

Porto

Dados de ago/23: Ganho de mercado com sinistralidade em níveis atrativos

Financials

Pontos principais:

A Porto apresentou bons dados em ago/23, com destaque para o **índice de sinistralidade em seguro auto que continua em níveis atrativos** em 54,8% e o índice de comissionamento que ficou relativamente estável m/m em 19,9%. **O prêmio emitido (vendas) continuou em um bom ritmo de crescimento anual com ganho de market share**, mas com uma desaceleração devido a uma base comparativa mais forte. No entanto, **o prêmio ganho (receita) continuou apresentando uma forte expansão anual** devido ao reconhecimento das vendas passadas.

Continuamos otimistas com a tese de Porto que deve manter um bom desempenho operacional para este e o próximo ano, vide nosso relatório de conversa entre investidores e a Porto ([clique aqui](#)). Dessa forma, reiteramos nossa recomendação de **COMPRAR** com preço alvo de R\$ 34,70. Vemos as ações atrativas negociando a 8,0x P/L 23E e 7,1x P/L 24E, além de um P/VP 23E de 1,4x.

Market Share: Aumento de participação de mercado

De acordo com os dados reportados pela SUSEP, a Porto continua como líder de mercado com aumento de *market share* no mês, apresentando um total de R\$ 10,3b em prêmios emitidos nos 8M23 vs R\$ 6,1b do segundo colocado HDI/Liberty (já que a HDI adquiriu a Liberty). No mês de agosto, a Porto ficou com uma participação de mercado de 30,4% vs 14,6% do segundo lugar.

Auto: Prêmio desacelera e sinistralidade continua em patamares atrativos

- **Prêmio Emitido.** Os prêmios emitidos (vendas) de ago/23 continuaram em um bom ritmo, mas em desaceleração em relação ao mês anterior na comparação anual, com um total de R\$ 1,54b (+9,0% a/a e +13,7% m/m).
- **Prêmio Ganho.** Os prêmios ganhos (receita) continuaram se beneficiando do forte volume de vendas ao longo dos últimos trimestres, principalmente pelo processo de reprecificação ocorrido ao longo do período, apresentando um total de R\$ 1,33b no mês de julho (+24,4% a/a e +2,1% m/m).
- **Sinistralidade.** O índice de sinistralidade ficou em níveis atrativos mesmo com a alta de 1,3pp m/m, chegando a 54,8% (-13,2pp a/a). Foi a quarta melhor sinistralidade do ano, além de ter ficado 2,2pp abaixo da média de 57,0% dos 8M23.
- **Comissionamento.** O índice de comissionamento da Porto em ago/23 ficou em 19,9%. O índice apresentou uma redução de 1,8pp a/a e um leve aumento de 0,3pp m/m, ficando ainda em níveis atrativos, o que deve contribuir para um menor nível de despesas da companhia e agregar positivamente na geração de resultado operacional.

Analistas

Eduardo Nishio

+55 (11) 3206-8244
eduardo.nishio@genial.com.vc

Wagner Biondo

+55 (11) 3206-8244
wagner.biondo@genial.com.vc

Lorenzo Giglioli

+55 (11) 3206-8244
lorenzo.giglioli@genial.com.vc

Eyzo Lima

+55 (11) 3206-8244
eyzo.lima@genial.com.vc

Companhias

PSSA3 BZ Equity

Comprar

Preço: R\$ 25,95 (16-Out-2023)

Target Price 12M: R\$ 34,70

Outros segmentos: Vida contrai na comparação anual

- **Patrimonial + Transporte.** Os prêmios emitidos apresentaram uma expansão de 9% m/m e 19% a/a, com um total de R\$ 250m. Os prêmios ganhos seguiram evoluindo, atingindo R\$ 220m (+5% m/m e +22% a/a). Já o índice de sinistralidade apresentou um leve aumento de 2,1pp t/t, mas ainda em patamares atrativos e com queda 6,3pp a/a, ficando em 33,8%. Por fim, o índice de comissionamento ficou relativamente estável em 27,9% (+0,6pp m/m e -2,0pp a/a).
- **Vida.** O segmento vida continua com uma boa demanda, mas com queda em relação ao mês anterior, atingindo um prêmio emitido de R\$ 130m (-7% m/m e +8% a/a). Os prêmios ganhos também seguem em um bom patamar com um total de R\$ 120m, apresentando estabilidade em relação ao mês anterior e aumento de 20% a/a. Já o índice de sinistralidade ficou em 32,6%, uma melhora em relação aos 34,5% reportado em jul/23 (-1,9pp) e menor que os 39,8% apresentado em ago/22 (-7,2pp). Por fim, o índice de comissionamento ficou estável m/m em 30,4% e levemente acima no a/a em 0,3pp.

Figura 1. Seguro Auto Agosto 2023: Ganho de mercado com sinistralidade melhor que a média

Empresa		ago-23	jul-23	ago-22	m/m	a/a
Porto Seguro Consolidada	Prêmios Emitidos (R\$ m)	1.542	1.356	1.415	13,7%	9,0%
	Participação de Mercado (%)	30,4%	27,9%	28,3%	2,5 pp	2,2 pp
	Sinistralidade (%)	54,8%	53,5%	68,0%	1,3 pp	-13,2 pp
- Porto Seguro/Itaú	Prêmios Emitidos (R\$ m)	1.051	942	989	11,5%	6,3%
	Participação de Mercado (%)	20,7%	19,4%	19,8%	1,4 pp	1,0 pp
	Sinistralidade (%)	54,2%	52,4%	66,4%	1,8 pp	-12,3 pp
- Azul	Prêmios Emitidos (R\$ m)	491	414	426	18,7%	15,3%
	Participação de Mercado (%)	9,7%	8,5%	8,5%	1,2 pp	1,2 pp
	Sinistralidade (%)	56,3%	55,9%	71,2%	0,4 pp	-14,9 pp
HDI	Prêmios Emitidos (R\$ m)	312	312	322	0,0%	-3,2%
	Participação de Mercado (%)	6,2%	6,4%	6,4%	-0,3 pp	-0,3 pp
	Sinistralidade (%)	58,6%	58,5%	76,4%	0,1 pp	-17,8 pp
Liberty	Prêmios Emitidos (R\$ m)	426	467	399	-8,7%	6,8%
	Participação de Mercado (%)	8,4%	9,6%	8,0%	-1,2 pp	0,4 pp
	Sinistralidade (%)	56,7%	48,6%	63,7%	8,1 pp	-7,1 pp
Bradesco	Prêmios Emitidos (R\$ m)	696	641	664	8,6%	4,8%
	Participação de Mercado (%)	13,7%	13,2%	13,3%	0,5 pp	0,5 pp
	Sinistralidade (%)	58,9%	58,5%	58,4%	0,4 pp	0,5 pp
Tokio Marine	Prêmios Emitidos (R\$ m)	675	700	659	-3,6%	2,4%
	Participação de Mercado (%)	13,3%	14,4%	13,2%	-1,1 pp	0,2 pp
	Sinistralidade (%)	54,0%	49,3%	64,1%	4,7 pp	-10,1 pp
Allianz	Prêmios Emitidos (R\$ m)	594	582	661	2,2%	-10,1%
	Participação de Mercado (%)	11,7%	12,0%	13,2%	-0,2 pp	-1,5 pp
	Sinistralidade (%)	64,4%	60,7%	81,6%	3,7 pp	-17,2 pp
SH2 Mapfre (Ex BB Seguros)	Prêmios Emitidos (R\$ m)	316	310	284	2,0%	11,0%
	Participação de Mercado (%)	6,2%	6,4%	5,7%	-0,1 pp	0,6 pp
	Sinistralidade (%)	53,0%	54,7%	71,5%	-1,7 pp	-18,4 pp
Zurich	Prêmios Emitidos (R\$ m)	111	129	91	-14,2%	22,1%
	Participação de Mercado (%)	2,2%	2,7%	1,8%	-0,5 pp	0,4 pp
	Sinistralidade (%)	53,1%	63,3%	80,5%	-10,2 pp	-27,4 pp
Mercado Total	Prêmios Emitidos (R\$ m)	5.066	4.860	5.006	4,2%	1,2%
	Sinistralidade (%)	57,7%	55,4%	70,9%	2,3 pp	-13,1 pp
Mercado Total (s/ Porto)	Prêmios Emitidos (R\$ m)	3.524	3.504	3.592	0,6%	-1,9%
	Sinistralidade (%)	58,8%	56,1%	71,8%	2,7 pp	-13,0 pp

Fonte: SUSEP, Genial Investimentos

Disclaimer

A Genial pode fazer negócios com empresas que constam nos seus relatórios de pesquisa. Como resultado, os investidores devem estar cientes de que a empresa pode ter um conflito de interesses que poderia afetar a objetividade deste relatório. Os investidores devem considerar este relatório como apenas um dos fatores na tomada de sua decisão de investimento. Para as declarações do analista e outros disclaimers importantes, consulte a Seção de Disclaimers, localizada no final deste relatório.

Genial Rating

	Definição	Cobertura
Comprar	Retorno esperado acima de +10% em relação ao média do setor da Companhia	53%
Manter	Retorno esperado entre +10% e -10% em relação ao média do setor da Companhia	33%
Vender	Retorno esperado abaixo de -10% em relação ao média do setor da Companhia	3%
Em revisão	Rating está em revisão	11%

DISCLAIMER GERAL

Este relatório foi produzido pelo departamento de Research da Genial. Este relatório não pode ser reproduzido ou redistribuído para qualquer outra pessoa, no todo ou em parte, para qualquer propósito, sem o prévio consentimento por escrito da Genial. A Genial não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

Este relatório de Research destina-se à distribuição somente em circunstâncias permitidas pela lei aplicável. Este relatório de Research não leva em consideração os objetivos específicos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de qualquer indivíduo em especial, mesmo quando enviado a um único destinatário. Este relatório de Research não se propõe a ser uma declaração completa ou resumo dos valores mobiliários, mercados ou desenvolvimentos aqui referidos. Nem a Genial nem qualquer um de seus conselheiros, diretores, funcionários ou representantes terá qualquer responsabilidade decorrente de qualquer erro, imprecisão ou imperfeição de fato ou opinião contida neste relatório, ou será responsabilizado por quaisquer perdas ou danos que possam surgir a partir da utilização deste relatório de Research.

A Genial poderá contar com barreiras de informação, tais como "chinese walls", para controlar o fluxo de informações dentro de suas áreas, unidades, divisões, grupos ou afiliadas.

O desempenho passado não é necessariamente um indicador de resultados futuros e nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, é feita pela Genial em relação ao desempenho futuro. Rendimentos de aplicações podem variar. O preço ou valor dos investimentos aos quais este relatório de Research se refere, direta ou indiretamente, podem cair ou subir contra o interesse dos investidores. Qualquer recomendação ou opinião contida neste relatório de pesquisa pode se tornar desatualizada em consequência de alterações no ambiente em que o emitente dos valores mobiliários sob análise atua, além de alterações nas estimativas e previsões, premissas e metodologia de avaliação aqui utilizadas.

DECLARAÇÕES DO ANALISTA

O analista de investimento declara que as opiniões contidas nesse relatório refletem exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação a GENIAL.

A remuneração dos analistas está, direta ou indiretamente, influenciada pelas receitas provenientes dos negócios e operações financeiras realizadas pela GENIAL. Além disso, o analista certifica que nenhuma parte de sua remuneração foi, é ou será direta ou indiretamente relacionada com as recomendações ou opiniões específicas expressas neste relatório de Research.

O analista declara que é responsável pelo conteúdo deste relatório e atende às exigências da Resolução CVM nº 20/2021.

O analista declara que pode ser diretamente, em nome próprio, titular de valores mobiliários objeto do presente relatório. Salvo disposição em contrário, os indivíduos listados na capa deste relatório são analistas devidamente credenciados.

A Genial, suas afiliadas, coligadas, controladoras e/ou subsidiárias têm interesses financeiros e comerciais relevantes em relação aos emissores ou aos valores mobiliários objetos da análise.

DISCLOSURES ADICIONAIS

(i) Este documento foi preparado pelo Research da Genial e é publicado com o único propósito de fornecer informações sobre as empresas e seus valores mobiliários.

(ii) As informações contidas neste documento são fornecidas apenas para fins informativos e não constituem uma oferta para comprar ou vender, e não devem ser interpretadas como uma solicitação para adquirir quaisquer valores mobiliários em qualquer jurisdição. As opiniões aqui expressas, no que diz respeito à compra, venda ou detenção de valores mobiliários, ou com relação à ponderação de tais valores mobiliários numa carteira real ou hipotética, são baseadas em uma análise cuidadosa feita pelos analistas que elaboraram este relatório e não devem ser interpretadas por investidores como recomendações para qualquer decisão de investimento. A decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos e as taxas envolvidas. Este relatório é baseado em informações obtidas de fontes públicas primárias ou secundárias, ou diretamente das empresas, e é combinado com estimativas e cálculos elaborados pela GENIAL. Este relatório não pretende ser uma declaração completa de todos os fatos relevantes relacionados a qualquer estratégia da empresa, indústria, segurança ou mercado mencionados. As informações foram obtidas de fontes consideradas confiáveis; a GENIAL não faz nenhuma representação ou garantia, expressa ou implícita, quanto à integridade, confiabilidade ou exatidão de tais informações. As informações, opiniões, estimativas e projeções contidas neste documento são baseadas em dados atuais e estão sujeitas a alterações. Os preços e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. A GENIAL não está obrigada a atualizar ou revisar este documento, ou a avisar sobre quaisquer alterações em tais dados.

(iii) Os valores mobiliários discutidos neste relatório, bem como as opiniões e recomendações contidas neste documento, podem não ser apropriados para todo tipo de investidor. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou as necessidades específicas de um determinado investidor. Os investidores que desejam comprar, vender ou investir em títulos que são abrangidos por este relatório devem procurar aconselhamento financeiro independente que leve as características individuais e necessidades em consideração, antes de tomar qualquer decisão de investimento em relação aos valores mobiliários em questão. Cada investidor deve tomar decisões de investimento independentes depois de analisar cuidadosamente os riscos, taxas e comissões envolvidas. Se um instrumento financeiro for denominado numa moeda diferente da moeda do investidor, mudanças nas taxas de câmbio podem afetar adversamente o preço ou valor, ou da renda derivada do instrumento financeiro e o leitor deste relatório assume todos os riscos cambiais. Resultados com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. As informações, opiniões e recomendações contidas neste relatório não constituem e não devem ser interpretadas como uma promessa ou garantia de um retorno especial em qualquer investimento. O desempenho passado não necessariamente indica resultados futuros e nenhuma declaração ou garantia, expressa ou implícita, é aqui feita sobre o desempenho futuro. Portanto, a GENIAL, suas empresas afiliadas, e os analistas envolvidos neste relatório não assumem qualquer responsabilidade por qualquer perda direta, indireta ou decorrente do uso das informações contidas no presente, e qualquer pessoa que use este relatório se compromete a indenizar irrevogavelmente a GENIAL e suas afiliadas por quaisquer reclamações e demandas.

(iv) Os preços neste relatório são considerados confiáveis a partir da data em que este relatório foi emitido e são derivados de um ou mais dos seguintes: (i) fontes expressamente especificadas junto aos dados relevantes; (ii) preço cotado no principal mercado regulamentado para o ativo em questão; (iii) outras fontes públicas consideradas confiáveis; ou

(iv) dados de propriedade da GENIAL ou disponíveis para a GENIAL.

(v) Nenhuma garantia expressa ou implícita é fornecida em relação à exatidão, integridade ou confiabilidade das informações aqui contidas, exceto com relação às informações relativas à GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas. Em todos os casos, os investidores deverão realizar sua própria investigação e análise de tais informações antes de tomar ou deixar de tomar qualquer ação em relação a títulos ou mercados que são analisados neste relatório.

(vii) Uma vez que as opiniões pessoais dos analistas podem diferir umas das outras, a GENIAL, suas subsidiárias e afiliadas podem ter publicado ou podem vir a publicar outros relatórios que não apresentem uniformidade e/ou cheguem a conclusões diferentes daquelas aqui contidas. Quaisquer opiniões, estimativas e projeções não devem ser interpretadas como uma garantia de que os assuntos nelas referidas de fato ocorrerá. O preço e a disponibilidade dos instrumentos financeiros são meramente indicativos e sujeitos a alterações sem aviso prévio. Resultado com instrumentos financeiros podem variar e, portanto, o preço ou valor podem aumentar ou diminuir, direta ou indiretamente. 01 de fevereiro de 2023.2.

(viii) Este documento não pode ser: (a) fotocopiado ou duplicado de qualquer forma, no todo ou em parte, e/ou (b) distribuído sem o prévio consentimento por escrito da GENIAL. A GENIAL não aceita qualquer responsabilidade pelas ações de terceiros a esse respeito.

(ix) Nem a GENIAL nem quaisquer de suas afiliadas ou seus respectivos diretores, funcionários ou agentes, aceitam qualquer responsabilidade por qualquer perda ou dano resultante do uso de toda ou qualquer parte deste relatório.

(x) Genial Investimentos é a plataforma de negociações da Genial Investimentos Corretora de Valores Mobiliários, uma empresa do Grupo Genial.