

Ágora Insights

# Análise de empresas

Transportes

Maio 2022

Novo guidance (orientação) da Simpar deve mover opinião do consenso para cima



# Novo guidance (orientação) da Simpar deve mover opinião do consenso para cima

- Na sexta-feira a Simpar sediou o “Dia do Investidor”, no qual a companhia disse que espera atingir seu guidance de Receita Bruta de R\$ 35 bilhões em 2024 (22% acima do consenso), resultando em um CAGR (taxa média de crescimento ponderado anual) de 31% durante o período de 2021 a 2024.
- Os principais destaques do evento: 1) a VAMOS deve atingir 100 mil ativos em 2025, com uma taxa de penetração de 2,9%; 2) a Movida manteve seu guidance de uma frota total de 260 mil a 340 mil até 2025, confiante em sua estratégia de frota; 3) a JSL também manteve sua meta de triplicar as receitas até 2025; 4) A AUTOMOB, anteriormente Original, deve investir na transformação digital para impulsionar as receitas; e 5) a BBC é uma instituição financeira de nicho e começou a capturar oportunidades de crescimento.
- Mantemos nossa recomendação de Compra para Simpar (preço-alvo R\$ 21,00), VAMOS (preço-alvo R\$ 19,00), Movida (preço-alvo R\$ 28,00) e JSL (preço-alvo R\$ 16,00).

**Guidance da Receita Bruta de R\$ 35 bilhões até 2024.** A Simpar atualizou seu guidance de receita bruta para R\$ 35 bilhões até 2024 (ante R\$ 18 bilhões até 2025 anteriormente), 22% à frente do consenso. A administração espera que a entrega da sua orientação ajude a reduzir o desconto atual de 28%. Com relação aos impactos de taxas de juros mais altas, a Simpar disse que o aumento esperado na taxa de juros do CDI para os próximos 12 meses deve ter um impacto negativo de R\$ 540 milhões sobre a dívida ao longo de 1,7 anos, mas a empresa poderia captar R\$ 4 bilhões em lucros com a renovação do ativo. A empresa está visando alavancagem financeira abaixo de 3x dívida líquida/EBITDA.

**A VAMOS manteve a orientação de 100 mil ativos até 2025.** A VAMOS reiterou o plano de atingir 100 mil ativos até 2025 (divididos em 80 mil caminhões e 20 mil equipamentos), resultando em uma baixa penetração de 2,9% com base em um mercado endereçável de 2,8 milhões caminhões. A VAMOS deve alavancar em sua escala de crescimento como o maior comprador de caminhões no Brasil (tendo comprado 7% dos caminhões novos vendidos no 1T22), enquanto se beneficia de um modelo de negócios resiliente no qual 90% dos contratos são para mais de 5 anos. O crescimento da VAMOS também deve se beneficiar na frente comercial com sólida capilaridade no Brasil, enquanto a recente campanha de mídia da empresa já está mostrando resultados promissores: no período de três semanas da campanha até agora, o número de aluguel/dia saltou de 20-25 para 60-65, enquanto aluguéis qualificados melhoraram de 63% para 77% do total, sugerindo uma aceleração do crescimento.

Empresas	Recomendação	Preço Alvo	Valor de Mercado <sup>1</sup>	ADTV <sup>2</sup>	Último Preço
SIMH3	COMPRA	21,00	9745	25,0	11,97
JSLG3	COMPRA	16,00	1821	4,0	6,40
MOVI3	COMPRA	28,00	6554	49,0	18,14
VAMO3	COMPRA	19,00	14903	35,0	15,38

<sup>1</sup> R\$ milhões; <sup>2</sup> Volume médio diário R\$ (milhões)

Victor Mizusaki 

Wellington Lourenço 

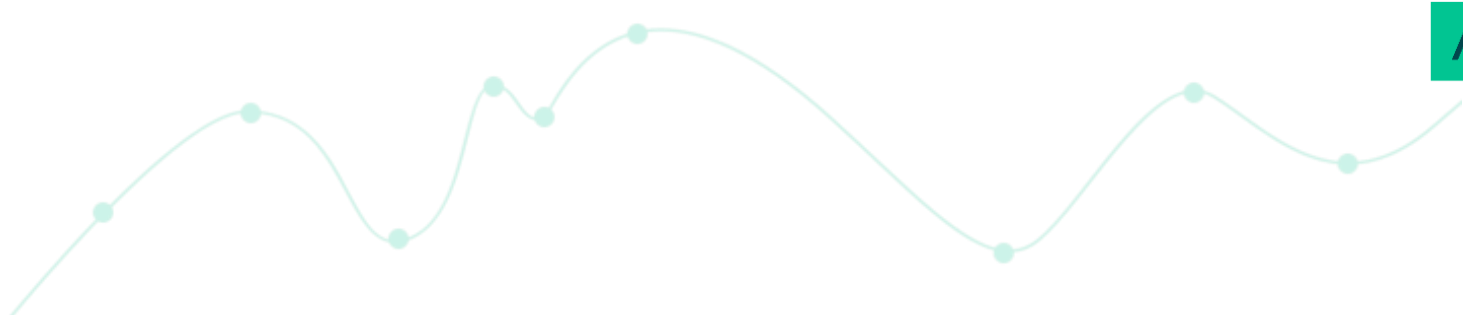
A ÁGORA tem direito exclusivo de distribuição dos relatórios do Bradesco BBI para pessoas físicas.

**A Movida tem a estratégia certa para garantir o crescimento.** A Movida reafirmou a orientação de sua frota de 260 mil a 340 mil carros até 2025, o que implica uma CAGR (taxa média ponderada de crescimento anual) no período entre o 1T22 a 2025 de 8% a 16%, bem abaixo da CAGR de 47% do período de 2020 ao 1T22. A empresa está confiante de que tem balanço suficiente para sustentar este crescimento, aproveitando o fato de que a Movida tem a frota mais jovem do mercado, o que permite preços adequados, e sua parceria de longo prazo com montadoras permitindo a renovação da frota com um melhor mix de veículos, alinhado com a dinâmica atual do mercado em direção a mais modelos SUV, o que deve facilitar a venda de carros usados. A administração também comentou que os preços dos carros novos devem permanecer em níveis mais altos, enquanto a normalização da produção de veículos deve ocorrer apenas no final de 2023.

**A orientação de receita da JSL até 2025 foi mantida.** A JSL reforçou sua orientação para triplicar a receita bruta até 2025 para R\$ 10,8 bilhões, e no 1T22, a receita bruta anualizada atingiu 57% desta meta. Enquanto isso, a empresa também está tomando medidas para maximizar os retornos, como por exemplo: 1) repasse de custos mais altos e revisão de contratos atrasados; 2) iniciativas e sinergias de redução de custos; 3) digitalização de processos; e 4) transações de M&A, com 6 negócios até o momento desde sua abertura de capital. A administração destacou que a última aquisição, Truckpad, anunciada na última semana, não só contribui para a transformação digital da JSL, mas também tem potencial de venda cruzada para VAMOS e BBC.

**Original torna-se AUTOMOB.** A Simpar anunciou a criação da holding AUTOMOB para sua divisão de concessionárias, mantendo a marca comercial Original. O plano é de passar por uma transformação digital, permitindo um processo de compra de veículos totalmente online.

**Fortes oportunidades de crescimento para a BBC.** A aprovação da BBC Digital para operar como um banco comercial cria oportunidades para a expansão do portfólio e deve agora lançar novos produtos. Ainda assim, a BBC deve permanecer um banco de nicho, focado no negócio de mobilidade, alavancando oportunidades de vendas cruzadas com o grupo, visando a divisão de Seminovos, na qual é mais competitiva.



**Região Metropolitana (RJ e SP)**  
4004 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

**Demais Regiões do Brasil**  
0800 724 8282

#### Disclaimer

Este relatório foi preparado pela equipe de análise de investimentos da Ágora Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. (Ágora), sociedade sob controle indireto do Banco Bradesco S.A. O presente relatório se destina ao uso exclusivo do destinatário, não podendo ser, no todo ou em parte, copiado, reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem a expressa autorização da Ágora.

A distribuição desse relatório é realizada somente com o objetivo de fornecer informações e não representa uma oferta ou recomendação de qualquer valor mobiliário. As informações contidas neste relatório são consideradas confiáveis na data de sua publicação, entretanto, não representam por parte da Ágora garantia de exatidão dos dados factuais utilizados. As opiniões, estimativas, projeções e premissas relevantes contidas neste relatório são baseadas no julgamento dos analistas de investimento envolvidos na sua elaboração e são limitadas às companhias e aos ativos objetos de sua análise nos termos da Resolução CVM nº 20, e estão, portanto, sujeitas a modificações sem aviso prévio.

A Ágora esclarece que reproduziu no presente relatório análises realizadas pela Bradesco Corretora de Títulos e Valores Mobiliários, sendo ambas sociedades integrantes do grupo econômico do Banco Bradesco S.A. Os analistas de investimentos declaram que pactuam com as opiniões expressadas nas referidas análises ora reproduzidas.

Declarações dos analistas de investimento envolvidos na elaboração deste relatório nos termos do art. 21 da Resolução CVM nº 20:

Os analistas de investimento declaram que as opiniões contidas neste relatório refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais sobre o comportamento dos valores mobiliários objeto desse relatório, e que foram elaboradas de forma totalmente independente e autônoma, inclusive em relação à Ágora e demais empresas do grupo Bradesco.

A remuneração dos analistas de investimento está, direta ou indiretamente, influenciada pelo resultado proveniente dos negócios e operações financeiras realizadas pela Ágora.

Consulte os riscos da operação e compatibilidade com o seu perfil antes de investir. Rentabilidade passada não é garantia de rentabilidade futura.

Declarações nos termos do Art. 22 da Resolução Nº 20, referentes às empresas cobertas pelos analistas de investimento da Ágora e Bradesco Corretora:

O Banco Bradesco S.A. tem participação acionária indireta, por meio de suas subsidiárias, acima de 5% nas empresas Cielo S.A. e Fleury S.A. A BRADESPAR S.A., cujo grupo controlador é composto pelos mesmos acionistas que controlam o Bradesco, tem participação acima de 5% na VALE S.A..

Ágora, Bradesco Corretora, Bradesco BBI e demais empresas do grupo Bradesco têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto de análise.

O Bradesco BBI está participando como coordenador na oferta pública de distribuição de Centrais Elétricas Brasileiras S.A., Guararapes Confeções S.A. e Rede D'or São Luiz S.A.

A Ágora CTVM está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: Rede D'or São Luiz S.A.

Os últimos 12 meses, o Bradesco BBI participou como coordenador nas ofertas públicas de distribuição de títulos e valores mobiliários das companhias e/ou prestou serviços de outra natureza para as seguintes empresas: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpagatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., Brasal Energia S.A., BRF S.A., C&A MODAS S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Frax-le S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxiom S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., JHSF Participações S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., Magazine Luiza S.A., Mobly S.A., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Rede D'or São Luiz S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Tegra Incorporadora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A. e Via Varejo S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora e/ou a Bradesco Corretora participaram, como instituições intermediárias, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: AES Brasil Energia S.A., Allied Tecnologia S.A., Alpagatas S.A., Ânima Holding S.A., B3 S.A. - Brasil, Bolsa, Balcão, Banco BTG Pactual S.A., Banco Inter S.A., BRF S.A., CCR S.A., CM Hospitalar S.A., Companhia Brasileira de Alumínio, Cooperativa Central de Crédito Rural com Interação Solidária - Central Cresol Sicooper, CTEEP - Companhia de Transmissão de Energia Elétrica Paulista, Companhia de Saneamento do Paraná - Saneapar, CSHG Logística - Fil., Cyrela Commercial Properties S.A. Empreendimentos e Participações, Desktop - Sigmanet Comunicação Multimídia S.A., Diagnósticos da América S.A., Dimed S.A., Distribuidora de Medicamentos, Ecorodovias Infraestrutura e Logística S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Fleury S.A., Frax-le S.A., Getninas Atividades de Internet, G2D Investment Ltd., Hapvida Participações e Investimentos S.A., Hospital Mater Dei S.A., Hypera S.A., HBR Realty Empreendimentos Imobiliários S.A., Iochpe Maxiom S.A., JHSF Participações S.A., Kora Saúde Participações S.A., Light Serviços de Eletricidade S.A., Livetech da Bahia Indústria e Comércio S.A., LOG Commercial Properties e Participações S.A., Magazine Luiza S.A., Malls Brasil Plural - Fil., Multiplan Empreendimentos Imobiliários S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., Pet Center Comércio e Participações S.A., Petrobras Distribuidora S.A., Positivo Tecnologia S.A., Raizen Energia S.A., Randon SA Implementos e Participações, Petro Rio S.A., Rede D'or São Luiz S.A., Rumo S.A., Sendas Distribuidora S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A., Tegra Incorporadora S.A., Unidas S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A., Via Varejo S.A. e Vinci Logística - Fil. A Bradesco Corretora está participando como distribuidora nas ofertas públicas das seguintes empresas: 3R Petroleum Oleo e Gas S.A.

A Bradesco Corretora recebe remuneração por serviços prestados como formador de mercado de ações da AMBIPAR Participações e Empreendimentos S.A. e Fomento Economico Mexicano FEMSA (FMXB34).

## RESEARCH ÁGORA

### José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI - Estrategista de Análise -  
Pessoas Físicas

### Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

### Maurício A. Camargo

CNPI-T - Analista Gráfico

### Ernani Teixeira R. Júnior

CNPI-T - Analista Gráfico

### Maria Clara W. F. Negrão

CNPI - Analista de Investimentos

### Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

### Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

### Henrique Procopio Colla

CNPI-T - Analista Gráfico

### Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

## DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

## DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade