

Suzano SUZB3

Geração de caixa recorde, mas preço da ação segue de lado

Preço médio de venda bate o patamar dos 725 dólares.

Este é o maior patamar de preço alcançado pela Suzano desde 2018. Aliado com os aumentos de produção e vendas, o alto preço da celulose internacional resultou na maior receita trimestral da companhia, R\$ 11,5 bilhões. As altas nos preços das commodities também seguem impactando fortemente os custos da Suzano, que fechou o trimestre com um custo caixa na casa dos 854 reais por tonelada – desconsiderando paradas para manutenção. Mesmo com o aumento de 26% no custo, a Suzano atingiu seu maior patamar de lucro operacional (EBITDA), com R\$ 6,3 bilhões de Reais na rubrica.

Múltiplo de endividamento em patamar tranquilo.

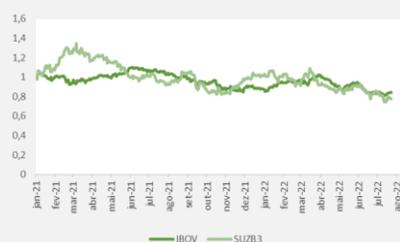
O endividamento líquido da companhia aumentou em R\$ 5 bilhões, fechando o trimestre na casa dos R\$ 55 bi. O indicador de alavancagem Dívida Líquida/EBITDA se manteve no patamar de 2,3x. O patamar é considerado baixo, puxado pelos fortíssimos números de EBITDA atingidos nos últimos trimestres. Nos investimentos, a Suzano segue em linha com o cronograma estipulado para o projeto Cerrado – uma nova planta que custará R\$ 20 bilhões e aumentará a capacidade de produção da companhia em 2,55 milhões de toneladas anuais, 25% do total vendido nos últimos doze meses. O andamento das obras já se encontra em 21% do total, e dos desembolsos 15%.

Um dos menores custos de produção do planeta.

O Brasil tem grandes diferenciais na produção de celulose – seja no solo e clima, disponibilidade de água e terras, seja na parte tecnológica, com as melhores patentes genéticas de eucalipto do mundo. A Suzano é a maior produtora mundial, além de ter um dos menores custos de produção. As iniciativas tecnológicas estão aumentando os usos da celulose de fibra curta, e portanto aumentando o mercado endereçável. Vemos a Suzano como um excelente play defensivo, com múltiplos atrativos, ampla geração de caixa e um programa de investimentos bastante robusto.

Recomendação	Compra
Preço Alvo 12m	R\$ 64,50
Preço Atual	R\$ 45,41
Valor de Mercado	R\$ 61,3 bi
Ticker	SUZB3

Desempenho da ação



DISCLAIMER

"Este documento é distribuído pela ÓRAMA DTVM S.A. ("Órama"), estando em conformidade com a Resolução CVM 20/2021. O(s) analista(s) de valores mobiliários Phillip Dyon Flores Pereira Soares - CNPI EM 1756, é(são) o(s) signatário(s) da(s) análise(s) descrita(s) no presente documento e se declara(m) inteiramente responsável(is) pelas informações e afirmações contidas neste material. O(s) analista(s) envolvidos na elaboração deste documento declara(m) que as recomendações eventualmente contidas no relatório refletem única e exclusivamente sua opinião pessoal sobre o(s) ativo(s) analisado(s) e foi(ram) elaborado(s) de forma independente, inclusive em relação à Órama. A Órama mantém e/ou tem intenção de manter relações comerciais com uma ou mais [companhias/fundos] a que se refere este relatório. Parte da Remuneração do(s) analista(s) é proveniente dos lucros da Órama como um todo e, conseqüentemente, das receitas oriundas de transações realizadas pela Órama. A Órama pode estar atuando e/ou ter atuado como instituição intermediária e/ou participante de oferta pública de valores mobiliários de emissão de uma ou mais [companhias/fundos] citadas neste relatório, inclusive nos últimos 12 meses. Todas as informações utilizadas na(s) análise(s) contida(s) 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 contidas no presente documento não são incertas ou equívocas no momento de sua publicação, a Órama e o(s) seu(s) analista(s) não respondem por sua veracidade. As informações contidas no presente documento têm propósito meramente informativo, não se constituindo em uma oferta de compra ou de venda de qualquer ativo. As informações, opiniões, estimativas e projeções eventualmente contidas se referem à data de sua elaboração e/ou divulgação, bem como estão sujeitas a mudanças, não havendo obrigatoriedade de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão. Ainda, as opiniões a respeito de compra, venda ou manutenção dos ativos objeto ou a ponderação de tais ativos numa carteira teórica expressam o melhor julgamento do(s) analista(s) responsável(is) por sua elaboração, porém não devem ser entendidos por investidores como recomendação para uma efetiva tomada de decisão ou realização de negócios de qualquer natureza. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades pessoais de um investidor em específico, não possuindo qualquer vinculação com o perfil do investidor (suitability) e não devendo ser considerado para este fim. Antes de tomar qualquer decisão de investimento, a Órama aconselha que o investidor entre em contato com o seu assessor para orientação financeira com base em suas características e objetivos pessoais, bem como recomenda o preenchimento do seu perfil de investidor. Operações com o(s) ativo(s) objeto das análises podem não ser adequadas ao perfil do investidor. Rentabilidade prevista ou passada não é garantia de rentabilidade futura. As projeções eventualmente constantes neste documento poderão ter resultados significativamente diferentes do esperado. Recomenda-se a análise das características, prazos e riscos dos investimentos antes da decisão de compra ou venda. Investimentos nos mercados financeiros e de capitais estão sujeitos a riscos de perda superior ao valor total do capital investido, não podendo a Órama e/ou o(s) analista(s) envolvido(s) na elaboração deste material serem responsabilizados por qualquer perda direta ou indireta decorrente da utilização do seu conteúdo, cabendo a decisão de investimento exclusivamente ao investidor. As condições de mercado, o cenário macroeconômico, dentre outras condições, podem afetar o desempenho do(s) ativo(s) objeto da análise deste documento. Fica proibida a reprodução ou redistribuição deste material para qualquer pessoa, no todo ou em parte, qualquer que seja o propósito, sem o prévio e expresso consentimento da Órama."