



ÁGORA
INVESTIMENTOS

ÁGORA INSIGHTS

Análise de Empresas

RD



03/12/2024

Participação de mercado deve aumentar em meio a retornos ainda atraentes

A RD realizou seu dia anual do investidor ontem (2 de dezembro), onde forneceu uma atualização sobre o progresso das iniciativas estratégicas de crescimento/eficiência. Também revisou a orientação de 2025 para novas lojas para 330-350 (de 280-300), implicando uma aceleração do crescimento para 10,9% (de 10,2% em 2024).

Alguns números: (i) marketplace (aumento anual de vendedores de 163% para 1,3 mil no 3T24, queda anual de 47% no prazo de entrega para 1,9 dia na região sudeste, aumento de 5% em base anual do NPS para 60), (ii) RD como parceira estratégica da indústria (receita de R\$ 160 milhões nos últimos 12 meses a partir da demanda por medicamentos para tratamentos crônicos), (iii) Comércio digital + receitas de anúncios (aumento de 27% em 2024 de 64% em 2023), (iv) serviços de saúde ganhando força (0,9 milhão de clientes, ou 2% do total, realizaram 5,4 milhões de serviços de saúde nos 10M24; projetos-piloto prestes a começar com operadoras e empresas), (v) IA alavancando ganhos de produtividade por meio de mais projetos e aumento de complexidade (três projetos gerados de aproximadamente R\$ 50 milhões anualizados no resultado final), (vi) margem de contribuição do canal digital aumentando 3,1pp em 2024, além de aumento de 5,4pp em 2023, (vii) TIR (taxa de retorno) de novas lojas nos últimos 12 meses projetada em 23,8% vs. aproximadamente 20% média histórica.

Continuidade dos ganhos de participação de mercado. A empresa espera atingir uma participação de mercado de 18–19% nos próximos anos (de 16% no 3T24), com crescimento anual projetado em 8% a 11% ao ano. A administração continua otimista em superar esse crescimento. Atualmente, a RD está ausente em apenas cinco cidades com mais de 100 mil habitantes, e os retornos permanecem fortes, visando uma taxa interna de retorno de 23,8% nos últimos 12 meses (acima dos 20% anteriores). Embora as vendas médias por loja sejam menores em cidades menores, os investimentos também são proporcionalmente menores. Cidades com populações abaixo de 100 mil podem exigir um novo formato de loja, que ainda não está pronto.

Fortalecimento da fidelidade do cliente e crescimento do mercado por meio da estratégia digital. A estratégia digital da RD se concentra em aumentar a participação de mercado e aprimorar a fidelidade do cliente integrando canais físicos e digitais (omnichannel). Os clientes fiéis, que representam 70% da base, estão crescendo mais rápido do que o número total de clientes, gerando vendas médias mais altas. A RD alavanca parcerias do setor para fortalecer laços com clientes por meio de iniciativas direcionadas, como programas que abordam a obesidade. Além disso, os investimentos no mercado 3P estão aumentando o volume do vendedor enquanto melhoram as margens brutas por meio de taxas de aceitação específicas da categoria. Apesar de apenas 8% dos clientes serem puramente digitais, a RD prevê que o crescimento desse segmento irá acelerar, visando uma penetração de mais de 30%. Esses esforços solidificam a presença omnichannel da RD e reforçam o engajamento do cliente.

Marcio Osako  **bradesco bbi**

J Ricardo Rosalen  **ÁGORA**
INVESTIMENTOS

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

Estratégia de atenção primária deve impulsionar o engajamento no curto prazo e o crescimento no longo prazo. A estratégia de saúde da RD se concentra em quatro pilares: promoção da saúde, proteção, prevenção e primeira atenção. Com 49 milhões de clientes ativos, a RD integra ferramentas digitais e farmácias físicas para melhorar a acessibilidade do serviço e a fidelidade do cliente. As principais iniciativas incluem gerenciamento de doenças crônicas e serviços de telemedicina, posicionando a RD como líder em soluções abrangentes de saúde. Esses esforços visam mercados B2C e B2B, impulsionando o crescimento e o engajamento.

Melhorias na estratégia de anúncios e comércio. As iniciativas de anúncios e comércio da RD apresentaram desempenho robusto, alcançando um crescimento anual de 27%, com receitas projetadas em R\$ 553 milhões em 2024. O segmento de anúncios, com crescimento anual composto de 78% de 2020 a 2024, demonstra o sucesso de estratégias personalizadas e de funil completo. Enquanto isso, o comércio digital alcançou um crescimento anual composto de 43% no mesmo período, impulsionado por abordagens inovadoras em lojas, farmácia e online.

Nossa visão: Estamos atualizando nosso preço-alvo para 2025 de R\$ 27,00 para R\$ 26,00 após incorporar o guidance de 350 novas lojas para 2025 e 2026 (de 300 e 330), maior taxa Selic (aumento de 0,7pp para 12,7% média em 2025) e resultados do 3T24. Nosso LPA (lucro por ação) esperado para 2025 permaneceu inalterado, enquanto 2026 foi reduzido em 1%. Mantemos nossa recomendação Neutra com base no *valuation* (RADL3 negocia a 26x o múltiplo P/L esperado para 2025 ou 30x considerando a tributação do benefício de ICMS com nenhuma compensação).

Atualização das Estimativas:

RD (R\$ milhões)	2024			2025			2026		
	Anterior	Novo	Δ %	Anterior	Novo	Δ %	Anterior	Novo	Δ %
Receita Bruta	41.868	41.995	0%	47.512	47.801	1%	52.995	53.674	1%
Ebitda (ajustado)	3.069	3.101	1%	3.550	3.571	1%	4.078	4.136	1%
Margem Ebitda (%)	7,3%	7,4%	0,1 pp	7,5%	7,5%	0,0 pp	7,7%	7,7%	1 pp
Lucro Líquido (ajustado)	1.326	1.378	4%	1.582	1.575	0%	1.924	1.905	-1%
Margem Líquida (%)	3,2%	3,3%	0,1 pp	3,3%	3,3%	0,0 pp	3,6%	3,5%	-0,1 pp

Fonte: Companhia e Bradesco BBI



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

Ricardo Barbieri de Andrade



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 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.

O Bradesco BBI pode prestar serviços relacionados a assessoria financeira/M&A para a(s) companhia(s) mencionada(s) neste relatório.

Bradesco BBI está participando como coordenador na Oferta Pública de Valores Mobiliários de Atacadão S.A., Cogna Educação S.A., Eletromidia S.A., Localiza S.A e Oceanpact 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: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Americanas S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobras S.A., Eletromidia S.A., Energisa S.A., Eneva S.A., Engie 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., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru 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: Ânima Educação S.A., Ambipar S.A., Assaí S.A., Auren Energia S.A., B3 S.A., Boa Safra S.A., Brisanet S.A., C&A Modas S.A., CCR S.A., Cemig S.A., Cogna S.A., Cosan S.A., CPFL Energia S.A., Ecorodovias S.A., Eletrobrás S.A., Eletromidia S.A., Eneva S.A., Engie S.A., GPA S.A., Grupo Casas Bahia S.A., Hapvida S.A., Hypera S.A., Iochpe Maxion S.A., Jalles Machado S.A., Localiza S.A., Movida S.A., Multiplan S.A., MRV S.A., Oceanpact S.A., Pague Menos S.A., RD S.A., Rede D'Or S.A., Sabesp S.A., Santos Brasil S.A., Tupy S.A., VALE S.A., VAMOS S.A., Vibra Energia S.A., Vitru 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).