

Lojas Quero Quero LJQQ3

Leve deterioração de cenário não compromete perspectivas da empresa.

Tivemos hoje uma reunião com o CFO e DRI da Lojas Quero Quero, Jean Pablo de Mello, que pôde nos trazer o cenário atual da companhia e perspectivas futuras. De maneira geral, temos um ambiente macro levemente deteriorado, o que parece não comprometer em nada as perspectivas de crescimento e lucratividade da companhia. Seguimos otimistas com a empresa, que tem um bom posicionamento estratégico, corpo executivo competente, e negocia hoje num múltiplo bastante descontado, de 6x EV/EBITDA.

Ambiente de negócio

Ao longo de 20/21 a LJQQ passou por um período de bastante demanda, com aumentos expressivos no CMV em paralelo, puxados por preço de commodities. Já no início de 22, a cia teve preocupações acerca de disrupções na cadeia de suprimentos, especialmente devido ao comércio internacional irregular, mas o estoque foi reforçado e hoje a situação está normalizada. Hoje, lado da demanda, o ambiente deu uma esfriada e a competição está um pouco mais acirrada, com os pequenos players locais trabalhando com preços abaixo do normal. Do lado da oferta, já vemos preços mais estáveis por parte dos fornecedores. Essa tendência foi observada no segundo trimestre, e se mantém agora no terceiro trimestre. Com isso, deveremos seguir vendo a margem bruta nesse patamar atual no curtíssimo prazo.

Crescimento

Cia. segue no ritmo de 70 lojas anuais, com foco em Santa Catarina, mas também algum crescimento em São Paulo e Mato Grosso do Sul. A companhia também tem investido em reformas, com aumento de sortimento, e esse investimento tem dado retorno rápido nas vendas. Em termos de logística, a companhia vê necessidade de abertura de um novo centro de distribuição somente em 2024.

| | |
|------------------|-------------|
| Recomendação | Compra |
| Preço Alvo 12m | R\$ 12,50 |
| Preço Atual | R\$ 6,96 |
| Valor de Mercado | R\$ 1,28 bi |
| Ticker | LJQQ3 |

Desempenho da ação



Endividamento

Cia. considera seu nível atual de endividamento adequado e planeja se manter nesse patamar. Hoje a cia. opera com R\$ 150 mi de dívida líquida, o que dá um div. líq./EBITDA de 1,6x.

Produto financeiro

A Quero Quero teve de ser mais rigorosa na sua oferta de produtos financeiros ao longo dos últimos meses, dado um nível de renda mais restritivo, com aumento na inadimplência. Estão focando esforços em cobrança, o que tem dado resultado satisfatório.

Governança

A cia., que ficou com o capital bastante pulverizado depois do IPO, agora vê a entrada de importantes minoritários no bloco acionário. Tivemos um aumento no tamanho do conselho, com a inclusão de 2 novos conselheiros independentes. Leila Nakashima, vinda da diretoria de planejamento da Magazine Luiza, e José Zitelmann, representando o Absolute Partners. A diretoria não vê mudança na dinâmica, visto o caráter de longo prazo do programa de incentivos via opções de ações, que conta hoje com cem funcionários e tem prazo de 5 anos.

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."