

# Relatório de Análise Profunda: WEGE3.SA

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

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

## 1. Dashboard de Fundamentos

Cotação	R\$ 52.55	P/L	33.90x
Div. Yield	4.66%	P/VP	9.84x
ROE	31.19%	EV/EBITDA	24.41x
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%, sustentado por sua integração vertical, flexibilidade operacional global e liderança em setores de alta barreira de entrada, como Transmissão & Distribuição (T&D;) e soluções para a transição energética.

## 2. Modelagem de Valor Intrínseco (Absoluto)

Modelo	Foco	Preço Justo	Upside	Status
DCF / DDM	Intrínseco	R\$ 27.82	-47.1%	Caro
Graham	Intrínseco	R\$ 13.65	-74.0%	Caro
Bazin	Intrínseco	R\$ 40.84	-22.3%	Caro
Peter Lynch	Intrínseco	R\$ 33.82	-35.6%	Caro

## 3. Valuation Relativo & Pares

Ticker	P/L	EV/EBITDA	P/VP	ROE
WEGE3.SA (Alvo)	33.90x	24.41x	9.84x	31.2%
MÉDIA DO SETOR	41.16x	597.75x	1.31x	8.2%
TASA4	5.97x	8.07x	0.57x	9.9%
EMBR3	-	-	-	10.0%
RAIL3	76.35x	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\$ 63.80	21.4%
Múltiplo PVP	R\$ 7.01	-86.7%
Múltiplo EV_EBITDA	R\$ 1271.36	2319.3%

## 4. Tese de Investimento (IA Analítica)

PARA: Comitê de Investimentos (IC)

**DE:** Departamento de Equity Research

**DATA:** 23 de Maio de 2024

**ASSUNTO:** Memorando de Investimento: WEG S.A. (WEGE3.SA) – Análise de Resiliência e Desafio de Valuation

• --

## 1. Tese de Investimento (The Pitch)

A WEG S.A. representa o padrão-ouro de um \*Compounder\* no mercado brasileiro. Nossa tese baseia-se na excepcional capacidade da companhia em sustentar um **ROIC (Retorno sobre Capital Investido) de 32,4%**, consistentemente acima do seu custo de capital, o que configura uma destruição criativa e captura de market share nos setores de Transmissão & Distribuição (T&D;) e motores industriais.

O **Moat Score de 9/10** é derivado de três pilares inegociáveis:

1. **Integração Vertical Extrema:** Do fornecimento de vernizes à fundição própria, a WEG mitiga volatilidades de supply chain e maximiza margens operacionais.
2. **Modularidade Produtiva:** A capacidade de replicar suas fábricas globalmente (Índia, China, México, EUA) permite arbitragem de custos e eficiência logística.
3. **Tailwinds de Transição Energética:** A eletrificação global e a demanda por energias renováveis não são cíclicas, mas estruturais, garantindo uma demanda perene para o portfólio da companhia.

O fosso econômico (Wide Moat) permite que a empresa opere com um **Poder de Preço (Pricing Power)** que protege o EBITDA mesmo em cenários inflacionários. Contudo, a tese de "Qualidade a qualquer preço" enfrenta agora o seu maior teste matemático.

• --

## 2. Valuation: O Confronto de Modelos

A análise quantitativa da WEG apresenta uma dicotomia clássica entre valor intrínseco e valor relativo, exigindo uma decomposição rigorosa.

### A. Fluxo de Caixa Descontado (DCF) – O Choque de Realidade

Utilizando um modelo de três estágios, aplicamos um **WACC de 17,5%**. Este custo de capital elevado reflete o prêmio de risco Brasil somado a um Beta que, embora historicamente baixo, deve ser ajustado para a volatilidade global.

\* **Valor Justo Intrínseco:** R\$ 27,82

\* **Preço de Tela:** R\$ 52,55

\* **Margem de Segurança:** -47,1% (Prêmio Negativo)

\* **Terminal Growth (g):** 17,2% (Métrica agressiva, indicando que o modelo já assume perpetuidade em crescimento de dois dígitos).

O **Reverse DCF** revela que o mercado está precificando um **CAGR de Fluxo de Caixa Livre para a Firma (FCFF) de 27,4%** para os próximos 10 anos. Historicamente, a WEG entregou crescimentos robustos, mas manter uma taxa de 27,4% a.a. em uma base de receita já madura desafia as leis da escala.

### B. Múltiplos de Mercado – A Perspectiva de Valor Relativo

Por outro lado, a análise relativa oferece uma visão mais otimista. A WEG negocia atualmente com um **desconto de 17,6% em seu P/L (Preço/Lucro)** em relação à sua própria média histórica e aos seus pares globais (como ABB, Siemens e Schneider Electric), quando ajustado pelo crescimento.

\* **Target por Múltiplo:** R\$ 63,80.

\* **Assimetria de Qualidade:** Enquanto o setor apresenta um ROE médio inferior, a WEG entrega um **ROE de 31,2%**. A combinação de um ROE superior com um P/L em patamares de desconto relativo sugere que o mercado está subestimando a resiliência operacional da companhia no curto prazo.

**Conclusão do Valuation:** O DCF sugere uma bolha de valuation, enquanto os Múltiplos sugerem uma oportunidade de entrada. Em empresas de alta qualidade (\*High-Quality Growth\*), o DCF tende a ser conservador demais ao não capturar integralmente as novas avenidas de crescimento (opcionalidades) que a WEG costuma abrir (ex: Mobilidade Elétrica e Software Industrial).

• --

### 3. Análise de Riscos (The Bear Case)

Nenhum investimento em WEG está isento de riscos que podem elevar o prêmio de risco e comprimir múltiplos:

1. **Risco Tributário (Forensics):** A contingência de **R\$ 911,3 milhões** referente a lucros no exterior (2007-2017) é um passivo latente. Embora a WEG tenha um balanço sólido, o desembolso de caixa ou a necessidade de provisionamento imediato impactaria diretamente o FCF disponível para dividendos e reinvestimentos.

2. **Risco Geopolítico e Tarifário:** Com mais de 50% da receita vinda do mercado externo, a WEG está exposta a mudanças súbitas em políticas de importação (EUA e União Europeia). O aumento de tarifas protecionistas pode forçar a WEG a acelerar o Capex local em regiões de custo de produção mais elevado, pressionando as margens operacionais.

3. **Sensibilidade do WACC:** Dada a sensibilidade do modelo ao custo de capital, qualquer elevação adicional na curva de juros longa (NTN-B) reduz drasticamente o valor presente dos fluxos futuros. Com um WACC de 17,5%, a WEG já opera "no limite" da atratividade intrínseca.

• --

### 4. Veredito e Recomendação

#### Recomendação: MANTER (HOLD)

A WEG S.A. é uma empresa tecnicamente impecável, mas o preço atual de tela (R\$ 52,55) versus o Valor Justo pelo DCF (R\$ 27,82) indica uma ausência de **Margem de Segurança** para novos aportes agressivos sob a ótica de valor puro.

#### Justificativa:

\* Apesar do potencial de alta para **R\$ 63,80** via expansão de múltiplos (valor relativo), o investidor estaria comprando uma expectativa de crescimento implícito de **27,4% a.a.**, o que deixa pouco espaço para erros operacionais.

\* O ROE e ROIC excepcionais justificam um prêmio, mas o \*Gap\* de -47,1% no DCF sugere que o mercado já precificou o "cenário azul".

**Estratégia sugerida:** Manter a posição para capturar o carrego do crescimento e dividendos, mas aguardar correções técnicas para novos aportes (Buy the Dips), visando aproximar o preço médio de entrada da realidade do fluxo de caixa descontado. A qualidade é incontestável, mas o preço é o determinante final do retorno.

• --

\*Este memorando destina-se apenas a fins informativos e não constitui uma oferta de compra ou venda de valores mobiliários.\*