa de desconto (WACC) sobe para 19.7%, o valor terminal da companhia — que compõe a maior parte do valuation da WEG — evapora. O investidor de WEGE3 está hoje pagando por um cenário de "perfeição econômica" que não condiz com um IPCA de 4.26% e um aperto monetário severo que deve reduzir o CAPEX industrial global.

• --

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

O Moat da WEG é **Wide** e real, mas não é infinito.

\* **Poder de Preço e Eficiência:** O ROE de 31.2% contra um custo de capital elevado prova que a WEG ainda gera valor econômico (EVA positivo). Sua flexibilidade produtiva permite mitigar riscos tarifários (EUA/China), o que é um ativo estratégico raro.

\* **P&D; como Barreira:** O investimento de 3,5% da ROL em inovação garante que ela não seja comoditizada por competidores chineses.

**Contraponto de First Principles:** O Moat justifica o prêmio sobre o valor patrimonial (P/VP 9.78x)? Historicamente, empresas industriais globais de alta qualidade (Siemens, ABB, Schneider) negociam em múltiplos significativamente inferiores. O mercado local brasileiro "santificou" a WEG, transformando-a em um porto seguro, o que inflou o múltiplo para níveis de Big Tech, sem a escalabilidade marginal do software.

• --

### 4. Valuation Intrínseco & Cenários

Aqui a tese de "Comprar a qualquer preço" desmorona ante a aritmética:

\* **DCF Determinístico:** O valor de **R\$ 21.17** não é um erro de cálculo; é o reflexo de trazer o fluxo de caixa de uma industrial para o presente sob um Juro Real de 10.3%. A margem de segurança de **-59.5%** é um sinal de alerta vermelho.

\* **Stress Test (Monte Carlo):** Mesmo no cenário otimista (95º percentil), o valor alcança apenas **R\$ 28.02**. Note que o preço de mercado atual (R\$ 52.24) está a quase 100% de distância do topo da nossa simulação probabilística.

\* **Múltiplos Relativos:** O desconto de 17.7% no P/L em relação aos pares é uma **armadilha de valor relativo**. Os pares globais podem estar igualmente sobrevalorizados ou operando em geografias com prêmios de risco distintos. Basear a compra apenas no múltiplo relativo ignorando o DCF é negligênciada fiduciária.

\* **Auditoria Forense:** Nota 10/10. Não há "esqueletos" contábeis. A queda da tese virá pelo preço, não pela fraude.

• --

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

Se você decidir manter o papel, você está ignorando os seguintes riscos brutais:

1. **De-rating de Múltiplos:** O maior risco não é o lucro cair, mas o múltiplo P/L convergir da média histórica de "growth" (33x) para a média industrial global (15x-18x). Isso implicaria uma queda de 50% sem qualquer alteração nos fundamentos operacionais.

2. **Exposição Tributária (BEPS/Pillar Two):** O risco de R\$ 911 milhões sobre lucros no exterior não é trivial. Em um ambiente de aperto fiscal global, a WEG é um alvo fácil para autoridades tributárias sedentas por arrecadação.

3. **O Fim do Ciclo de Commodities/Energia:** Se a transição energética global desacelerar por conta das altas taxas de juros (tornando projetos de energia renovável inviáveis no NPV), a demanda pelos produtos de alta margem da WEG sofrerá um choque de realidade.

#### CONCLUSÃO DO SÓCIO:

A WEG é uma empresa extraordinária negociada a um preço irracional. No atual ciclo de Selic a 15%, o capital tem custo. Manter WEGE3 a 33x P/L com um juro real de dois dígitos é uma aposta na "Teoria do Mais Tolo". Recomendamos a liquidação de posições e realocação em ativos com Yield real superior e valuation mais ancorado.

**Status: UNDERWEIGHT.**