

Movida (MOVI3)

NEUTRA

Call com o RI - Movida

Na tarde de hoje (28/01) conversamos com o RI da Movida sobre as expectativas da empresa para o 4T21 e 2022. De maneira geral, a empresa espera um resultado consolidado no trimestre bem parecido com o 3T21, mas com um recebimento de veículos grande no final do trimestre, impactando a frota final e a taxa de ocupação. A cia. também esclareceu informações a respeito da cadeia produtiva de veículos, do repasse de preço em seus segmentos, além do investimento na expansão de sua frota em 2022.

Cadeia Produtiva

A empresa previa volta a normalização no início do segundo semestre desse ano. Porém, com a nova variante da covid, a cadeia logística segue impactada, gerando mudanças nas expectativas de normalização para o final do ano. Para 2022, acreditam que o preço médio de compra deva se manter por volta de R\$88 mil, mas devemos esperar uma parcela maior de veículos de entrada. Já para o tamanho da frota, a empresa prevê adquirir 120 mil carros em 2022, sendo a maior parte de renovação, levando a um crescimento líquido de frota entre 30 e 40 mil carros.

RAC

O aumento da gasolina, inflação e do preço do aluguel está levando a uma mudança no mix de clientes, principalmente dos motoristas de aplicativo. Estimam que a exposição da receita a esses consumidores caiu para abaixo de 5%, 1/3 do que já se viu anteriormente. Por outro lado, os segmentos de aluguel de curto prazo, principalmente ligados ao turismo, mostraram-se resilientes ao aumento de preços. Para o 4T21, a diária média deve permanecer no patamar de R\$120 e devemos ver ganhos de margem.

GTF

A empresa está dando bastante foco ao segmento 0km e trabalha para poder aumentar a frota do segmento em 2022. Por conta de estarem aumentando a operação, não devemos ver ganhos de margem no curto prazo, mas demonstram que o segmento é sua aposta de longo prazo. Já no convencional, ainda há um backlog importante por conta da escassez de veículos de entrada para esses clientes. Com relação ao 4T21, o efeito da sazonalidade impacta no fechamento de novos contratos no trimestre, mas margem devem vir em linha com último trimestre. Também haverá integração total da CS frotas nesse resultado.

Seminovos

Em 2021 foram mais cautelosos do que o setor com a sua frota, tendo um volume de vendas abaixo da média. Já para 2022, planejam vender cerca de 80 mil veículos. Quanto às margens, com a normalização da cadeia produtiva e consequentemente dos preços dos veículos, projetam queda progressiva ao longo do ano, normalizando perto de 5% em 2023. Para o 4T21, a empresa prevê um volume de venda mais perto do 2T21 do que do 3T21, com margem EBITDA continuando a aumentar.

sexta-feira, 28 de janeiro de 2022

Movida	
Valor de Mercado	R\$ 5.865,7
Preço	R\$ 16,19
Price Target	R\$ 21,50
Upside	32,8%

Fonte: Ativa Research



Comps			
Múltiplos	12m	24m	Média 3y
P/L	6,9x	6,9x	14,7x
Ev/Ebitda	5,3x	5,4x	8,2x
P/VPA	1,5x	-	1,9x
Oscilação	30d	12m	2020
MOVI3	-1,6%	2,6%	-15,9%
Ibov	6,7%	6,8%	-5,9%

Fonte: Ativa Research

DISCLAIMER

O(s) analista(as) de investimento envolvido(s) na elaboração do presente relatório declara(m) que as recomendações aqui contidas refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre as companhias e seus valores mobiliários e foram elaboradas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores.

A remuneração variável do(s) analista(s) responsável(eis) pelo presente relatório depende parcialmente das receitas resultantes da atividade de intermediação da Ativa S.A. Corretora de Títulos, Câmbio e Valores. Todavia, dita remuneração está estruturada de forma a preservar a imparcialidade do(s) analista(s).

RESEARCH

ANÁLISE DE EMPRESAS

Leo Monteiro, CNPI

research@ativainvestimentos.com.br

ATENDIMENTO

0800 285 0147

OUVIDORIA

0800 717 7720

INSTITUCIONAL

AÇÕES | RENDA FIXA | MERCADOS FUTUROS

Mesa RJ: (55 21) 3515-0290

Mesa SP: (55 11) 3339-7036

SALES

Institucional: Tel.: (55 21) 3515-0202

PESSOA FÍSICA

Mesa SP: (55 11) 3896-6994/6995/6996

Mesa RJ: (55 21) 515-0256/3958-0256

Mesa MG: (55 31) 3025-0601

Mesa PR: (55 41) 3075-7400

Mesa RS: (55 51) 3017-8707

Mesa GO: (55 62) 3270-4100