

O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

5 Ações para a Semana

	19/03/2021	26/03/2021	Variação	Participação	Contribuição
CESP6	28,13	28,09	-0,1%	20%	-0,03%
COGN3	4,16	3,81	-8,4%	20%	-1,68%
FLRY3	25,32	25,16	-0,6%	20%	-0,13%
PCAR3	28,31	31,41	11,0%	20%	2,19%
PETZ3	20,37	19,29	-5,3%	20%	-1,06%
Ibovespa	116.222	114.781	-1,2%	Var. Carteira:	-0,71%

Ticker: CESP6

Cotação atual: R\$ 28,13

Em uma palavra: Dividend Yield

Pr. Alvo R\$34,82

P/L 21,1x

EV/EBITDA 9,0x

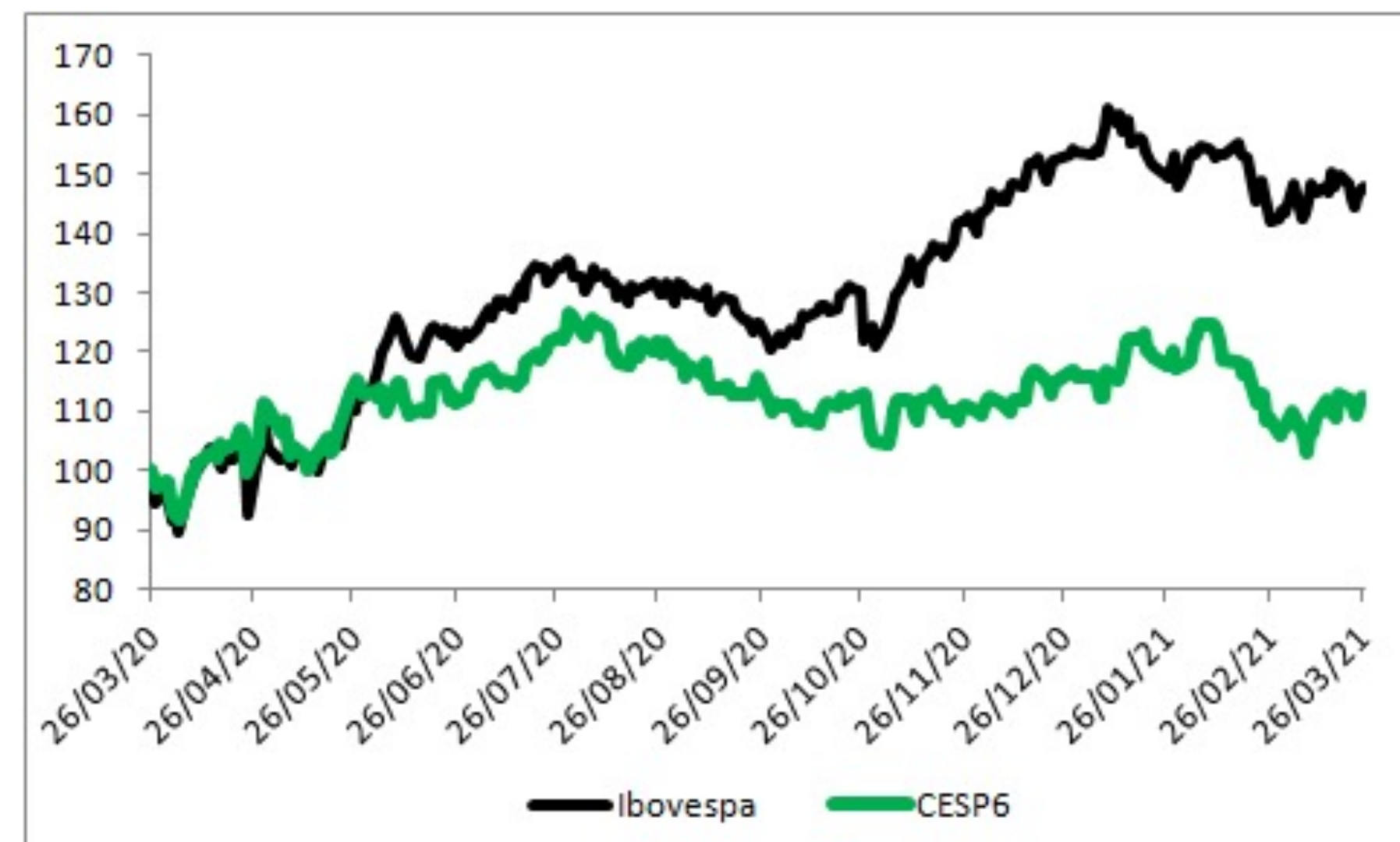
✓ Dividend Yield de 9,3%. Dividendo a ser pago em 15 de abril de 2021.

✓ A alta na inflação deve levar a um aumento nas tarifas da energia elevando a receita da empresa. Aproximadamente 22% da energia vendida pela empresa esta no mercado regulado. Os contratos de energia livre preveem reajuste pela inflação ou dólar.

MUDANÇAS

Sai: Cogna – As incertezas cercando a retomada da economia, por falta de vacinação contra a Covid-19, deve retardar a retomada do investimento em educação, tanto presencial como a distância.

Entra: Suzano – O anúncio de novos aumentos de preços em abril, atrelado a um Real mais desvalorizado e a expectativa de anuncio de investimento nos leva a colocar as ações na carteira da semana.



Ticker: FLRY3

Cotação atual: R\$ 25,32

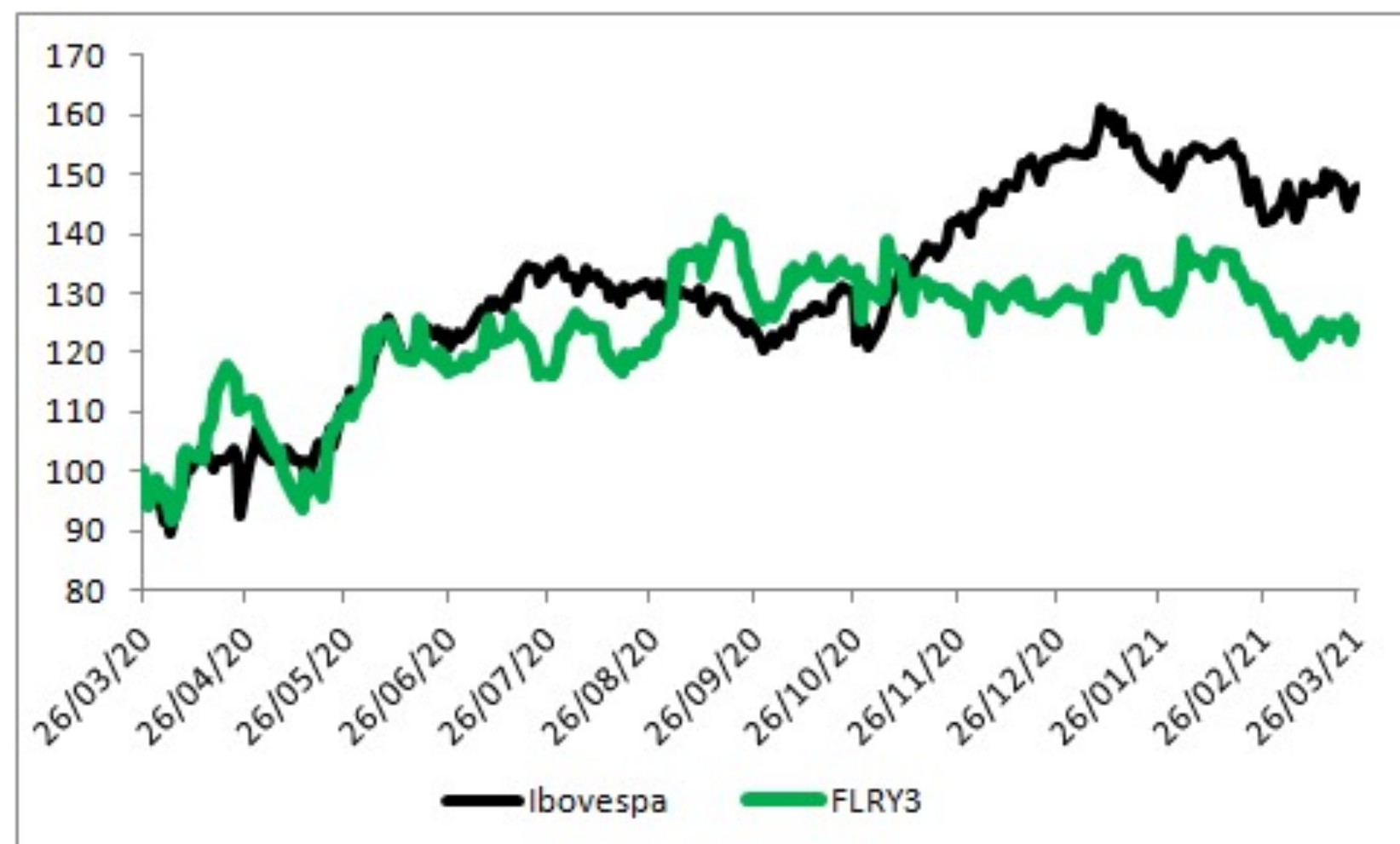
Em uma palavra: Reabertura

Pr. Alvo R\$ 35,10

P/L 20,3x

EV/EBITDA 8,6x

- ✓ O aumento do número de pessoas vacinadas deve levar as pessoas de volta a sala dos médicos, que devem pedir um número elevado de exames para um check-up mais efetivo.
- ✓ Com o aumento da coleta residencial de exames o grupo passará a oferecer outros serviços nos espaços não utilizados, serviços estes que devem levar a um aumento da margem.
- ✓ O setor tem tido uma performance pior do que o mercado e as ações do Grupo Fleury estão negociando descontados em relação as pares, a um EV/EBITDA de 8,6x em comparação a média do setor de 13,1x



Ticker: PCAR3

Cotação atual: R\$ 28,31

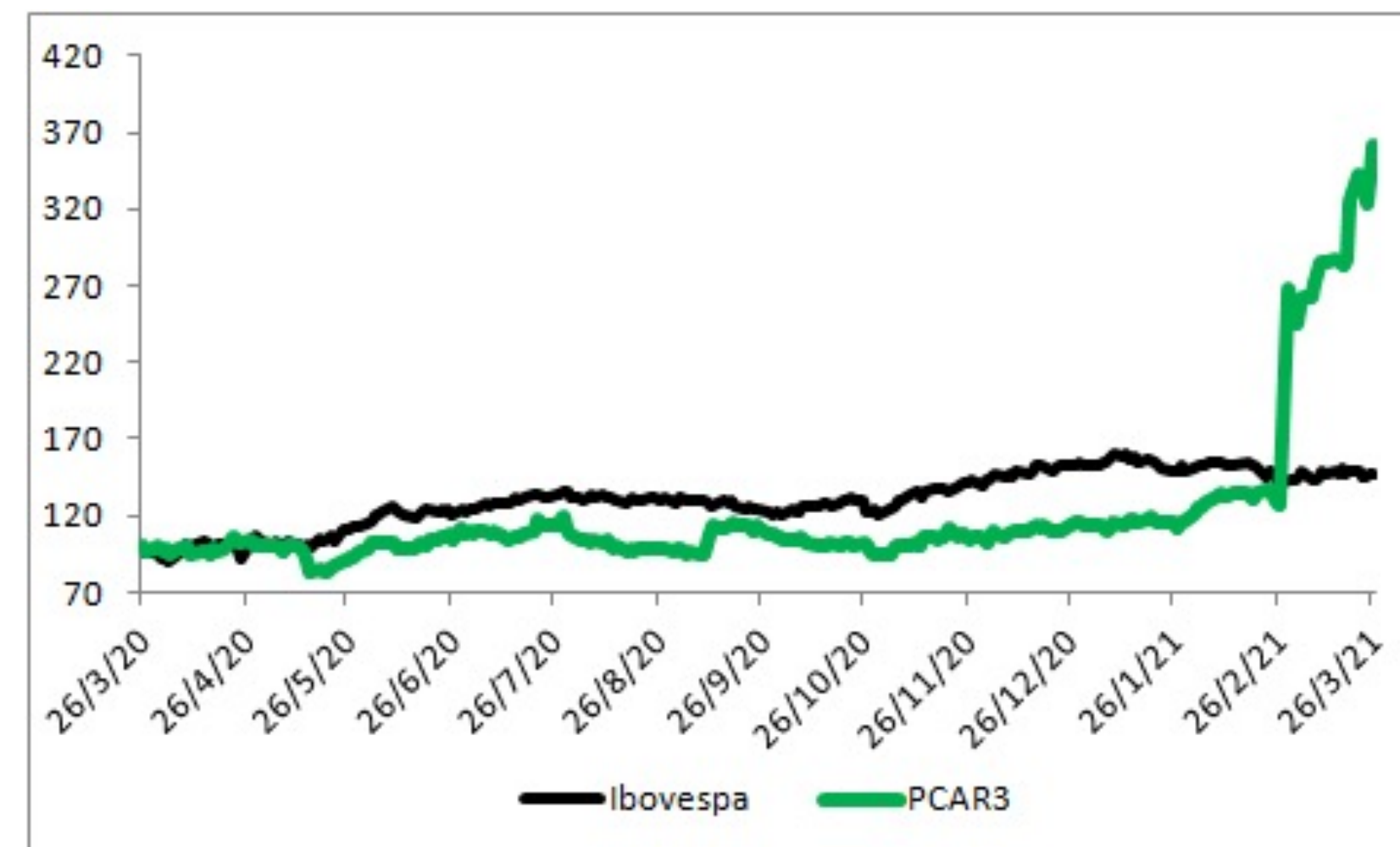
Uma palavra: Cnova

Pr. Alvo R\$38,00

P/L 22,7x

EV/EBITDA 6,8x

- ✓ A PCAR tem uma participação remanescente de 34% na Cnova, com os outros 66% na mão da controladora Casino. A participação da PCAR está avaliada em cerca de US\$1,0 b ou R\$5,5 b. O valor de mercado da PCAR é de R\$6,0 b, claramente mostrando a distorção.
- ✓ Após o spin-off da Assai, as ações da PCAR passaram a negociar a menos da metade do valor da Assai em função do potencial crescimento desta. Porém, Assai teria que dobrar para gerar o mesmo caixa que a PCAR gera hoje.
- ✓ Valor da PCAR não reflete o potencial crescimento da Êxito, seu braço na Colômbia.



Ticker: PETZ3

Cotação atual: R\$ 20,37

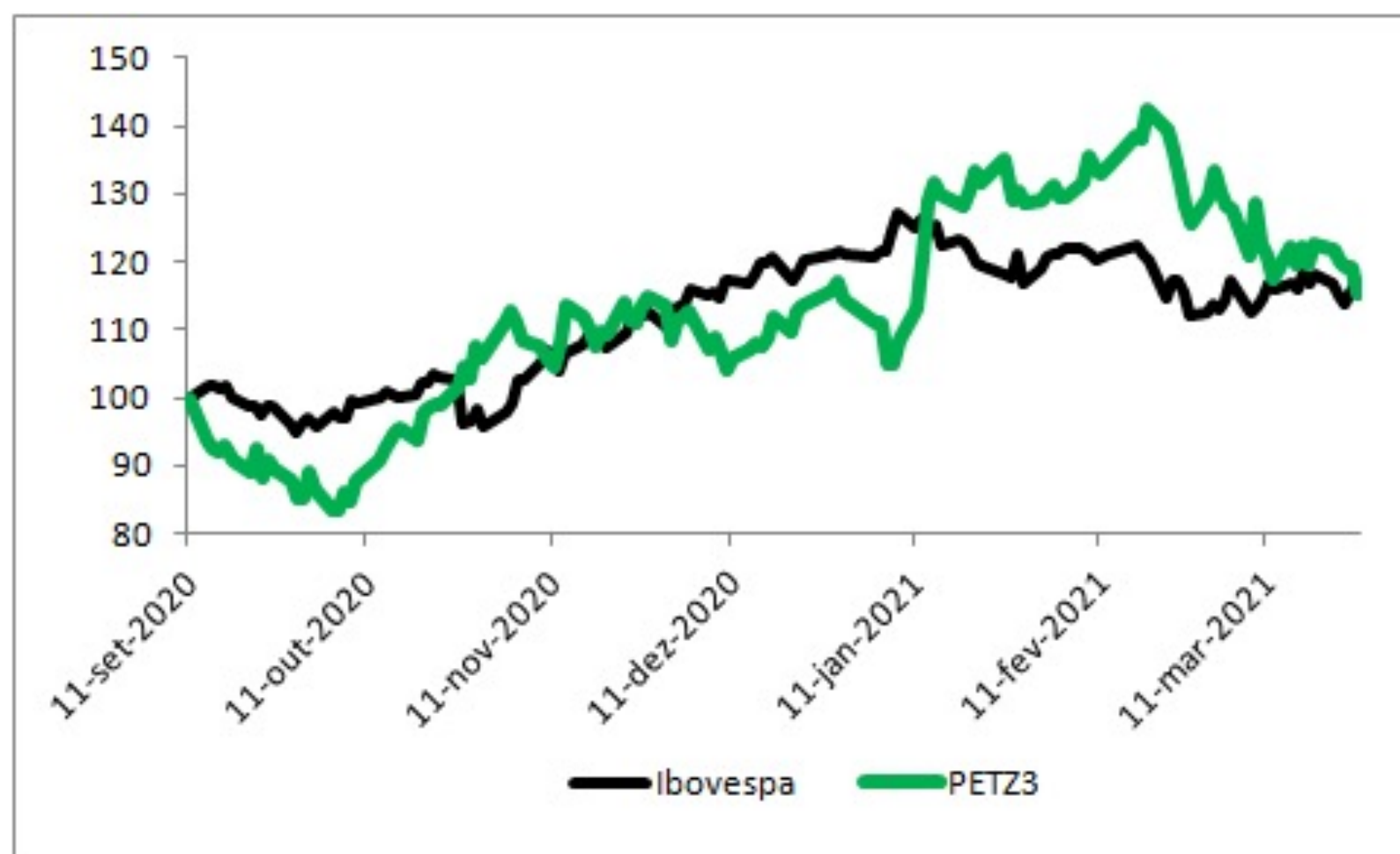
Em uma palavra: Plataforma

Pr. Alvo R\$23,50

P/L 29,4x

EV/EBITDA 8,9x

- ✓ O resultado da Petz no 4T20 foi forte, com as vendas digitais triplicando de valor, e com o EBITDA apresentando crescimento de quase 20% em relação ao mesmo período do ano anterior.
- ✓ O novo lockdown deve resultar em um crescimento ainda mais forte das vendas digitais.
- ✓ A Petz é líder no ranking de apps do setor de pets. O crescimento das vendas via plataforma tem sido aceleradas.
- ✓ As vendas via plataforma já representam 25% da receita total da empresa
- ✓ Setor ainda altamente fragmentado, com mais de 50% do mercado em mãos de pequenos empreendedores, abrindo o caminho para a Petz ser consolidadora.



Ticker: SUZB3

Cotação atual: R\$ 72,58

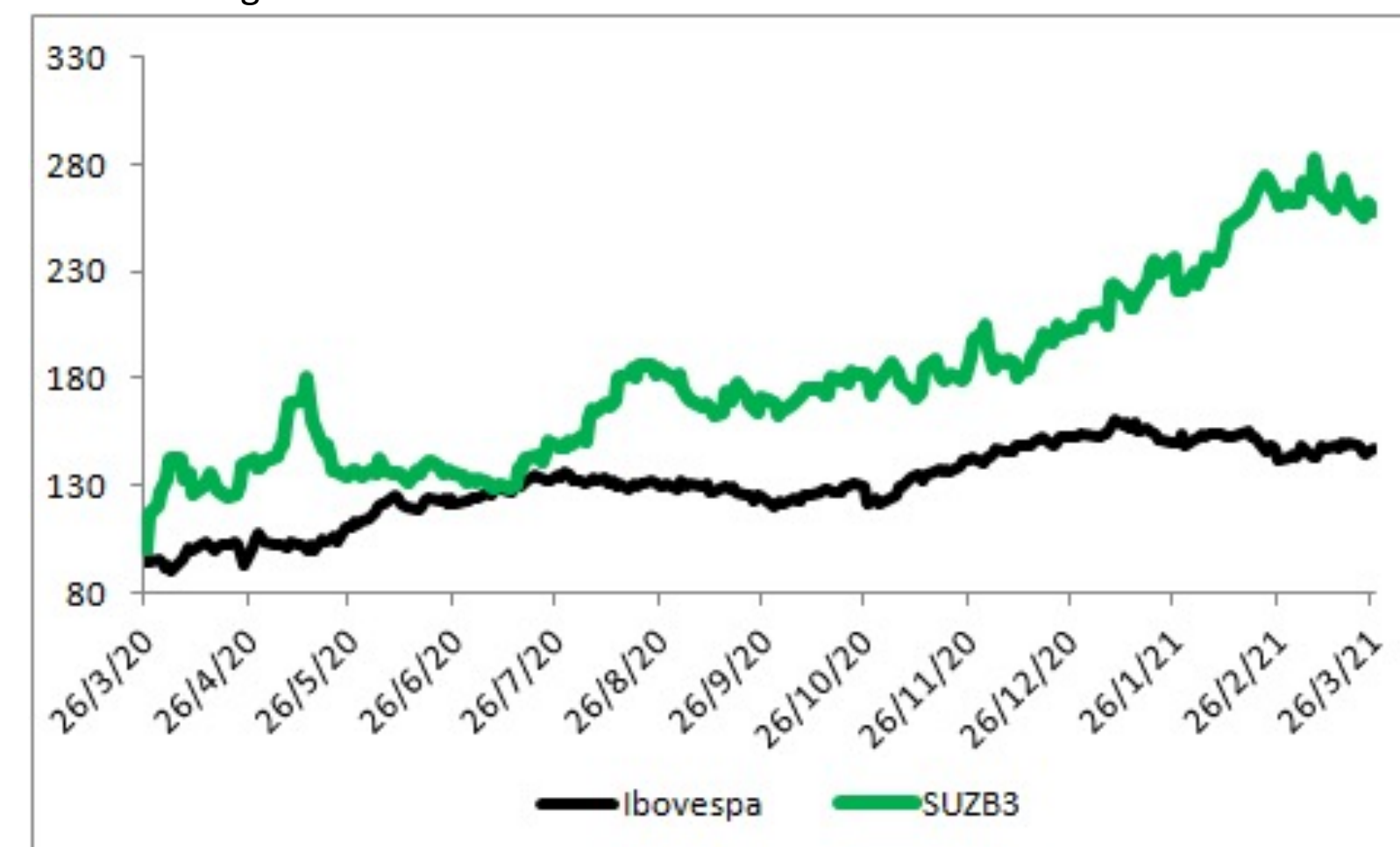
Em uma palavra: Preço

Pr. Alvo R\$85,00

P/L 13,7x

EV/EBITDA 8,0x

- ✓ A Suzano anunciou novo aumento de preços para todas as regiões. O aumento, a ser implementado em abril, é de US\$60/ton na China, elevando o preço para US\$780/ton. O aumento a ser implementado em outras regiões é de US\$100/ton.
- ✓ O câmbio desvalorizado eleva as margens e resultados da empresa, uma vez que grande parte de seus custos está em Reais.
- ✓ A empresa deve levar ao seu conselho, para aprovação, o investimento em nova planta de celulose. A capacidade da nova planta será de 2,3 m de toneladas ao ano, equivalente a 20% da capacidade atual da empresa.
- ✓ A empresa continua a fazer investimentos para a redução do custo caixa por tonelada, elevando margens.



DISCLAIMER

Este Relatório de Análise foi elaborado e distribuído pelo Analista, signatário unicamente para uso do destinatário original, de acordo com todas as exigências previstas na Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018 e tem como objetivo fornecer informações que possam auxiliar o investidor a tomar sua própria decisão de investimento, não constituindo qualquer tipo de oferta ou solicitação de compra e/ou venda de qualquer produto. As decisões de investimentos e estratégias financeiras devem ser realizadas pelo próprio leitor, os Analistas, ou a OHMRESEARCH não se responsabilizam por elas. Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de investidores. Antes de qualquer decisão de investimentos, os investidores deverão realizar o processo de suitability no agente de distribuição de sua confiança e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. A rentabilidade de produtos financeiros pode apresentar variações e seu preço ou valor pode aumentar ou diminuir num curto espaço de tempo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros. A rentabilidade divulgada não é líquida de impostos. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. O(s) signatário(s) deste relatório declara(m) que as recomendações refletem única e exclusivamente suas análises e opiniões pessoais, que foram produzidas de forma totalmente independente e que a OHMRESEARCH não tem qualquer gerência sobre este conteúdo. As opiniões aqui expressas estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado. O Analista responsável pelo conteúdo deste relatório e pelo cumprimento da Instrução CVM nº 598/18 está indicado acima, sendo que, caso constem a indicação de mais um analista no relatório, o responsável será o primeiro analista credenciado a ser mencionado no relatório. Os analistas cadastrados na OHMRESEARCH estão obrigados ao cumprimento de todas as regras previstas no Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários e na Política de Conduta dos Analistas de Valores. De acordo com o art. 21 da ICVM 598/18, caso o Analista esteja em situação que possa afetar a imparcialidade do relatório ou que configure ou possa configurar conflito de interesse, este fato deverá estar explicitado no campo “Conflitos de Interesse” deste relatório. O conteúdo deste relatório é de propriedade única do Analista signatário e não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem prévia e expressa autorização deste Analista. Todas as informações utilizadas neste documento foram redigidas com base em informações públicas, de fontes consideradas fidedignas. Embora tenham sido tomadas todas as medidas razoáveis para assegurar que as informações aqui contidas não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, o Analista não responde pela veracidade das informações do conteúdo. Para maiores informações, pode-se ler a Instrução CVM nº 598 de 2018, e o Código de Conduta da APIMEC para o Analista de Valores Mobiliários. Este relatório é destinado exclusivamente ao assinante da OHMRESEARCH que o contratou. A sua reprodução ou distribuição não autorizada, sob qualquer forma, no todo ou em parte, implicará em sanções cíveis e criminais cabíveis, incluindo a obrigação de reparação de todas as perdas e danos causados, nos termos da Lei nº 9.610/98 e de outras aplicáveis.

O H M R E S E A R C H INDEPENDENT
INSIGHTS

De forma independente, a **OHMRESEARCH** ajuda
você a tomar as melhores decisões na qualidade da
experiência e na quantidade de independência.

