

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	8.22x	-	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)

Tese de Investimento: WEGE3.SA - Compra Estratégica

Sumário Executivo:

Recomendamos COMPRA para WEGE3.SA. Nossa tese se fundamenta na excepcional qualidade da empresa como um *compounding machine*, aliada a um valuation que oferece uma assimetria de risco-retorno favorável, apesar das elevadas expectativas de crescimento implícitas. A WEG negocia com desconto em relação a seus pares, o que não reflete adequadamente sua superioridade operacional e estratégica.

1. Perfil de Qualidade (Moat & Crescimento)

* Perfil: Growth / Compounder de Alta Qualidade. A WEG é uma das empresas brasileiras com maior capacidade de geração de valor consistente ao longo do tempo.

* ROE (31.2%): Este nível robusto de Retorno sobre o Patrimônio Líquido é um forte indicador de excelente rentabilidade, eficiência operacional e uma gestão de capital altamente eficaz, superando amplamente o custo de capital e a média de seus pares.

- * Moat Score (Fosso Competitivo): Embora o score numérico não esteja disponível (N/A/10), a performance histórica e os indicadores financeiros da WEG, especialmente seu ROE elevado e consistente, evidenciam um fosso competitivo substancial. Este moat é sustentado por:
 - * Liderança de Mercado e Marca Forte: Posição dominante em diversos segmentos na América Latina e crescente presença global.
 - * Inovação e Tecnologia: Forte investimento em P&D;, resultando em um portfólio de produtos e soluções tecnológicas competitivas (motores elétricos, geradores, automação industrial, energias renováveis).
 - * Escala Global e Diversificação Geográfica/Setorial: Presença em mais de 135 países e atuação em setores resilientes e de crescimento (indústria, energia, infraestrutura).
 - * Eficiência Operacional e Verticalização: Controle da cadeia de valor, otimizando custos e garantindo qualidade.
 - * Cultura de Execução: Reconhecida pela capacidade de entrega e gestão focada em resultados de longo prazo.
-

2. Análise de Valuation (Assimetria)

- * DCF Tradicional: Valor Justo R\$ 58.68 (Margem: 14.2%)
 - * Nossa análise DCF aponta para um valor justo que oferece uma margem de segurança atraente de 14.2% sobre o preço atual (implícito, dado o valor justo). Isso sugere que a empresa está subvalorizada em relação ao seu potencial de fluxo de caixa futuro, validando a premissa de uma assimetria positiva.
 - * Reverse DCF: Expectativa de Crescimento Implícita de 15.3% a.a.
 - * O preço atual do mercado exige um crescimento de 15.3% ao ano. Embora desafiador, consideramos este patamar de crescimento factível e sustentável para a WEG dada a sua atuação em setores estratégicos de longo prazo. A WEG está posicionada de forma única para capitalizar em megatendências globais como:
 - * Transição Energética: Soluções para energias renováveis (eólica, solar), eficiência energética e infraestrutura de carregamento de veículos elétricos.
 - * Automação Industrial e Indústria 4.0: Aumento da demanda por digitalização, robótica e inteligência artificial na manufatura.
 - * Expansão Global e Diversificação de Receitas: Crescimento em mercados internacionais e diversificação de sua base de clientes e produtos, mitigando riscos regionais.
 - * A natureza de "compounder" da empresa, que reinveste lucros de forma eficiente para gerar mais crescimento, corrobora a tese de que pode sustentar taxas elevadas por um período estendido.
 - * Relativo (P/L): Desconto de 18.9% em relação aos pares (TASA4.SA, EMBR3.SA, RAIL3.SA)
 - * Este desconto é particularmente atraente e paradoxal para uma empresa de "Alta Qualidade" e "Compounder" como a WEG. Considerando sua performance superior, ROE elevado e fosso competitivo, negociar com um P/L inferior aos seus pares sugere uma clara subavaliação do mercado. Mesmo que os pares não sejam idênticos, a comparação ressalta a assimetria na precificação da qualidade.
-

3. Riscos Chave

- * Desaceleração Econômica: Ciclos econômicos domésticos e globais podem impactar a demanda por bens de capital e energia.
 - * Volatilidade de Commodities: Flutuações nos preços de matérias-primas (cobre, aço) podem pressionar margens.
 - * Concorrência Intensificada: Pressão competitiva em mercados globais.
 - * Execução de Crescimento: O desafio de manter altas taxas de crescimento exigidas pelo mercado (15.3% a.a.) sem comprometer a rentabilidade.
-

4. Conclusão e Veredito

VEREDITO: COMPRA

A WEGE3.SA representa uma oportunidade de investimento compelling para o longo prazo. A combinação de qualidade intrínseca superior (refletida no ROE excepcional e um fosso competitivo profundo), perspectivas de crescimento robustas em setores estratégicos e uma avaliação de mercado que subestima seu potencial (demonstrada pelo DCF com margem de segurança e o desconto relativo aos pares), cria uma assimetria altamente favorável.

Apesar da alta expectativa de crescimento já precificada no Reverse DCF, acreditamos que a WEG, com sua gestão de excelência e posicionamento estratégico, tem a capacidade de superar essas expectativas e continuar a entregar valor consistente aos acionistas, tornando-a um pilar fundamental em um portfólio institucional com foco em crescimento e qualidade.