



Tabela de Múltiplos

Atualizado em
14/05/2021



EXPERT xp

Múltiplos

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	P/L		EV/EBITDA		Divida líquida/EBITDA		Div. Yield	
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Bancos e serviços financeiros														
Itaú Unibanco	ITUB4	Marcel Campos	Neutro	29,00	29,00	0,0%	11,2x	10,2x	2,1x ¹	2,0x ¹	n.m.	n.m.	5,80%	7,37%
Banco do Brasil	BBAS3	Marcel Campos	Compra	43,00	31,16	38,0%	6,1x	5,1x	0,7x ¹	0,7x ¹	n.m.	n.m.	8,20%	11,77%
Banrisul	BRSR6	Marcel Campos	Compra	19,00	12,65	50,2%	8,7x	7,0x	0,6x ¹	0,6x ¹	n.m.	n.m.	4,59%	5,72%
Bradesco	BBDC4	Marcel Campos	Compra	27,00	24,89	8,5%	10,4x	9,1x	1,5x ¹	1,4x ¹	n.m.	n.m.	5,77%	6,62%
Santander Brasil	SANB11	Marcel Campos	Neutro	32,00	39,30	-18,6%	12,1x	11,0x	1,9x ¹	1,8x ¹	n.m.	n.m.	6,22%	6,84%
Cielo	CIEL3	Marcel Campos	Neutro	5,00	3,61	38,5%	12,3x	11,3x	0,9x ¹	0,9x ¹	n.m.	n.m.	2,82%	3,08%
B3	B3SA3	Marcel Campos	Neutro	65,00	53,55	21,4%	23,9x	22,7x	4,5x ¹	4,6x ¹	n.m.	n.m.	4,16%	4,36%
Méliuz	CASH3	Marcel Campos	Compra	41,00	35,99	13,9%	n.m.	n.m.	255,4x	155,0x	n.m.	n.m.	0,08%	0,14%
Banco BTG Pactual	BPAC11	Sem cobertura	-	-	112,30	-	20,8x	17,5x	3,2x ¹	2,9x ¹	n.m.	n.m.	1,83%	2,18%
Banco Pan	BPAN4	Sem cobertura	-	-	17,45	-	23,8x	19,6x	3,5x ¹	3,3x ¹	n.m.	n.m.	1,28%	1,78%
Banco ABC Brasil	ABCB4	Sem cobertura	-	-	16,00	-	8,2x	6,3x	0,8x ¹	0,7x ¹	n.m.	n.m.	5,19%	6,49%
Itaúsa	ITSA4	Sem cobertura	-	-	10,64	-	10,2x	8,2x	1,6x ¹	n.m.	n.m.	n.m.	3,79%	4,79%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	13,1x	11,6x	2,1x¹	2,1x¹	n.m.	n.m.	5,18%	6,29%
Seguradoras														
BB Seguridade	BBSE3	Marcel Campos	Compra	35,00	23,35	49,9%	10,6x	9,9x	7,7x ¹	7,0x ¹	n.m.	n.m.	7,15%	7,87%
Porto Seguro	PSSA3	Marcel Campos	Neutro	57,00	53,24	7,1%	13,4x	11,8x	1,9x ¹	1,7x ¹	n.m.	n.m.	4,12%	4,28%
SulAmerica	SULA11	Marcel Campos	Compra	58,00	33,24	74,5%	12,1x	11,0x	1,5x ¹	1,4x ¹	n.m.	n.m.	3,47%	5,96%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	11,5x	10,5x	5,3x¹	4,8x¹	n.m.	n.m.	5,81%	6,73%
Alimentos e Bebidas														
BRF	BRFS3	Leonardo Alencar	Compra	30,00	20,91	43,5%	n.m.	13,7x	7,1x	6,2x	3,6x	3,1x	0,00%	0,00%
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	17,15	17,18	-0,2%	27,5x	20,9x	13,2x	11,9x	-1,0x	-0,9x	2,83%	3,75%
Marfrig	MRFG3	Leonardo Alencar	Compra	24,00	18,57	29,2%	5,9x	8,0x	3,8x	5,4x	1,9x	2,7x	0,00%	4,15%
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	3,62	10,5%	n.m.	14,2x	6,5x	5,1x	1,0x	0,8x	0,00%	0,00%
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,00	8,78	59,5%	11,3x	6,7x	3,4x	2,7x	0,2x	0,1x	0,65%	5,33%
São Martinho	SMTO3	Larissa Pérez	Compra	38,00	32,12	18,3%	13,3x	8,1x	4,9x	4,2x	1,2x	1,0x	1,68%	4,93%
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	9,84	-	n.m.	9,1x	4,7x	4,5x	2,1x	2,0x	4,94%	4,27%
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	26,40	-	20,0x	13,0x	13,5x	8,9x	0,5x	0,2x	0,45%	1,36%
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	50,31	-	13,6x	9,5x	8,3x	6,4x	1,0x	0,9x	3,95%	2,93%
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,41	-	7,5x	9,7x	5,5x	5,9x	1,1x	1,0x	2,76%	3,67%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	25,1x	18,7x	11,8x	10,6x	-0,4x	-0,4x	2,52%	3,54%
Varejo														
Magazine Luiza	MGLU3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	19,15	41,0%	n.m.	n.m.	n.m.	44,0x	-1,5x	-1,1x	0,09%	0,17%
Via Varejo	VVAR3	Danniela Eiger	Neutro	20,00	12,13	64,9%	25,6x	17,1x	6,9x	5,7x	0,1x	0,1x	0,00%	0,00%
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Neutro	50,00	43,75	14,3%	39,0x	27,6x	17,1x	12,7x	-0,2x	-0,2x	0,55%	0,88%
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	28,00	20,57	36,1%	15,9x	14,1x	8,2x	7,5x	1,5x	1,4x	1,49%	1,68%
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	39,00	36,46	7,0%	28,5x	23,4x	2,5x	2,4x	0,2x	0,2x	0,76%	0,92%
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	120,00	86,68	38,4%	18,2x	13,6x	13,1x	9,9x	5,8x	4,4x	0,45%	0,51%
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	33,00	26,48	24,6%	25,5x	21,5x	20,1x	16,8x	0,0x	0,0x	0,72%	0,85%
Positivo	POSI3	Marco Nardini	Neutro	6,00	11,22	-46,5%	28,2x	19,8x	10,3x	9,9x	-0,8x	-0,7x	0,00%	0,00%
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Compra	18,00	12,85	40,1%	22,7x	17,9x	8,4x	6,5x	1,1x	0,8x	0,99%	1,29%

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	P/L		EV/EBITDA		Divida líquida/EBITDA		Div. Yield	
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	25,88	4,3%	n.m.	n.m.	24,3x	19,9x	0,4x	0,3x	0,00%	0,00%
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttman	Compra	32,00	22,82	40,2%	n.m.	n.m.	n.m.	36,7x	-13,7x	-8,3x	0,00%	0,00%
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttman	Compra	30,00	19,35	55,0%	34,4x	19,4x	9,9x	8,4x	-7,6x	-6,4x	10,61%	1,19%
Mosaico	MOSI3	Danniela Eiger	Compra	38,00	21,60	75,9%	n.m.	n.m.	34,8x	38,8x	-7,8x	-8,8x	0,54%	0,59%
Westwing	WEST3	Danniela Eiger	Compra	17,00	8,26	105,8%	n.m.	n.m.	n.m.	41,9x	26,0x	-19,2x	0,00%	0,09%
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Compra	15,00	11,84	26,7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0,8x	0,9x	0,00%	0,00%
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	13,00	10,68	21,7%	34,2x	18,3x	8,2x	6,4x	0,6x	0,4x	0,00%	0,00%
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Compra	16,00	9,03	77,2%	n.m.	n.m.	3,5x	2,7x	-0,8x	-0,6x	0,00%	0,00%
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	11,00	7,84	40,3%	18,7x	14,3x	17,2x	13,4x	1,6x	1,3x	0,00%	0,00%
Grupo Soma	SOMA3	Danniela Eiger	Compra	17,00	13,20	28,8%	32,1x	20,2x	23,1x	15,5x	-3,0x	-2,0x	0,54%	0,86%
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	24,72	-	-24,1x	94,7x	-468,0x	17,9x	-99,6x	4,6x	n.m.	n.m.
Cia Hering	HGTX3	Sem cobertura	-	-	29,45	-	29,5x	24,0x	19,6x	15,9x	-1,0x	-1,0x	2,05%	2,65%
Natura	NTCO3	Sem cobertura	-	-	49,34	-	81,2x	40,1x	15,8x	12,6x	1,6x	1,0x	0,22%	0,39%
Arezzo	ARZZ3	Sem cobertura	-	-	83,84	-	38,4x	31,1x	21,3x	17,3x	0,4x	0,4x	1,09%	1,66%
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	19,65	-	32,2x	23,2x	11,1x	8,9x	2,5x	2,2x	1,07%	1,88%
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	27,62	-	45,1x	25,6x	13,4x	9,3x	-0,7x	-0,2x	0,80%	0,74%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	39,3x	26,1x	7,7x	21,6x	-1,1x	0,0x	0,42%	0,52%
Elétricas e Petróleo														
AES Brasil	AESB3	Maira Maldonado	Compra	18,00	14,30	25,9%	11,3x	10,6x	6,5x	5,9x	2,0x	1,8x	8,15%	8,66%
Engie Brasil	EGIE3	Maira Maldonado	Neutro	44,00	40,08	9,8%	9,4x	8,7x	6,1x	5,7x	1,5x	1,4x	9,87%	10,62%
Cemig	CMIG4	Maira Maldonado	Neutro	12,00	12,18	-1,5%	9,0x	9,3x	8,1x	7,9x	4,3x	4,2x	5,58%	5,37%
Cemig ADR	CIG	Maira Maldonado	Neutro	2,40	2,25	6,7%	9,0x	9,3x	8,1x	7,9x	0,0x	0,0x	5,58%	5,37%
Equatorial	EQTL3	Maira Maldonado	Neutro	24,00	25,30	-5,1%	19,1x	19,6x	13,4x	11,5x	5,1x	4,4x	1,31%	1,27%
CTEEP	TRPL4	Maira Maldonado	Neutro	25,00	25,35	-1,4%	12,0x	10,6x	6,4x	6,0x	-0,1x	-0,1x	5,84%	6,65%
TAESA	TAEE11	Maira Maldonado	Neutro	32,00	40,11	-20,2%	17,3x	13,1x	10,9x	9,5x	1,7x	1,5x	5,23%	6,99%
EDP	ENBR3	Maira Maldonado	Compra	21,00	18,46	13,8%	9,1x	7,9x	5,7x	5,1x	1,8x	1,6x	5,50%	6,30%
Copel	CPLE6	Maira Maldonado	Compra	7,50	5,83	28,6%	6,3x	6,5x	4,9x	4,7x	1,7x	1,6x	16,56%	9,97%
Copel ADR	ELP	Maira Maldonado	Compra	1,50	5,43	-72,4%	6,3x	6,5x	4,9x	4,7x	1,7x	1,6x	16,56%	9,97%
Omega	OMGE3	Maira Maldonado	Compra	50,00	37,01	35,1%	n.m.	18,3x	15,5x	10,4x	5,8x	3,9x	0,00%	1,37%
Cesp	CESP6	Maira Maldonado	Compra	36,00	25,08	43,5%	31,5x	25,2x	8,7x	8,0x	1,1x	1,0x	7,38%	7,38%
Petrobras PN Local	PETR4	Maira Maldonado	Sob revisão	-	26,28	-	6,0x	5,7x	3,5x	3,2x	1,6x	1,3x	4,46%	10,99%
Petrobras ON Local	PETR3	Maira Maldonado	Sob revisão	-	25,64	-	6,0x	5,7x	3,5x	3,2x	1,6x	1,3x	3,23%	7,04%
Petrobras PN ADR	PBR/A	Maira Maldonado	Sob revisão	-	9,93	-	6,0x	5,7x	3,5x	3,2x	1,6x	1,3x	3,23%	7,04%
Petrobras ON ADR	PBR	Maira Maldonado	Sob revisão	-	9,68	-	6,0x	5,7x	3,5x	3,2x	1,6x	1,3x	3,23%	7,04%
Ultrapar	UGPA3	Maira Maldonado	Sob revisão	-	19,96	-	17,5x	15,1x	8,0x	7,1x	2,5x	2,2x	2,69%	3,41%
Ultrapar (ADR)	UGP	Maira Maldonado	Sob revisão	-	3,80	-	17,5x	15,1x	8,0x	7,1x	2,5x	2,2x	2,69%	3,41%
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	28,37	-	9,1x	8,0x	6,6x	6,1x	2,1x	1,9x	7,99%	8,66%
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	39,84	-	7,8x	6,5x	6,0x	5,2x	1,7x	1,3x	4,85%	5,94%
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	39,86	-	7,8x	6,5x	6,0x	5,2x	1,7x	1,3x	4,57%	5,91%
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	16,54	-	18,9x	15,4x	11,8x	10,2x	2,1x	1,2x	0,06%	1,63%
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45,25	-	12,1x	10,6x	7,9x	7,5x	3,3x	3,3x	3,70%	4,14%

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	P/L		EV/EBITDA		Divida líquida/EBITDA		Div. Yield	
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	16,70	-	13,1x	8,4x	7,0x	5,7x	3,6x	2,8x	2,26%	3,49%
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	27,35	-	15,1x	11,5x	8,5x	6,5x	4,0x	3,0x	5,11%	6,00%
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	52,12	-	4,3x	7,3x	3,7x	4,8x	1,6x	1,9x	0,31%	6,68%
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	18,32	-	11,7x	10,9x	5,6x	5,1x	-0,2x	-0,5x	2,07%	2,40%
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	14,80	-	4,6x	5,8x	5,2x	2,8x	n.m.	n.m.	2,16%	1,76%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	7,9x	7,4x	4,9x	4,4x	1,8x	1,5x	4,13%	7,59%
Saneamento														
Sanepar	SAPR11	Maira Maldonado	Neutro	24,50	20,75	18,1%	5,2x	5,0x	3,7x	3,5x	1,0x	1,0x	4,82%	5,02%
Sabesp	SBSP3	Maira Maldonado	Neutro	50,00	42,25	18,3%	11,5x	9,7x	6,0x	5,5x	1,6x	1,4x	2,16%	2,59%
Copasa	CSMG3	Maira Maldonado	Venda	15,00	17,60	-14,8%	8,1x	10,6x	4,6x	5,2x	1,4x	1,5x	2,64%	2,00%
Orizon	ORVR3	Maira Maldonado	Compra	29,00	23,70	22,4%	22,0x	15,3x	9,2x	7,0x	-0,4x	-0,3x	0,00%	0,00%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	10,5x	9,4x	5,6x	5,2x	1,4x	1,3x	2,53%	2,74%
Mineração e Siderurgia														
Vale (ADR)	VALE	Yuri Pereira	Compra	25,0	21,03	18,9%	5,6x	5,7x	3,4x	3,2x	-0,3x	-0,6x	5,02%	4,24%
Vale (Local)	VALE3	Yuri Pereira	Compra	122,0	110,56	10,3%	5,7x	9,3x	3,4x	5,2x	-0,3x	-0,6x	5,02%	4,24%
CSN	CSNA3	Yuri Pereira	Compra	55,0	47,00	17,0%	5,8x	6,3x	4,2x	4,3x	0,8x	0,7x	1,65%	4,29%
CSN Mineração	CMIN3	Yuri Pereira	Compra	14,0	9,54	46,8%	6,0x	6,8x	3,6x	4,1x	0,0x	0,2x	13,26%	11,81%
Gerdau	GGBR4	Yuri Pereira	Compra	32,0	34,61	-7,5%	15,1x	12,3x	8,1x	7,1x	1,1x	0,9x	4,01%	5,58%
Usiminas	USIM5	Yuri Pereira	Neutro	16,5	20,30	-18,7%	18,8x	19,4x	8,9x	9,0x	1,0x	0,9x	0,00%	1,33%
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	Yuri Pereira	Compra	14,5	15,38	-5,7%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0,00%	0,00%
Bradespar	BRAP4	Yuri Pereira	Compra	83,0	71,02	16,9%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	0,00%	0,00%
Aura Minerals	AURA33	Yuri Pereira	Compra	95,0	63,80	48,9%	26,2x	26,3x	3,6x	3,2x	-0,4x	-0,7x	0,24%	0,67%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	6,8x	9,1x	3,9x	5,0x	-0,1x	-0,3x	4,82%	4,48%
Papel e Celulose														
Klabin	KLBN11	Yuri Pereira	Compra	32,0	26,90	19,0%	14,7x	23,9x	10,5x	10,2x	4,2x	4,2x	4,13%	4,32%
Irani	RANI3	Yuri Pereira	Compra	8,5	7,96	6,8%	24,7x	27,7x	9,3x	9,3x	1,3x	2,0x	2,43%	2,66%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	15,4x	24,2x	10,4x	10,2x	4,0x	4,0x	4,02%	4,22%
Materiais básicos														
Duratex	DTEX3	Sem cobertura	-	-	20,88	-	19,7x	18,6x	9,3x	8,9x	0,9x	0,8x	2,07%	1,93%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	19,7x	18,6x	9,3x	8,9x	0,9x	0,8x	2,07%	1,93%
Construção civil														
Cyrela	CYRE3	Renan Manda	Compra	33,0	23,72	39,1%	11,1x	8,8x	11,0x	8,6x	1,0x	0,8x	5,83%	5,92%
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23,0	17,37	32,4%	12,3x	10,7x	9,0x	7,9x	1,2x	1,1x	2,02%	4,20%
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13,0	10,27	26,6%	8,6x	7,3x	5,8x	5,3x	-2,1x	-2,0x	1,28%	5,80%
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14,0	10,02	39,7%	9,0x	7,3x	7,7x	6,1x	0,2x	0,2x	2,16%	3,35%
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11,5	8,32	38,2%	15,2x	8,9x	7,3x	4,1x	-7,9x	-4,4x	1,14%	1,64%
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9,0	6,00	50,0%	14,4x	10,2x	8,2x	5,3x	-6,4x	-4,1x	0,97%	3,48%
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	37,2	25,48	46,0%	9,2x	7,9x	5,8x	4,9x	-0,6x	-0,5x	4,35%	5,86%
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48,0	32,36	48,3%	14,4x	10,1x	15,1x	8,8x	-2,5x	-1,5x	1,84%	2,33%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,0x	9,3x	10,2x	7,5x	-0,8x	-0,4x	3,04%	4,28%
Shoppings														

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	P/L		EV/EBITDA		Divida líquida/EBITDA		Div. Yield	
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Iguatemi	IGTA3	Renan Manda	Compra	41,0	41,7	-1,7%	32,8x	31,5x	18,7x	18,0x	3,1x	3,0x	1,63%	2,04%
Multiplan	MULT3	Renan Manda	Compra	25,0	24,2	3,3%	38,4x	30,0x	19,8x	16,5x	2,3x	1,9x	1,53%	1,30%
brMalls	BRML3	Renan Manda	Neutro	10,7	10,7	0,5%	18,2x	17,1x	16,7x	15,4x	3,0x	2,8x	0,00%	1,37%
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9,7	7,2	35,1%	24,4x	13,7x	13,0x	8,9x	0,6x	0,4x	0,66%	2,05%
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	27,45	-	29,5x	20,2x	12,8x	10,2x	0,7x	0,2x	0,98%	1,67%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	30,0x	24,0x	17,0x	14,6x	2,1x	1,8x	1,03%	1,59%
Propriedades Comerciais														
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40,4	29,6	36,3%	29,8x	23,9x	25,4x	19,7x	1,7x	1,3x	1,09%	0,84%
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	8,90	-	22,7x	17,4x	18,6x	14,5x	5,1x	3,8x	1,80%	1,01%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	25,6x	20,1x	21,4x	16,6x	3,7x	2,8x	1,51%	0,94%
Educação														
Ânima	ANIM3	Vitor Pini	Compra	15,0	11,9	26,6%	23,3x	15,1x	9,1x	7,7x	-0,1x	-0,1x	0,90%	4,59%
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50,7	31,8	59,6%	18,5x	14,0x	7,8x	6,9x	0,9x	0,8x	0,68%	1,35%
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutra	5,1	4,0	28,1%	n.m	106,5x	6,1x	5,5x	1,7x	1,5x	0,00%	0,00%
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutra	17,0	14,1	20,7%	17,5x	13,9x	4,2x	3,9x	-0,2x	-0,2x	3,51%	1,62%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	13,6x	43,1x	7,3x	6,4x	0,9x	0,8x	0,73%	1,60%
Saúde														
Rede D'Or	RDOR3	Vitor Pini	Compra	85,0	73,7	15,3%	56,8x	39,8x	28,3x	20,3x	1,8x	1,3x	0,11%	0,42%
GNDI	GNDI3	Vitor Pini	Compra	117,0	81,6	43,3%	42,7x	34,9x	23,1x	19,6x	0,0x	0,0x	0,38%	1,11%
Alliar	AALR3	Vitor Pini	Neutra	10,0	10,0	0,2%	18,7x	17,2x	6,5x	6,1x	2,1x	1,9x	0,34%	1,27%
Fleury	FLRY3	Vitor Pini	Neutra	29,0	26,2	10,6%	23,9x	20,9x	9,0x	8,3x	0,5x	0,5x	0,73%	0,99%
Hermes Pardini	PARD3	Vitor Pini	Neutra	21,0	20,0	5,3%	16,8x	16,6x	7,4x	7,3x	0,0x	0,0x	0,00%	0,65%
Hypera	HYPE3	Sem cobertura	-	-	33,73	-	14,6x	13,1x	12,3x	10,8x	1,5x	1,3x	3,15%	3,58%
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	26,91	-	13,9x	12,8x	7,6x	7,1x	0,6x	0,4x	5,88%	7,54%
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	13,15	-	22,6x	19,6x	13,9x	12,1x	-1,5x	-1,4x	3,86%	4,31%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,4x	10,4x	7,0x	6,0x	0,1x	0,1x	0,67%	0,95%
Serviços Industriais														
Priner	PRNR3	Matheus Soares	Compra	13,4	9,3	43,8%	n.m	n.m	12,6x	10,1x	-3,1x	71,1x	0,00%	0,00%
Mills	MILS3	Matheus Soares	Compra	8,1	8,3	-3,0%	53,8x	29,6x	9,4x	8,0x	-1,1x	-6,4x	0,00%	0,00%
Estapar	ALPK3	Matheus Soares	Compra	9,7	8,1	20,3%	n.m	n.m	9,8x	6,7x	2,3x	-7,8x	0,00%	0,00%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	53,8	29,6	10,6	8,3	-0,6	18,9	0,0	0,0
Bens de Capital														
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Compra	15,0	8,5	76,1%	20,6x	14,6x	13,9x	10,2x	0,1x	0,0x	2,18%	3,08%
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	15,99	-	-16,8x	120,7x	12,8x	8,5x	5,5x	3,7x	0,56%	-0,17%
WEG	WEGE3	Sem cobertura	-	-	32,10	-	45,3x	39,4x	33,4x	29,2x	-0,4x	-0,5x	1,28%	1,53%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	39,4x	44,6x	31,0x	26,8x	0,1x	-0,2x	1,26%	1,47%
Transportes e logística														
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	34,0	24,42	39,2%	17,7x	15,5x	9,6x	8,7x	2,9x	3,1x	1,42%	1,94%
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	76,0	58,79	29,3%	30,3x	25,2x	16,6x	14,6x	2,6x	2,8x	0,71%	1,01%
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	23,0	16,35	40,7%	13,3x	11,3x	7,2x	6,6x	3,2x	3,3x	1,88%	2,64%
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	59,0	45,40	30,0%	16,8x	14,0x	6,7x	6,0x	3,5x	3,4x	0,02%	-0,01%

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	P/L		EV/EBITDA		Dívida líquida/EBITDA		Div. Yield	
							2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
Vamos	VAMO3	Pedro Bruno	Compra	53,0	45,85	15,6%	35,2x	25,7x	14,1x	10,5x	2,3x	2,7x	0,68%	0,96%
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,0	11,20	7,1%	14,1x	12,5x	7,4x	6,7x	2,9x	2,6x	0,89%	0,98%
Rumo	RAIL3	Sem cobertura	-	-	20,95	-	38,7x	31,3x	11,9x	10,3x	3,0x	2,7x	0,24%	1,47%
Santos Brasil	STBP3	Sem cobertura	-	-	7,98	-	53,2x	25,9x	15,0x	10,6x	-1,4x	-1,1x	0,34%	2,22%
Randon	RAPT4	Sem cobertura	-	-	14,37	-	13,3x	11,6x	6,1x	5,6x	1,3x	1,2x	2,49%	3,48%
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	39,67	-	-5,3x	-31,2x	18,7x	7,0x	10,6x	3,5x	0,00%	0,27%
CCR	CCRO3	Sem cobertura	-	-	13,38	-	27,2x	21,6x	7,2x	7,1x	2,5x	2,3x	2,28%	4,12%
Ecorodovias	ECOR3	Sem cobertura	-	-	12,03	-	20,4x	25,1x	6,2x	7,1x	3,3x	3,8x	1,25%	1,34%
Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	25,39	-	-4,8x	52,3x	14,8x	6,8x	9,3x	4,4x	0,11%	0,95%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	25,5x	21,2x	12,2x	9,8x	3,5x	2,7x	0,85%	1,65%
Telecomunicações														
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	12,22	-	15,1x	11,9x	3,7x	3,5x	0,3x	0,3x	3,18%	4,57%
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	42,99	-	13,3x	11,6x	4,1x	3,8x	0,1x	0,0x	6,74%	7,15%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	13,8x	11,7x	4,0x	3,7x	0,2x	0,1x	5,71%	6,40%
Tecnologia														
Totvs	TOTS3	Sem cobertura	-	-	31,01	-	45,8x	35,3x	24,1x	19,5x	-1,1x	-1,0x	0,77%	1,21%
Linx	LINX3	Sem cobertura	-	-	37,30	-	124,2x	70,3x	29,0x	23,5x	-1,6x	-1,5x	0,29%	0,57%
Média do setor	-	-	-	-	-	-	68,0x	45,2x	25,5x	20,6x	-1,2x	-1,2x	0,64%	1,03%

(1) múltiplo calculado é o P/VP (Preço sobre Valor Patrimonial)



EXPERT xp

Dados Operacionais

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	Cap. de mercado (R\$ bi)	Receita (R\$ mi)		EBITDA (R\$ mi)		EPS (R\$ mi)		Link para Tese Completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Bancos e serviços financeiros														
44330,00	ITUB4	Marcel Campos	Neutro	29,00	29,00	0,0%	267,3	88.538¹	89.578¹	n.m.	n.m.	2,6	2,9	Acesse a tese do Itaú
Banco do Brasil	BBAS3	Marcel Campos	Compra	43,00	31,16	38,0%	89,3	56.007¹	63.375¹	n.m.	n.m.	5,1	6,1	Acesse a tese do Banco do Brasil
Banrisul	BRSR6	Marcel Campos	Compra	19,00	12,65	50,2%	5,4	5.260¹	5.439¹	n.m.	n.m.	1,5	1,8	Acesse a tese do Banrisul
Bradesco	BBDC4	Marcel Campos	Compra	27,00	24,89	8,5%	226,6	62.139¹	66.562¹	n.m.	n.m.	2,4	2,7	Acesse a tese do Bradesco
Santander Brasil	SANB11	Marcel Campos	Neutro	32,00	39,30	-18,6%	147,1	47.223¹	47.873¹	n.m.	n.m.	3,3	3,6	Acesse a tese do Santander
Cielo	CIEL3	Marcel Campos	Neutro	5,00	3,61	38,5%	9,8	12.283¹	12.946¹	n.m.	n.m.	0,3	0,3	Acesse a tese da Cielo
B3	B3SA3	Marcel Campos	Neutro	65,00	53,55	21,4%	109,3	8.603¹	9.173¹	n.m.	n.m.	2,2	2,4	Acesse a tese da B3
Méliuz	CASH3	Marcel Campos	Compra	41,00	35,99	13,9%	4,6	210	297	18	29	0,0	0,1	Acesse a tese da Méliuz
Banco BTG Pactual	BPAC11	Sem cobertura	-	-	112,30	-	104,7	11.431¹	13.187¹	n.m.	n.m.	5,4	6,4	-
Banco Pan	BPAN4	Sem cobertura	-	-	17,45	-	21,0	5.261¹	6.874¹	n.m.	n.m.	1,6	2,0	-
Banco ABC Brasil	ABCB4	Sem cobertura	-	-	16,00	-	3,5	1.643	1.895	n.m.	n.m.	3,9	5,1	-
Itaúsa	ITSA4	Sem cobertura	-	-	10,64	-	91,3	9.588	11.088	n.m.	n.m.	1,6	2,0	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	90,0	52.880¹*	55.236¹*	n.m.	n.m.	3,0	3,4	-
Seguradoras														
BB Seguridade	BBSE3	Marcel Campos	Compra	35,00	23,35	49,9%	46,7	5.830	6.229	n.m.	n.m.	2,2	2,4	Acesse a tese da BB Seguridade
Porto Seguro	PSSA3	Marcel Campos	Neutro	57,00	53,24	7,1%	17,2	18.029	18.930	n.m.	n.m.	4,0	4,5	Acesse a tese da Porto Seguro
SulAmérica	SULA11	Marcel Campos	Compra	58,00	33,24	74,5%	14,2	21.074	22.127	n.m.	n.m.	2,7	3,0	Acesse a tese da SulAmérica
Média do setor	-	-	-	-	-	-	26,0	11.284	11.912	n.m.	n.m.	2,7	3,0	-
Alimentos e Bebidas														
BRF	BRFS3	Leonardo Alencar	Compra	30,00	20,91	43,5%	17,0	43.151	43.738	4.813	5.464	0,2	1,5	Acesse a tese da BRF
Ambev	ABEV3	Leonardo Alencar	Compra	17,15	17,18	-0,2%	270,4	57.017	59.412	19.003	21.109	0,6	0,8	Acesse a tese da Ambev
Marfrig	MRF33	Leonardo Alencar	Compra	24,00	18,57	29,2%	13,2	72.384	67.287	6.840	4.817	3,1	2,3	Acesse a tese do Marfrig
IMC	MEAL3	Larissa Pérez	Neutro	4,00	3,62	10,5%	1,0	1.662	1.834	189	244	-0,1	0,3	Acesse a tese da IMC
Jalles Machado	JALL3	Leonardo Alencar	Compra	14,00	8,78	59,5%	2,6	1.057	1.271	781	998	0,8	1,3	Acesse a tese de Jalles Machado
São Martinho	SMT03	Larissa Pérez	Compra	38,00	32,12	18,3%	11,4	4.445	5.008	2.993	3.496	2,4	3,9	Acesse a tese de São Martinho
Minerva	BEEF3	Sem cobertura	-	-	9,84	-	5,4	21.192	21.585	2.086	2.124	n.m.	1,1	-
M Dias Branco	MDIA3	Sem cobertura	-	-	26,40	-	8,9	7.491	8.133	691	1.030	1,3	2,0	-
SLC Agrícola	SLCE3	Sem cobertura	-	-	50,31	-	9,6	4.043	5.658	1.315	1.758	3,7	5,3	-
Camil Alimentos	CAML3	Sem cobertura	-	-	9,41	-	3,5	7.566	7.180	786	699	1,3	1,0	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	34,3	50.750	52.556	15.683	17.337	0,9	1,2	-
Varejo														
Magazine Luiza	MGLU3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	19,15	41,0%	124,5	35.181	43.578	1.912	2.759	0,1	0,2	Acesse a tese da Magazine Luiza
Via Varejo	VVAR3	Danniela Eiger	Neutro	20,00	12,13	64,9%	19,4	34.563	41.307	2.869	3.490	0,5	0,7	Acesse a tese da Via Varejo
Lojas Renner	LREN3	Danniela Eiger	Neutro	50,00	43,75	14,3%	39,3	9.485	11.780	2.014	2.717	1,1	1,6	Acesse a tese das Lojas Renner
Carrefour	CRFB3	Danniela Eiger	Neutro	28,00	20,57	36,1%	40,8	77.398	85.958	6.096	6.651	1,3	1,5	Acesse a tese do Carrefour
Pão de Açúcar	PCAR3	Danniela Eiger	Neutro	39,00	36,46	7,0%	9,8	53.145	55.949	4.231	4.501	1,3	1,6	Acesse a tese de GPA
Assaí	ASAI3	Danniela Eiger	Compra	120,00	86,68	38,4%	23,3	44.263	57.628	3.201	4.225	4,8	6,4	Acesse a tese de Assaí
Vivara	VIVA3	Danniela Eiger	Compra	33,00	26,48	24,6%	6,3	1.427	1.642	312	374	1,0	1,2	Acesse a tese de Vivara
Positivo	POSI3	Marco Nardini	Neutro	6,00	11,22	-46,5%	1,6	2.197	2.241	144	150	0,4	0,6	Acesse a tese de Positivo
C&A	CEAB3	Danniela Eiger	Compra	18,00	12,85	40,1%	4,0	5.699	6.727	539	695	0,6	0,7	Acesse a tese de C&A
Raia Drogasil	RADL3	Danniela Eiger	Neutro	27,00	25,88	4,3%	42,8	23.586	28.483	1.790	2.182	0,5	0,6	Acesse a tese de RD

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	Cap. de mercado (R\$ bi)	Receita (R\$ mi)		EBITDA (R\$ mi)		EPS (R\$ mi)		Link para Tese Completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Locaweb	LWSA3	Bernardo Guttmann	Compra	32,00	22,82	40,2%	13,4	764	1.123	180	297	0,2	0,3	Acesse a tese de Locaweb
Bemobi	BMOB3	Bernardo Guttmann	Compra	30,00	19,35	55,0%	1,8	263	292	101	119	0,6	1,0	Acesse a tese de Bemobi
Mosaico	MOSI3	Danniela Eiger	Compra	38,00	21,60	75,9%	2,7	320	509	64	58	0,5	0,5	Acesse a tese de Mosaico
Westwing	WEST3	Danniela Eiger	Compra	17,00	8,26	105,8%	0,9	358	555	-12	16	-0,2	0,0	Acesse a tese de Westwing
Enjoei	ENJU3	Danniela Eiger	Compra	15,00	11,84	26,7%	2,3	135	240	-40	-36	-0,2	-0,2	Acesse a tese de Enjoei
Pague Menos	PGMN3	Danniela Eiger	Compra	13,00	10,68	21,7%	4,7	7.156	8.218	618	797	0,3	0,6	Acesse a tese de Pegue Menos
d1000	DMVF3	Danniela Eiger	Compra	16,00	9,03	77,2%	0,5	1.215	1.460	108	136	0,1	0,2	Acesse a tese de d1000
Grupo Mateus	GMAT3	Danniela Eiger	Compra	11,00	7,84	40,3%	17,3	13.634	17.368	1.109	1.424	0,4	0,6	Acesse a tese de Grupo Mateus
Grupo Soma	SOMA3	Danniela Eiger	Compra	17,00	13,20	28,8%	6,4	1.726	2.138	242	361	0,4	0,7	Acesse a tese de Grupo Soma
CVC	CVCB3	Sem cobertura	-	-	24,72	-	5,0	937	1.423	-14	375	-1,0	0,3	-
Cia Hering	HGTX3	Sem cobertura	-	-	29,45	-	4,8	1.460	1.638	232	283	1,0	1,2	-
Natura	NTCO3	Sem cobertura	-	-	49,34	-	67,9	40.767	43.340	4.798	5.891	0,6	1,2	-
Arezzo	ARZZ3	Sem cobertura	-	-	83,84	-	8,4	2.497	2.853	399	497	2,2	2,7	-
Guararapes	GUAR3	Sem cobertura	-	-	19,65	-	9,8	7.597	8.831	1.139	1.459	0,6	0,8	-
Grupo SBF	SBFG3	Sem cobertura	-	-	27,62	-	6,7	4.492	5.326	477	698	0,6	1,1	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	18,6	30.974	36.243	2.563	3.214	0,8	1,1	-
Elétricas e Petróleo														
AES Brasil	AESB3	Maira Maldonado	Compra	18,00	14,30	25,9%	5,7	2.002	1.996	1.242	1.365	1,3	1,3	Acesse a tese da AES Tietê
Engie Brasil	EGIE3	Maira Maldonado	Neutro	44,00	40,08	9,8%	32,7	9.499	9.697	7.014	7.508	4,3	4,6	Acesse a tese da Engie
Cemig	CMIG4	Maira Maldonado	Neutro	12,00	12,18	-1,5%	22,0	21.370	21.939	4.789	4.905	1,4	1,3	Acesse a tese da Cemig
Cemig ADR	CIG	Maira Maldonado	Neutro	2,40	2,25	6,7%	4,1	21.370	21.939	4.789	4.905	1,4	1,3	Acesse a tese da Cemig
Equatorial	EQTL3	Maira Maldonado	Neutro	24,00	25,30	-5,1%	25,6	18.643	19.542	3.088	3.588	1,3	1,3	Acesse a tese da Equatorial
CTEEP	TRPL4	Maira Maldonado	Neutro	25,00	25,35	-1,4%	17,8	3.090	3.100	2.583	2.729	2,1	2,4	Acesse a tese da CTEEP
TAESA	TAEE11	Maira Maldonado	Neutro	32,00	40,11	-20,2%	13,8	1.441	1.401	1.508	1.730	2,3	3,1	Acesse a tese da TAESA
EDP	ENBR3	Maira Maldonado	Compra	21,00	18,46	13,8%	11,2	12.374	13.063	2.872	3.209	2,0	2,3	Acesse a tese da EDP
Copel	CPLE6	Maira Maldonado	Compra	7,50	5,83	28,6%	15,5	18.354	18.418	5.062	5.240	0,9	0,9	Acesse a tese da Copel
Copel ADR	ELP	Maira Maldonado	Compra	1,50	5,43	-72,4%	3,2	18.354	18.418	5.062	5.240	0,9	0,9	Acesse a tese da Copel
Omega	OMGE3	Maira Maldonado	Compra	50,00	37,01	35,1%	7,3	1.001	1.363	732	1.090	-0,2	2,0	Acesse a tese da Omega
Cesp	CESP6	Maira Maldonado	Compra	36,00	25,08	43,5%	8,7	1.723	1.513	1.075	1.176	0,8	1,0	Acesse a tese da CESP
Petrobras PN Local	PETR4	Maira Maldonado	Sob revisão	-	26,28	-	338,0	413.211	429.016	179.204	180.821	10,1	10,5	-
Petrobras ON Local	PETR3	Maira Maldonado	Sob revisão	-	25,64	-	338,0	413.211	429.016	179.204	180.821	7,6	7,9	-
Petrobras PN ADR	PBR/A	Maira Maldonado	Sob revisão	-	9,93	-	63,8	413.211	429.016	179.204	180.821	20,2	21,1	-
Petrobras ON ADR	PBR	Maira Maldonado	Sob revisão	-	9,68	-	63,8	413.211	429.016	179.204	180.821	15,2	15,8	-
Ultrapar	UGPA3	Maira Maldonado	Sob revisão	-	19,96	-	22,3	103.866	108.734	4.092	4.503	1,1	1,3	-
Ultrapar (ADR)	UGP	Maira Maldonado	Sob revisão	-	3,80	-	22,3	103.866	108.734	4.092	4.503	1,1	1,3	-
CPFL Energia	CPFE3	Sem cobertura	-	-	28,37	-	32,7	29.545	32.065	7.125	7.829	3,1	3,5	-
Eletrobras	ELET3	Sem cobertura	-	-	39,84	-	62,5	30.873	32.751	14.487	15.981	6,3	7,4	-
Eletrobras	ELET6	Sem cobertura	-	-	39,86	-	62,5	30.873	32.751	14.487	15.981	28,8	34,2	-
Eneva	ENEV3	Sem cobertura	-	-	16,54	-	20,9	4.662	4.661	2.166	2.325	0,9	1,1	-
Energisa	ENGI11	Sem cobertura	-	-	45,25	-	20,0	20.796	22.045	4.332	4.784	4,6	5,2	-
Light	LIGT3	Sem cobertura	-	-	16,70	-	6,2	12.735	13.424	1.784	2.172	1,3	2,0	-
Alupar	ALUP11	Sem cobertura	-	-	27,35	-	8,0	2.401	2.794	1.812	2.260	1,8	2,4	-

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	Cap. de mercado (R\$ bi)	Receita (R\$ mi)		EBITDA (R\$ mi)		EPS (R\$ mi)		Link para Tese Completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Braskem	BRKM5	Sem cobertura	-	-	52,12	-	41,0	93.864	83.867	20.268	14.386	27,8	16,2	-
Petro Rio	PRI03	Sem cobertura	-	-	18,32	-	16,1	4.110	4.146	2.754	2.903	1,6	1,7	-
Enauta	ENAT3	Sem cobertura	-	-	14,80	-	3,9	1.060	1.852	763	1.412	3,2	2,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	46,1	269.862	279.877	114.716	115.769	9,5	9,8	-
Saneamento														
Sanepar	SAPR11	Maira Maldonado	Neutro	24,50	20,75	18,1%	6,2	5.295	5.578	2.354	2.473	4,0	4,2	Acesse a tese da Sanepar
Sabesp	SBSP3	Maira Maldonado	Neutro	50,00	42,25	18,3%	28,9	15.008	15.718	6.473	7.099	3,7	4,4	Acesse a tese da Sabesp
Copasa	CSMG3	Maira Maldonado	Venda	15,00	17,60	-14,8%	6,7	5.111	4.986	2.043	1.816	2,2	1,7	Acesse a tese da Copasa
Orizon	ORVR3	Maira Maldonado	Compra	29,00	23,70	22,4%	1,7	415	500	175	232	1,1	1,5	Acesse a tese de Orizon
Média do setor	-	-	-	-	-	-	10,9	11.527	12.023	4.956	5.356	3,4	3,8	-
Mineração e Siderurgia														
Vale (ADR)	VALE	Yuri Pereira	Compra	25,0	21,03	18,9%	111,1	50.313	51.840	29.174	28.360	3,7	3,7	Acesse a tese da Vale
Vale (Local)	VALE3	Yuri Pereira	Compra	122,0	110,56	10,3%	584,3	261.630	223.562	151.704	97.413	19,4	11,9	Acesse a tese da Vale
CSN	CSNA3	Yuri Pereira	Compra	55,0	47,00	17,0%	65,2	43.152	43.920	19.134	18.102	8,1	7,4	Acesse a tese da CSN
CSN Mineração	CMIN3	Yuri Pereira	Compra	14,0	9,54	46,8%	53,3	21.020	20.506	14.904	13.882	1,6	1,4	Acesse a tese da CSN Mineração
Gerdau	GGBR4	Yuri Pereira	Compra	32,0	34,61	-7,5%	56,0	45.503	49.591	8.372	9.522	2,3	2,8	Acesse a tese da Gerdau
Usiminas	USIM5	Yuri Pereira	Neutro	16,5	20,30	-18,7%	26,0	15.756	16.295	3.160	3.075	1,1	1,0	Acesse a tese da Usiminas
Metalúrgica Gerdau	GOAU4	Yuri Pereira	Compra	14,5	15,38	-5,7%	16,4	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Acesse a tese da Metalúrgica Gerdau
Bradespar	BRAP4	Yuri Pereira	Compra	83,0	71,02	16,9%	23,6	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	Acesse a tese da Bradespar
Aura Minerals	AURA33	Yuri Pereira	Compra	95,0	63,80	48,9%	4,6	465	515	232	255	2,4	2,4	Acesse a tese da Aura Minerals
Média do setor	-	-	-	-	-	-	104,5	183.603	159.390	104.903	69.513	13,9	9,0	-
Papel e Celulose														
Klabin	KLBN11	Yuri Pereira	Compra	32,0	26,90	19,0%	30,7	12.605	13.165	5.201	5.374	1,8	1,1	Acesse a tese da Klabin
Irani	RANI3	Yuri Pereira	Compra	8,5	7,96	6,8%	2,0	1.000	1.045	256	281	0,3	0,3	Acesse a tese da Irani
Média do setor	-	-	-	-	-	-	16,4	11.880	12.408	4.892	5.056	1,7	1,1	-
Materiais básicos														
Duratex	DTEX3	Sem cobertura	-	-	20,88	-	14,4	7.025	7.460	1.720	1.798	1,1	1,1	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	14,4	7.025	7.460	1.720	1.798	1,1	1,1	-
Construção civil														
Cyrela	CYRE3	Renan Manda	Compra	33,0	23,72	39,1%	9,1	4.492	5.226	912	1.169	2,1	2,7	Acesse a tese da Cyrela
MRV	MRVE3	Renan Manda	Neutro	23,0	17,37	32,4%	8,4	6.512	6.687	1.074	1.226	1,4	1,6	Acesse a tese da MRV
Even	EVEN3	Renan Manda	Neutro	13,0	10,27	26,6%	2,2	1.898	1.996	268	292	1,2	1,4	Acesse a tese da Even
Trisul	TRIS3	Renan Manda	Compra	14,0	10,02	39,7%	1,9	1.120	1.405	252	319	1,1	1,4	Acesse a tese da Trisul
Lavvi	LAVV3	Renan Manda	Compra	11,5	8,32	38,2%	1,8	596	864	118	212	0,5	0,9	Acesse a tese da Lavvi
Melnick	MELK3	Renan Manda	Compra	9,0	6,00	50,0%	1,2	647	815	86	133	0,4	0,6	Acesse a tese da Melnick
Tenda	TEND3	Renan Manda	Compra	37,2	25,48	46,0%	2,7	2.262	2.656	390	460	2,8	3,2	Acesse a tese da Tenda
EZTec	EZTC3	Renan Manda	Compra	48,0	32,36	48,3%	7,3	1.312	1.836	418	712	2,2	3,2	Acesse a tese da EZTec
Média do setor	-	-	-	-	-	-	4,3	3.450	3.869	659	843	1,8	2,3	-
Shoppings														
Iguatemi	IGTA3	Renan Manda	Compra	41,0	41,7	-1,7%	7,4	666	703	473	490	1,3	1,3	Acesse a tese da Iguatemi
Multiplan	MULT3	Renan Manda	Compra	25,0	24,2	3,3%	14,5	1.131	1.294	823	988	0,6	0,8	Acesse a tese da Multiplan
brMalls	BRML3	Renan Manda	Neutro	10,7	10,7	0,5%	9,3	945	997	654	709	0,6	0,6	Acesse a tese da brMalls

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	Cap. de mercado (R\$ bi)	Receita (R\$ mi)		EBITDA (R\$ mi)		EPS (R\$ mi)		Link para Tese Completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
JHSF	JHSF3	Renan Manda	Compra	9,7	7,2	35,1%	4,9	1.006	1.384	397	579	0,3	0,5	Acesse a tese da JHSF
Aliansce Sonae	ALSO3	Sem cobertura	-	-	27,45	-	7,3	838	977	600	733	0,9	1,4	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	8,7	949	1.087	641	754	0,7	0,9	-
Propriedades Comerciais														
LOG CP	LOGG3	Renan Manda	Neutro	40,4	29,6	36,3%	3,0	162	207	127	164	1,0	1,2	Acesse a tese da LOG CP
BR Properties	BRPR3	Sem cobertura	-	-	8,90	-	4,4	463	564	324	407	0,4	0,5	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	3,7	340	418	244	308	0,6	0,8	-
Educação														
Ânima	ANIM3	Vitor Pini	Compra	15,0	11,9	26,6%	4,8	1.828	2.017	527	623	0,5	0,8	Acesse a tese da Ânima
Yduqs	YDUQ3	Vitor Pini	Compra	50,7	31,8	59,6%	9,8	4.168	4.509	1.419	1.605	1,7	2,3	Acesse a tese da Yduqs
Cogna	COGN3	Vitor Pini	Neutra	5,1	4,0	28,1%	7,5	5.780	5.955	1.713	1.897	-0,1	0,0	Acesse a tese da Cognia
Ser	SEER3	Vitor Pini	Neutra	17,0	14,1	20,7%	1,8	1.288	1.380	405	438	0,8	1,0	Acesse a tese da Ser
Média do setor	-	-	-	-	-	-	6,0	3.984	4.224	1.255	1.411	0,8	1,2	-
Saúde														
Rede D'Or	RDOR3	Vitor Pini	Compra	85,0	73,7	15,3%	146,3	20.799	27.801	5.513	7.679	1,3	1,9	Acesse a tese de Rede D'Or
GNDI	GNDI3	Vitor Pini	Compra	117,0	81,6	43,3%	50,2	13.245	14.983	2.153	2.535	1,9	2,3	Acesse a tese de GNDI
Alliar	AALR3	Vitor Pini	Neutra	10,0	10,0	0,2%	1,2	1.175	1.210	264	284	0,5	0,6	Acesse a tese de Alliar
Fleury	FLRY3	Vitor Pini	Neutra	29,0	26,2	10,6%	8,3	3.262	3.410	986	1.061	1,1	1,3	Acesse a tese de Fleury
Hermes Pardini	PARD3	Vitor Pini	Neutra	21,0	20,0	5,3%	2,6	1.710	1.612	356	358	1,2	1,2	Acesse a tese de Hermes Pardini
Hypera	HYPE3	Sem cobertura	-	-	33,73	-	21,4	5.812	6.471	1.988	2.258	2,3	2,6	-
Qualicorp	QUAL3	Sem cobertura	-	-	26,91	-	7,6	2.180	2.304	1.082	1.155	1,9	2,1	-
Odontoprev	ODPV3	Sem cobertura	-	-	13,15	-	7,0	1.843	2.007	456	518	0,6	0,7	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	30,6	3.567	4.022	724	841	0,7	0,9	-
Serviços Industriais														
Priner	PRNR3	Matheus Soares	Compra	13,4	9,3	43,8%	0,4	337	22	27	-1	0,0	0,1	Acesse a tese da Priner
Mills	MILS3	Matheus Soares	Compra	8,1	8,3	-3,0%	2,1	580	669	231	39	0,2	0,3	Acesse a tese da Mills
Estapar	ALPK3	Matheus Soares	Compra	9,7	8,1	20,3%	1,6	887	1.213	352	-104	-0,5	0,0	Acesse a tese da Estapar
Média do setor	-	-	-	-	-	-	1,3	601,3	634,6	203,4	-22,0	-0,1	0,1	-
Bens de Capital														
Aeris	AERI3	Lucas Laghi	Compra	15,0	8,5	76,1%	6,5	3.249	4.053	473	637	0,4	0,6	Acesse a tese da Aeris
Embraer	EMBR3	Sem cobertura	-	-	15,99	-	11,8	24.990	29.985	1.638	2.495	-1,0	0,1	-
WEG	WEGE3	Sem cobertura	-	-	32,10	-	134,7	20.930	23.514	3.986	4.533	0,7	0,8	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	51,0	20.490	23.184	3.655	4.209	0,6	0,8	-
Transportes e logística														
Unidas	LCAM3	Pedro Bruno	Compra	34,0	24,42	39,2%	12,4	7.147	8.408	1.868	2.200	1,4	1,6	-
Localiza	RENT3	Pedro Bruno	Compra	76,0	58,79	29,3%	44,6	13.285	17.215	3.190	3.783	1,9	2,3	-
Movida	MOVI3	Pedro Bruno	Compra	23,0	16,35	40,7%	4,9	5.106	6.720	1.236	1.496	1,2	1,4	-
Simpar	SIMH3	Pedro Bruno	Compra	59,0	45,40	30,0%	9,4	12.133	14.455	2.972	3.652	2,7	3,2	-
Vamos	VAMO3	Pedro Bruno	Compra	53,0	45,85	15,6%	10,4	1.961	2.717	887	1.336	1,3	1,8	-
JSL	JSLG3	Pedro Bruno	Compra	12,0	11,20	7,1%	3,1	4.025	4.385	693	771	0,8	0,9	-
Rumo	RAIL3	Sem cobertura	-	-	20,95	-	38,8	8.369	9.719	4.362	5.140	0,5	0,7	-
Santos Brasil	STBP3	Sem cobertura	-	-	7,98	-	6,9	1.293	1.564	419	592	0,1	0,3	-

Dados das empresas que não estão sob a cobertura XP são provenientes do consenso segundo a Bloomberg.

Média do setor é ponderada pela cap. de mercado.

Empresa	Ticker	Analista	Recomendação	Preço-Alvo	Preço Atual	% upside	Cap. de mercado (R\$ bi)	Receita (R\$ mi)		EBITDA (R\$ mi)		EPS (R\$ mi)		Link para Tese Completa
								2021	2022	2021	2022	2021	2022	
Randon	RAPT4	Sem cobertura	-	-	14,37	-	4,7	6.800	7.277	994	1.065	1,6	1,8	-
Azul	AZUL4	Sem cobertura	-	-	39,67	-	13,7	9.258	12.759	1.689	3.928	-7,8	-1,3	-
CCR	CCRO3	Sem cobertura	-	-	13,38	-	27,0	10.279	9.870	5.738	5.634	0,5	0,6	-
Ecorodovias	ECOR3	Sem cobertura	-	-	12,03	-	6,7	4.146	3.563	2.246	2.007	0,6	0,5	-
Gol	GOLL4	Sem cobertura	-	-	25,39	-	9,1	9.426	14.000	1.658	3.763	-6,9	0,6	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	14,8	9.055	10.936	3.108	3.735	0,1	1,2	-
Telecomunicações														
Tim	TIMS3	Sem cobertura	-	-	12,22	-	29,6	18.342	19.094	8.725	9.371	0,8	1,0	-
Telefônica	VIVT3	Sem cobertura	-	-	42,99	-	72,7	44.103	45.885	18.234	19.160	3,2	3,7	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	51,1	36.652	38.136	15.484	16.329	2,5	2,9	-
Tecnologia														
Totvs	TOTS3	Sem cobertura	-	-	31,01	-	17,9	3.066	3.564	712	872	0,7	0,9	-
Linx	LINX3	Sem cobertura	-	-	37,30	-	7,1	989	1.126	231	282	0,3	0,5	-
Média do setor	-	-	-	-	-	-	12,5	2.478	2.875	576	705	0,6	0,8	-

(1) Trata-se da margem financeira

*Cálculo da média do setor de Bancos e Serviços Financeiros feito apenas com os dados de margem financeira

Disclaimer

Este relatório de análise foi elaborado pela XP Investimentos CCTVM S.A. (“XP Investimentos ou XP”) de acordo com todas as exigências previstas na Resolução CVM 20/2021, 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 informações contidas neste relatório são consideradas válidas na data de sua divulgação e foram obtidas de fontes públicas. A XP Investimentos não se responsabiliza por qualquer decisão tomada pelo cliente com base no presente relatório.

Este relatório foi elaborado considerando a classificação de risco dos produtos de modo a gerar resultados de alocação para cada perfil de investidor.

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 independente, inclusive em relação à XP Investimentos e que estão sujeitas a modificações sem aviso prévio em decorrência de alterações nas condições de mercado, e que sua(s) remuneração(es) é(são) indiretamente influenciada por receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela XP Investimentos.

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 da XP Investimentos 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 Mobiliários da XP Investimentos.

O atendimento de nossos clientes é realizado por empregados da XP Investimentos ou por agentes autônomos de investimento que desempenham suas atividades por meio da XP, em conformidade com a ICVM nº 497/2011, os quais encontram-se registrados na Associação Nacional das Corretoras e Distribuidoras de Títulos e Valores Mobiliários – ANCORD. O agente autônomo de investimento não pode realizar consultoria, administração ou gestão de patrimônio de clientes, devendo atuar como intermediário e solicitar autorização prévia do cliente para a realização de qualquer operação no mercado de capitais.

Os produtos apresentados neste relatório podem não ser adequados para todos os tipos de cliente. Antes de qualquer decisão, os clientes deverão realizar o processo de suitability e confirmar se os produtos apresentados são indicados para o seu perfil de investidor. Este material não sugere qualquer alteração de carteira, mas somente orientação sobre produtos adequados a determinado 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.

Este relatório é destinado à circulação exclusiva para a rede de relacionamento da XP Investimentos, incluindo agentes autônomos da XP e clientes da XP, podendo também ser divulgado no site da XP. Fica proibida sua reprodução ou redistribuição para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio consentimento expresso da XP Investimentos.

SAC. 0800 77 20202. A Ouvidoria da XP Investimentos tem a missão de servir de canal de contato sempre que os clientes que não se sentirem satisfeitos com as soluções dadas pela empresa aos seus problemas. O contato pode ser realizado por meio do telefone: 0800 722 3710.

O custo da operação e a política de cobrança estão definidos nas tabelas de custos operacionais disponibilizadas no site da XP Investimentos: www.xpi.com.br.

A XP Investimentos se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste relatório ou seu conteúdo.

A Avaliação Técnica e a Avaliação de Fundamentos seguem diferentes metodologias de análise. A Análise Técnica é executada seguindo conceitos como tendência, suporte, resistência, candles, volumes, médias móveis entre outros. Já a Análise Fundamentalista utiliza como informação os resultados divulgados pelas companhias emissoras e suas projeções. Desta forma, as opiniões dos Analistas Fundamentalistas, que buscam os melhores retornos dadas as condições de mercado, o cenário macroeconômico e os eventos específicos da empresa e do setor, podem divergir das opiniões dos Analistas Técnicos, que visam identificar os movimentos mais prováveis dos preços dos ativos, com utilização de “stops” para limitar as possíveis perdas.

O investimento em ações é indicado para investidores de perfil moderado e agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Ação é uma fração do capital de uma empresa que é negociada no mercado. É um título de renda variável, ou seja, um investimento no qual a rentabilidade não é preestabelecida, varia conforme as cotações de mercado. O investimento em ações é um investimento de alto risco e os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, de forma expressa ou implícita, é feita neste material em relação a desempenhos. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, os eventos específicos da empresa e do setor podem afetar o desempenho do investimento, podendo resultar até mesmo em significativas perdas patrimoniais. A duração recomendada para o investimento é de médio-longo prazo. Não há quaisquer garantias sobre o patrimônio do cliente neste tipo de produto.

O investimento em opções é preferencialmente indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. No mercado de opções, são negociados direitos de compra ou venda de um bem por preço fixado em data futura, devendo o adquirente do direito negociado pagar um prêmio ao vendedor tal como num acordo seguro. As operações com esses derivativos são consideradas de risco muito alto por apresentarem altas relações de risco e retorno e algumas posições apresentarem a possibilidade de perdas superiores ao capital investido. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto.

O investimento em termos é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. São contratos para compra ou a venda de uma determinada quantidade de ações, a um preço fixado, para liquidação em prazo determinado. O prazo do contrato a Termo é livremente escolhido pelos investidores, obedecendo o prazo mínimo de 16 dias e máximo de 999 dias corridos. O preço será o valor da ação adicionado de uma parcela correspondente aos juros – que são fixados livremente em mercado, em função do prazo do contrato. Toda transação a termo requer um depósito de garantia. Essas garantias são prestadas em duas formas: cobertura ou margem.

O investimento em Mercados Futuros embute riscos de perdas patrimoniais significativos, e por isso é indicado para investidores de perfil agressivo, de acordo com a política de suitability praticada pela XP Investimentos. Commodity é um objeto ou determinante de preço de um contrato futuro ou outro instrumento derivativo, podendo consubstanciar um índice, uma taxa, um valor mobiliário ou produto físico. É um investimento de risco muito alto, que contempla a possibilidade de oscilação de preço devido à utilização de alavancagem financeira. A duração recomendada para o investimento é de curto prazo e o patrimônio do cliente não está garantido neste tipo de produto. As condições de mercado, mudanças climáticas e o cenário macroeconômico podem afetar o desempenho do investimento.

ESTA INSTITUIÇÃO É ADERENTE AO CÓDIGO ANBIMA DE REGULAÇÃO E MELHORES PRÁTICAS PARA ATIVIDADE DE DISTRIBUIÇÃO DE PRODUTOS DE INVESTIMENTO NO VAREJO.