

# 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

### Auditória 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 especifica 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.

**Auditória 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 WEGE3 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.**