

Relatório de Análise Profunda: WEGE3.SA

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

Perfil Estratégico Identificado: GROWTH / COMPOUNDER (Alta Qualidade)

1. Dashboard de Fundamentos e Qualidade

Cotação Atual	R\$ 51.89	P/L (Preço/Lucro)	33.48x
Dividend Yield (12m)	4.72%	P/VP (Preço/Valor Patr.)	9.72x
ROE (Retorno s/ PL)	31.19%	EV / EBITDA	24.41x
Margem Líquida	15.67%	Dívida Líq./Ação	R\$ -0.65

2. Modelagem de Valor Intrínseco

Premissas Macro-Dinâmicas (CAPM):

A Taxa de Desconto utilizada de 14.2% foi calculada dinamicamente via CAPM (Taxa Livre de Risco + Beta x Equity Risk Premium).

Metodologia	Foco	Preço Justo	Upside	Veredito
DCF (Fluxo de Caixa)	Longo Prazo	R\$ 38.49	-25.8%	Prêmio
Graham (Clássico)	Patrimonial	R\$ 13.65	-73.7%	Caro
Décio Bazin	Dividendos	R\$ 40.84	-21.3%	< 6% Yield
Peter Lynch	PEG Ratio	R\$ 33.91	-34.7%	PEG > 1

Reverse DCF: Mercado precifica crescimento de 21.7% a.a.

3. Matriz de Sensibilidade (DCF)

Cresc. (g) \ WACC	15.2%	14.2%	13.2%
15.7%	R\$ 31.37	R\$ 34.86	R\$ 39.08
17.2%	R\$ 34.56	R\$ 38.49	R\$ 43.25
18.7%	R\$ 38.08	R\$ 42.50	R\$ 47.88

4. Análise Relativa (Pares)

Ind.	WEGE3.SA	TASA4	EMBR3	RAIL3
P/L	33.48x	6.23x	-	76.50x
EV/EBITDA	24.41x	8.07x	-	6.89x

5. Tese de Investimento (IA)

MEMORANDO DE INVESTIMENTO

ASSUNTO: Análise de Investimento - WEGE3.SA

DATA: 22 de Maio de 2024

PARA: Comitê de Investimento

DE: [Seu Nome/Nome do Analista Principal]

• --

1. Tese de Investimento: WEG S.A. (WEGE3)

WEG S.A. é um **compounder** de alta qualidade, reconhecido por sua excelência operacional, diversificação global e capacidade de inovação. A tese central de investimento em WEG se baseia em seu modelo de negócios robusto e resiliente, que lhe confere um fosso competitivo (*moat*) substancial, mesmo que não quantificado explicitamente por um score.

O **moat** de WEG é multifacetado e se manifesta através de:

- * **Liderança Tecnológica e P&D; Contínua:** A empresa investe fortemente em pesquisa e desenvolvimento, garantindo uma oferta de produtos e soluções de ponta, especialmente em motores elétricos, automação, energia eólica e solar. Esta capacidade de inovação constante dificulta a entrada de novos concorrentes e permite a captura de valor em mercados de alto crescimento.

- * **Diversificação Geográfica e Setorial:** Com presença global e uma vasta gama de produtos e serviços que atendem a múltiplos setores industriais, WEG mitiga riscos específicos de mercado e se beneficia de diferentes ciclos econômicos, proporcionando crescimento mais estável e previsível.

- * **Integração Vertical:** A alta integração vertical confere à WEG controle de qualidade, eficiência de custos e flexibilidade na produção, aspectos cruciais para manter margens saudáveis e competitividade.

- * **Marca Forte e Reputação:** A marca WEG é sinônimo de qualidade e confiabilidade em escala global, construindo fortes relacionamentos com clientes e garantindo fidelidade.

- * **Capacidade de Reinvestimento e Alocação de Capital:** A empresa demonstra um histórico sólido de reinvestir seu capital de forma eficiente, gerando retornos consistentes e expandindo suas operações de forma orgânica e inorgânica.

Em suma, a tese de investimento reside na capacidade de WEG de continuar a ser um gerador de valor em longo prazo, impulsionado por sua inovação, escala global e execução disciplinada, justificando seu status como um **growth/compounder** de alta qualidade. No entanto, a alta qualidade do negócio deve ser balanceada com sua valuation atual.

2. Análise de Valor

A análise de valor de WEGE3 revela uma dicotomia importante entre a avaliação intrínseca por DCF e a comparação com pares, bem como as expectativas implícitas do mercado:

- * **Valuation DCF:** Nosso modelo de Fluxo de Caixa Descontado (DCF) aponta para um **Valor Justo de R\$ 38.49**. Considerando o Preço Tela atual de R\$ 51.89, isso implica um **downside** de **-25.8%**. Esta é uma indicação clara de que, pelos nossos pressupostos de crescimento e custo de capital, a ação está negociando acima de seu valor intrínseco.

- * **Expectativa Implícita (Reverse DCF):** Uma análise de DCF Reverso sugere que o mercado está precificando um crescimento anualizado de receitas (ou lucro, dependendo da modelagem) de **21.7% a.a.** para justificar o preço atual. Embora WEG seja um **compounder** de crescimento, um patamar de crescimento superior a 20% a.a. para uma empresa do porte e maturidade de WEG, e com sua exposição cíclica a alguns setores, é considerado bastante agressivo e pode ser difícil de sustentar consistentemente ao longo de um horizonte de longo prazo.

- * **Valuation Relativa:** Curiosamente, apesar da avaliação esticada pelo DCF e das altas expectativas de crescimento implícitas, WEGE3 negocia com um **DESCONTO de 19.1% vs. seus pares**. Isso pode ser interpretado de algumas maneiras:

- * O setor de bens de capital e automação, onde WEG atua, pode estar sendo negociado em patamares elevados globalmente, tornando o "desconto" de WEG menos significativo em termos absolutos.

* WEG pode ser percebida como tendo uma qualidade superior ou um perfil de crescimento mais consistente do que a média de seus pares, o que justificaria um prêmio, mas o mercado ainda a precifica com um desconto em múltiplos específicos, talvez devido a fatores regionais ou setoriais.

* Nossos pares de referência podem estar ainda mais sobrevalorizados, fazendo com que WEG pareça relativamente "barata" em um universo de ativos caros.

Conclusão da Análise de Valor: A principal preocupação reside na desconexão entre o valor intrínseco de DCF e o preço de tela. O mercado parece estar superestimando a capacidade de crescimento de WEG (21.7% a.a.) para justificar o preço atual. Embora negocie com desconto em relação a pares, isso pode não ser suficiente para compensar a sobrevalorização intrínseca identificada pelo DCF. A alta qualidade da empresa (moat) e seu histórico de execução geralmente resultam em um prêmio, mas o preço atual parece já incorporar grande parte desse prêmio, e além.

3. Fatores de Risco

Embora não especificados no PDF completo, podemos inferir riscos relevantes para uma empresa do porte e perfil de WEG S.A.:

* **Volatilidade Cambial:** Com operações e receitas globalizadas, WEG está exposta a flutuações nas taxas de câmbio (especialmente EUR/BRL, USD/BRL), que podem impactar a conversão de resultados e os custos de insumos importados.

* **Ciclos Macroeconômicos Globais:** A demanda por bens de capital e equipamentos industriais é sensível a desacelerações econômicas globais, recessões ou crises em mercados-chave.

* **Flutuação de Preços de Commodities:** Insumos como aço, cobre e alumínio são cruciais para a produção de WEG. Variações significativas nesses preços podem pressionar as margens operacionais.

* **Concorrência Intensificada:** Apesar do forte moat, WEG opera em mercados competitivos com players globais como Siemens, ABB, Rockwell, entre outros. A entrada de novos competidores ou estratégias agressivas pode impactar a participação de mercado e a rentabilidade.

* **Desafios Tecnológicos e Inovação:** O ritmo acelerado de mudanças tecnológicas, especialmente em áreas como IoT industrial, digitalização e eficiência energética, exige investimentos contínuos em P&D; para manter a relevância. A falha em adaptar-se pode corroer o moat.

* **Riscos Regulatórios e Geopolíticos:** Operando em múltiplos países, WEG está sujeita a uma variedade de regulamentações (comerciais, ambientais, trabalhistas) e riscos geopolíticos que podem afetar sua cadeia de suprimentos, acesso a mercados ou custos operacionais.

* **Aumento do Custo de Capital:** Taxas de juros mais altas globalmente podem impactar a demanda por investimentos em bens de capital por parte dos clientes de WEG, além de encarecer o financiamento de seus próprios projetos de expansão.

4. Veredito Final

VEREDITO: MANTER

Apesar da inegável qualidade de WEG como um *compounder* de alto nível, com um *moat* robusto e um histórico de execução exemplar, a análise de valuation apresenta um desafio significativo. O preço de tela atual de R\$ 51.89 está substancialmente acima do nosso Valor Justo (DCF) de R\$ 38.49, indicando uma sobrevalorização de 25.8%. Adicionalmente, o mercado parece estar precificando um crescimento anualizado de 21.7% a.a., um patamar que consideramos agressivo para ser sustentado em longo prazo por uma empresa do porte e maturidade de WEG.

Embora a ação negocie com um desconto de 19.1% em relação aos seus pares, este desconto pode não ser suficiente para justificar o preço atual à luz da nossa avaliação intrínseca e das elevadas expectativas implícitas. Dada a alta qualidade do negócio e sua resiliência, uma recomendação de "VENDA" não seria apropriada neste momento, visto que a empresa continua sendo um ativo estratégico em qualquer portfólio de longo prazo. No entanto, o prêmio atual de mercado é elevado.

Consideramos WEG uma empresa excelente a um preço exigente. A recomendação de **MANTER** é justificada pela sua qualidade intrínseca e pelo forte moat, mas sinaliza a ausência de uma margem de segurança atrativa para novas compras nos patamares atuais. Recomenda-se monitorar de perto a performance e as projeções de crescimento da empresa, bem como as condições macroeconômicas, aguardando pontos de entrada mais favoráveis que ofereçam uma valuation mais atrativa e uma maior margem de segurança.