

Resultado Rede D'or 1T26 – Entre margens e receita v2

A Rede D'Or São Luiz divulgou na noite desta quarta-feira (06) seus resultados referentes ao 1º trimestre de 2026.

Os números apresentaram dinâmicas semelhantes ao trimestre anterior: A boa expansão de receita na Unidade de Hospitais foi contrabalanceada por margens “pressionadas”. A SulAmérica, por sua vez, apresentou bons resultados novamente.

Entendendo que o mercado continua fixado nas margens do negócio de hospitais e por conta da performance positiva das ações no pregão de ontem, esperamos uma reação negativa nas ações da companhia na sessão desta quinta-feira (07).

Nas operações hospitalares, tivemos um aumento nos leitos operacionais de 338 leitos em relação ao 1T25. A operação registrou aumento da taxa de ocupação melhorando, que atingiu 77,5% (+0,5 p.p.).

O volume de atendimento dia apresentou crescimento de 4% com o número de cirurgias crescendo 11,9% e o número de infusões oncológicas avançando 16% na comparação anual. O aumento na complexidade dos atendimentos ajudou o ticket médio a crescer 11%.

A receita líquida atingiu R\$ 8,1 bilhões no trimestre, um crescimento de 15,1% na comparação anual, com boa expansão no lucro bruto, que apresentou crescimento de 19,3% e expansão de margem para 22,3% (+0,8 p.p.). Esse número não foi melhor pois, conforme comentamos, a dinâmica foi semelhante ao 4T25, com o aumento na realização de cirurgia mais complexas e os resultados de oncologia “pressionando” as margens, com custos de materiais subindo 20% a/a e contrabalanceando parcialmente alguns dos ganhos de maturação das novas unidades.

O EBITDA — ajustado pelo atualização de valor patrimonial da venda de dois hospitais para a JV com a Bradsaúde — atingiu R\$ 1,84 bi, com expansão de 18,3% e margem de 22,8% (vs 22,2% no 1T25). Aqui, nós gostaríamos de ver uma melhora em alguns itens das Despesas Gerais e Administrativas que continuam crescendo bem acima da inflação.

Na SulAmérica, a base de clientes em Planos de Saúde atingiu 3,18 milhões, um crescimento de 6,8% na comparação anual. Entendemos que agora o trabalho dos planos de saúde passa mais por eficiência do que por adição e aumento de preços, como foram 2023 e 2024, principalmente. Entendemos que as sinergias com a Rede D'Or também devem pressionar o crescimento de tickets aqui, pois permite que a companhia ofereça planos mais baratos, com rede reduzida, mas com melhor controle.

Com o aumento dos segurados e uma melhora na sinistralidade, a companhia entregou crescimento de 23,4% no EBITDA na comparação trimestral. A margem EBITDA teve melhora de 1,2 p.p. e atingiu 9,4%.

Gostamos do investimento em Rede D'Or. Enxergamos a companhia negociando em patamares de múltiplos interessantes e com capacidade de: (i) expansão de margens graças à integração de novas unidades e padronização de atendimentos; (ii) forte programa de expansão que deve continuar adicionando novos leitos; (iii) consolidação do setor; e (iv) aumento da complexidade deve auxiliar na expansão de ticket médio.

Bruno Benassi, CNPI
Analista de Ações

Rede D'or (RDOR3) - Compra	
Preço Alvo	50
Preço Atual	40,35
Upside	24%
Cap. de Merc (R\$ k)	92
Ações Emitidas (ml)	2.289
Free Float (%)	50,0%

Performance	
Semana	5,63%
Mês	1,08%
Ano	-0,30%

DISCLAIMER

Este material foi elaborado pela **Monte Bravo Corretora de Títulos e Valores Mobiliários S.A. ("Monte Bravo")** para uso exclusivo do destinatário e nossos clientes, podendo ser divulgado em nosso site. É vedada a reprodução ou distribuição, no todo ou em parte, por qualquer pessoa ou propósito, sem o prévio consentimento expresso da **Monte Bravo**. Possui caráter meramente informativo, não constitui e nem deve ser interpretado como sendo material promocional, solicitação de compra ou venda, oferta ou recomendação de qualquer ativo financeiro, investimento, sugestão de alocação ou adoção de estratégias por parte dos destinatários. Os prazos, taxas e condições aqui contidas são meramente indicativas e a decisão final do investidor deve ser tomada levando em consideração todos os riscos, os custos e taxas envolvidas. As informações contidas neste relatório foram consideradas razoáveis na data em que ele foi divulgado e foram obtidas de fontes públicas consideradas confiáveis. A **Monte Bravo** não dá nenhuma segurança ou garantia, seja de forma expressa ou implícita, sobre a integridade, confiabilidade ou exatidão dessas informações. Este relatório também não tem a intenção de ser uma relação completa ou resumida dos mercados ou desdobramentos nele abordados. Os instrumentos financeiros discutidos neste material podem não ser adequados para todos os investidores. Este material não leva em consideração os objetivos de investimento, situação financeira ou necessidades específicas de qualquer investidor. Os investidores devem obter orientação financeira independente, com base em suas características pessoais, antes de tomar uma decisão de investimento. A **Monte Bravo** não se responsabiliza por decisões de investimentos que venham a ser tomadas com base nas informações divulgadas e se exime de qualquer responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que venham a decorrer da utilização deste material ou seu conteúdo. Os desempenhos anteriores não são necessariamente indicativos de resultados futuros.

Nossos analistas de valores mobiliários envolvidos na elaboração do relatório ("Analistas de Investimento"), declaram que são certificados e credenciados pela APIMEC – Associação dos Analistas e Profissionais de Investimento do Mercado de Capitais para os exercícios de suas atividades. Declaram ainda nos termos da Resolução CVM nº 20 de 25/02/2021, que as recomendações contidas neste relatório refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais sobre a respectiva companhia e seus valores mobiliários e foram elaborados de forma independente e autônoma, inclusive em relação à **Monte Bravo** e que se eximem de responsabilidade por quaisquer prejuízos, diretos ou indiretos, que possam decorrer na utilização deste e de outros relatórios ou de seus conteúdos.

- Considera transitórias as informações e avaliações contidas neste relatório;
- Não garante, expressa ou implicitamente, que as informações nele apresentadas estejam atualizadas ou sejam exaustivas, verdadeiras, precisas, imparciais ou confiáveis;
- Não tem obrigação de atualizar ou manter atualizadas informações nele contidas;
- Reserva os direitos de modificar, sem prévio aviso, as informações e opiniões constantes deste relatório;
- Não se responsabiliza por resultados de decisões de investimentos tomadas com base nas informações ou recomendações nele contidas; e
- Não atuamos como Formador de Mercado (Market Maker) das ações objeto desta análise.

As estimativas, projeções, opiniões e recomendações contidas neste relatório:

- Não dispensam a consideração de opiniões e recomendações de outras instituições especializadas no mercado financeiro e de capitais e não substituem o julgamento pessoal de quem o recebe e o lê, no todo ou em parte;
- Não levam em consideração as circunstâncias específicas dos investidores, tais como perfil de investidor (Suitability), objetivos de investimento, situação financeira e patrimonial e tolerância a risco, podendo não ser adequadas para todos os investidores, sendo recomendada uma consideração extensiva destas circunstâncias antes da tomada de qualquer decisão;
- Estão isentas de conflito de interesse por parte de seus elaboradores;
- Estão sujeitas a alterações sem prévia notificação e podem diferir ou ser contrárias a opiniões expressas anteriormente pela Monte Bravo, por outras instituições financeiras do mercado e mesmo de outras áreas de atuação da Monte Bravo, que podem se fundamentar em hipóteses e critérios diferentes dos adotados na elaboração deste relatório; e
- Decorrem de julgamento e de opiniões formadas livremente pelos analistas da Monte Bravo encarregados das análises da economia, de cada companhia emissora e de cada ação, e baseadas em critérios técnicos por eles aceitos como consistentes com os fins a que se destinam.

Este relatório não pode ser copiado ou distribuído, total ou parcialmente para qualquer finalidade, sem o consentimento expresso da Monte Bravo.