

Sequoia Logística (SEQL3): Desempenho sólido durante a Black Friday

Destaques do desempenho da Sequoia durante a Black Friday

A Sequoia divulgou um comunicado ao mercado para informar seu desempenho de vendas durante o período da Black Friday, a partir de 27 de novembro de 2020. Como já era esperado, o desempenho durante o período foi forte, com receita bruta preliminar aumentando 148% a/a (não auditado). Em sua teleconferência para o 3T, a equipe de gestão já previa um aumento de volume sólido para o período, sinalizando que a empresa havia adaptado suas operações para lidar com um volume significativamente maior do que o normal. A sólida execução da Sequoia durante a temporada mais movimentada de compras online mostra a capacidade da empresa de dimensionar suas operações, com sua expansão relevante (in-time) comprovando a flexibilidade de seu modelo de negócios.

A receita bruta preliminar aumentou 148% a/a durante a Black Friday

Em comunicado ao mercado, a empresa disse ter considerado uma semana de atividade relacionada com a Black Friday, com início no dia 27 de novembro e término no dia 3 de dezembro. As vendas brutas acumuladas no período registraram crescimento de 148% a/a, desempenho positivo, em nossa opinião, uma vez que se compara à nossa projeção de crescimento de vendas de 90% a/a para o 4T (nossa premissa de crescimento de receita para o ano fiscal de 2021 é de 84% a/a). A Sequoia informou ainda que o impacto da Black Friday deverá ter uma duração mais longa nos seus negócios, devido ao tempo estendido para aprovação e separação de encomendas de lojas e marketplaces, e de clientes internos na área de logística da SEQL no CD (Centro de Distribuição). Em sua teleconferência do 3T, a empresa explicou que o aumento de capacidade durante o período da Black Friday deve se transformar em oportunidades de crescimento no próximo ano.

A Black Friday foi diferente este ano; A Sequoia superou a média de dados do varejo

De acordo com dados da Neotrust / Compre & Confie, as vendas online na sexta-feira aumentaram 28% a/a para R\$ 3,9 bilhões. A Ebit Nielsen informou que as vendas na quinta e sexta-feira cresceram 25% a/a para R\$ 4 bilhões. No período de 19 a 27 de novembro, foram faturados R\$ 6 bilhões, um aumento de 30% a/a. No sábado, as vendas aumentaram 27% a/a para R\$ 880 milhões. Na Black Friday deste ano, o que chamou nossa atenção, no entanto, foi a aceleração mais suave do que o esperado na sexta-feira. A expectativa era de um aumento de 25-77% no faturamento online na sexta-feira da Black Friday, em função da migração das vendas das lojas. O número real, portanto, ficou no piso das projeções. Na opinião de executivos do varejo, as vendas na sexta-feira não subiram tanto quanto o esperado porque o consumidor já havia comprado antecipadamente, principalmente itens de eletrodomésticos, já comprados durante o home-office. A pandemia também desencorajou muitos consumidores

BTG Pactual – Equity Research:

Lucas Marquiori

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Fernanda Recchia

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Ricardo Cavalieri

São Paulo – Banco BTG Pactual Digital

Analise.Acoes@btgpactual.com

Sequoia Log (SEQL3)

Data	09/12/2020
Ticker	SEQL3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	24,0
Preço (R\$)	18,9
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	2.392,41
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	10,01

Valuation:

	2020E	2021E
P/L	21,1x	34,8x
EV/EBITDA	21,8x	15,8x

Stock Performance:



de visitar as lojas. Em nossa opinião, houve uma tendência de os compradores comprarem mais cedo para evitar a recorrência de atrasos nas entregas, antecipando a temporada de compras de final de ano. Nesse sentido, o crescimento de vendas de 148% a/a reportado pela Sequoia nos surpreendeu positivamente, superando o desempenho geral do mercado de varejo e confirmando a tendência de migração online.

A Black Friday foi parcialmente precificada após a recente valorização das ações; nós continuamos com rating de Compra

Embora a ação já esteja parcialmente precificando o desempenho positivo durante a Black Friday (a ação subiu 53% desde o IPO), acreditamos que os números divulgados ainda são um evento positivo para as ações. Eles confirmam a capacidade da empresa de dimensionar sua plataforma de logística de acordo com a forte demanda. Mais importante, a sólida execução da Sequoia durante a Black Friday deve melhorar o posicionamento comercial da empresa nos principais mercados do país. De forma geral, reiteramos nossa postura positiva em relação ao nome, com base nos seguintes pilares: (i) exposição ao setor de e-commerce, mercado de alto crescimento e pouco penetrado no Brasil; (ii) modelo de negócios asset-light incomparável, gerando retornos superiores no setor de logística; (iii) atuação nacional, flexível e de alta densidade, trazendo ganho de escala ao negócio; (iv) plataforma de tecnologia proprietária e escalonável, uma vantagem competitiva chave em relação aos pares locais; (v) forte histórico de M&A; e (vi) perfil de crescimento incomparável, negociando em um nível de valuation pouco exigente.

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	15,7	17,9	39,4	61,3	61,5
EV/EBITDA	-	-	21,8	15,8	12,1
P/L	-	-	214,1	34,8	21,5
Dividend Yield %	-	-	0,1	0,7	1,2

Resumo Financeiro (US\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	362	527	969	1.348	1.705
EBITDA	39	65	129	177	233
Lucro Líquido	-1	-1	11	69	112
LPA (R\$)	-	-	0,09	0,54	0,88
DPA líquido (R\$)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dívida Líquida/Caixa	-72	-256	-403	-409	-414

Fonte: Relatórios da empresa, Bovespa, estimativas do BTG Pactual S.A. / Valuations: com base no último preço das ações do ano; (E) com base no preço das ações de R\$ 18,93, em 07 de Dezembro de 2020.

Informações Importantes

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

- 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

O conteúdo dos relatórios não pode ser reproduzido, publicado, copiado, divulgado, distribuído, resumido, extraído ou de outra forma referenciado, no todo ou em parte, sem o consentimento prévio e expresso do BTGPactual digital. Nossas análises são baseadas em informações obtidas junto a fontes públicas que consideramos confiáveis na data de publicação, dentre outras fontes. Na medida em que as opiniões nascem de julgamentos e estimativas, estão naturalmente sujeitas a mudanças. O conteúdo dos relatórios é gerado consoante as condições econômicas, de mercado, entre outras, disponíveis na data de sua publicação, de modo que as conclusões apresentadas estão sujeitas a variações em virtude de uma gama de fatores sobre os quais o BTGPactual digital não tem qualquer controle. Cada relatório somente é válido na sua respectiva data, sendo que eventos futuros podem prejudicar suas conclusões. Rentabilidade obtida no passado não representa garantia de rentabilidade futura. O BTGPactual digital não assume nenhuma responsabilidade em atualizar, revisar, retificar ou anular tais relatórios em virtude de qualquer acontecimento futuro.

Nossos relatórios possuem caráter informativo e não representam oferta de negociação de valores mobiliários ou outros instrumentos financeiros em qualquer jurisdição. As análises, informações e estratégias de investimento têm como único propósito fomentar o debate entre os analistas do BTGPactual digital e os seus clientes. O BTGPactual digital ressalta que os relatórios não incluem aconselhamentos de qualquer natureza, como legal ou contábil. O conteúdo dos relatórios não é e nem deve ser considerado como promessa ou garantia com relação ao passado ou ao futuro, nem como recomendação para qualquer fim. Cada cliente deve, portanto, desenvolver suas próprias análises e estratégias.

As informações disponibilizadas no conteúdo dos relatórios não possuem relação com objetivos específicos de investimentos, situação financeira ou necessidade particular de qualquer destinatário específico, não devendo servir como única fonte de informações no processo decisório do investidor que, antes de decidir, deverá realizar, preferencialmente com a ajuda de um profissional devidamente qualificado, uma avaliação minuciosa do produto e respectivos riscos face a seus objetivos pessoais e à sua tolerância a risco. Portanto, nada nos relatórios constitui indicação de que a estratégia de investimento ou potenciais recomendações citadas são adequadas ao perfil do destinatário ou apropriadas às circunstâncias individuais do destinatário e tampouco constituem uma recomendação pessoal.

Os produtos e serviços mencionados nos relatórios podem não estar disponíveis em todas as jurisdições ou para determinadas categorias de investidores. Adicionalmente, a legislação e regulamentação de proteção a investidores de determinadas jurisdições podem não se aplicar a produtos e serviços registrados em outras jurisdições, sujeitos à legislação e regulamentação aplicável, além de previsões contratuais específicas.

O recebimento do conteúdo dos relatórios não faz com que você esteja automaticamente enquadrado em determinadas categorias de investimento necessárias para a aplicação em alguns produtos e serviços. A verificação do perfil de investimento de cada investidor deverá, portanto, sempre prevalecer na checagem dos produtos e serviços aptos a integrarem sua carteira de investimentos, sendo certo que nos reservamos ao direito de eventualmente recusarmos determinadas operações que não sejam compatíveis com o seu perfil de investimento.

O Banco BTGPactual S.A. mantém, ou tem a intenção de manter, relações comerciais com determinadas companhias cobertas nos relatórios. Por esta razão, os clientes devem estar cientes de eventuais conflitos de interesses que potencialmente possam afetar os objetivos dos relatórios. Os clientes devem considerar os relatórios apenas como mais um fator no eventual processo de tomada de decisão de seus investimentos.

O Banco BTGPactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTGPactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiais do Banco BTGPactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTGPactual S.A. (excluindo o 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 Banco BTGPactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.

O BTGPactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTGPactual digital 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. O BTGPactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.

O BTGPactual digital, 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 conteúdo dos relatórios.

Certificação dos analistas: Cada analista da área de Análise & Research primariamente responsável pelo conteúdo desse relatório de investimentos, total ou em parte, certifica que: i) Todos os pontos de vista expressos refletem suas opiniões e pontos de vista pessoais sobre as ações e seus emissores e tais recomendações foram elaboradas de maneira independente, inclusive em relação ao BTGPactual S.A. e / ou suas afiliadas, conforme o caso. ii) nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será, direta ou indiretamente, relacionada a quaisquer recomendações ou opiniões específicas aqui contidas ou relacionadas ao preço de qualquer valor mobiliário discutido neste relatório.

Parte da remuneração do analista é proveniente dos lucros do Banco BTGPactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTGPactual S.A. e / ou suas afiliadas.

Quando aplicável, o analista responsável por este relatório e certificado de acordo com as normas brasileiras será identificado em negrito na primeira página deste relatório e será o primeiro nome na lista de assinaturas.

O Banco BTGPactual S.A., atuou como coordenador-líder ou coordenador de uma oferta pública dos ativos de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório nos últimos 12 meses. Também atua como formador de Mercado de ativo de emissão de uma ou mais companhias citadas neste relatório.

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