

Santos Brasil (STBP3): Outra licença temporária para Saboó; Movimento estratégico

A Santos Brasil vai operar temporariamente um pequeno terminal portuário na área de Saboó

A Santos Brasil anunciou que possui a proposta de melhor classificação para a exploração comercial temporária de uma área de 64km² no cais de Saboó, localizado na margem direita do Porto de Santos. A Santos Brasil licitou este contrato temporário com a MSC Mediterranean Logística, que ficou em segundo lugar. A Autoridade Portuária de Santos (SPA) também leiloou licenças temporárias para outros dois terminais: (i) outra operação portuária de Saboó, de 21 km², vencida pelo Conport Afretamentos Marítimos; e (ii) um terminal em Paquetá, de 16 km², vencido pela Bracell SP Celulose. O Porto de Santos tem concedido essas licenças temporárias a terminais anteriormente não utilizados (principalmente de concessões expiradas), o que está permitindo ao Porto aumentar seu volume total de movimentação. Em nossa opinião, essas licenças temporárias estão entre as mudanças positivas trazidas pela nova gestão da SPA (antiga CODESP), que acreditamos estar lançando as bases para a privatização do Porto no próximo ano, de acordo com os planos do governo. No fato relevante, a STBP explicou que, durante os 180 dias da autorização, movimentará contêineres vazios, bem como cargas gerais e de projeto. O resultado final do leilão também deve ser aprovado pela ANTAQ (órgão regulador do transporte aquaviário).

A STBP agora tem 2 licenças temporárias na Saboó, região estratégica de Santos

A nova licença temporária dá à Santos Brasil acesso a outro terminal localizado em Saboó, que é uma área chave para a capacidade de contêineres de Santos no longo prazo (de acordo com o planejamento de longo prazo do Porto de Santos, a expansão do Tecon Santos e a área de Saboó ainda são os principais drivers para uma atualização de capacidade no Porto de Santos). De acordo com nossas recentes verificações do setor, o regulador pretende combinar as áreas de todas as operadoras independentes e pequenas em Saboó a fim de leiloá-lo como um grande (e consideravelmente mais competitivo) terminal. Mas o momento para um leilão tão importante ainda é incerto, uma vez que alguns operadores de terminal têm concessões válidas até 2023 (como o a EcoPorto). Em 2019, a Santos Brasil conquistou a licença temporária para mais um terminal na região de Saboó, a chamada Área 2, de 42 km², que já foi renovada uma vez. Em sua primeira concessão temporária, a Santos Brasil movimentou carga geral, incluindo celulose.

A movimentação reforça nossa (já) tese positiva na Santos Brasil

Essa última licitação mostra que a Santos Brasil continua focada no crescimento da capacidade de Santos, o que já está acontecendo com a expansão do Tecon Santos em curso. Como já mencionamos, as operações temporárias darão à empresa uma leitura importante do terminal, que deverá ser leiloado no futuro.

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

Santos Brp (STBP3)

Data	19/01/2021
Ticker	STBP3
Rating	Compra
Preço Alvo (R\$)	6,0
Preço (R\$)	5,9
Listagem	Novo Mercado

Dados Gerais:

Market Cap. (R\$ mn)	5.095,90
Vol. Médio 12M (R\$ mn)	23,96

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	47,7x	33,2x
EV/EBITDA	15,0x	11,2x

Stock Performance:



Ambas as autorizações temporárias (a anunciada hoje e a outra conquistada em 2019) têm pequenos impactos no caixa, e a posição do balanço da STBP é muito confortável após o follow-on do ano passado. Mantemos nossa visão positiva sobre a empresa, baseada em: (i) recuperação operacional mais rápida do que o esperado, com o terminal do Tecon Santos reportando uma recuperação de volume sólida em dezembro, com alta de 17% a/a; (ii) um importante gatilho para a ação à frente, com o contrato da Maersk expirando em março - momento positivo, especialmente considerando a dinâmica de suporte da indústria para aumentos de preços devido ao desequilíbrio de oferta/ demanda (esperamos um aumento de preço de dois dígitos de ~20%); (iii) após captar ~ R\$ 790 milhões no follow-on, vemos a empresa bem capitalizada para aproveitar o ousado pipeline a ser leiloado neste ano; (iv) perspectivas favoráveis para o setor portuário / infraestrutura; E (v) TIR atrativa de 8% (termos reais).

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	5,0	6,4	4,9	8,8	12,9
EV/EBITDA	14,6	25,9	18,5	15,0	11,2
P/L	947,4	367,7	-728,2	47,7	33,2
Dividend Yield %	0,0	0,1	0,1	0,9	1,3

Resumo Financeiro (R\$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	922	972	917	1.122	1.304
EBITDA	189	222	207	299	398
Lucro Líquido	3	16	-6	107	154
LPA (R\$)	0,00	0,02	-0,01	0,12	0,18
DPA líquido (R\$)	0,00	0,01	0,00	0,05	0,08
Dívida Líquida/Caixa	26	-11	690	610	647

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\$ 5,92, em 18 de Janeiro de 2021.

Tabela 1: Divisão geográfica e lances de leilões recentes

#	Empresa	Aluguer Fixo (R\$/mês.m²)	Aluguer Variável (R\$/un.)	Remuneração Mensal Mínima (R\$ '000)
Classificação de licitação - Saboó nº 02/2020 - 64.412 m²				
1	Santos Brasil Participações	6,0	R\$ 3 por contêiner e R\$ 3,95 por ton	399,5
2	Msc Mediterranean Logística	1,2	R\$ 1 por contêiner e R\$ 0.03 por ton.	99,9

Fonte: Autoridade Portuária de Santos e BTG Pactual

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 os diretores do 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