

Atualização do segmento de ônibus elétricos

Presidente Lula inaugura nova unidade da Eletra

O presidente Lula participou da inauguração de uma nova linha de produção na fábrica da Eletra em São Bernardo do Campo, interior de São Paulo. A Eletra, empresa brasileira, é pioneira na eletrificação de ônibus no país desde o final da década de 1990. Com a nova linha de produção, a Eletra pode fabricar 1.800 ônibus por ano e expandir ainda mais a capacidade caso a demanda aumente. A empresa fabrica seus produtos com chassis Mercedes e Scania, ônibus Caio e tecnologia de powertrain da WEG. Embora a Eletra ainda não seja parceira da Marcopolo, o crescente investimento na fabricação de ônibus elétricos indica uma tendência positiva no mercado nacional. A Marcopolo também oferece uma ampla gama de produtos no segmento de ônibus elétricos, incluindo um modelo de ônibus elétrico totalmente integrado chamado Attivi. Abaixo, fornecemos mais informações sobre a tendência de eletrificação no setor de ônibus.

Nova instalação aumentará a produção para 1.800 unidades por ano

A Eletra é uma empresa brasileira focada na fabricação de ônibus elétricos por meio de parcerias estratégicas com fabricantes de componentes. A empresa foi pioneira em sistemas eletrônicos de tração no Brasil e oferece soluções elétricas de mobilidade urbana há quase 3 décadas. Com a inauguração da nova linha de produção, a Eletra pretende atingir a capacidade produtiva de 1.800 unidades por ano, com flexibilidade para expandir ainda mais se necessário. A nova linha levará ao lançamento de 6 novos modelos de ônibus elétricos, utilizando sistemas de baterias fornecidas pela WEG e carrocerias produzidas pela empresa Caio. Além de atender o mercado interno, a Eletra já exporta ônibus elétricos para outros países como Argentina e Nova Zelândia.

Valuation	2020	2021	2022	2023E	2024E
RoIC (EBIT) %	7,6	6,7	8,4	17,3	19,5
EV/EBITDA	12,3	12,4	9,3	6,6	5,7
P/L	30,0	8,1	6,1	7,7	7,3
Dividend Yield %	2,6	0,6	3,3	2,3	6,9
Resumo Financeiro (R\$ milhões)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Receita	3.590	3.500	5.416	6.862	7.745
EBITDA	302	318	427	868	994
Lucro Líquido	91	359	437	586	623
LPA (R\$)	0,10	0,38	0,46	0,62	0,66
DPA Líquido (R\$)	0,07	0,02	0,09	0,11	0,33
(Dívida Líquida)/Caixa	-987	-1.070	-1.281	-1.179	-1.181

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no últimos preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 4,90 em 02 de junho de 2023.

Rating

COMPRA

Sumário

Ticker	POMO4	
Preço Alvo (R\$)	5,5	
Preço (R\$)	4,9	
Listagem	Nível 2	
Market Cap. (R\$ mn)	2.179,26	
Vol. Méd. 12M (R\$ mn)	13,96	
Atualização Preço-alvo	24-jul-22	

Valuation:

	2023E	2024E
P/L	7,7x	7,3x
EV/EBITDA	6,6x	5,7x

Performance:

Junho (%)	3,5%
LTM (%)	83,3%

Preço do ação (R\$)

— POMO4

Analistas

Lucas Marquiori Brasil – Banco BTG Pactual S.A.
Fernanda Recchia Brasil – Banco BTG Pactual S.A.
Marcel Zambello Brasil – Banco BTG Pactual S.A.

Eletrificação de ônibus continua ganhando força

Enquanto os ônibus elétricos estão no mercado há mais tempo na Europa, a eletrificação das frotas de ônibus urbanos no Brasil está aumentando gradualmente. O maior foco de muitos municípios nos aspectos ambientais levou a uma aceleração na adoção de veículos elétricos. Um bom exemplo é a cidade de São Paulo, a maior área metropolitana do Brasil e sede de sua maior frota de ônibus, que pretende ter aproximadamente 2.600 ônibus elétricos nas estradas até 2024, respondendo por 20% da frota. Uma vez que esta tendência se consolide nas grandes cidades, acreditamos que será apenas uma questão de tempo até que os municípios de médio e pequeno porte sigam o exemplo.

A Marcopolo oferece uma ampla gama de produtos no segmento

A Marcopolo atua há algum tempo na fabricação de ônibus elétricos. A empresa já montava veículos elétricos na Austrália, China e Colômbia e entrou no mercado brasileiro de ônibus elétricos há alguns anos. A entrada da montadora chinesa BYD no Brasil, juntamente com seus fortes esforços de marketing em vários municípios e busca de contratos de exportação, levou a uma aceleração na produção de ônibus elétricos no país. Embora a Marcopolo não tenha parceria com a Eletra, a companhia lançou recentemente seu próprio ônibus elétrico totalmente integrado chamado Attivi. A introdução deste novo modelo no mercado brasileiro representa uma mudança significativa para a divisão de ônibus de grande porte da Marcopolo, que passa a produzir chassis e carrocerias, ante o foco anterior de produção de carrocerias sobre chassis da BYD.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual.

- Preços das ações refletem preços de fechamento no mercado à vista.
- Rentabilidades passadas não oferecem garantias de resultados futuros.
- Os retornos indicados como performance são baseados em valorização do capital incluindo dividendos e excluindo custos de transação da B3, da Corretora, comissionamentos, juros cobrados sobre limites de crédito, margens etc. Ajustar o desempenho da carteira aos custos resultará em redução dos retornos totais demonstrados.

Disclaimer Global

Este relatório foi preparado pelo Banco BTG Pactual S.A. ("BTG Pactual S.A.") para distribuição somente no Brasil, sob circunstâncias permitidas pela regulamentação vigente. BTG Pactual S.A. é o responsável pela distribuição desse relatório no Brasil. Nada nesse relatório constitui indicação de que a estratégia de investimento ou recomendações aqui citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Este relatório possui caráter informativo, não constitui material promocional e não foi produzido como uma solicitação de compra ou venda de qualquer ativo ou instrumentos financeiros relacionados em qualquer jurisdição. Os dados que aparecem nos gráficos referem-se ao passado, a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. Os preços e demais informações contidas neste relatório são críveis e dignas de confiança na data de publicação do mesmo e foram obtidas de uma ou mais das fontes que seguem: (i) fontes expressas ao lado da informação; (ii) preço de cotação no principal mercado regulado do valor mobiliário em questão; (iii) fontes públicas confiáveis; ou (iv) base de dados do BTG Pactual S.A.

Nenhuma garantia ou declaração, tanto expressa quanto implícita, é provida em relação à exatidão, abrangência ou confiabilidade das informações aqui contidas, com exceção das informações referentes ao BTG Pactual S.A., suas subsidiárias e afiliadas. Também não tem o intuito de ser uma declaração completa ou um resumo sobre os ativos, mercados ou estratégias abordadas no documento. Em todos os casos, investidores devem conduzir suas próprias investigações e análises antes de proceder ou deixar de proceder qualquer ação relacionada aos valores mobiliários analisados neste relatório.

BTG Pactual S.A. não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. BTG Pactual S.A. tampouco irá dividir qualquer ganho de investimentos com os investidores assim como não irá aceitar qualquer passivo causado por perdas. Investimentos envolvem riscos e os investidores devem ter prudência ao tomar suas decisões de investimento. BTG Pactual S.A. não tem obrigações fiduciárias com os destinatários deste relatório e, ao divulgá-lo, não apresenta capacidade fiduciária.

O presente relatório não deve ser considerado pelos destinatários como um substituto para o exercício do seu próprio julgamento. Opiniões, estimativas e projeções expressas aqui constituem o julgamento atual do analista responsável pelo conteúdo deste relatório na data na qual foi preparada e por isso, está sujeito a mudanças sem aviso e pode diferir ou ser contrário a opiniões expressas por outras áreas de negócios ou grupos do BTG Pactual, BTG Pactual S.A. e suas afiliadas ou subsidiárias como resultado do uso de diferentes hipóteses e critérios.

Preços e disponibilidade de instrumentos financeiros são apenas indicativos e estão sujeitos a mudanças sem aviso.

A análise contida aqui é baseada em diversas hipóteses. Diferentes hipóteses podem ter resultados substancialmente diferentes.

Os analistas responsáveis pela preparação deste relatório podem interagir com a mesa de operações, mesa de vendas e outros departamentos, com o intuito de reunir, sintetizar e interpretar informações de mercado. BTG Pactual S.A. não está sob a obrigação de atualizar ou manter atualizada a informação contida neste relatório.

BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual S.A. (excluindo os diretores do banco de investimento). A remuneração do analista não é baseada nas receitas do banco de investimento, entretanto a remuneração pode ser relacionada às receitas do BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

Os ativos mencionados neste relatório podem não estar disponíveis para venda em todas as jurisdições ou para certas categorias de investidores. Opções, derivativos e futuros não são adequados a todos os investidores e a negociação desses tipos de instrumentos é considerada arriscada. Hipotecas e ativos lastreados em títulos de crédito podem envolver alto grau de risco e podem ser altamente voláteis em resposta às taxas de juros ou outras variáveis de mercado. Performance passada não é indicação de resultado futuro. Se um instrumento financeiro é cotado em uma moeda que não a do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar de forma adversa o valor, o preço ou o retorno proveniente de qualquer ativo mencionado nesse documento e o leitor deve considerar o risco relacionado ao descasamento de moedas.

Este relatório não leva em consideração objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades especiais de nenhum investidor em particular. Investidores devem buscar orientação financeira baseada em suas particularidades antes de tomar qualquer decisão de investimento baseadas nas informações aqui contidas. Para recomendações de investimento, execução de ordens de negociação ou outras funções correlacionadas, os clientes devem contatar seus representantes de vendas locais. O BTG Pactual S.A., suas empresas afiliadas, subsidiárias, seus funcionários, diretores e agentes não se responsabilizam e não aceitam nenhum passivo oriundo de perda ou prejuízo eventualmente provocado pelo uso de parte ou da integralidade do presente relatório.

Qualquer preço apresentado neste relatório possui caráter informativo e não representa avaliação individual do valor de mercado do ativo ou outro instrumento. Não há garantias de que qualquer transação pode ou pôde ter sido efetuada nos preços apresentados neste relatório. Os preços eventualmente apresentados não necessariamente representam os preços contábeis internos ou os preços teóricos provenientes de avaliação por modelos do BTG Pactual S.A. e podem estar baseados em premissas específicas. Premissas específicas assumidas pelo BTG Pactual S.A. ou por terceiros podem ter resultados substancialmente diferentes.

Este relatório não pode ser reproduzido ou distribuído por qualquer outra pessoa, parcialmente ou em sua totalidade, sem o prévio consentimento por escrito do BTG Pactual S.A.

Para obter um conjunto completo de disclosures associadas às empresas discutidas neste relatório, incluindo informações sobre valuation e riscos, acesse www.btgpactual.com/research/Disclaimers/Overview.aspx