



O melhor ângulo para cada cliente

Relatório Setorial de Logística

Destaques financeiros, valuation de empresas listadas em bolsa e últimas transações de M&A no setor

Índice

1. Destaques Financeiros	pág. 1
2. Múltiplos do Setor	pág. 2
3. Transações de M&A	pág. 3

segunda-feira, 8 de setembro de 2025

(11) 96503-4299
Av. Faria Lima, 2894 - 1º andar
Itaim Bibi
São Paulo, SP

Este material foi preparado pela Graus Partners e o seu conteúdo é estritamente confidencial. Este material não poderá ser reproduzido, distribuído ou publicado pelo seu destinatário para qualquer fim e seu conteúdo não pode ser utilizado para outro propósito sem o consentimento por escrito da Graus Partners. Apesar das informações aqui contidas terem sido obtidas de fontes consideradas confiáveis, a Graus Partners não pode garantir a precisão e veracidade das mesmas. As opiniões aqui apresentadas expressam o julgamento da Graus Partners até a presente data, estando sujeitas a alterações. A Graus Partners não será responsável por perdas diretas ou lucros cessantes que sejam decorrentes do uso deste material.

Relatório Setorial de Logística



Destaques Financeiros - Empresas Nacionais (R\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
Santos Brasil	BRA	12.340	8,8%	1.996	14.336	3.316	24,6%	1.812	54,6%	1,1x
Wilson Sons	BRA	7.937	10,6%	2.322	10.259	2.865	8,6%	1.229	42,9%	1,9x
Log-in	BRA	2.629	18,2%	1.666	4.295	2.850	10,4%	673	23,6%	2,5x
JSL	BRA	1.787	15,3%	6.106	7.893	10.278	16,5%	2.050	19,9%	3,0x
Tegma	BRA	2.439	29,1%	-64	2.375	2.217	18,3%	407	18,4%	-
Triunfo	BRA	177	(21,7%)	1.377	1.555	-	-	-	-	-
Média		4.552	10,0%	2.234	6.785	4.305	15,7%	1.234	31,9%	2,1x

Destaques Financeiros - Empresas Internacionais (US\$ Milhões)

Empresa	País	Valor de Mercado	Δ Valor de Mercado YTD	Dívida Líquida	Valor da Empresa	Receita Líquida 2025E	Δ Receita Líquida (2023-25E)	EBITDA 2025E	Margem EBITDA 2025E	Dívida Líq./ EBITDA 2025E
UPS	EUA	72.077	(32,6%)	19.334	91.411	87.606	(1,9%)	11.479	13,1%	1,7x
Fedex	EUA	53.730	(19,1%)	31.914	85.644	87.408	(1,5%)	10.329	11,8%	3,1x
Deutsche Post	GER	54.774	14,5%	20.457	75.231	98.527	5,6%	12.677	12,9%	1,6x
Kuehne Nagel	SWI	24.913	(21,0%)	1.315	26.228	31.446	8,8%	2.964	9,4%	0,4x
Maersk	DIN	33.537	16,6%	-7.904	25.633	52.199	1,1%	8.965	17,2%	-
XPO Logistics	EUA	15.416	(0,2%)	3.871	19.287	8.081	2,2%	1.268	15,7%	3,1x
Evergreen Marine	TAI	13.263	(17,1%)	-3.239	10.024	12.422	18,3%	3.835	30,9%	-
ICTSI	FIL	17.155	25,0%	2.904	20.058	3.054	13,1%	1.984	64,9%	1,5x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	14.895	22,1%	1.595	16.490	16.535	(3,1%)	908	5,5%	1,8x
Hyundai Merchant Marine	KOR	17.008	30,5%	-7.808	9.200	7.711	9,5%	1.928	25,0%	-
Yang Ming Marine	TAI	6.619	(23,8%)	-6.629	-10	5.477	10,2%	1.335	24,4%	-
China Merchants Port	CHI	8.160	9,5%	2.622	10.782	1.620	5,1%	933	57,6%	2,8x
Landstar	EUA	4.577	(22,2%)	-402	4.175	4.813	(4,8%)	267	5,5%	-
Matson	EUA	3.356	(21,7%)	482	3.838	3.283	3,0%	623	19,0%	0,8x
Yamato	JAP	6.116	41,4%	-233	5.884	12.202	(4,3%)	416	3,4%	-
Hub Group	EUA	2.291	(16,0%)	410	2.702	3.713	(6,0%)	318	8,6%	1,3x
Agility Public Warehousing	KWA	1.251	2,4%	-839	412	5.425	11,0%	936	17,2%	-
Forward Air	EUA	1.276	(7,8%)	2.041	3.317	2.518	35,5%	281	11,1%	7,3x
Allcargo	IND	350	(37,5%)	157	507	1.871	(8,8%)	68	3,6%	2,3x
Média		18.461	(3,0%)	3.160	21.622	23.469	4,9%	3.237	18,8%	2,3x

Relatório Setorial de Logística



Múltiplos do Setor - Empresas Nacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
Santos Brasil	BRA	4,8x	4,4x	8,8x	7,7x	14,9x	13,0x
Wilson Sons	BRA	3,6x	-	8,4x	-	-	-
Log-in	BRA	1,5x	1,4x	6,5x	5,9x	26,6x	17,4x
JSL	BRA	0,8x	0,8x	4,1x	3,7x	7,8x	4,5x
Tegma	BRA	1,0x	0,9x	5,6x	5,3x	8,8x	8,5x
Triunfo	BRA	-	-	-	-	-	-
Média		2,4x	1,9x	6,7x	5,6x	14,5x	10,8x

Múltiplos do Setor - Empresas Internacionais

Empresa	País	Valor da Empresa / Receita Líquida		Valor da Empresa / EBITDA		Preço / Lucro	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
UPS	EUA	1,0x	1,0x	8,0x	7,4x	13,1x	11,9x
Fedex	EUA	1,0x	1,0x	8,3x	8,2x	12,5x	12,4x
Deutsche Post	GER	0,8x	0,7x	5,9x	5,7x	13,5x	12,6x
Kuehne Nagel	SWI	0,8x	0,8x	8,8x	8,6x	17,8x	17,3x
Maersk	DIN	0,5x	0,5x	2,9x	4,2x	13,5x	-
XPO Logistics	EUA	2,4x	2,4x	15,2x	13,6x	35,7x	28,5x
Evergreen Marine	TAI	0,8x	0,9x	2,6x	3,7x	6,5x	9,2x
ICTSI	FIL	6,6x	6,1x	10,1x	9,3x	17,8x	15,9x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	1,0x	1,0x	18,2x	17,1x	25,0x	22,3x
Hyundai Merchant Marine	KOR	1,2x	1,3x	4,8x	6,4x	11,3x	19,5x
Yang Ming Marine	TAI	-	-	-	-	10,5x	14,0x
China Merchants Port	CHI	6,7x	6,4x	11,6x	11,2x	9,1x	8,7x
Landstar	EUA	0,9x	0,8x	15,7x	12,9x	28,0x	22,3x
Matson	EUA	1,2x	1,1x	6,2x	6,6x	9,5x	10,8x
Yamato	JAP	0,5x	0,5x	14,2x	9,4x	38,7x	32,6x
Hub Group	EUA	0,7x	0,7x	8,5x	7,7x	20,4x	16,8x
Agility Public Warehousing	KWA	0,1x	0,1x	0,4x	0,4x	9,3x	-
Forward Air	EUA	1,3x	1,2x	11,8x	10,1x	-	241,5x
Allcargo	IND	0,3x	0,3x	7,4x	7,1x	36,8x	38,1x
Média		1,5x	1,5x	8,9x	8,3x	18,3x	31,4x

Relatório Setorial de Logística



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
set/25	Viação Águia Branca	Viação Itapemirim	100%	97
jul/25	Nstech (tecnologia logística)	Gasola (gestão da compra de combustível)	100%	N/A
jul/25	GEF e Vinci	AGV (saída FEMSA)	100%	700
abr/25	Emergent Cold (USA)	Comfrio (saída do Aqua Capital)	100%	N/A
abr/25	Lenarge (transportadora, MG)	Zero Carbon Logistics (logística sustentável)	100%	N/A
abr/25	Kinea	Greentech (venda e locação de equipamentos de intralogística)	49%	N/A
mar/25	TIBA (Espanha)	SMX Logistics (soluções em transporte marítimo, aéreo e terrestre)	60%	N/A
mar/25	Fretefy e Pathfind	Fretefy e Pathfind (SaaS para cadeia logística)	Fusão	N/A
mar/25	China Merchants Port	Vast (saída parcial da Prumo, transbordo de petróleo no Porto do Açu)	70%	3.000
fev/25	Norsul	Hidrovias do Brasil (operação de cabotagem)	100%	715
jan/25	Apex Partners	Univale (transporte de funcionários, ES)	N/A	28
jan/25	Grupo Mirassol (logística integrada, SP)	Golden Cargo (logística de químicos e fertilizantes, SP)	100%	N/A
dez/24	Alper Seguros	De Caprio Corretora de Seguros (focada em transporte de cargas)	100%	N/A
dez/24	CSN (siderurgia)	Tora Transportes	70%	743
dez/24	Skydropx (México)	Frenet (Sequoia)	100%	32
nov/24	Nstech (tecnologia logística)	log.One (gestão de terminais) e GBM (automação de terminais)	100%	N/A
nov/24	GEF Capital e Vinci Partners	Logvett (log. de medicamentos para pets e animais de produção, SP)	Majoritário	N/A
out/24	MSC (Suíça)	Wilson Sons (PORT3, 8,7x EBITDA)	56%	4.350
out/24	Fundo do BTG Pactual Logística (BTGL11)	13 galpões triple A da GLP (SP, RJ, PE)	100%	1.800
set/24	CMA CGM (França)	Santos Brasil (STBP3, 12x EBITDA)	48%	6.300
mai/24	Mills (MILS3)	JM Empilhadeiras (SP, 4,3x EBITDA)	100%	279
jan/24	Sequoia (SEQL3)	Moove3 (troca de ações, Sequoia/Moove3 = 60%/40%)	60%	N/A
set/23	Aqua Capital	Comfrio (SP, logística refrigerada, Americold)	100%	N/A
jun/23	JSL (JSLG3)	Fazenda São Judas Logística (SP, especializada no varejo)	100%	108
mar/23	Americold (EUA)	Comfrio (SP, logística refrigerada, Aqua Capital)	78%	290
mar/23	JSL (JSLG3)	IC Transportes (SP, transporte de graneis, 4,4x EBITDA)	100%	650
dez/22	Log-In (LOGN3)	Oliva Pinto Logística (AM, terminal em Manaus e frota rodoviária)	100%	100
dez/22	Multilog (SC, logística alfandegada)	Apoio Logística (SP, armazéns não alfandegados em SP e SC)	100%	N/A
jul/22	CLI (Corredor Logística e Infraestrutura, IG4 Capital)	Dois terminais da Rumo no Porto de Santos	100%	1.400
jul/22	Macquarie Group (Austrália)	Fundo da CLI (Corredor Logística e Infraestrutura, IG4 Capital)	50%	500
jun/22	Multilog (SC, logística alfandegada)	Martins & Medeiros (BA, transporte, armazenagem, operação portuária)	100%	N/A
mai/22	JSL (JSLG3)	Truckpad (SP, plataforma de conexão entre caminhoneiros e cargas)	100%	10
jun/21	JSL (JSLG3)	Transportes Marvel (SC, cargas refrigeradas e congeladas)	100%	245
nov/21	Softbank e Tencent (Japão e China)	Criação da Frete.com com a fusão da CargoX, Fretebras e FretePago	N/A	1.100
fev/21	JSL (JSLG3)	Rodomeu (SP, cargas de alta complexidade)	100%	97
jan/21	JSL (JSLG3)	TPC (BA, Pronto Express Logística)	100%	289