

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\$ 51.73	P/L	33.37x
Div. Yield	4.74%	P/VP	9.69x
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 (Moat) excepcional, sustentado por um ROIC de 32,4%, significativamente superior ao seu custo de capital. A companhia possui alta eficiência operacional através da verticalização e diversificação global, o que permite flexibilidade produtiva para mitigar riscos geopolíticos. O investimento constante em P&D; (3,5% da receita) e a liderança em soluções para a transição energética (T&D; e Mobilidade Elétrica) garantem barreiras de entrada tecnológicas e escala competitiva.

2. Modelagem de Valor Intrínseco (Absoluto)

Modelo	Foco	Preço Justo	Upside	Status
DCF / DDM	Fluxo de Caixa / Dividendos	R\$ 21.18	-59.1%	Caro
Graham	Lucro & Valor Patrimonial	R\$ 13.65	-73.6%	Caro
Bazin	Dividend Yield	R\$ 40.84	-21.0%	Caro
Peter Lynch	Crescimento (PEG)	R\$ 31.61	-38.9%	Caro

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

Auditoria 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\$ 18.10	R\$ 19.43	R\$ 20.96
g: 15.7%	R\$ 19.68	R\$ 21.18	R\$ 22.89
g: 17.2%	R\$ 21.42	R\$ 23.10	R\$ 25.02

Simulação Probabilística (Monte Carlo - 10k iterações):

Métrica	Valor	Métrica	Valor
Preço Médio	R\$ 21.49	VaR 5% (Pessimista)	R\$ 16.21
Mediana	R\$ 21.19	Upside 95% (Otimista)	R\$ 28.02
Prob. Upside	0.0%	Volatilidade (Std)	R\$ 3.79

*VaR 5%: Existe 95% de chance do preço justo ser superior a R\$ 16.21.

3. Valuation Relativo & Pares

Ticker	P/L	EV/EBITDA	P/V/P	ROE
WEGE3.SA (Alvo)	33.37x	24.80x	9.69x	31.2%
MÉDIA DO SETOR	41.00x	597.72x	1.30x	8.2%
TASA4	5.85x	7.99x	0.56x	9.9%
EMBR3	-	-	-	10.0%
RAIL3	76.15x	6.87x	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\$ 63.55	22.9%
Múltiplo PVP	R\$ 6.96	-86.5%
Múltiplo EV_EBITDA	R\$ 1231.66	2280.9%

4. Tese de Investimento (IA Analítica)

PARA: Comitê de Investimentos (Global Multi-Strategy Fund)

DE: Sócio Sênior de Equities

DATA: 23 de Maio de 2024

ASSUNTO: MEMORANDO DE INVESTIMENTO: WEGE3.SA (WEG S.A.) – A Inexorável Gravidade dos Juros Reais

• --

1. Executive Summary & Veredito

VEREDITO: VENDA (SELL)

Target Price (12m): R\$ 26.50 (Baseado em DCF ajustado e prêmio de qualidade)

Upside/Downside: -48.8%

A WEG é, indiscutivelmente, a melhor operação industrial da América Latina e uma das mais eficientes do globo. No entanto, o papel do gestor de fundos multi-estratégia não é colecionar troféus operacionais, mas arbitrar a diferença entre valor e preço. A R\$ 51.73, a WEG está precificada para um cenário de ficção científica macroeconômica.

Key Takeaways:

- * **Abismo entre Valor e Preço:** O valor intrínseco (DCF) de R\$ 21.18 aponta para uma sobrevalorização severa, ignorando o impacto de um custo de capital (WACC) de 19.7%.
- * **A Tirania do Juro Real:** Com juros reais em 10.30%, o custo de oportunidade para carregar uma tese de *growth* com P/L de 33x é proibitivo.
- * **Exaustão do Crescimento:** O mercado exige um crescimento implícito de 30.7% a.a. para justificar o preço atual. Historicamente, manter esse ritmo em escala global é uma anomalia estatística.

• --

2. A Tese Micro vs. O Cenário Macro

O mercado brasileiro vive um ciclo **CONTRACIONISTA** severo. Com Selic a 15.0% e IPCA a 4.26%, o Juro Real de 10.30% atua como uma força gravitacional que deveria achatar múltiplos de *duration* longa.

* **O Paradoxo da WEG:** A empresa é um *proxy* global de crescimento (T&D;, Transição Energética), mas está listada em um mercado onde o capital é extremamente caro.

* **Impacto no Fluxo de Caixa:** Embora a WEG possua baixa alavancagem financeira, o cenário contracionista reduz o CAPEX industrial de seus clientes domésticos. A tese de que a receita externa (diversificação global) isola a WEG do Brasil é parcialmente verdadeira, mas o *valuation* é feito em BRL sob a taxa de desconto local.

A 10.3% de juro real, o "fluxo de caixa de amanhã" vale quase nada hoje. Valorizamos fluxo de caixa presente, e a WEG negocia a um prêmio de crescimento futuro que o macro atual não permite suportar.

• --

3. Qualidade & Fosso (The Moat)

O *Moat* da WEG é real, profundo e sustentado por *First Principles*:

1. **Verticalização:** A WEG não é apenas uma montadora; ela produz desde as tintas até os componentes eletrônicos. Isso garante uma margem líquida de 15.7%, resiliente mesmo em choques de cadeia de suprimentos.

2. **ROIC vs. WACC:** O ROIC de 32.4% é excepcional. A empresa cria valor econômico real.

3. **Eficiência de P&D:** O investimento de 3.5% da receita em inovação é direcionado para mercados de alta barreira (Mobilidade Elétrica e Eólica), garantindo que a empresa não se torne uma produtora de *commodities* industriais.

O veredito do fosso: O fosso existe, mas está sendo vendido pelo mercado como se fosse uma fortaleza inexpugnável a qualquer taxa de juros. Qualidade não é desculpa para ignorar a matemática financeira.

• --

4. Valuation Intrínseco & Cenários

O mercado está operando em um viés de confirmação perigoso.

* **Análise DCF:** Nosso modelo determinístico aponta **R\$ 21.18**. A discrepância de -59.1% em relação à cotação atual é um alerta vermelho que não pode ser ignorado por um fundo sênior.

* **Simulação de Monte Carlo:** Mesmo no cenário otimista (95º percentil), o valor justo atinge apenas **R\$ 28.02**. Note que a probabilidade estatística de *upside* contra os R\$ 51.73 atuais é de **0.0%**.

* **Reverse DCF:** Para sustentar o preço atual, a WEG precisaria crescer 30.7% ao ano perpetuamente em um cenário onde o PIB global luta para crescer 3%. É uma aposta em execução perfeita em um ambiente de incerteza geopolítica.

* **Auditoria Forense:** Score 10/10. Não há "esqueletos". O risco não é contábil, é puramente de **Preço**.

Observação sobre o Valuation Relativo: Embora negocie com desconto de 18.6% frente aos pares globais (como ABB, Siemens), essa métrica é enganosa. Os pares globais operam em mercados com taxas de desconto de 4% a 6%, não 19.7%. O "desconto" é uma ilusão de ótica macroeconômica.

• --

5. Riscos do "Bear Case" (O que pode dar errado?)

Como céticos, devemos olhar para o que o mercado ignora:

1. **De-rating Agressivo:** Se o mercado parar de precificar a WEG como uma "empresa de tecnologia/crescimento" e passar a vê-la como uma "industrial cíclica", o P/L pode convergir para 15x rapidamente. Isso destruiria 50% do valor de mercado sem que a empresa tenha um único trimestre de prejuízo.

2. **Risco Tributário:** As autuações de R\$ 911,3 milhões sobre lucros no exterior são um risco de cauda. Em um cenário de aperto de liquidez, uma saída de caixa dessa magnitude impactaria o dividend yield, hoje já baixo (4.7%).

3. **Substituição Tecnológica:** O mercado chinês está despejando motores elétricos e soluções de T&D; com subsídios estatais agressivos. O *pricing power* da WEG pode ser testado de forma inédita nos próximos 36 meses.

Conclusão Final

A WEG é uma empresa 10/10 sendo negociada a um preço 2/10 em termos de margem de segurança. No portfólio deste fundo, priorizamos a preservação de capital e o carregamento eficiente. Manter WEGE3 aos preços atuais é ignorar a gravidade dos juros reais de 10%. Recomendamos a **liquidação da posição** ou a montagem de um *hedge* tático via opções de venda (PUTs).

Sócio Sênior de Equities

Global Multi-Strategy Fund