

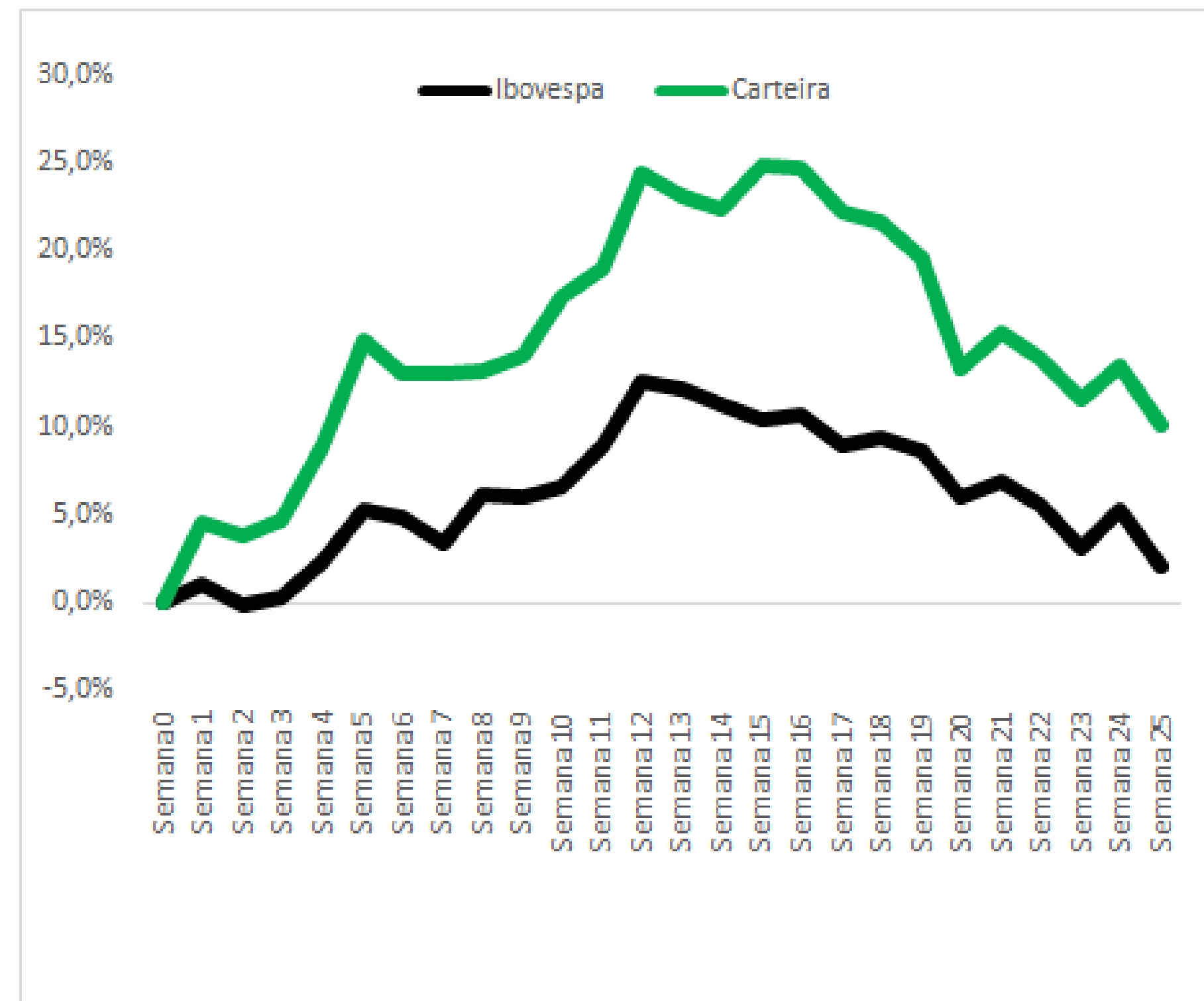
O H M R E S E A R C H INDEPENDENT  
INSIGHTS

**10 Ações para a Semana**

## Desempenho da carteira de 27/08 a 03/09

## Desempenho Acumulado

	Fech. em 27/08/2021	Fech. em 03/09/2021	Variação	Participação	Contribuição
CSAN3	22,49	22,13	-1,6%	10%	-0,16%
DXCO3	20,76	20,25	-2,5%	10%	-0,25%
GMAT3	7,48	6,98	-6,7%	10%	-0,67%
PCAR3	29,18	27,11	-7,1%	10%	-0,71%
INTB3	30,00	28,54	-4,9%	10%	-0,49%
ITSA4	11,4	11,25	-1,3%	10%	-0,13%
KLBN11	26,72	25,74	-3,7%	10%	-0,37%
LAME4	5,95	6,02	1,2%	10%	0,12%
SQIA3	23,51	22,9	-2,6%	10%	-0,26%
SULA11	29,61	28,1	-5,1%	10%	-0,51%
<b>Var. Carteira:</b>					<b>-3,42%</b>
<b>Ibovespa</b>	<b>120.678</b>	<b>116.933</b>			<b>-3,10%</b>
<b>Ibovespa Acumulado</b>		<b>2,12%</b>	<b>Carteira Acumulada</b>		<b>10,00%</b>



	Fech. em 03/09/21	Pr. Alvo 2021	Pot. Val. %	Participação
Brasil Agro ON - AGRO3	28,13	39,20	39,4%	10%
Cosan ON - CSAN3	22,13	30,00	35,6%	10%
DEXCO ON - DTEX3	20,25	25,90	27,9%	10%
Grupo Mateus ON - GMAT3	6,98	11,00	57,6%	10%
GPA ON - PCAR3	27,11	55,00	102,9%	10%
Intelbras ON - INTB3	28,54	32,00	12,1%	10%
Itausa PN - ITSA4	11,25	13,80	22,7%	10%
Klabin Unit - KLBN11	25,74	40,00	55,4%	10%
Lojas Amer PN - LAME4	6,02	12,80	112,6%	10%
SulAmérica Unit - SULA11	28,10	43,00	53,0%	10%
<b>Ibovespa</b>	<b>116.933</b>			

A variante Delta preocupa cada vez mais. Dados dos Estados Unidos, em especial, mostram altas expressivas não apenas no número de casos, mas também no número de mortos. O Brasil parece estar na contramão, com números cada vez menores de casos e mortos. A dúvida é se esta tendência veio para ficar (o número de vacinados no Brasil rapidamente ultrapassa outros países) ou se com a maior abertura, veremos esses números voltarem a subir. Os dados de emprego nos Estados Unidos, publicados na última sexta-feira, foram vistos como positivo para o mercado acionário pois deverá atrasar o “tapering”, mantendo os juros baixos por um período mais longo de tempo. Já o Ibovespa operou em tendência de queda com preocupações em relação a reforma tributária, que não agradou participantes de mercado.

Sai:

SINQ3 – retiramos Siquia da carteira, pois em semana curta (feriado aqui e nos Estados Unidos) deve haver uma redução de volumes, aumentando volatilidade de empresas com menor liquidez.

Entra:

AGRO3 – A indicação dos dividendos a serem aprovados pela Assembleia a ser realizada em outubro próximo, traz um “dividend yield” atrativo para os detentores das ações.

# Brasil Agro (AGRO3)

Ticker: AGRO3

Cotação atual: R\$ 28,13

Preço Alvo: R\$ 39,20

Potencial de Valorização: 39,4%

P/L 21 7,8x

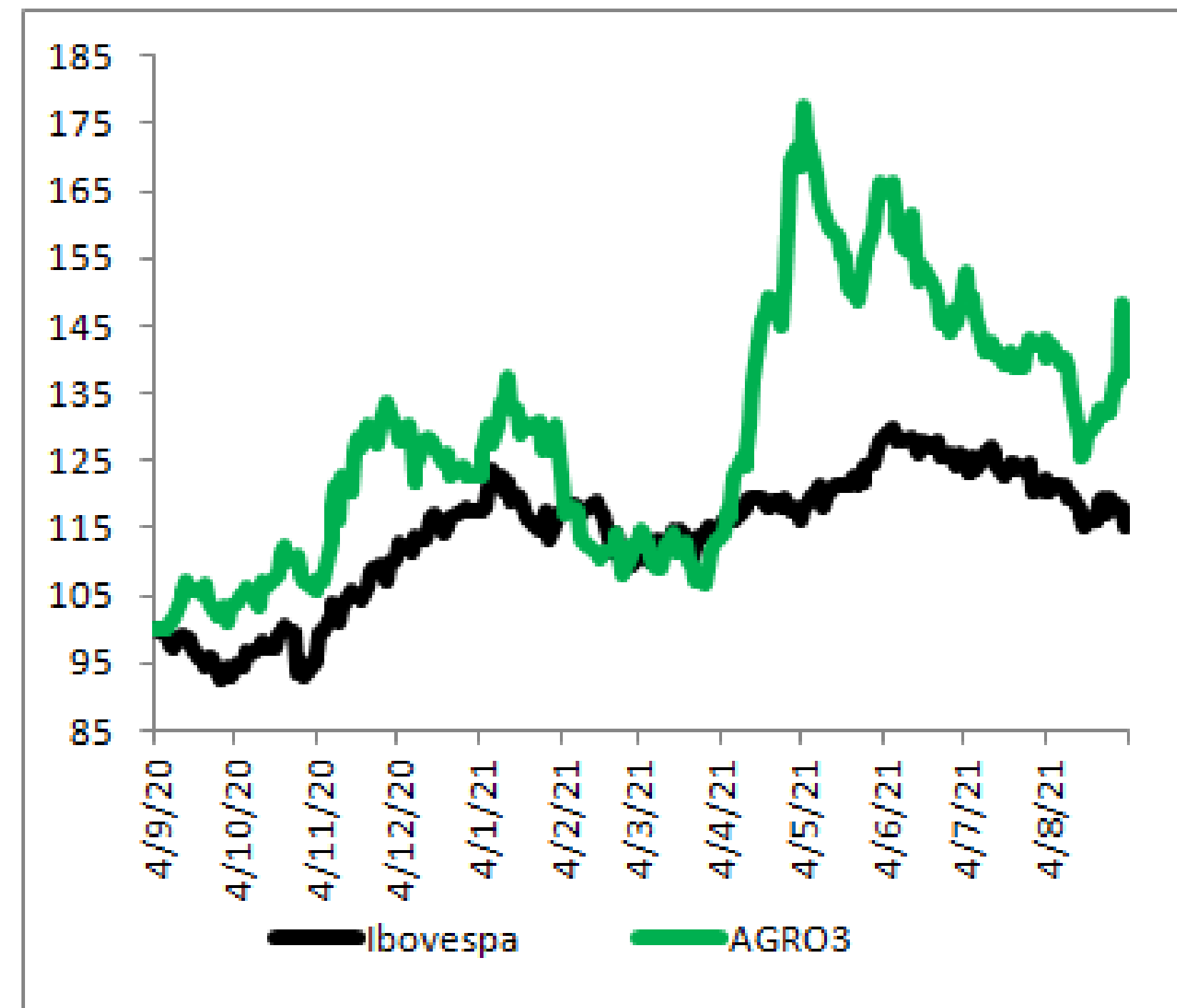
EV/EBITDA 21: 5,9x

Em uma palavra: Dividendo

✓ A Brasil Agro publicou o resultado para o ano de 2021 no último dia 31 de agosto declarando um dividendo de R\$2,62 por ação, a ser aprovado na próxima Assembleia Geral Ordinária a ser realizada em outubro de 2021. O valor representa um “dividend yield” de 9,3% em relação ao fechamento do último dia 3 de setembro.

✓ O valor líquido dos ativos da Brasil Agro montam a R\$4,2 b em 30 de junho de 2021, ou R\$41,45/ação, implicando em um desconto das ações de 32,1%. Acreditamos que esse desconto deveria ser bem menor uma vez que a compra e venda de terras faz parte dos negócios da empresa.

AGRO3 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



# Cosan (CSAN3)

Ticker: CSAN3

Cotação atual: R\$ 22,13

Preço Alvo: R\$ 30,00

Potencial de Valorização: 35,6%

P/L 21: 10,9x

EV/EBITDA 21: 5,4x

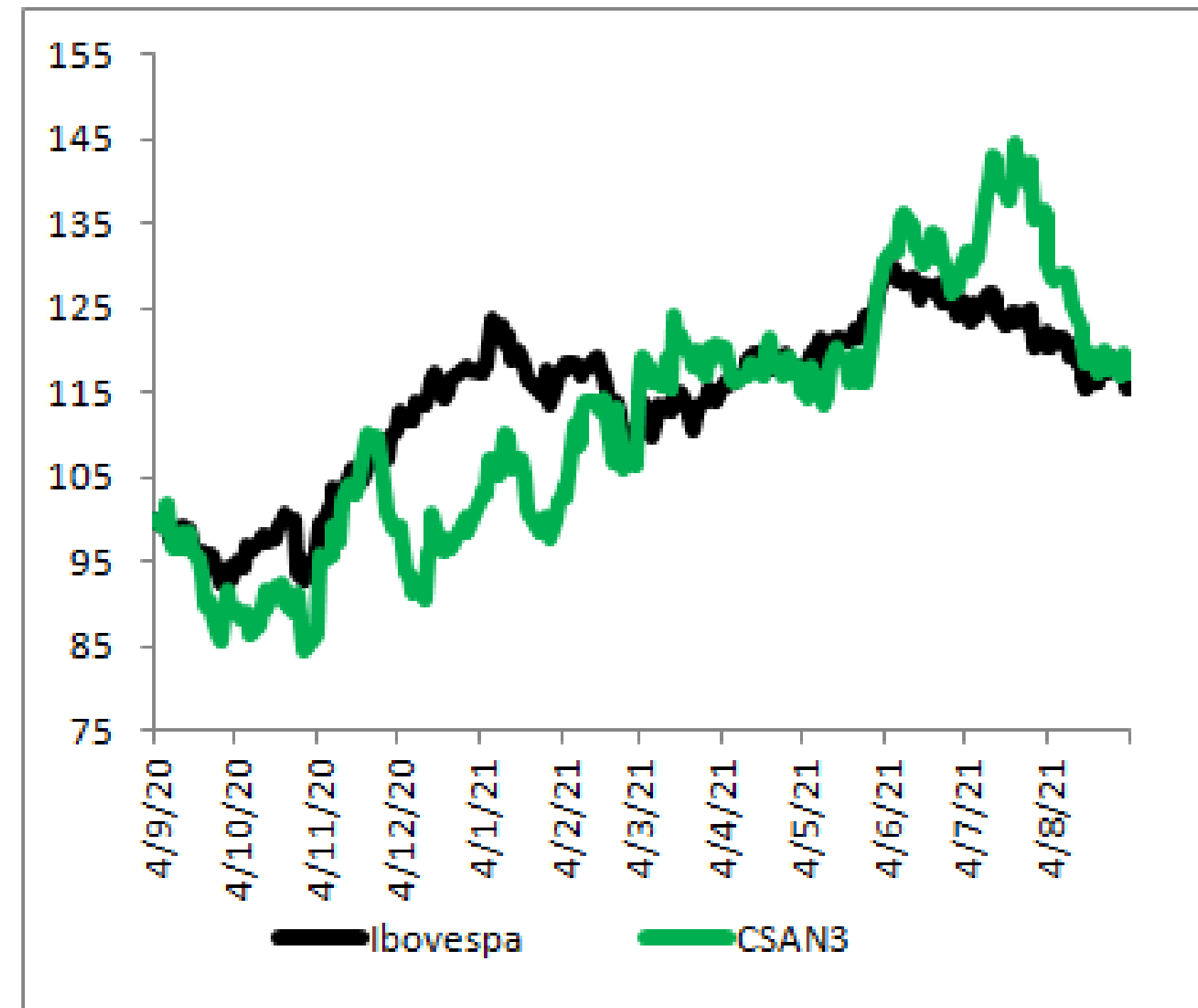
Em uma palavra: Descontada

✓ A soma da participação que a Cosan tem diretamente na Raizen (R\$32,5b), Rumo (R\$10,7b) e indiretamente na Comgas ( R\$19,6b) totaliza R\$62,8b o que se compara ao valor de mercado de Cosan de R\$41,5b, demonstrando um desconto excessivo, lembrando que a empresa tem ainda participação direta na Compass e na Moove.

✓ A Cosan divulgou o resultado do 2T21 com receita líquida crescendo 12,1% em relação ao 1T21, o EBITDA aumento de 17,7% , mas com lucro líquido 1,9% menor.

✓ No mês passado, a Cosan anunciou que a Atmos e outros investidores concluíram o investimento em sua subsidiária Compass, com a liquidação financeira tendo ocorrido em 27 de agosto, aumentando o capital da empresa em R\$810 milhões.

CSAN3 x Ibovespa (Base 100 = 04/09/2020)



# DEXCO (DXCO3)

Ticker: DXCO3

Cotação atual: R\$ 20,25

Preço Alvo: R\$ 25,90

Potencial de Valorização: 27,9%

P/L 21: 17,0x

EV/EBITDA 21: 8,5x

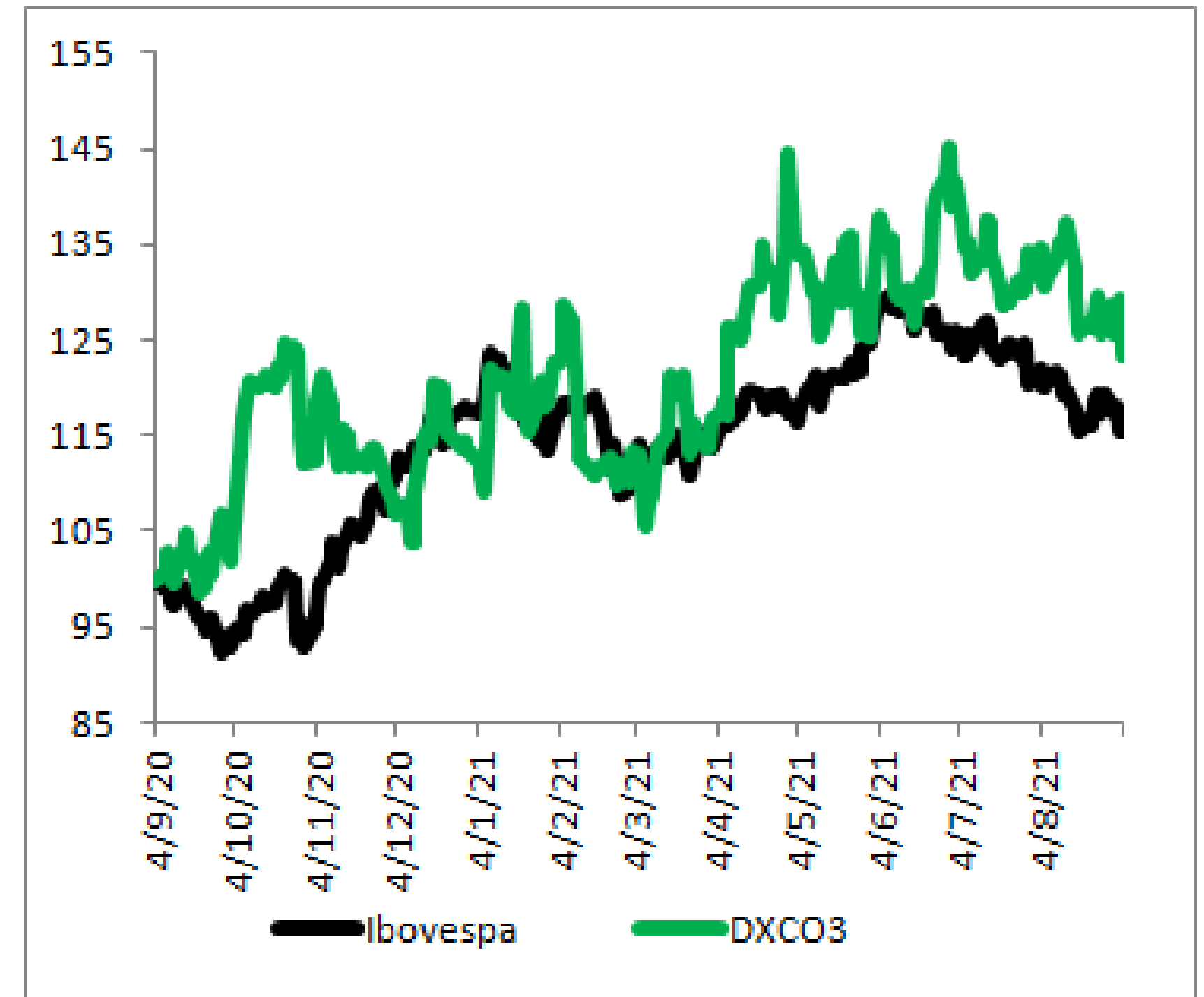
Em uma palavra: Renovação

✓A DEXCO, antiga Duratex, apresentou resultado sólido no segundo trimestre 2021, com crescimento forte em relação ao 2T20, com o EBITDA apresentando aumento de 320%. Em relação ao 1T21 houve estabilidade.

✓O preço das ações da Dexco começaram a mostrar recuperação duas semanas atrás, em linha com o forte resultado do trimestre, mas reduzindo esses ganhos nas últimas semanas.

✓A Dexco está em fase de reformulação de seus negócios a algum tempo, porém, mais recentemente, trazendo maior visibilidade para o investidor. A intenção da empresa é que cada marca se torne mais independente e para isso estará investindo em todas as unidades durante os próximos três anos. A Deca deverá receber R\$1,1 b, Revestimentos Cerâmicos R\$620 m e o segmento de madeira receberá R\$ 500 m.

DXCO3 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



# GRUPO MATEUS (GMAT3)

Ticker: GMAT3

Cotação atual: R\$ 6,98

Preço Alvo: R\$ 11,00

Potencial de Valorização: 57,6%

P/L 21: 16,6

EV/EBITDA 21: 14,2x

Em uma palavra: Expansão

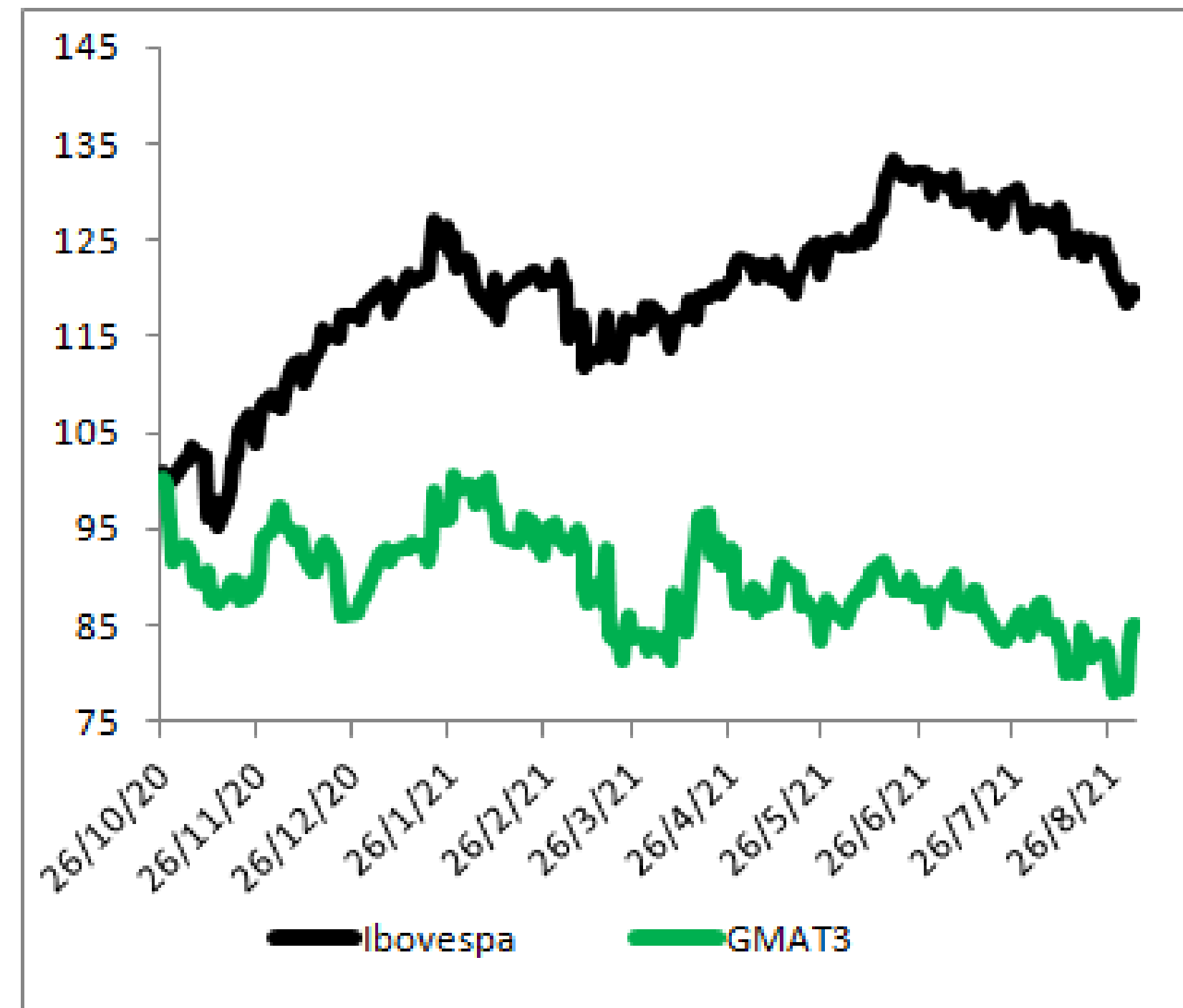
✓ O grupo está expandindo para cidades mais ao sul da localização das atuais lojas que deve elevar o mercado endereçável em mais de 130%.

✓ Mesmo sem o benefício do valor do auxílio emergencial em 2021 (em 2020 foi mais do que o dobro de 2021), os resultados do 2T21 do Grupo Mateus foram sólidos com vendas parecidas com as do 4T20.

✓ O formato atacarejo tem se provado como mais atrativo em especial no norte e nordeste do país. Quase 50% das vendas do grupo são no formato atacarejo.

✓ A empresa negocia a um P/L22 de 14,5x, com desconto em relação a Asai que negocia a 15,4x.

GMAT3 x Ibovespa (base 100 = 13/10/2020)



# GPA (PCAR3)

Ticker: PCAR3

Cotação atual: R\$ 27,11

Preço Alvo: R\$ 55,00

Potencial de Valorização: 102,9%

P/L 21: 18,1x

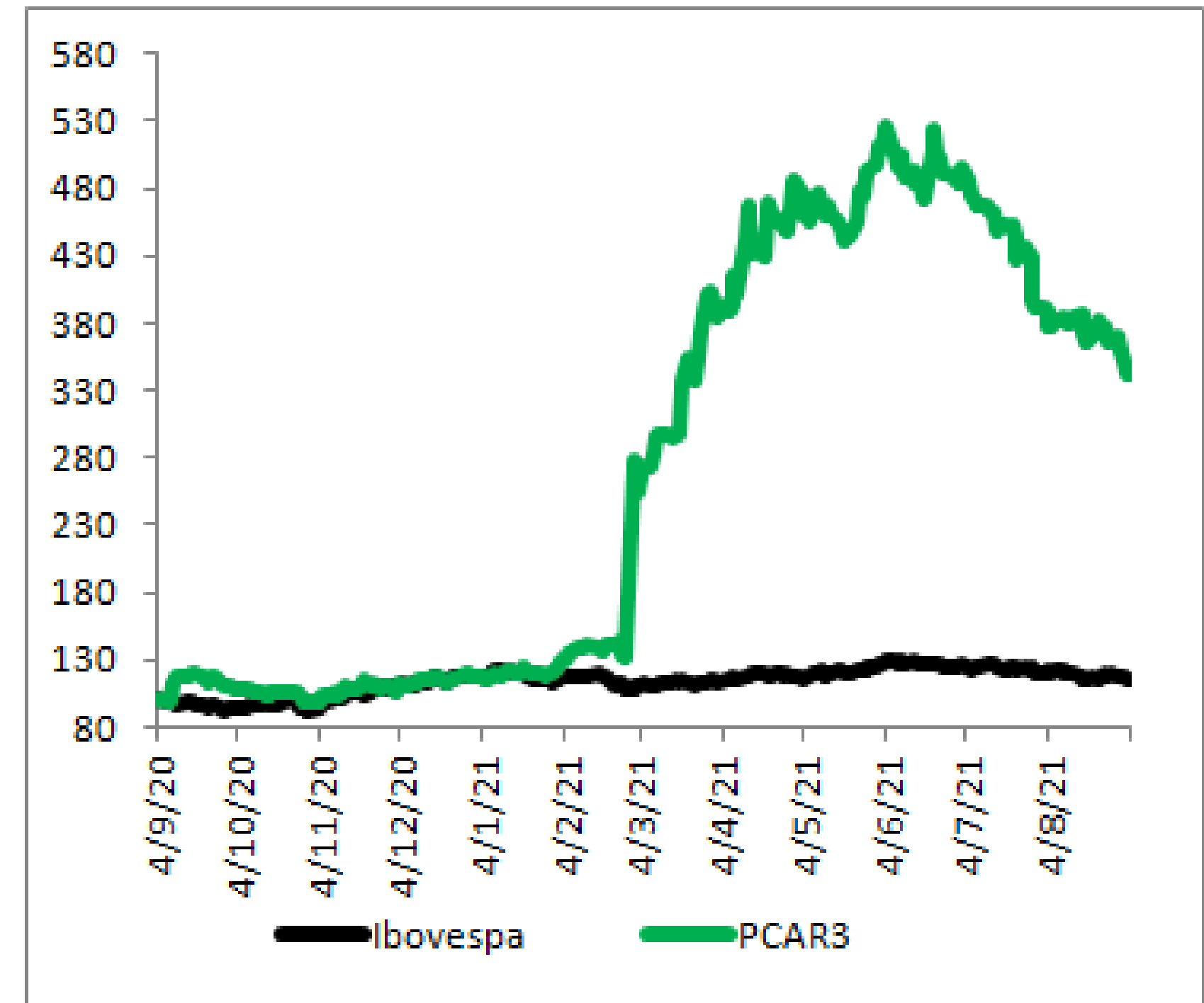
EV/EBITDA 21: 2,8x

Em uma palavra: CNova

✓ O valor das ações da CNOVA, onde o Grupo Pão de Açúcar tem uma participação de 34,17% nos leva a manter a recomendação de compra em PCAR3. Acreditamos que o preço das ações não reflete as participações nem os ganhos com a nova estrutura.

✓ A soma das partes indica que aos atuais preços a operação de Pão de Açúcar no Brasil está cotada em menos de zero. Se considerarmos que o Brasil vale apenas R\$1 bilhão (baixo mesmo assumindo que os ganhos estão mais no formato ASSAI, recentemente cindida), o preço alvo da PCAR é de R\$55.

PCAR3x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)





# Intelbras (INTB3)

Ticker: INTB3

Cotação atual: R\$ 58,54

Preço Alvo: R\$ 32,00

Potencial de Valorização: 12,1%

P/L 21: 28,3x

EV/EBITDA 21: 23,0x

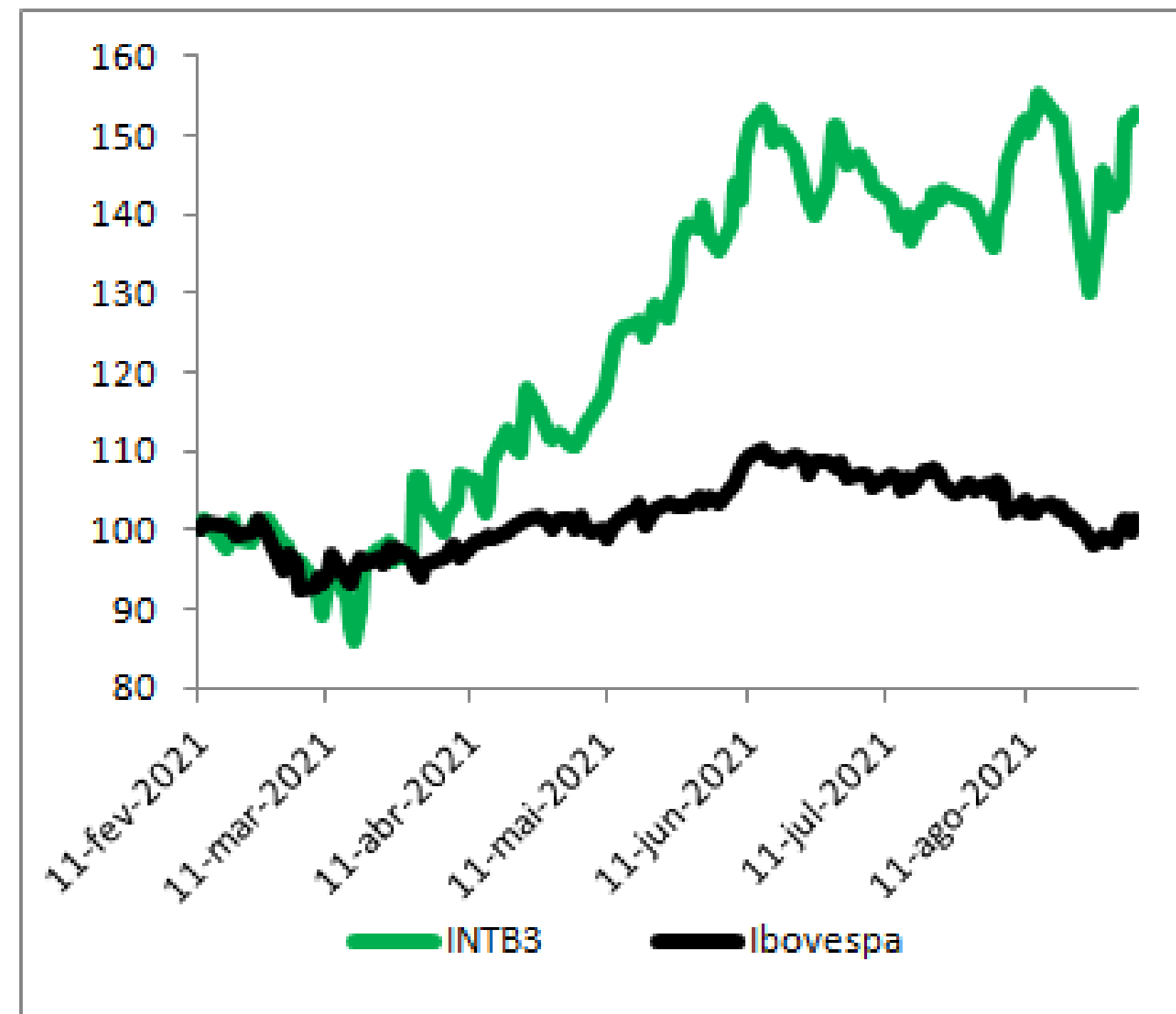
Em uma palavra: G5

✓A Intelbras anunciou na última semana uma parceria com a Qualcomm para a fabricação de dispositivos, tais como roteadores entre outros, para aproveitar a rede 5G, cujo leilão deve ocorrer em outubro, trazendo receitas crescentes para a empresa a partir de 2022.

✓A Intelbras evoluiu ao longo dos anos atendendo cada vez mais as necessidades brasileiras de equipamentos de rede, segurança, comunicação e energia.

✓Depois de um 2020 difícil, com queda de vendas em função da pandemia, o primeiro semestre do ano mostra boa recuperação, com vendas no 2T21 109% maiores do que no 2T20.

INTB3 x Ibovespa (base 100= 04/02/2021)



# Itausa (ITSA4)

Ticker: ITSA4

Cotação atual: R\$ 11,25

Preço Alvo: R\$ 13,80

Potencial de Valorização 22,7%

P/L 21: 10,1x

EV/EBITDA 21: N/A

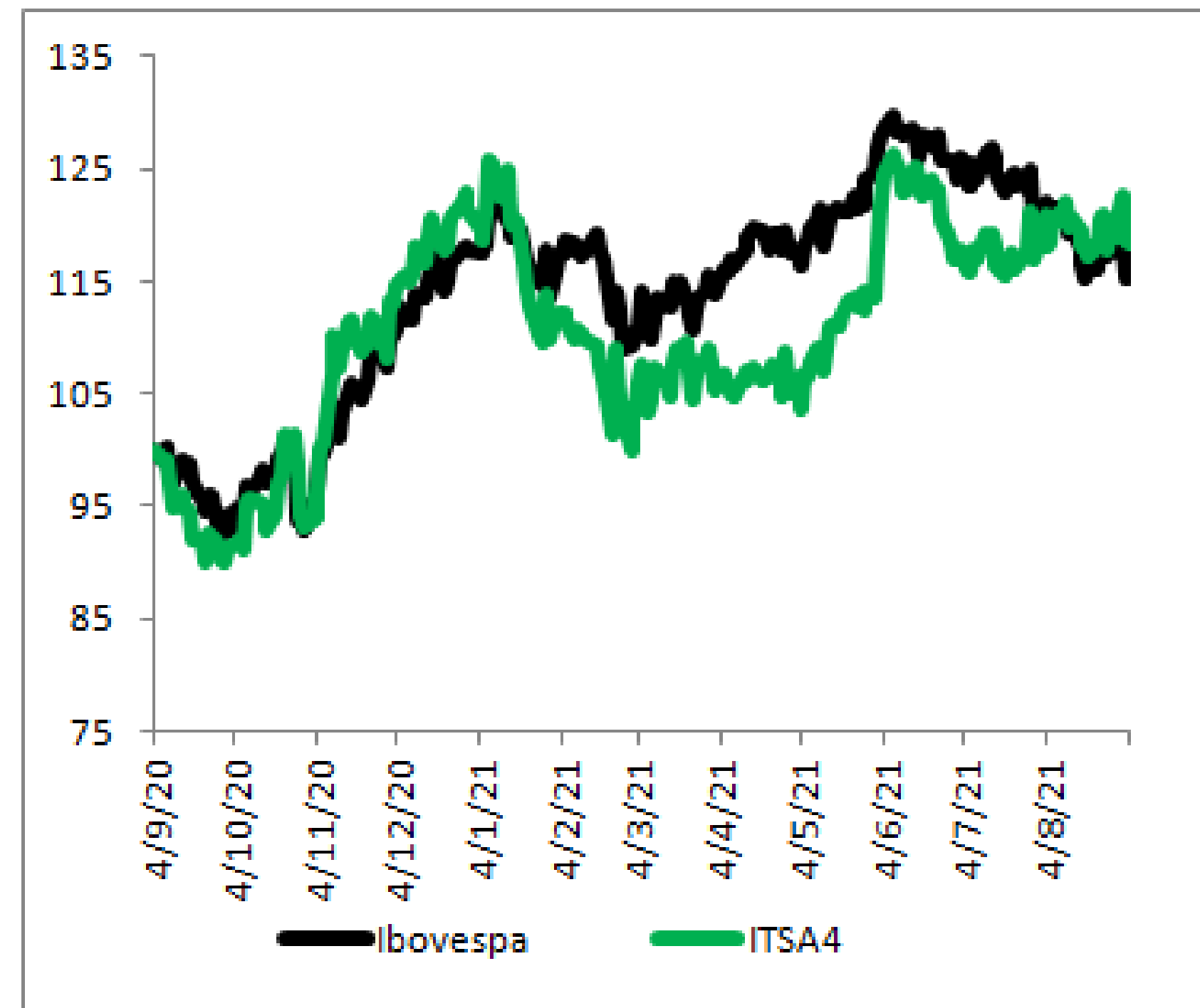
Em uma palavra: Defensiva

✓ Em mercado de alta volatilidade as ações da Itausa são defensivas uma vez que refletem o ganho dos bancos com aumento de juros além de ganhos de outros setores em que a holding está investida.

✓ A XP passa a ser o segundo maior investimento direto da Itausa, uma vez que a operação de segregação foi aprovada pelo Federal Reserve Board (FED) com assembleia marcada para o próximo dia 1 de outubro, onde, se aprovado, a Itausa passará a ser parte do acordo de acionistas e detentora de 15,07% do capital total da XP.

✓ Itausa tem aumentado sua diversificação de atuação tendo adquirido participação em empresa de gás e de saneamento.

ITSA4 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



# Klabin (KLBN11)

Ticker: KLBN11

Cotação atual: R\$ 25,74

Preço Alvo: R\$ 40,00

Potencial de Valorização: 55,4%

P/L 21: 9,3x

EV/EBITDA 21 6,1x

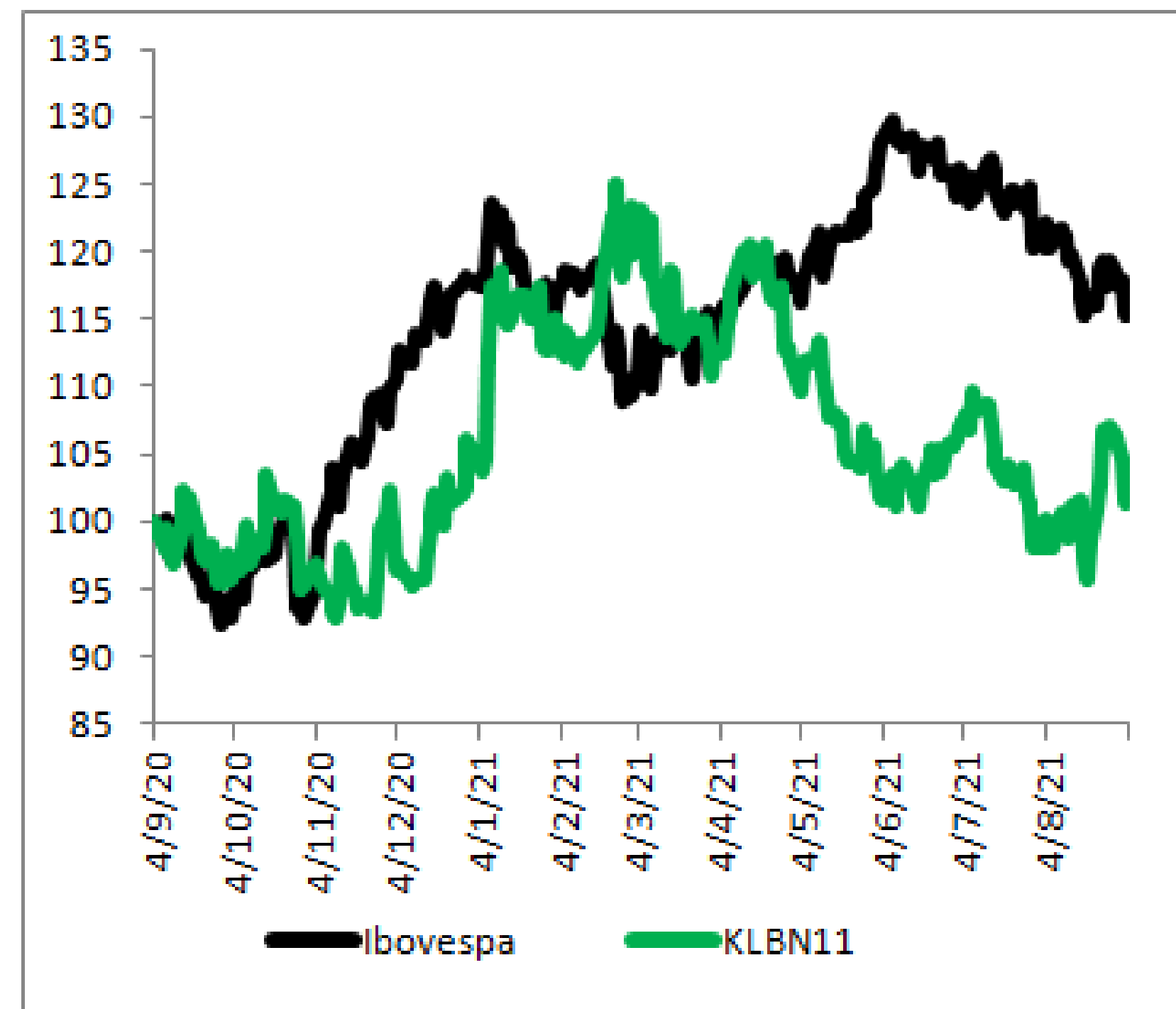
Em uma palavra: Economia

✓A evolução da economia digital levou a um aumento na demanda por papéis de embalagem, em especial de papelão ondulado. No primeiro semestre do ano as vendas apresentaram alta de 13% em relação ao mesmo período do ano anterior e crescendo mais 2,3% em julho.

✓O resultado do 2T21 da Klabin for forte com volume crescendo 4% em relação ao 1T21 e 10% em relação ao 2T20. A receita líquida teve aumento de 18% em relação ao 1T21, em razão do aumento do volume, e preços em reais melhores em todos os segmentos.

✓A Klabin também tem mais um projeto de expansão, a máquina II de cartão com capacidade de 460 mil ton/ano, aumentando a atual capacidade em 61%, que deve entrar em operação neste mês.

KLBN11 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



# LOJAS AMERICANAS (LAME4)

Ticker: LAME4

Cotação atual: R\$ 6,02

Preço Alvo: R\$ 12,8

Potencial de Valorização: 113%

P/L 21: 20,9x

EV/EBITDA 21: 4,3x

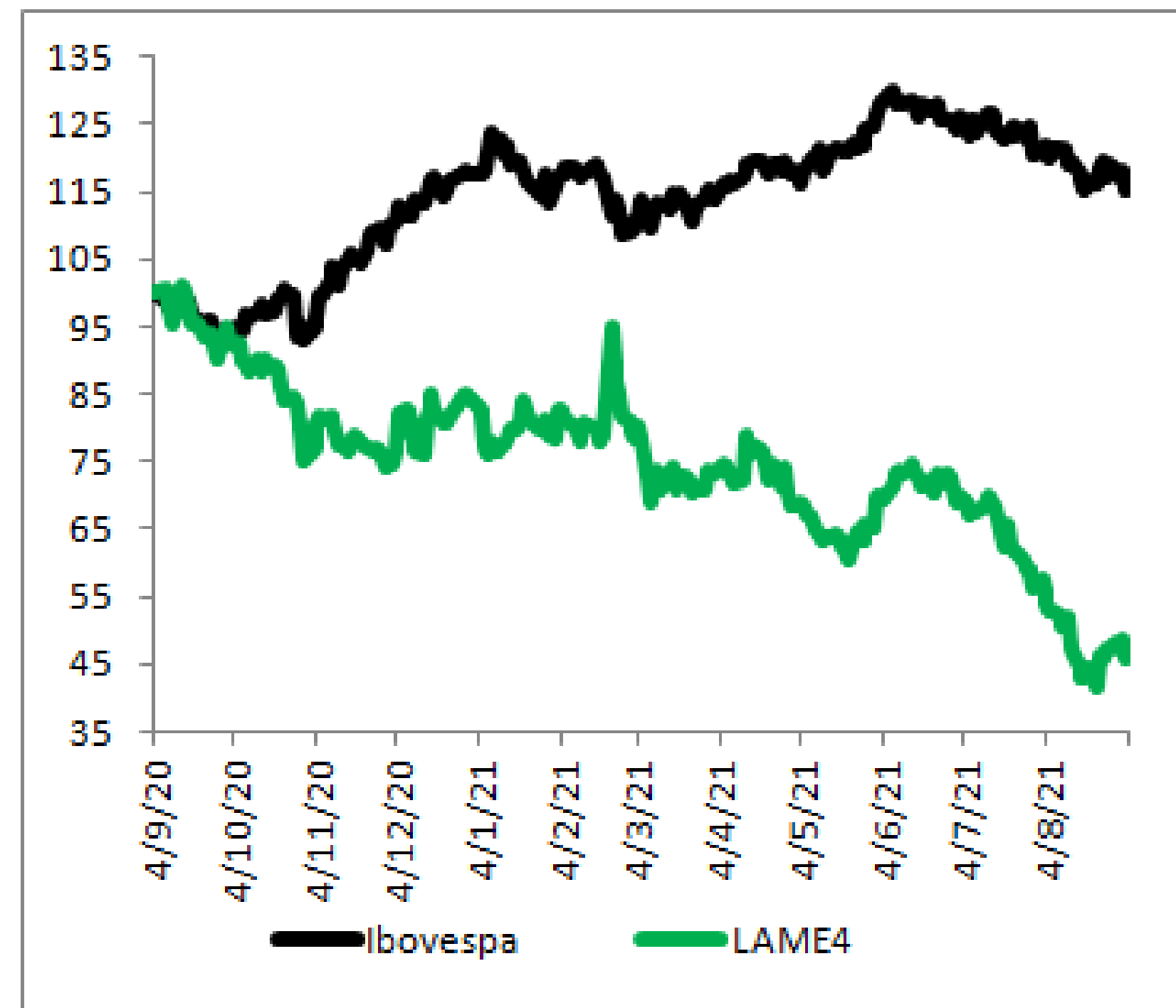
Em uma palavra: Desconto

✓ Após a reestruturação, a Lojas Americanas passou a ser uma holding com participação de 39% na Americanas. Essa participação vale hoje R\$14,7 bilhões o que se compara a um valor de mercado das Lojas Americanas de R\$ 11,8 bilhões, ou seja um desconto de 24,1%, o que consideramos excessivo.

✓ O preço das ações tanto de Lojas Americanas como de Americanas tem tido quedas muito maiores de que outras empresas do mesmo setor. Essa defasagem deve se reduzir, nas próximas semanas, com a maior abertura da economia e consequente ida de compradores a lojas físicas.

✓ Além disso, a empresa deve apresentar um crescimento mais forte das vendas online no 3T21 em relação ao 3T20.

LAME4 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



# SulAmérica (SULA11)

Ticker: SULA11

Cotação atual: R\$ 28,10

Preço Alvo: R\$ 43,00

Potencial de Valorização: 53,0%

P/L 21: 15,1x

EV/EBITDA 21: N/A

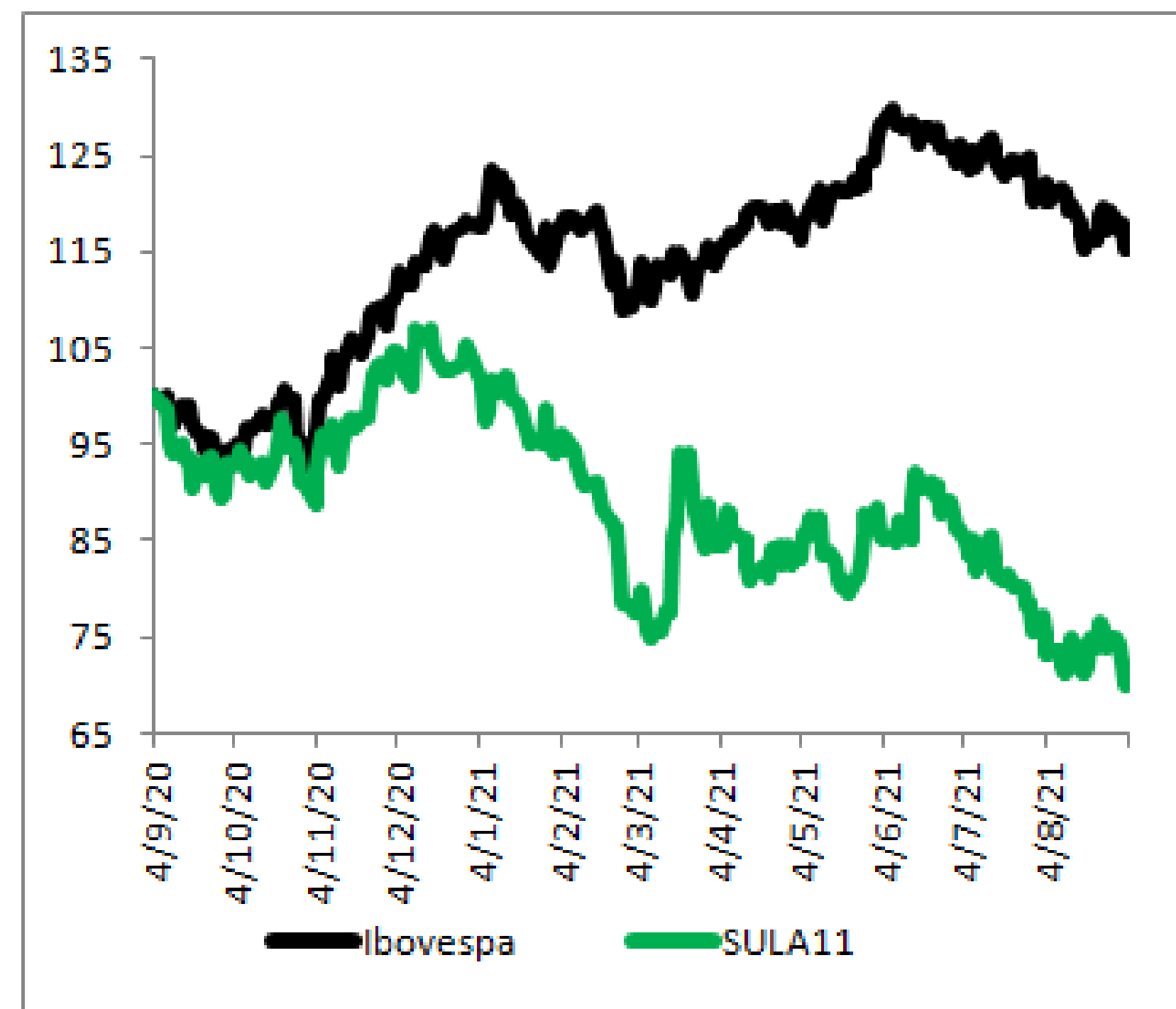
Em uma palavra: Dividendo

✓ Nossa expectativa é de que a SulAmérica antecipe o pagamento de dividendos em função da nova regra tributária.

✓ O resultado da SulAmérica no 2T21 foi mais fraco, consequência no aumento dos pagamentos de sinistralidades relacionadas com a Covid-19. Com o aumento de vacinação e consequente diminuição tanto das internações como das mortes, este resultado deve se reverter.

✓ A recuperação da atividade econômica deve levar a um aumento nas vendas de planos melhorando a receita da empresa.

SULA11 x Ibovespa (base 100= 04/09/2020)



## 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.

