



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

Magazine Luiza



24/06/2024

Magalu e AliExpress fazem parceria para complementar sortimentos no Brasil – estrategicamente positivo

Hoje (24 de junho), Magalu e AliExpress anunciaram um acordo no Brasil para listar/oferecer produtos nas plataformas um do outro. Em poucas palavras: (1) produtos da linha “Choice” do AliExpress (bens de menor custo, sortimento internacional diversificado) na plataforma marketplace do Magalu, e (2) bens 1P (produtos que são vendidos diretamente ao consumidor) do Magalu, principalmente na categoria de bens duráveis, na plataforma do AliExpress. Em outras palavras, ambas as empresas servirão agora como vendedoras uma da outra. Executivos de ambas as empresas conversaram esta manhã compartilhando pontos adicionais, como:

- O sortimento “Choice” do AliExpress é um sortimento complementar (ao Magalu) e será importado utilizando o programa “Remessa Conforme” do Magalu, seguindo também os filtros regulares e o processo de curadoria do Magalu, como costumam fazer todos os vendedores do Magalu.
- As entregas do sortimento do AliExpress vendido na plataforma Magalu serão gerenciadas através do Cainiao, atualmente utilizando principalmente os Correios para entregas de última milha. Embora o acordo atual não inclua a logística do Magalu, isso pode mudar no futuro, segundo o presidente do Magalu.
- Os produtos 1P do Magalu (principalmente bens duráveis) vendidos através do AliExpress serão entregues através da logística do Magalu.
- As duas empresas acordaram take rates (não divulgadas) para esta parceria, de acordo com as equipes de gestão das empresas.

O que é a linha “Choice” do AliExpress? Segundo Alizila (hub de notícias do próprio Alibaba), o programa “Choice” do AliExpress é definido como um híbrido entre um modelo clássico de marketplace ou 3P (comerciantes 100% responsáveis pela logística e atendimento ao cliente) e um modelo 1P (varejo tradicional). A “Choice” funciona adquirindo produtos diretamente de comerciantes e fábricas, encurtando assim a cadeia de abastecimento, ao mesmo tempo que cuida da aquisição de clientes, preços, entrega e serviço pós-venda. Ao fazer isso, combina as melhores qualidades dos negócios 1P (controle sobre seleção e qualidade) e dos negócios 3P (ampla seleção, escalabilidade e ausência de estoque). “Choice” foi lançado em março de 2023 e cresceu rapidamente, atingindo cerca de 70% do total de pedidos no AliExpress (acumulado no ano até abril de 2024) – a administração do Alibaba comentou (na teleconferência de resultados de fevereiro de 2024) que o modelo “Choice” tem efeitos de escala muito fortes, o que torna o investimento nele uma prioridade.

Pedro Pinto 

Flávia Meireles 

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

Nossa visão: Qualitativamente, a parceria parece estrategicamente positiva. A medida apoiará o Magalu a ampliar: (i) o sortimento (ajudando a empresa a diversificar em produtos de baixo custo/alta recorrência em comparação com sua atual dependência excessiva de suas categorias principais: bens duráveis e eletrodomésticos); e (ii) público-alvo... tudo isso pressupondo total complementaridade, sem canibalização entre plataformas.

Quantitativamente, impacto baixo-médio à primeira vista, tendo em vista a falta de detalhes sobre a rentabilidade total. Acreditamos que a oportunidade mais significativa deste acordo seria a venda do sortimento do AliExpress no Magalu. Em um cenário otimista para o Magalu, em um cenário em que o Magalu seja capaz de replicar 100% do GMV do AliExpress em sua plataforma (o que não é provável, em nossa opinião), isso acabaria rendendo cerca de R\$ 350 milhões no EBITDA incremental para Magalu (aumento de 10,5% em relação a nossa estimativa de EBITDA para 2025), assumindo: (i) GMV de aproximadamente R\$ 12 bilhões do AliExpress no Brasil (fonte Euromonitor), (ii) take rate conservadora em 15%, e (iii) margem EBITDA saudável de 20%. Curiosamente, o suposto cenário altista à primeira vista de 10,5% está em linha com a reação intradiária do preço hoje (+10%).

Em termos fundamentais, acreditamos que a descompressão do lucro por ação do Magalu está em andamento e este acordo é um bom presságio para a busca da empresa em diversificar o GMV e reacender o crescimento dos lucros. Por outro lado, também pensamos que as empresas que não obtêm ROE acima do seu custo de capital devem negociar com avaliações abaixo de 1,0x P/VPA. MGLU3 está sendo negociado atualmente a 0,8x P/VPA, o que parece justo por enquanto, em nossa opinião. Resumindo, mantemos nossa recomendação Neutra para MGLU3 por enquanto (preço-alvo de R\$ 30,00 ao final de 2024).



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

Ricardo Barbieri de Andrade

Seus investimentos merecem um time Classe Ágora



Acompanhe nossas redes sociais



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 prover 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.

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 CTVM:

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 Ágora CTVM, tem participação acionária indireta em Livetech da Bahia (WDC), Log Commercial Properties, Vitru e Zamp S.A.

Ágora, 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.

Bradesco BBI está participando como coordenador nas Ofertas Públicas de Valores Mobiliários de Engie S.A., Oceanpact Serviços Marítimos S.A., SABESP, Sendas Distribuidora S.A. (Assaí) e Tupy S.A.

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 S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

Nos últimos 12 meses, a Ágora CTVM participou, como instituição intermediária, das ofertas públicas de títulos e valores mobiliários das companhias: Ambipar S.A., Assaí S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., BRF S.A., Cogna S.A., Copel S.A., CPFL Energia S.A., CSN S.A., DASA S.A., Direcional S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Localiza S.A., Movida S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., Positivo S.A., RaiaDrogasil S.A., Rede D'Or S.A., TAESA S.A., Tenda S.A., Tim Part. S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Viveo S.A. e Yduqs S.A.

A Ágora CTVM 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).