

28 . d e z . 2023

LVNT

2T24

NIKE

NKE • NIKE34



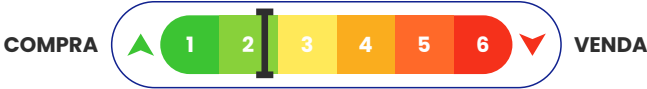
Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 2947



Analista
Gerson Brilhante



COMPRA (2) ○



US\$ **135,00**

R\$ 65,95

Preço Justo

US\$ **110,00**

R\$ 53,74

Preço Teto

US\$ **108,40**

R\$ 52,96

Preço • 27/12



U P S I D E

25,0%



Valor de Mercado

US\$163 bi



Máx. 52 semanas

US\$131,31



Mín. 52 semanas

US\$88,36



Beta 5A

1,08

Consenso



76%

Risco



24%

Resultado 2T24

Descrição

Resumo

Impulsionado pelo crescimento na Ásia, mas compensado pela queda na América do Norte, Nike reporta crescimento de 1% na receita. EBITDA sobe 15% e lucro líquido sobe 19%

Destaques do Trimestre

Receita Líquida

A Nike reportou um crescimento de 1% no 2T24, totalizando sua receita em US\$ 13,4 bilhões. Esse crescimento foi impulsionado pela marca NIKE e um leve crescimento de vendas na Ásia, parcialmente compensado por um declínio de vendas na América do Norte e da marca Converse.

EBITDA

A Companhia findou o segundo trimestre, com um EBITDA de US\$ 2 bilhões, uma alta de aproximadamente 15% quando comparado ao segundo trimestre do ano anterior. Essa alta, se dá por conta de um custo de produção menor, impulsionado por estratégias de preços e taxas de frete marítimo menores.

Lucro Líquido

O lucro líquido teve uma alta de 19%, finalizando o trimestre em US\$ 1,5 bilhão, impulsionado por uma alíquota de imposto menor, comparado mesmo trimestre do ano anterior, que foi de 19,3% para 17,9%.

Destaques Operacionais

NIKE Brand

A marca Nike, teve uma receita de US\$ 12,9 bilhões, alta de 1% comparado ao 2T23, impulsionada pelo crescimento de vendas na Ásia.

Converse

Por outro lado, a Converse registrou uma queda de 11% na comparação anual, terminando o trimestre com uma receita de US\$ 519 milhões, impactada por menores vendas na América do Norte e Europa

Conclusão e Valuation

Embora o último trimestre tenha apresentado resultados díspares, com o desempenho sólido da marca Nike e a queda na marca Converse, diversos indicadores apontam para um potencial positivo nas perspectivas das ações da empresa.

O desafio enfrentado pela marca Converse no trimestre passado destaca-se como uma oportunidade estratégica para a Nike, que possui os recursos e a expertise necessários para revisitar a estratégia dessa marca e revitalizá-la. A queda nas vendas pode criar uma perspectiva atrativa para investidores que confiam na habilidade da Nike de revitalizar a Converse.

Além disso, a Nike é reconhecida por sua agilidade em se adaptar às tendências do mercado e permanecer na vanguarda da inovação. A empresa tem um histórico consistente de lançamento de produtos inovadores que cativam consumidores ávidos por novidades. Esse compromisso contínuo com produtos de alta qualidade e design atrativo é um fator que pode sustentar o crescimento da marca Nike.

Ao considerar a avaliação, observa-se que as ações da Nike estão sendo negociadas com um índice P/L projetado para 2025 de 20,6x, substancialmente abaixo de sua média histórica em torno de 30x. **Além disso, a empresa apresenta uma Taxa Interna de Retorno (TIR) superior à sua taxa de custo de capital (K_e), reforçando ainda mais a perspectiva otimista.**

Dito isso, nossa recomendação é COMPRA (2), com o preço alvo em US\$135.

Estimativas Inside Research

Estimativas	2024E	2025E	2026E	2027E
Receita	\$53.370	\$57.024	\$61.146	\$65.354
EBITDA	\$7.507	\$8.225	\$9.648	\$10.247
Lucro líquido	\$5.770	\$6.385	\$7.207	\$8.331

Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

	2024E	2025E	2026E	2027E
EV/EBITDA	18,1x	15,6x	13,7x	11,5x
P/E	24,1x	20,6x	17,8x	14,2x

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Receita Líquida	51217,00	46710,00	44538,00	37403,00	39117,00	36397,00	34350,00
Margem Bruta	43,5%	46,0%	44,9%	43,4%	44,7%	43,8%	44,6%
Margem EBITDA	13,2%	16,1%	18,0%	11,3%	14,0%	14,3%	15,9%
Margem EBIT	11,5%	14,3%	16,2%	8,3%	12,2%	12,2%	13,8%
Margem Líquida	9,9%	12,9%	12,9%	6,8%	10,3%	5,3%	12,3%
Ativo Total	37531,0	40321,0	37740,0	31342,0	23717,0	22536,0	23259,0
Patrimônio Líquido	14004,0	15281,0	12767,0	8055,0	9040,0	9812,0	12407,0
ROE	34,63%	43,11%	55,01%	29,70%	42,74%	17,40%	34,38%
ROA	9,50%	10,69%	13,08%	7,07%	12,90%	12,13%	13,30%
ROIC	11,31%	15,74%	17,53%	6,40%	20,29%	4,61%	20,34%
Caixa	7441,00	8574,00	9889,00	8348,00	4466,00	4249,00	3808,00
Dívida Bruta	12144,00	12627,00	12813,00	13015,00	3853,00	3885,00	3802,00
Liquidez Corrente	2,72	2,63	2,72	2,48	2,10	2,51	2,93
Dívida Líquida/EBITDA	0,19	NM	NM	0,82	NM	NM	NM
Dívida/Patrimônio Líquido	86,7%	82,63%	100,36%	161,58%	42,62%	39,59%	30,64%
Dividendo por Ação	1,33	1,19	1,07	0,96	0,86	0,78	0,70
Dividend Yield	0,00%	1,16%	0,73%	0,78%	0,97%	1,19%	1,28%
P/L Normalizado	37,14	45,01	58,37	98,80	48,62	41,87	37,76
P/VP	9,81	11,94	17,67	20,91	16,91	13,43	8,66
EV/EBITDA	18,19	22,70	28,78	37,43	23,40	21,36	19,47

Fonte: S&P Capital IQ//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

DISCLAIMER

A INSIDE RESEARCH LTDA. ("INSIDE"), empresa do Grupo Levante Investimentos ("LEVANTE"), declara que participou da elaboração do presente relatório de análise e é responsável por sua distribuição exclusivamente nos canais autorizados das empresas do Grupo Levante, tendo como objetivo somente informar os seus clientes com linguagem clara e objetiva, diferenciando dados factuais de interpretações, projeções, estimativas e opiniões, não constituindo oferta de compra ou de venda de nenhum título ou valor mobiliário. Além disso, os dados factuais foram acompanhados da indicação de suas fontes e as projeções e estimativas foram acompanhadas das premissas relevantes e metodologia adotadas.

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 equivocadas no momento de sua publicação, a INSIDE e os seus analistas não respondem pela veracidade das informações do conteúdo, mas sim as companhias de capital aberto que as divulgaram ao público em geral, especialmente perante a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM").

As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento referem-se à data presente e estão sujeitas a mudanças, não implicando necessariamente na obrigação de qualquer comunicação no sentido de atualização ou revisão com respeito a tal mudança. Para maiores informações consulte a Resolução CVM nº 20/2021, e, também, o Código de Conduta da Apimec para o Analista de Valores Mobiliários. Em cumprimento ao artigo 16, II, da referida Resolução CVM nº 20/2021.

As decisões de investimentos e estratégias financeiras sempre devem ser realizadas pelo próprio cliente, de preferência, amparado por profissionais ou empresas habilitadas para essa finalidade, uma vez que a INSIDE não exerce esse tipo de atividade.

Esse relatório é destinado exclusivamente ao cliente da INSIDE 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, além da cobrança de multa não compensatória de 20 (vinte) vezes o valor mensal do serviço pago pelo cliente.

Em conformidade com os artigos 20 e 21 da Resolução CVM nº 20/2021, o analista Eduardo Jamil Rahal (inscrito no CNPI sob o nº 2947) declara que (i) é o responsável principal pelo conteúdo do presente relatório de análise; (ii) as recomendações nele contidas refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e que foram elaboradas de forma independente, inclusive com relação à INSIDE. Na contracapa deste relatório você encontra uma relação de todas as empresas que fazem parte do Grupo Levante. Para dirimir quaisquer dúvidas, entre em contato através dos canais de atendimento nos sites oficiais.

INSIDE

RESEARCH

www.insideresearch.com.br

LEVANTE

www.levanteideias.com.br

LVNT | corp
INSIDE

www.lvntcorp.com.br

LEVANTE | Asset
Management

www.levanteasset.com.br