

Análise Especial

MAHLE Metal Leve 06 de dezembro de 2017

Saiba mais sobre:

- Contexto Setorial e Perspectivas 2018
 - Estratégias da companhia
-

Felipe M. Silveira (CNPI)

email: felipe.silveira@coinvalores.com.br



Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

e-mail: coin@coinvalores.com.br

www.coinvalores.com.br

MAHLE

Visitamos o centro tecnológico da MAHLE Metal Leve, na reunião anual com analistas e investidores, e destacamos a seguir os principais temas abordados e nossas percepções sobre a companhia.

Contexto Setorial e Resultados. As vendas no Brasil e Argentina (ambos considerados mercados domésticos da companhia) têm puxado os resultados da empresa ao longo do ano e não deve ser diferente no 4º trimestre, tampouco em 2018.

A MAHLE destacou que a média diária de vendas, atingiu 9,8 mil unidades em outubro, segundo dados da ANFAVEA, mostrando importante reação frente aos 7,0 mil registrados no início do ano. E a tendência segue positiva, com o mês de dezembro, que tem uma sazonalidade mais fraca, podendo surpreender, a ponto de encurtar o período de parada das fábricas.

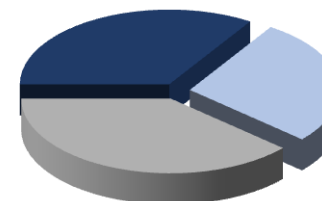
No acumulado dos nove primeiros meses, a produção automotiva de seus mercados de atuação cresceu 22,1%, ao passo em que a receita líquida da companhia no segmento de equipamentos originais subiu 17,3% no mesmo período. Todavia, essa defasagem não decorre de uma perda de market share, mas sim da dinâmica do mercado de peças originais para reposição, que cresce em ritmo mais moderado.

Para 2018, as entidades do setor ainda estão revisando as estimativas de crescimento da produção, mas para vendas internas as projeções já apontam para uma alta de 8% a 10%, target próximo ao que a companhia vislumbra para o desempenho de suas operações no segmento de peças originais.

No chamado aftermarket, onde são negociadas peças de reposição no varejo, a tendência também é positiva, ainda que mais modesta, haja vista que essa área costuma acompanhar o crescimento do PIB, com certa defasagem.

Atualmente, as exportações de equipamento original correspondem a quase 40% do faturamento da empresa, como pode ser observado abaixo.

Distribuição do Faturamento – 3º trim/17



■ Aftermarket ■ EO mercado doméstico ■ EO mercado externo

Fonte: Empresa.

No médio prazo, a companhia deve buscar uma distribuição mais balanceada, com representatividade de aproximadamente 1/3 em cada segmento de atuação, a fim de absolver as flutuações do mercado e atribuir certa resiliência às operações.

Questões como a reoneração da folha de pagamentos e a redução do Reintegra (regime especial de reintegração de valores tributários para empresas exportadoras) são os pontos negativos no radar de 2018. Mas, o efeito das iniciativas adotadas para ganho de eficiência operacional e a redução da ociosidade das fábricas devem se sobressair, propiciando margens sólidas.

MAHLE

Estratégia Dual Front. Diante da visível necessidade de reduzir os impactos da atividade humana sobre o meio ambiente, o debate em torno das diversas fontes de combustíveis tem esquentado.

Nesse sentido, o carro elétrico tem ganhado espaço na mídia, se apresentando como o futuro do setor, por configurar uma alternativa sustentável, a priori, capaz de reduzir a alta emissão de carbono gerada pelos motores a combustão.

Entretanto questões ligadas à viabilidade técnica e requisitos de infraestrutura, por exemplo, também devem ser levadas em consideração, segundo executivos da MAHLE. Ricardo Abreu, diretor de pesquisa e desenvolvimento, frisou que ainda há um campo extenso para desenvolver e tornar os motores a combustão mais eficientes, bem como a necessidade de fazer o melhor uso de todas as alternativas disponíveis.

A mudança do conceito “tanque a roda” para “poço a roda” também foi colocada como essencial, haja vista que diferentemente do que ocorre no Brasil, muitos países possuem sérias dificuldades para a geração de energia elétrica renovável. Logo, a tendência é que o motor a combustão ainda tenha vida longa, mas com alternativas como o gás natural, etanol e biodiesel ganhando espaço frente aos combustíveis fósseis.

Uma estimativa sobre a intensidade de carbono, considerando os gases de efeito estufa emitidos na produção, distribuição e uso da energia disponível de uma determinada fonte de energia, mostra que em alguns casos a eletricidade pode ser mais poluente do que a utilização do etanol a base de cana de açúcar.

Portanto, MAHLE segue investindo no aumento da eficiência energética (tanque a roda) do etanol, por meio, principalmente, da mudança na combinação dos combustíveis, que pode acarretar em um ganho de eficiência de 4% a 8%, e entende que a combinação entre biocombustíveis e eletrificação (motor híbrido) é o melhor caminho para o mercado doméstico.

Entretanto, nos próximos anos a mudança ainda deve ser marginal. Estima-se que até 2030 mais de 90% da frota mundial ainda seja de carros equipados a motores a combustão, percentual que deve recuar para 75% em 2040.

Conclusão. Reiteramos nossa visão positiva para os ativos LEVE3. A perspectiva de uma retomada mais consistente da indústria automotiva em 2018, como destacamos no início desse relatório, deve propiciar novos ganhos de rentabilidade, mediante a maior utilização de sua capacidade instalada.

Ademais, a companhia, mantém sólida posição financeira, se destaca no desenvolvimento de novas tecnologias, mitigando os riscos relacionados à evolução da dinâmica setorial.

Analistas / Discloser

EQUIPE COINVALORES – ANÁLISE

ANALISTA CHEFE

Sandra Peres (CNPI)
sandra@coinvalores.com.br
3094-7873 r. 442

ANALISTAS DE INVESTIMENTOS

Felipe Martins Silveira (CNPI)
felipe.silveira@coinvalores.com.br
3094-7872 r. 443

SETORES ACOMPANHADOS – ANÁLISE

Açúcar e Álcool - Sandra Peres (CNPI)
Agrícola / Fertilizantes – Sandra Peres (CNPI)
Alimentos / Abatedouros - Sandra Peres (CNPI)
Alimentos / Massas e Farináceos - Sandra Peres (CNPI)
Aluguel de Veículos / Frota – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Autopeças Felipe Martins Silveira (CNPI)
Bancos de Nicho - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Bancos de Varejo - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Bebidas – Sandra Peres (CNPI)
Bens de Capital / Infraestrutura – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Calçados - Sandra Peres (CNPI)
Call Center – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Cias Aéreas – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Comércio Farmacêutico - Sandra Peres (CNPI)
Concessões em Infraestrutura - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Construção Civil - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Distribuição de Óleo e Gás - Sandra Peres (CNPI)
Educação - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Eletroeletrônicos - Sandra Peres (CNPI)
Energia / Distribuição Sandra Peres (CNPI)
Energia / Geração - Sandra Peres (CNPI)
Energia / Integradas - Sandra Peres (CNPI)
Energia / Transmissão - Sandra Peres (CNPI)
Fertilizantes - Sandra Peres (CNPI)
Hardware / Software – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Higiene / Farma / Limpeza - Sandra Peres (CNPI)

Imobiliário - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Ind. Aeronáutica - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Locação Comercial - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Logística / Transportes - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Material de Construção – Sandra Peres (CNPI)
Material de Transporte - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Metalurgia - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Mineração - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Papel e Celulose - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Petróleo - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Petroquímico - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Planos de Saúde - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Plataformas de Negociação – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Programas de Fidelidade - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Saneamento Básico - Sandra Peres (CNPI)
Seguros - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Serviços de Engenharia - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Serviços Financeiros - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Shopping Center - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Siderurgia – Felipe Martins Silveira (CNPI)
Telecom - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Terminais Portuarios - Sandra Peres (CNPI)
Turismo / Entretenimento - Felipe Martins Silveira (CNPI)
Varejo de Vestuário – Sandra Peres (CNPI)
Varejo Geral - Sandra Peres (CNPI)

Importante

Este material foi elaborado em nome da Coinvalores CCVM Ltda., para uso exclusivo no mercado brasileiro, sendo destinado a pessoas físicas e jurídicas residentes no país, e está sujeito às regras e supervisão da Comissão de Valores Mobiliários e Banco Central do Brasil, estando em conformidade aos aspectos regulatórios contidos na Instrução da CVM nº 483/10. Destaca-se que os Comentários, Análises e Projeções contidas neste trabalho foram elaboradas de forma absolutamente independente das posições detidas por esta instituição, refletindo a opinião pessoal dos analistas que as avaliam.

Este trabalho é fornecido a seu destinatário com a finalidade exclusiva de apresentar informações e os valores mobiliários de que trata, não se constituindo numa oferta de venda ou uma solicitação para compra de ações. As informações utilizadas para sua elaboração foram obtidas de fontes públicas e/ou diretamente junto à(s) companhias(s), objeto da análise. Consideramos tais fontes confiáveis e de boa fé, porém não há nenhuma garantia, expressa ou implícita, sobre sua exatidão. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas à mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. As opiniões aqui contidas a respeito da compra, venda ou manutenção dos papéis das companhias em análise ou a ponderação de tais valores mobiliários numa carteira teórica expressam o melhor julgamento dos analistas responsáveis por sua elaboração, porém não devem ser tomados por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Desta forma, a Coinvalores e os analistas envolvidos em sua elaboração não aceitam responsabilidade por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do conteúdo deste documento.

De acordo com a Instrução CVM 483/10 é declarado que os analistas da Coinvalores CCVM Ltda possuem posições de investimento em cotas de Fundos e Clubes de Investimento administrados e geridos ou não, por esta instituição, os quais poderão sofrer influência indireta das análises e opiniões dos mesmos.

A analista Sandra Peres, cônjuge ou companheiro, detêm (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias BM&FBovespa (BVMF3), Bradesco (BBDC4), Brasil Ecodiesel (ECOD3) e Companhia Siderúrgica Nacional (CSNA3).

Equipe Coinvalores

MESA DE OPERAÇÕES / BOVESPA

11 3035-4160

Carlos Alberto de Oliveira Ribeiro
cribeiro@coinvalores.com.br

Gênesis Rodrigues
genesis@coinvalores.com.br

João Pinto Braga Filho
zito@coinvalores.com.br

João Paulo de Souza Angeli Dias
joaopaulo@coinvalores.com.br

José Antônio Penna
penna@coinvalores.com.br

Leonardo Antônio Sampaio Campos
lcampos@coinvalores.com.br

Luiz Carlos Camasmie Gabriel
lalo@coinvalores.com.br

Marco Tulli Siqueira
tulli@coinvalores.com.br

Mario Ruy de Barros
mario.ruy@coinvalores.com.br

Mauricio Gomes de Souza
mauricio.souza@coinvalores.com.br

Sergio Aparecido da Costa
sergio.costa@coinvalores.com.br

Paulo Cesar Pinto da Silva
paulo.pinto@coinvalores.com.br

Robson Sergio Vieira
robson.vieira@coinvalores.com.br

GESTÃO DE INVESTIMENTOS

11 3035-4164

Tatiane C.C. Pereira
tatiane.cruz@coinvalores.com.br

Valeria Landim
valeria.landim@coinvalores.com.br

DIRETORIA

11 3035-4151

Fernando Ferreira da Silva Telles
fernandostelles@coinvalores.com.br

Francisco Candido de Almeida Leite
franciscoleite@coinvalores.com.br

Henrique Frehofer Molinari
molinari@coinvalores.com.br

José Ataliba Ferraz Sampaio
coin@coinvalores.com.br

Paulino Botelho de Abreu Sampaio
paulino@coinvalores.com.br

ALUGUEL DE AÇÕES – BTC

11 3035-4154

Marcelo Milani
marcelo.milani@coinvalores.com.br

Wagner Soares de Andrade
wagner.andrade@coinvalores.com.br

ATENDIMENTO HOME BROKER

11 3035-4162

Marcio Espigares
mespigares@coinvalores.com.br

Deborah Bloise
deborahbloise@coinvalores.com.br

Cristiano Batista Ribeiro
cristiano.ribeiro@coinvalores.com.br

Fabiana Furlan
fabiana.furlan@coinvalores.com.br

FUNDOS DE INVESTIMENTO/ CLUBES/CARTEIRAS ADMINISTRADAS

11 3035-4163

Jussara Pacheco
jussara@coinvalores.com.br

Marcelo Rizzo
marcelorizzo@coinvalores.com.br

Paulo Botelho A. Sampaio Neto
paulo@coinvalores.com.br

Carlos Eduardo Campos de Abreu Sodré
cesodre@coinvalores.com.br

Fabio Katayama
fabio.katayama@coinvalores.com.br

FUNDOS IMOBILIÁRIOS 3035-4163

11 3035-4163

Maria de Fátima Carneiro Russo
fatima.russo@coinvalores.com.br

MESA DE BM&F

11 3094-7890

Mauricio M. Mendes
mauricio@coinvalores.com.br

Paulo Nepomuceno
paulo.celso@coinvalores.com.br

Jayme Kannebley
jayme@coinvalores.com.br

Douglas Gallo
douglasgallo@coinvalores.com.br

Adir Mathiuce da Silva Junior
a.mathiuce@coinvalores.com.br

MESA DE RENDA FIXA

11 3035-4155

Mauricio M. Mendes
mauricio@coinvalores.com.br

Roberto Lima
rlima@coinvalores.com.br

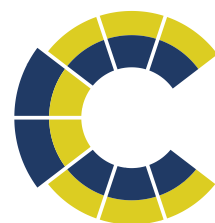
Natanael Fernandes
natanaelfernandes@coinvalores.com.br

Emilio Carlos Barbosa de Carvalho
emilio.carvalho@coinvalores.com.br

Luiz Carlos Brandão
lcb@coinvalores.com.br

FORA DE SÃO PAULO

0800 170 340



COINVALORES

Av. Brig. Faria Lima, 1461 – 10º andar – CEP 01452-921 – São Paulo – SP

Tel.: (11) 3035 4141 | Fax: (11) 3814 0140

www.coinvalores.com.br