

29.out.2024

LVNT

3T24



AT&T
T • ATTB34



Analista
Gerson Brilhante
FMVA®



Analista
Eduardo Rahal
CNPI-T 8204

NEUTRO (3) ○



US\$ **22,00**

R\$ 42,14

Preço Justo

US\$ **18,00**

R\$ 34,47

Preço Teto

US\$ **22,00**

R\$ 42,14

Preço • 24/10



U P S I D E

0,0%



Valor de Mercado

US\$ 158,0 bi



Máx. 52 semanas

US\$ 22,58



Mín. 52 semanas

US\$ 14,9



Beta 5A

0,65

Consenso



66%

Risco



65%

Resultado 3T24

Resumo

AT&T reporta receita e EBITDA em linha com o mesmo trimestre do ano anterior.

Destaques do trimestre

Receita Líquida

As receitas do terceiro trimestre totalizaram US\$ 30,2 bilhões em comparação com US\$ 30,4 bilhões no mesmo trimestre do ano anterior, uma **queda de 0,5%**. Isso se deveu a receitas mais baixas de serviços de **Business Wireline** e a quedas nas receitas de **equipamentos de Mobilidade**, impulsionadas por menores volumes de vendas.

Essas diminuições foram em grande parte **compensadas por receitas mais altas de serviços de Mobilidade e de Consumer Wireline**.

EBITDA

O EBITDA ajustado foi de US\$ 6,5 bilhões, em linha com o apresentado no terceiro trimestre de 2024.

Lucro Líquido

O lucro líquido reportado foi de US\$ 100 milhões, impactado diretamente por uma despesa de goodwill impairment.

Destaques Operacionais

Mobilidade

As receitas de Mobilidade aumentaram 1,7% em relação ao ano anterior, impulsionadas pelo crescimento de **4,0% nas receitas de serviços**, devido ao aumento no número de assinantes e ao crescimento da receita média por assinante (ARPU) de telefones pós-pagos.

Como parte das atividades de transformação e esforços de simplificação, a empresa alinhou o cronograma de algumas taxas administrativas e registrou aproximadamente **US\$ 90 milhões** em receitas únicas no terceiro trimestre, o que **beneficiou as receitas de serviços**, mas **não resultou em aumento de preço**. Isso foi **parcialmente compensado** por receitas menores de equipamentos devido ao menor volume de vendas.

Business

As receitas de Business Wireline caíram 11,8% em relação ao ano anterior, principalmente devido à menor demanda por serviços de voz e dados legados, bem como à simplificação de produtos, **parcialmente compensada** pelo crescimento nos serviços de conectividade.

As **quedas de receita** também foram impactadas por vendas de propriedade intelectual no ano anterior, de aproximadamente **US\$ 100 milhões**, e pela ausência de receitas do nosso negócio de **cibersegurança**, que foi transferido para a **LevelBlue**.

Consumer

As receitas de Consumer Wireline aumentaram 2,6% em relação ao ano anterior, impulsionadas pelo crescimento nas receitas de **banda larga**, atribuível às receitas de **fibra, que cresceram 16,7%**, **parcialmente compensadas** pelas quedas nos serviços de voz e dados legados e outros serviços.

Latam

As receitas do segmento da América Latina aumentaram 3,0% em relação ao ano anterior, principalmente devido ao aumento nas vendas de equipamentos e ao crescimento de assinantes, sendo **em grande parte compensado** pelos impactos desfavoráveis das **taxas de câmbio**.

Conclusão e Valuation

A AT&T apresentou resultados que atenderam às expectativas, evidenciando sua forte atuação no **setor de serviços de comunicação móvel**, atendendo tanto clientes individuais quanto corporativos. Sua sólida posição no mercado **pode favorecer seu crescimento no segmento**.

Com uma presença consolidada nas telecomunicações, uma ampla base de clientes e uma infraestrutura bem estruturada, a AT&T parece **bem-preparada** para aproveitar o aumento da demanda por serviços móveis, impulsionada pelo avanço da tecnologia 5G.

Contudo, a empresa **precisa manter uma atenção cuidadosa em relação ao seu nível de endividamento**. A AT&T possui um volume elevado de dívidas, o que pode afetar sua capacidade de gerar lucros de forma consistente, sustentar margens de operação e a rentabilidade geral do negócio, além de limitar o controle sobre seu endividamento.

Esse cenário **apresenta riscos que demandam uma gestão estratégica** para evitar possíveis complicações no futuro.

Dito isso, nossa recomendação é NEUTRO (3), com o preço alvo em \$22 e R\$ 42,14 para BDR's.

Estimativas

	2024E	2025E	2026E	2027E
Receita	\$123.650	\$124.075	\$125.870	\$128.201
EBITDA	\$44.515	\$45.229	\$46.269	\$47.536
Lucro líquido	\$15.020	\$15.330	\$15.763	\$16.111

Elaboração: LVNT INSIDE Corp

Financials

	2024E	2025E	2026E	2027E
EV/EBITDA	6,4x	6,3x	6,2x	6x
P/E	7,8x	7,5x	7,3x	6,8x

Fonte: Refinitiv//Elaborado: LVNT INSIDE Corp

Principais Indicadores

Nome/Ano Fiscal	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
Receita Líquida	122.428,00	120.741,00	134.038,00	143.050,00	181.193,00	170.756,00	160.546,00
Margem Bruta	43,7%	43,0%	41,6%	38,4%	38,0%	36,8%	36,3%
Margem EBITDA	35,5%	34,4%	32,7%	32,5%	32,7%	33,2%	30,6%
Margem EBIT	20,1%	19,4%	19,3%	16,8%	17,1%	16,5%	15,4%
Margem Líquida	12,8%	-5,7%	17,7%	-1,1%	8,3%	11,3%	6,0%
Ativo Total	407.060,00	402.853,00	551.622,00	525.761,00	551.669,00	531.864,00	444.097,00
Patrimônio Líquido	119.415,00	106.457,00	183.855,00	179.240,00	201.934,00	193.884,00	142.007,00
ROE	13,83%	-4,74%	13,10%	-0,80%	7,57%	11,45%	7,20%
ROA	3,86%	-1,44%	4,41%	-0,28%	2,76%	3,94%	2,26%
ROIC	7,88%		7,33%		5,64%	7,54%	12,07%
Caixa	6.722,00	3.701,00	19.223,00	9.740,00	12.130,00	5.204,00	50.498,00
Dívida Bruta	137.331,00	136.020,00	176.876,00	157.245,00	163.147,00	176.505,00	164.346,00
Liquidez Corrente	0,71	0,59	1,61	0,82	0,79	0,80	0,97
Dívida Líquida / EBITDA	3,03	3,49	3,48	3,21	2,72	2,52	2,36
Dívida/Patrimônio Líquido	132,9%	139,51%	106,34%	97,26%	88,56%	95,88%	116,67%
Dividendo por Ação	1,11	1,11	2,08	2,08	2,05	2,01	1,97
Dividend Yield	6,62%	6,03%	11,20%	9,58%	6,95%	9,33%	6,71%
P/L Normalizado	8,01	6,68	6,36	12,35	12,80	7,35	13,01
P/VP	1,16	1,35	0,80	0,96	1,16	0,85	1,28
EV/EBITDA	6,14	6,57	7,03	6,87	6,49	5,96	6,01

Fonte: Refinitiv//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 8204) 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