Randon (RAPT4): Resultado do 3T21

Em linha com nossas estimativas otimistas; forte margem EBITDA e lucro líquido

Os resultados do terceiro trimestre da Randon estiveram em linha com nossos números (estávamos acima consenso). Mais precisamente, a receita líquida foi de R$ 2,5 bilhões, conforme já divulgado (+ 64% a / a, em linha), e o EBITDA foi de R$ 397 milhões (+ 47% a / a), gerando uma margem de 15,9% (- 190 bps a / a). Excluindo impactos pontuais de R$ 8 milhões, o EBITDA ajustado atingiu R$ 389 milhões (+ 49% a / a; 6% acima de nós), gerando uma margem de 15,6% (-160 bps a / a; 60 bps acima de nós). Indicamos que a margem a / a inferior já era esperada devido à pressão inflacionária no custo dos produtos vendidos. Finalmente, o lucro líquido foi de R$ 289 milhões (vs. R $ 116 milhões no ano passado), impactado positivamente por R$ 134 milhões referente a créditos tributários. Excluindo este efeito, o lucro líquido ajustado foi de R$ 155 milhões (vs. R$ 116 milhões no ano passado; um pouco acima de nossos R$ 147 milhões de estimativa).

Desempenho sólido de reboques; alavancagem estável t/t

O faturamento da divisão de reboques atingiu R$ 1,1 bilhão (+ 63% a / a; 20% acima de nossa estimativa), com um forte volume de 9,1 mil unidades vendidas (+ 23% a / a; em linha) e uma participação de mercado de 32%, estável t / t, refletindo o bom momento no segmento de transporte de cargas. Enquanto isso, as vendas de vagões unitários aumentaram para 171 unidades (vs. 5 unidades no ano passado e nossa estimativa de 150). A margem EBITDA em reboques foi de 12% (-56 bps a / a). Os resultados da divisão foram impactados positivamente por R$ 15 milhões em recursos extraordinários relativos a créditos tributários. Excluindo este impacto, a margem EBITDA ajustada foi de 11%. Por sua vez, a divisão de autopeças continuou apresentando resultados sólidos, com receita de R$ 1,3 bilhão (+ 68% a / a; 12% abaixo de nós). A margem EBITDA ficou em um nível decente de 19% (-243 bps a / a). Os resultados da divisão foram impactados negativamente em R$ 7 milhões em itens pontuais relacionadas às suas subsidiárias. Excluindo este impacto, a margem EBITDA ajustada foi de 20%. Em termos de alavancagem, a dívida líquida / EBITDA UDM (sem banco da Randon) ficou em 1,02x (estável t / t).

No caminho certo para entregar o guidance para 2021; escolha principal no segmento automotivo

Esperamos que os investidores reajam positivamente à sólida performance da Randon no terceiro trimestre, especialmente considerando o cenário de aumento dos preços dos insumos. Em nossa opinião, os resultados acumulados no ano deixam a Randon em posição confortável para entregar o guidance de receita líquida para 2021 de R$ 8,5 bilhões (em 9M21 a receita foi de R$ 6,5 bilhões). Nossa convicção em Randon permanece intacta, combinando um sólido cenário de curto prazo (forte demanda de reboques e margens mais altas de forma sustentável) com um cenário promissor de longo prazo (mais automação, maior relevância da divisão de peças automotivas,

BTG Pactual – Equity Research:

Lucas Marquiori

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Fernanda Recchia

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Bruno Lima

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Marcel Zambello

São Paulo – Banco BTG Pactual S. A.

Analise.Acoes@btgpactual.com

Randon Part (rapt4)

Data	12/11/2021
Ticker	rapt4
Rating	Compra
Preço Alvo (R$)	20,0
Preço (R$)	11,2
Listagem	Nível 1

Dados Gerais:

Market Cap. (RS mn)	3.904,82
Vol. Médio 12M (R$ mn)	44,50

Valuation:

	2021E	2022E
P/L	9,2x	8,4x
EV/EBITDA	6,8x	6,2x

Stock Performance:

Novembro (%)	10,4%
LTM (%)	-18,2%

inovação e melhor alocação de capital). A Randon continua sendo nossa escolha principal no setor de bens de capital, negociando em um valuation de 8,2x Preço/Lucro em 2022 (5,4x sem FRASLE).

Valuation	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
RoIC (EBIT) %	15.6	16.8	16.3	17.8	18.0
EV/EBITDA	8.6	8.9	10.1	6.8	6.2
P/L	21.1	18.7	23.3	9.2	8.4

Resumo Financeiro (R$ milhões)	12/2018	12/2019	12/2020E	12/2021E	12/2022E
Receita	4,263	5,092	5,151	6,654	7,297
EBITDA	560	691	751	901	985
Lucro Líquido	152	248	238	423	461

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$ 11,22, em 11 de novembro de 2021.

Informações Importantes

Para informações complementares e detalhadas entre em contato com o seu assessor ou com a Equipe de Renda Variável do Banco BTG Pactual 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual digital e os seus clientes. O BTG Pactual 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 pessoas 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual S.A. confia no uso de barreira de informação para controlar o fluxo de informação contida em uma ou mais áreas dentro do Banco BTG Pactual S.A., em outras áreas, unidades, grupos e filiadas do Banco BTG Pactual S.A.. A remuneração do analista responsável pelo relatório é determinada pela direção do departamento de pesquisa e pelos diretores seniores do BTG Pactual 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 BTG Pactual S.A. como um todo, no qual o banco de investimento, vendas e trading (operações) fazem parte.
O BTG Pactual digital não se responsabiliza assim como não garante que os investidores irão obter lucros. O BTG Pactual 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 BTG Pactual digital não tem obrigações fiduciárias com os destinatários dos relatórios e, ao divulgá-los, não apresenta capacidade fiduciária.
O BTG Pactual 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 BTG Pactual 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 BTG Pactual S.A. como um todo e/ou de suas afiliadas e, consequentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pelo Banco BTG Pactual 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 BTG Pactual 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