

Caio Farme – CNPI 1668

Código: RAPT4

RANDON (RAPT4)

PERSPECTIVA: POSITIVA

Preço: R\$ 9,79

Data: 05/09/2022

DADOS DE MERCADO / VALUATION

Valor de Mercado: R\$ 3,22 bilhões

Número de Ações: 329,33 milhões

Mín-Máx (1 Ano): R\$ 8,77 – R\$

11,59

Valor Justo Estimado: R\$ 4,28 bi

Valor Justo / ação: R\$ 13,01

Potencial de Valorização: 32,89%

Potencial de Dividendos: 9,54%

Índice P/L (2022E): 4,19

Índice P/ Valor Patrimonial: 1,19 x

Dívida Líquida/ EBITDA: 1,50 x

ROE: 25,0%

No último dia 11/08 a Randon divulgou o resultado do 2T22 que veio novamente pressionado devido ao aumento dos custos dos insumos além de elevado custo logístico e maior perda no resultado financeiro o que acabou afetando a lucratividade da empresa.

Destaques do resultado (2T22):

A receita líquida no 2T22 atingiu R\$ 2,8 bilhões tendo assim um avanço de 31,2% quando comparada com o mesmo período do ano anterior impulsionada pelo maior preço médio dos produtos vendidos, pela receita de novas empresas adquiridas, pela boa performance do mercado de reposição tanto para veículos leves quanto comerciais e pelo aumento dos volumes vendidos para o mercado externo.

O Ebitda ajustado totalizou R\$ 362 milhões no período de abril a junho de 2022 contra R\$ 322,6 milhões registrado em igual período do ano anterior. No entanto a margem ebitda ajustada alcançou 13,1% no 2T22 o que resultou em perda de -2,2 p.p sobre o mesmo período do ano passado. Tal perda se deve principalmente aos constantes aumentos de preço nos insumos e elevado custo logístico.

O resultado financeiro líquido atingiu R\$ 68,6 milhões negativos no 2T22 contra R\$ 29,9 milhões negativos no 2T21 devido ao aumento dos juros pagos sobre financiamento vinculados ao CDI diante dos novos níveis da taxa Selic além do aumento da dívida bruta da empresa.

Com isso, o Lucro Líquido consolidado da Randon somou R\$ 104,5 milhões entre abril e junho de 2022 o que representou uma queda de - 14,4% sobre igual intervalo de 2021 afetado principalmente pela maior perda no resultado financeiro da empresa e pelo aumento constante no preço dos insumos e elevado custo logístico.

Destaques da Teleconferência:

Entre os principais pontos ressaltados pela Randon em sua teleconferência destacamos:

- Começou dizendo que o cenário de mercado mais complexo do que o esperado com juros mais altos, inflação e dificuldades nas cadeias globais de suprimentos tem afetado com maior intensidade alguns dos segmentos de atuação da empresa.

- Por outro lado, destacou que apesar da dinâmica mais difícil no curto prazo, as perspectivas são positivas, com todos os negócios tendo oportunidade de crescimento, de internacionalização, de incremento de portfólio e de ganhos de eficiência.

- Afirmou que possui diversas iniciativas que estão voltadas para: i) Inovação ; ii) Internacionalização ; iii) Aumento de portfólio ; iv) Eficiência Operacional e ; v) Sustentabilidade.

- Disse que na vertical Montadora lançou o New R que tem um design mais moderno e traz soluções voltadas a modularidade, eletromobilidade e com muita tecnologia embarcada.

- Ainda sobre a New R ressaltou que possui o graneleiro alumínio que possibilita aos clientes carregarem 1 tonelada a mais de carga em cada produto.

- Lembrou da intenção de compra da Hércules Enterprises localizada nos EUA e fabricante de semirreboques que fora divulgada no último dia 7 de julho, ressaltando que visa as receitas no exterior e em moeda forte, principalmente em mercados desenvolvidos para aumentar assim a resiliência dos seus negócios.

- Sobre a eficiência operacional, citou o aumento da capacidade produtiva na controlada Master que agora conta com uma forjaria automatizada e robotizada, além da inauguração do novo sistema de armazenagem de peças que amplia a velocidade, organização e segurança no manuseio de materiais.

- Ainda sobre a eficiência operacional citou a inauguração da Jost Campinas que amplia o leque de produtos oferecidos pela empresa, passando a contar com a fabricação de componentes para ônibus.

- Em relação a sustentabilidade destacou o investimento de R\$ 100 milhões até 2030 em energias renováveis com o compromisso de reduzir em 40% as emissões de gases de efeito estufa até esse período.

- Disse que a escassez de semicondutores tem afetado a produção e as vendas do segmento de caminhões.

- Afirmou que tem obtido uma performance mais positiva nas exportações tanto de caminhões quanto de semirreboques.

- Lembrou da integralização de capital que somou R\$ 380 milhões no trimestre dos quais R\$ 368 milhões foram para o follow-on da Fras-le que elevou a participação na controlada para 52,6%.

- Destacou a decisão estratégica de recuperar market – share e reduzir estoques que por outro lado ajudou a pressionar a margem ebitda.

Conclusão:

Classificamos o resultado da companhia como negativo, pois a empresa teve alguma perda nas suas margens além de queda na lucratividade. No entanto, acreditamos que as perspectivas seguem positivas dado que a companhia fez recentemente uma série de aquisições e parcerias nas quais tendem a ter ganhos de sinergias e participação em mercados relevantes, além de estar presente em setores que estão diretamente ligado ao dinamismo econômico dentre eles o agrícola.

Atualizamos o preço – justo das ações da Randon (RAPT4) para R\$ 13,01 mantendo a recomendação de COMPRA, pois suas ações permanecem possuindo bom potencial de valorização além de estarem sendo negociadas a múltiplos bastante atrativos.

As ações da Randon (RAPT4) são negociadas com múltiplo P/L de 4,19 para 2022 contra média dos últimos trimestres de 8,31.

Quadro Financeiro

DRE (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
Receita Líquida	11.774.694	14.129.633	16.249.078
CPV	(8.831.021)	(10.455.928)	(11.861.827)
Lucro Bruto	2.943.674	3.673.705	4.387.251
Despesa com Vendas	(777.130)	(932.556)	(1.072.439)
Despesa Gerais e Adm	(565.185)	(607.574)	(649.963)
Outras Rec. e Desp Oper.	(117.747)	(141.296)	(162.491)
Resultado Eqv. Patr.	0	0	0
Lucro Operacional	1.483.611	1.992.278	2.502.358
Resultado Financeiro	(452.041)	(524.168)	(608.888)
LAIR	1.031.571	1.468.110	1.893.470
IR	(262.225)	(373.194)	(481.320)
Lucro Líquido	769.346	1.094.917	1.412.150

Fonte: Própria

BALANÇO PATRIMONIAL PROJETADO (R\$ mil)	2022'	2023'	2024'
ATIVO TOTAL			
	11.309.744	12.061.099	13.668.830
1.01 - ATIVO CIRCULANTE	6.375.494	6.359.384	7.177.663
1.01.01 – CAIXA/APLICAÇÕES FIN.	944.856	24.080	45.136
1.01.02 - CONTAS A RECEBER	2.083.028	2.499.633	2.874.578
1.01.03 – ESTOQUES	2.652.500	3.140.561	3.562.839
1.01.04 - OUTROS ATIVOS CIRCULANTES	695.110	695.110	695.110
1.02 - ATIVO REALIZÀVEL A LONGO PRAZO	1.378.856	1.378.856	1.378.856
1.03 - INVESTIMENTOS	3.107	3.107	3.107
1.03 - ATIVO PERMANENTE	3.552.287	4.319.752	5.109.204
PASSIVO TOTAL			
	11.309.744	12.061.099	13.668.830
1.01 - PASSIVO CIRCULANTE	3.672.641	3.950.787	4.443.681
1.01.01 - FORNECEDORES	1.406.332	1.665.098	1.888.986
1.01.02 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS	1.053.055	942.207	1.084.320
1.01.03 - OUTROS PASSIVOS CIRCULANTES	1.213.254	1.343.482	1.470.376
1.02 - PASSIVO NÀO CIRCULANTE	3.900.755	3.717.014	3.984.561
1.02.01 - EMPRÈSTIMOS E FINANCIAMENTOS LONGO PRAZO	3.323.262	3.139.521	3.407.068
1.02.02 - OUTROS PASSIVOS NÀO CIRCULANTES	577.493	577.493	577.493
1.03 - PATRIMÔNIO LÌQUIDO	3.736.347	4.393.297	5.240.587

Fonte: Própria

Análise Gráfica:

As ações da Randon (RAPT4) estão em tendência de alta de longo prazo iniciada em 19/03/2020 na qual recentemente chegou a testar a proximidade da correção de 50% de fibonacci (R\$ 9,38) da referida tendência. O ativo entrou em tendência de baixa de curto prazo já que perdeu as médias móveis de 21, 50 e 200 dias. No entanto, acreditamos que já possa ter formado a onda 4 da atual tendência de alta de longo prazo, começando assim a formação da onda 5 (última desta tendência segunda a teoria das ondas de elliot que se situa próximo aos R\$ 15,99), sendo que caso perca o nível de R\$ 6,26 (onda 2) uma nova contagem precisará ser feita. Possui suporte nos R\$ 9,38 que caso seja respeitado com volume acima da média sinalizará ponto de compra. Porém, caso seja perdido colocar stop loss de -2,00% sobre tal nível (R\$ 9,38) para aqueles que operam visando o curto prazo. Por outro lado, possui resistência nos R\$ 10,76 (correção de 38,2% de fibonacci da atual tendência de alta de longo prazo) que uma vez sendo rompida com volume acima da média e candle de força positiva ou fechamento próximo a máxima sinalizará ponto de compra também. Atualmente o IFR (7 dias) está sendo negociado no nível considerado sobrevenda (31,20) sinalizando que o ativo tende a ter uma alta nos próximos dias após o recente comportamento baixista.



Fonte: Profitchart

Candle de Força Positivo (Cor Verde) – Corpo Grande, ou seja, boa distância entre o preço de abertura e fechamento com tal fechamento sendo próximo da máxima.

Candle de Força Negativo (Cor Vermelha) – Corpo Grande, ou seja, boa distância entre o preço de abertura e fechamento com tal fechamento sendo próximo da mínima.

IFR – Abaixo de 40 está no nível sobrevenda e acima de 67 está no nível sobrecompra.

Próximo a estabilidade – Possibilidade de comportamento entre -1,5% a 1,5%.

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 Resolução CVM nº 20, de 25 de fevereiro de 2021 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 Resolução CVM nº 20/21 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 RCVM 20/21, 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 Resolução CVM nº 20/21, 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.

Analista Responsável: Caio R. Lyra Farne d'Amoed - CNPI