



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, 24 de novembro de 2025

(11) 96503-4299
Rua Gomes de Carvalho, 911, Sala 210
Vila Olímpia
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	-	-	1.996	-	3.316	24,6%	1.812	54,6%	1,1x
Wilson Sons	BRA	8.219	14,5%	2.322	10.541	-	-	-	-	-
Log-in	BRA	3.654	64,3%	1.666	5.320	2.892	11,2%	701	24,2%	2,4x
JSL	BRA	1.573	1,5%	6.106	7.678	10.002	14,9%	2.058	20,6%	3,0x
Tegma	BRA	2.414	27,7%	-64	2.349	2.217	18,3%	407	18,4%	-
Triunfo	BRA	176	(22,5%)	1.377	1.553	-	-	-	-	-
Média		3.207	17,1%	2.234	5.488	4.607	17,3%	1.245	29,5%	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	80.308	(24,9%)	19.334	99.642	88.083	(1,6%)	12.032	13,7%	1,6x
Fedex	EUA	63.573	(4,2%)	31.914	95.487	87.408	(1,5%)	10.329	11,8%	3,1x
Deutsche Post	GER	60.260	28,0%	20.457	80.717	96.240	4,3%	12.531	13,0%	1,6x
Kuehne Nagel	SWI	23.228	(25,3%)	1.315	24.543	31.757	9,4%	2.803	8,8%	0,5x
Maersk	DIN	30.835	9,4%	7.963	38.798	53.157	2,0%	9.339	17,6%	0,9x
XPO Logistics	EUA	15.557	1,1%	3.871	19.428	8.123	2,4%	1.271	15,6%	3,0x
Evergreen Marine	TAI	12.323	(20,4%)	-3.239	9.083	12.027	16,4%	3.850	32,0%	-
ICTSI	FIL	18.859	42,5%	2.904	21.763	3.127	14,4%	2.036	65,1%	1,4x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	17.919	46,8%	1.595	19.514	16.283	(3,8%)	913	5,6%	1,7x
Hyundai Merchant Marine	KOR	11.995	6,4%	-7.808	4.187	7.241	6,1%	1.681	23,2%	-
Yang Ming Marine	TAI	5.807	(30,9%)	-6.629	-822	5.172	7,1%	1.236	23,9%	-
China Merchants Port	CHI	8.565	14,7%	2.622	11.187	1.647	6,0%	941	57,2%	2,8x
Landstar	EUA	4.348	(25,5%)	-402	3.946	4.761	(5,3%)	252	5,3%	-
Matson	EUA	3.280	(22,0%)	482	3.763	3.294	3,2%	660	20,0%	0,7x
Yamato	JAP	5.169	26,8%	-233	4.936	12.202	(4,3%)	416	3,4%	-
Hub Group	EUA	2.258	(17,1%)	410	2.668	3.679	(6,4%)	315	8,6%	1,3x
Agility Public Warehousing	KWA	-	-	-839	-	5.425	11,0%	936	17,2%	-
Forward Air	EUA	884	(36,8%)	2.041	2.924	2.503	35,1%	294	11,7%	6,9x
Allcargo	IND	154	(24,0%)	157	311	1.871	(8,8%)	68	3,6%	2,3x
Média		20.296	(3,1%)	3.996	24.560	23.368	4,5%	3.258	18,8%	2,1x

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	-	-	-	-	-	-
Wilson Sons	BRA	-	-	-	-	-	-
Log-in	BRA	1,9x	1,7x	7,7x	7,1x	27,0x	22,1x
JSL	BRA	0,8x	0,8x	4,0x	3,9x	9,8x	4,9x
Tegma	BRA	1,1x	0,9x	5,7x	5,4x	-	-
Triunfo	BRA	-	-	-	-	-	-
Média		1,2x	1,1x	5,8x	5,5x	18,4x	13,5x

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	1,1x	1,1x	8,3x	8,1x	13,8x	13,3x
Fedex	EUA	1,1x	1,0x	9,2x	9,2x	14,7x	15,0x
Deutsche Post	GER	0,8x	0,8x	6,4x	6,2x	15,0x	14,1x
Kuehne Nagel	SWI	0,8x	0,8x	8,8x	8,8x	19,6x	20,3x
Maersk	DIN	0,7x	0,8x	4,2x	6,5x	10,9x	-
XPO Logistics	EUA	2,4x	2,3x	15,3x	13,7x	35,5x	28,8x
Evergreen Marine	TAI	0,8x	0,8x	2,4x	3,4x	5,6x	9,0x
ICTSI	FIL	7,0x	6,3x	10,7x	9,7x	19,0x	16,9x
C.H. Robinson Worldwide	EUA	1,2x	1,2x	21,4x	18,6x	29,9x	25,2x
Hyundai Merchant Marine	KOR	0,6x	0,6x	2,5x	3,1x	9,9x	15,1x
Yang Ming Marine	TAI	-	-	-	-	10,8x	16,8x
China Merchants Port	CHI	6,8x	6,5x	11,9x	11,6x	9,6x	9,1x
Landstar	EUA	0,8x	0,8x	15,7x	13,3x	28,5x	23,4x
Matson	EUA	1,1x	1,1x	5,7x	6,4x	8,4x	10,3x
Yamato	JAP	0,4x	0,4x	11,9x	8,4x	32,7x	29,7x
Hub Group	EUA	0,7x	0,7x	8,5x	8,0x	20,5x	17,9x
Agility Public Warehousing	KWA	-	-	-	-	-	-
Forward Air	EUA	1,2x	1,1x	9,9x	9,2x	-	-
Allcargo	IND	0,2x	0,2x	4,6x	4,4x	16,2x	16,6x
Média		1,6x	1,6x	9,2x	8,7x	17,7x	17,6x

Relatório Setorial de Logística



Transações de M&A Selecionadas

Data	Empresa Compradora	Empresa Alvo	% Adquirido	Valor (R\$ milhões)
out/25	Ultrapar	Virtu GNL	38%	103
set/25	Logcomex (tecnologia para comércio exterior)	UXComex (plataforma para agentes de carga e despachantes)	100%	N/A
set/25	CMA CGM (França, armador)	OPA Santos Brasil	42%	5.230
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 (BTLG11)	13 galpões triple A da GLP (SP, RJ, PE)	100%	1.800
set/24	CMA CGM (França, armador)	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