

WEG (WEGE3) – Reunião 13/08/24

Realizamos na semana passada uma reunião com a WEG para discutir a tese de investimento da companhia. Neste relatório, abordaremos os principais tópicos discutidos durante o encontro com a empresa.

Histórico da companhia

A WEG é uma das maiores fabricantes de equipamentos elétricos do mundo, com sede em Jaraguá do Sul, Santa Catarina, Brasil. Fundada em 1961, a empresa começou suas operações como uma pequena fabricante de motores elétricos e hoje é uma multinacional com 63 parques fabris em 17 países e 4 continentes. Abaixo listamos os principais segmentos de atuação da companhia.

Equipamentos Eletroeletrônicos Industriais: Inclui os motores elétricos de baixa e alta tensão, redutores, drives & controls, equipamentos, sistemas e serviços de automação industrial, soluções para mobilidade elétrica, para a indústria 4.0, infraestrutura elétrica para a construção civil e serviços de manutenção.

Geração, Transmissão e Distribuição de Energia (GTD): Os produtos e serviços incluídos em GTD são os geradores elétricos, alternadores, aerogeradores, geração solar, turbinas hidráulicas e térmicas a vapor (biomassa), transformadores, subestações, painéis de controle e serviços de integração de sistemas.

Motores Comerciais e Appliance: Os negócios nesta área incluem principalmente motores monofásicos para bens de consumo durável, como lavadoras de roupas, aparelhos de ar-condicionado, bombas de água, entre outros.

Tintas e Vernizes: Nesta área de negócios, incluímos tintas líquidas, tintas em pó e os vernizes eletroisolantes, com foco em aplicações industriais e no mercado brasileiro, com gradual expansão para a América Latina.

Perspectivas para o segmento GTD no Brasil

No segmento de geração, o cenário permanece desafiador. Os preços da energia estão em patamares baixos, resultado do aumento da capacidade de geração após fortes investimentos em fontes renováveis nos últimos anos. Este ambiente desestimula a implementação de novos projetos, evidenciado pela menor fabricação de geradores eólicos pela WEG no segundo trimestre e a previsão de

um nível reduzido de entregas para o restante do ano. A empresa, inclusive, ainda não possui novos projetos eólicos previstos para 2025.

Em transmissão e distribuição, o cenário é mais promissor. Destaca-se a participação da WEG no fornecimento de transformadores de grande porte e subestações para projetos vinculados aos leilões de transmissão. A necessidade de transmitir a energia gerada no Nordeste, predominantemente por fontes renováveis, para o Sudeste tende a impulsionar a realização de novos leilões de linhas de transmissão nos próximos anos, beneficiando a demanda por equipamentos da empresa.

Perspectivas para o segmento de GTD nos EUA

Nos últimos anos, a WEG expandiu suas operações na América do Norte, com fábricas no México e nos Estados Unidos. Os principais clientes da empresa nessa região incluem companhias de transmissão e distribuição de energia.

A venda de transformadores para os segmentos de transmissão e distribuição deve continuar sendo o principal destaque positivo no mercado americano nos próximos anos. A transição da matriz energética nos EUA, de combustíveis fósseis para fontes renováveis, aliada à especificidade do sistema elétrico local, composto por redes regionais não interligadas, cria fatores estruturais que devem impulsionar a demanda pelos produtos da WEG. Mesmo sem considerar a transição energética, a infraestrutura de distribuição de energia nos EUA está defasada, o que deve gerar investimentos significativos na renovação de equipamentos nos próximos anos, beneficiando a demanda pelos produtos da empresa.

A eletrificação da frota de veículos e o aumento do consumo de energia por data centers, impulsionado pelo uso de energia para o treinamento de modelos de Inteligência Artificial (IA), também contribuem, ainda que de forma indireta no caso dos data centers, para o crescimento da demanda por outros produtos da WEG.

Eletrificação das frotas de veículos

Como mencionado, a eletrificação das frotas de veículos representa uma importante oportunidade de crescimento para a WEG. Nesse contexto, destaca-se o desenvolvimento de powertrains para veículos elétricos, packs de baterias e a linha de estações de recarga. A empresa enfatizou seu foco em produtos voltados para veículos médios e pesados.

Outros mercados com potencial de crescimento no futuro

Por fim, a WEG mencionou que há diversas regiões com grande potencial para a expansão dos seus negócios no futuro. Entre as principais geografias destacadas estão Índia, Ásia e Turquia.

Disclaimer

A metodologia de análise realizada neste Relatório, conhecida como Análise Fundamentalista, busca observar oportunidades de longo prazo, considerando o cenário macroeconômico e os eventos da Companhia-alvo e do setor. Não se confunde, portanto, com a Análise Técnica divulgada por outros analistas do BancoSeguro, baseada em metodologia e premissas distintas, podendo apresentar recomendações divergentes das aqui expostas para o(s) mesmo(s) ativo(s) avaliado(s). Cada investidor deve, portanto, analisar cada relatório de forma independente, e o Banco Seguro não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no Relatório.

Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. Os investimentos em Ações, BDRs, Fundos de Investimentos Imobiliários e toda classe de renda variável não são garantidos pelo Fundo Garantidor de Créditos – FGC. As informações presentes neste Relatório são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Investimentos envolvem riscos e podem ensejar perdas, inclusive da totalidade do capital investido, ou mesmo a necessidade de aportes adicionais, conforme o caso. O BancoSeguro não possui nenhuma obrigação em atualizar o conteúdo deste Relatório em virtude de qualquer acontecimento futuro.

O BancoSeguro não garante ganhos e nem se responsabiliza pelas perdas oriundas do investimento.

O BancoSeguro não foi remunerado pelas Companhias mencionadas neste Relatório nos últimos 12 meses. O BancoSeguro e as demais empresas do grupo poderão, respeitadas as previsões regulamentares, vender e comprar em nome próprio e/ou de clientes, valores mobiliários objeto do Relatório, bem como poderão recomendá-los aos seus clientes, distribuí-los e prestar serviços ao emissor do valor mobiliário objeto do Relatório que enseje pagamento de remuneração a qualquer empresa do grupo. Considerando a atual estrutura do grupo, é possível que as empresas a ele pertencentes tenham interesse financeiro e/ou comercial em relação ao emissor ou aos valores mobiliários objeto do relatório de análise, ou até mesmo participação societária em emissores objeto do presente relatório, suas controladas, controladores, coligadas e/ou sociedades sob controle comum. Nos termos da regulamentação em vigor, a área de research do BancoSeguro é segregada de outras atividades, visando minimizar a possibilidade de ocorrência de eventuais conflitos de interesses.

A remuneração do(s) analista(s) de valores mobiliários responsável(is) pelo Relatório é baseada na receita total do BancoSeguro, sendo parte dessa receita proveniente das atividades relacionadas à distribuição de produtos de investimento. Dessa forma, como todos os funcionários do BancoSeguro e das demais empresas do grupo, a remuneração dos analistas poderá ser impactada pela rentabilidade global e pode estar indiretamente relacionada a este Relatório. No entanto, o(s) analista(s) responsável(is) por este Relatório declara(m) que nenhuma parte de sua remuneração esteve, está ou estará direta ou indiretamente relacionada a qualquer recomendação ou opinião específica contida aqui ou vinculada à precificação de quaisquer dos ativos aqui discutidos. O(s) analista(s) responsável(is) pela elaboração do Relatório declara(m) que as opiniões aqui expressas refletem única e exclusivamente seu ponto de vista, tendo sido produzido de forma independente e autônoma. A opinião do analista, por ser pessoal, pode diferir da opinião constante dos relatórios eventualmente emitidos por outros analistas e/ou pelas demais empresas do grupo.

Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 20/2021, o(s) analista(s) de investimento(s) responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à BancoSeguro. Os analistas, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3SA3, VALE3, INBR32, CYRE3, BBDC4, CSNA3, CMIN3, LREN3, BHIA3, VIVR3, PINE4, GGRC11, RBFF11, BTLG11, HGRU11, A1MT34, BCHI39, BIBB39, BOVA11, DIVO11, REVE11, SHOT11, SMAL11, HFOF11, HGGR11, GGLG11, HGPO11, KDIF11, KNCR11 e MGFF11.



Acesse o nosso canal no Telegram através do QR Code ao lado ou do link abaixo:

<https://t.me/ResearchPagBank>



Sempre que precisar, o nosso time de investimento está à sua disposição para ajudar.

Equipe de análise:

Bianca Passerini
Analista CNPI-T

Sandra Peres
Analista CNPI

Breno Ráo
Analista CNPI-T

Michel Bezerra
Analista CNPI

Alex Falararo
Estrategista CGA

✉ mesarv@pagbank.com

☎ (11) 4003-1775 – Ouvidoria
(Capitais e regiões metropolitanas, opção 03)

(11) 3004-4590
(Mesa Renda Variável)

