



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Logística & Concessão Rodoviária e
Aviação



13/12/2023

Quais são as ações MAIS e MENOS preferidas nos setores de logística & Concessão Rodoviária e Aviação para 2024?

Para responder a esta pergunta, o Bradesco BBI realizou uma pesquisa com 35 investidores que apontaram a Localiza, VAMOS e Santos Brasil como os principais nomes preferidos para 2024, enquanto GOL, Movida e RUMO foram apontadas como as ações menos preferidas dentro de nossa cobertura para o próximo ano.

AÇÕES MAIS PREFERIDAS PARA 2024				
Empresa	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Votos (%)
Localiza	RENT3	Compra	R\$ 90,00	48,6%
VAMOS	VAMO3	Compra	R\$ 15,00	28,6%
Santos Brasil	STBP3	Compra	R\$ 13,00	25,7%

AÇÕES MENOS PREFERIDAS PARA 2024				
Empresa	Ticker	Recomendação	Preço-alvo	Votos (%)
GOL	GOLL4	Neutra	R\$ 10,00	45,7%
Movida	MOVI3	Compra	R\$ 15,00	34,3%
RUMO	RUMO3	Compra	R\$ 28,00	31,4%

Fonte: Bradesco BBI

Nossa Visão: O buyside vê três principais nomes como as **ações MAIS preferidas** para 2024: 1) Localiza, 2) VAMOS e 3) Santos Brasil. Localiza (Compra, R\$ 90,00) foi a primeira escolha de 17 entrevistados. A nosso ver, é uma escolha interessante considerando que os investidores esperam lucro líquido de R\$ 3,6 bilhões (6% abaixo do consenso do lado do sellside). Por outro lado, isso também pode significar que a ação já está precificada nessa expectativa. RENT3 está sendo negociado a 17x o múltiplo P/L esperado para 2024, um desconto de 25% em relação à sua média histórica. A esperada redução da taxa de juros em 2024 deverá contribuir para a reavaliação dos múltiplos da Localiza.

Para VAMOS (Compra, preço-alvo de R\$ 15,00), acreditamos que a visão otimista pode ser atribuída a: 1) uma recuperação nas receitas das concessionárias a partir do 2T24, levando a um lucro líquido de R\$ 944 milhões em 2024 (estimativa do BBI), crescimento de 73% em base anual; e 2) o fato de a ação estar sendo negociada a um atrativo múltiplo P/L esperado para 2024 de 11x, 48% abaixo dos seus níveis históricos, mostrando um downside limitado considerando o preço atual da ação.

No caso da Santos Brasil (Compra, preço-alvo de R\$ 13,00), a empresa é uma de nossas atuais Top Picks no setor também para 2024. Os volumes da empresa devem começar a se recuperar após um fraco 2023, ao mesmo tempo em que capturam todo o efeito das renegociações de contratos com companhias marítimas ao longo de 2023, levando a margens de 49,2% (+4,9pp em base anual).

Olhando para as ações MENOS preferidas, o buyside escolheu 1) GOL, 2) Movida e 3) RUMO. A perspectiva negativa para a GOL (Neutra, preço-alvo de R\$ 10,00) pode ser explicada por dois fatores: 1) o fato de a GOL ainda precisar desaterrar 20 aeronaves, o que acarretará custos de manutenção, limitará o crescimento da capacidade até então e custará US\$ 70 milhões por ano; e 2) A GOL contratou recentemente um consultor financeiro de aviação, Seabury, para conduzir negociações com arrendadores, uma vez que as negociações parecem ser mais difíceis do que inicialmente esperado.

Para a Movida (Compra, preço-alvo de R\$ 15,00), acreditamos que os investidores estão preocupados com o lucro líquido da empresa em 2024. Esperamos que o resultado final da empresa em 2024 seja impulsionado por taxas de juros mais baixas, menor depreciação, reestruturação da dívida, bem como melhor desempenho operacional, levando a um lucro líquido de R\$ 531 milhões (contra o consenso de R\$ 425 milhões).

Por fim, no caso da RUMO (Compra, preço-alvo de R\$ 28,00), embora a empresa tenha sido a terceira mais votada entre os nomes MENOS preferidos, também foi eleita a quarta MAIS preferida (11 a 7 votos, respectivamente), sugerindo que os investidores estão divididos. Em nossa opinião, embora estimemos um EBITDA ainda forte para 2024 de R\$ 6,9 bilhões, o buyside espera R\$ 7,2 bilhões em média. O El Niño continua aumentando o risco de queda na produtividade da soja e de fracasso na segunda safra de milho.

Victor Mizusaki  **bradesco bbi**

Ricardo França, José Cataldo , José Ricardo Rosalen e Larissa Monte  **ÁGORA**
PARTICIPACIONES

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



ÁGORA
INVESTIMENTOS



Região Metropolitana (RJ e SP)
4004 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

Demais Regiões do Brasil
0800 724 8282

ECONOMIA

Dalton Gardimam

Economista – Chefe

Maria Clara W. F. Negrão

Economista, CNPI

RESEARCH ÁGORA

José Francisco Cataldo Ferreira

CNPI – Superintendente de Research

ANÁLISE FUNDAMENTALISTA

Ricardo Faria França

CNPI - Analista de Investimentos

Flávia Andrade Meireles

CNPI - Analista de Investimentos

Wellington Antonio Lourenço

CNPI - Analista de Investimentos

Renato Cesar Chanes

CNPI - Analista de Investimentos

José Ricardo Rosalen

CNPI-P - Analista de Investimentos

Larissa Fidelis Monte

Analista Assistente de Investimentos

ANÁLISE GRÁFICA

Ernani T. Reis

CNPI-T - Analista Gráfico

Henrique Procopio Colla

CNPI-P - Analista de Investimentos

DIRETOR GERAL

Luis Claudio de Freitas Coelho Pereira

DIRETOR

Ricardo Barbieri de Andrade



Acompanhe nossas redes sociais



agorainvestimentos.com.br

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 Bradesco BBI tem participação societária e interesses econômicos relevantes na empresa Cosan Dez Participações S.A., uma empresa gerenciada pela Cosan S.A. O Banco Bradesco S.A, detentor do Bradesco BBI e da Bradesco Corretora, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties, Semantix Tecnologia em Sistema da Informação, Vitru e Zamp 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.

Nos 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: Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Alpargatas S.A., Assai Atacadista S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão, C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Paranaense de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Hypera S.A., Inter S.A., JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida Participações S.A, Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo 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: Ambipar Participações e Empreendimentos S.A., Alpargatas S.A., Assai Atacadista S.A., BRF S.A., B3 S.A. - Brasil Bolsa Balcão, C&A Modas, Cogna Educacao S.A., Companhia Siderurgica Nacional (CSN), Companhia Paranaense de Energia - Copel, Construtora Tenda S.A., CPFL Energia S.A, Diagnóstico da América S.A., Direcional S.A, Eletrobras S.A., Energisa S.A., Hapvida Participacoes e Investimentos S/A, Hypera S.A. Inter S.A., JHSF Participacoes S.A., Localiza Rent A Car S.A., MRV S.A., Movida Participações S.A, Movida S.A, Empreendimentos Pague Menos S.A, Oceanpact S.A., Positivo Tecnologia S.A., Rede D'or São Luiz, Sanepar S.A, Telefônica Brasil S.A., Transmissora Aliança de Energia Elétrica S.A. - TAESA, Unidas S.A, Usinas Siderúrgicas de Minas Gerais S.A., Vamos Locação de Caminhões, Máquinas e Equipamentos S.A, Via S.A. e Viveo S.A.

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