



Análise

Renda Fixa Haitong

Produzido por SIMPLA CLUB

Gabriel Guimarães Bassotto

Histórico da Empresa

O Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. foi constituído em 2000 como resultado de uma joint venture entre o Banco Espírito Santo de Investimento (BESI), de Portugal, e o Banco Bradesco, do Brasil. Essa parceria visava estabelecer uma presença sólida no mercado brasileiro de *investment banking*, aproveitando a expertise internacional do BESI e a capilaridade local do Bradesco.

Em setembro de 2015, o BESI foi adquirido pela Haitong Securities Co., Ltd., uma das maiores e mais antigas firmas de corretagem e investimento da China. Com essa aquisição, o banco passou a se chamar Haitong Bank, S.A., e sua subsidiária brasileira adotou o nome Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A.

Desde então, o Haitong Brasil tem operado como uma extensão das atividades globais do Haitong Bank, oferecendo serviços de *investment banking*, incluindo assessoria em fusões e aquisições, mercado de capitais e soluções de financiamento estruturado. A instituição também atua na intermediação de operações de câmbio e na estruturação de produtos financeiros para clientes corporativos e institucionais.

A sede do Haitong Brasil está localizada em São Paulo, na Avenida Brigadeiro Faria Lima, um dos principais centros financeiros da América Latina. A instituição é controlada diretamente pelo Haitong Bank, S.A., com sede em Lisboa, Portugal, que por sua vez é uma subsidiária do grupo Haitong Securities, com sede em Xangai, China.

Em março de 2025, o Haitong Securities Co., Ltd. concluiu sua fusão com a Guotai Junan Securities Co., Ltd., resultando na criação da Guotai Haitong Securities, a maior corretora da China em termos de ativos. Essa fusão consolidou ainda mais a presença global do grupo, incluindo suas operações no Brasil.

Atualmente, o Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. continua a expandir suas operações, focando em oferecer soluções financeiras sofisticadas e personalizadas para seus clientes, aproveitando a rede global do grupo Haitong e sua expertise em mercados emergentes.

Área de Atuação

O Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. é uma instituição financeira especializada em soluções de *investment banking*, com foco em operações de crédito estruturado, mercado de capitais e serviços de assessoria financeira. Sua atuação é voltada predominantemente para clientes corporativos de médio e grande porte, com forte presença nos setores de infraestrutura, energia, imobiliário e agronegócio.



Principais operações do banco.
Fonte: RI Haitong Brasil.

No segmento de crédito estruturado, o banco oferece produtos como *project finance*, *acquisition finance*, financiamentos imobiliários e garantias bancárias. Além disso, participa ativamente na estruturação e distribuição de títulos de dívida, incluindo *project bonds* e emissões de debêntures, atendendo tanto ao mercado local quanto a investidores internacionais.

A área de *Fixed Income* é responsável pela gestão das carteiras de *trading* e investimento do banco, bem como pela indicação e distribuição de

produtos de renda fixa para clientes institucionais. Essa atuação permite ao Haitong capturar fluxos de negócios em diversas regiões, mantendo um papel relevante nos mercados domésticos onde opera.

Em relação à carteira de crédito, o Haitong Brasil apresenta uma concentração relativamente alta em termos de contrapartes individuais e setores, o que pode representar riscos adicionais em cenários de estresse econômico. Entretanto, o banco adota políticas rigorosas de gestão de risco e monitoramento contínuo das exposições, visando mitigar possíveis impactos adversos.

	31.12.2024	
	Montante	%
. Maior devedor	123.325	29,4%
. 10 maiores devedores	413.244	98,6%
. 20 maiores devedores	419.236	100,0%
. Total da carteira	419.236	100,0%

Carteira de crédito concentrada em poucos devedores.
Fonte: RI Haitong Brasil.

No mercado de capitais, o Haitong atua na originação e estruturação de operações de dívida, como emissões de debêntures e instrumentos de curto prazo, incluindo papel comercial. Essas transações são realizadas em diversas moedas e geografias, evidenciando a capacidade do banco em oferecer soluções financeiras adaptadas às necessidades dos clientes.

A instituição também presta serviços de assessoria financeira em fusões e aquisições (M&A), com atuação tanto no lado comprador quanto no vendedor. O Haitong Brasil tem se destacado em operações *cross-border*, especialmente aquelas envolvendo empresas chinesas, aproveitando sua conexão com o grupo Haitong Securities.

Além disso, o banco oferece soluções de derivativos corporativos, auxiliando empresas na gestão de riscos relacionados a taxas de juros, câmbio e commodities. Essas soluções são customizadas de acordo com as

necessidades específicas de cada cliente, contribuindo para uma gestão financeira mais eficiente.

No que tange à captação de recursos, o Haitong Brasil tem ampliado sua presença no mercado de renda fixa local, coordenando operações que somam mais de R\$3 bilhões. Essas emissões incluem letras financeiras e outros instrumentos de dívida, destinados a investidores institucionais e qualificados.

A atuação do Haitong Brasil é respaldada por sua integração ao grupo Haitong Securities, uma das maiores firmas de corretagem e investimento da China. Essa conexão proporciona ao banco acesso a uma ampla rede de clientes e oportunidades de negócios, fortalecendo sua posição no mercado brasileiro.

Em suma, o Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. se posiciona como um player relevante no segmento de *investment banking*, oferecendo uma gama diversificada de produtos e serviços financeiros, com foco em soluções customizadas para clientes corporativos e institucionais.

Apesar de deter autorização para operar como banco múltiplo com carteira comercial, o Haitong não se caracteriza como uma instituição voltada primordialmente à concessão de crédito. Proporcionalmente, a carteira de crédito representa uma fração pequena de seus ativos totais, o que evidencia sua baixa exposição direta a risco de crédito. Isso se deve ao fato de que sua atuação está muito mais concentrada em estruturação de operações financeiras, distribuição de produtos e serviços de *investment banking*.

Com isso, a captação de recursos por meio de emissões de renda fixa não tem como finalidade principal o financiamento de uma carteira de empréstimos, mas sim o suporte a operações de estruturação, arbitragem

de taxas, gestão de liquidez e aumento de escala operacional. Abaixo mostramos algumas razões para o Haitong continuar captando recursos via emissão de CDBs e outras fontes:

❖ **Formação de funding para operações estruturadas:** Mesmo com foco em assessoria e estruturação, muitos bancos de investimento participam como *underwriters* ou coordenadores líderes de operações de crédito estruturado, como debêntures, CRIs e CRAs. Muitas vezes, eles precisam fazer *warehousing* (adiantamento de recursos próprios) ou manter posições temporárias em ativos até que sejam distribuídos aos investidores finais.

❖ **Arbitragem de taxa ou estruturação proprietária:** O banco pode emitir títulos no mercado a uma taxa (ex: CDI + 2%) e aplicar os recursos em operações estruturadas que paguem mais (ex: CDI + 5%), obtendo *spread*. Mesmo que essas aplicações não estejam em nome próprio (como carteira de crédito), podem estar em veículos sob gestão ou estruturação do próprio banco.

❖ **Demanda regulatória e liquidez:** Ter funding próprio via emissão de dívida também é útil para manter indicadores regulatórios equilibrados e garantir liquidez. Mesmo bancos de investimento precisam manter uma reserva de caixa e liquidez para suas operações do dia a dia e para sustentar sua classificação de risco.

❖ **Alavancagem operacional e ganho de escala:** Emitir dívida permite que o banco amplie seu balanço e tenha capacidade para participar de operações maiores, sem depender somente do capital próprio. Isso é fundamental em operações de *investment banking*, onde muitas vezes é necessário “mostrar balanço” para entrar em grandes transações.

❖ **Redução de custo de capital:** Ao emitir instrumentos de dívida (como letras financeiras ou debêntures), o banco pode substituir capital próprio mais caro por dívida mais barata, otimizando o retorno sobre patrimônio (*ROE*).

Solidez da Operação

A carteira de crédito classificada do Haitong Brasil permaneceu estável, totalizando R\$230 milhões em dezembro de 2024. Esse valor representa uma pequena fração do ativo total do banco, que alcançou R\$7 bilhões no mesmo período, evidenciando o foco da instituição em operações de mercado de capitais e serviços de assessoria financeira, em vez de atividades tradicionais de concessão de crédito.

As captações do banco somaram R\$241,2 milhões em setembro de 2024, indicando uma estratégia de financiamento alinhada às suas necessidades operacionais e à gestão eficiente de liquidez. A manutenção de níveis adequados de captação é essencial para sustentar as operações e garantir a solvência da instituição.

Contudo, mais importante do que conhecer a Carteira de Crédito do Haitong, que apresenta exposição a poucos clientes, mas clientes sólidos, é entender o perfil de seus ativos. Dessa forma, conseguimos entender se o banco corre o risco de solvência ou liquidez, que ao nosso entender é limitado, visto a qualidade dos ativos.

Como vemos abaixo, a maior parte dos ativos são títulos e valores mobiliários, e dentro dessa parte, o mais representativo é a LFT, também conhecida como Tesouro Selic, o título mais seguro do mercado brasileiro.

	31.12.2024			
Títulos	Livres	Vinculadas a operações compromissadas	Vinculadas a prestação de garantias	Total
L.F.T.	2.832	3.719.480	9.271	3.731.583
L.T.N.	91.560	551.437	-	642.997
N.T.N.-B	109.376	83.092	123.975	316.443
N.T.N.-F	516.301	-	-	516.301
Debêntures	312.254	43.958	28.564	384.776
Notas Promissórias	30.016	-	51.148	81.164
Fundos de Investimentos	20.112	-	-	20.112
Letras Financeiras	1.772	-	-	1.772
C.R.I	1.127	-	-	1.127
TOTAL	1.085.350	4.397.967	212.958	5.696.275

Títulos e Valores Mobiliários detidos.
Fonte: RI Haitong Brasil.

O Haitong apresenta uma estrutura de capital robusta, refletida em seu Índice de Basileia de 23,9% ao final de 2024, significativamente acima do mínimo regulatório de 10,5% exigido pelo Banco Central do Brasil. Esse índice elevado indica uma sólida capacidade de absorção de perdas e uma posição confortável para suportar riscos inerentes às suas operações.

O Índice de Imobilização do banco, que mede a proporção do patrimônio líquido alocado em ativos imobilizados, manteve-se em 2,3% em setembro de 2024, bem abaixo do limite máximo de 50% estabelecido pelo regulador. Esse baixo índice demonstra uma gestão prudente dos ativos, garantindo maior liquidez e flexibilidade operacional.

Em termos de rentabilidade, o Haitong Brasil enfrentou desafios nos últimos anos. Após registrar um lucro líquido de R\$45,3 milhões em 2021, os resultados subsequentes mostraram volatilidade, com um lucro de R\$2,5 milhões em 2022, seguido por um prejuízo de R\$31 milhões em 2023.

Em 2024, até setembro, o banco acumulou um prejuízo de R\$5,9 milhões, refletindo as dificuldades enfrentadas no ambiente macroeconômico e no mercado financeiro. O ano consolidado de 2024 só terminou com lucro líquido positivo por causa de efeitos não recorrentes.

Apesar de não termos muito mais detalhes sobre todas as causas dos problemas, acreditamos que isso se deve a dois fatores principais. Em primeiro lugar, a captação de recursos via CDBs e outros títulos acontece a uma taxa mais alta do que o banco consegue alocar a maior parte desse dinheiro, visto que boa parte de seus ativos estão em LFT (Tesouro Selic). Sendo assim, a margem financeira é pressionada e as despesas financeiras superaram suas receitas em 2024.

	Nota	2º semestre 2024	Exercícios findos em 31 de dezembro	
		2024	2024	2023
Receitas da intermediação financeira		326.817	668.016	703.177
Operações de crédito		14.314	31.168	60.900
Resultado de operações com títulos e valores mobiliários		212.970	443.021	631.452
Resultado com instrumentos financeiros derivativos		98.121	190.386	9.105
Resultado de operações de câmbio		1.412	3.441	1.720
Despesas da intermediação financeira		(328.820)	(659.172)	(730.830)
Operações de captação no mercado		(327.584)	(649.816)	(713.735)
Operações de empréstimos e repasses		(5.209)	(11.518)	(16.400)
(Constituição)/Reversão da provisão para perdas associadas ao risco de crédito	8 c	3.973	2.162	(695)
Resultado bruto da intermediação financeira		(2.003)	8.844	(27.653)

Destaques financeiros.
Fonte: RI Haitong Brasil.

A segunda causa está no *core business* do Haitong, visto que esse é um banco de investimentos. Com a taxa de juros alta, o mercado de *investment banking* fica menos aquecido, tendo menos oportunidades de prestação de serviços, portanto menos faturamento.

O patrimônio líquido da instituição apresentou uma leve redução, passando de R\$554 milhões em setembro de 2022 para R\$512,5 milhões em setembro de 2024. Essa diminuição está relacionada aos resultados negativos acumulados, impactando a base de capital do banco.

A agência de classificação de risco S&P Global Ratings reafirmou os ratings de longo e curto prazo do Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. em 'BB/B' e 'brAAA/brA-1+', respectivamente, com perspectiva estável, após a fusão entre sua controladora Haitong Securities Co. Ltd. e a Guotai Junan Securities Co. Ltd. Essa reafirmação reflete a importância estratégica do Haitong Brasil dentro do grupo e a expectativa de suporte contínuo da controladora.

Em resumo, o Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. demonstra solidez em sua estrutura de capital e uma gestão prudente de ativos, apesar dos desafios recentes em termos de rentabilidade. A instituição mantém uma posição estratégica dentro do grupo Haitong, com perspectivas de suporte contínuo da controladora, o que contribui para a estabilidade e confiança no banco.

Opinião do Analista

O Haitong Banco de Investimento do Brasil S.A. apresenta uma operação financeiramente sólida, com destaque para seus elevados índices de capital e liquidez, bem como sua estrutura de governança ancorada em dois dos maiores grupos financeiros da Ásia.

A combinação de um Índice de Basileia elevado, baixa imobilização patrimonial e foco em operações de menor risco de crédito sugere um risco limitado em termos de solvência e continuidade operacional, o que confere conforto adicional ao investidor em ativos de renda fixa.

Ainda que a rentabilidade do banco tenha oscilado nos últimos exercícios, essa característica é condizente com o modelo de negócios adotado, menos dependente de carteira de crédito e mais voltado a operações de estruturação e assessoria. Ressaltamos, no entanto, que a instituição não possui diversificação relevante nas suas linhas de receita, o que a torna mais sensível às oscilações de mercado e ao desempenho do setor financeiro.

Dito isso, entendemos que o perfil de risco do emissor está bem comportado e que, para investidores de renda fixa, os ativos do Haitong Brasil se mostram como alternativas atraentes dentro de um cenário de busca por segurança e previsibilidade. Portanto, temos recomendação de compra para os títulos emitidos por essa instituição.

Equipe



Gabriel Bassotto

Analista CNPI especialista em

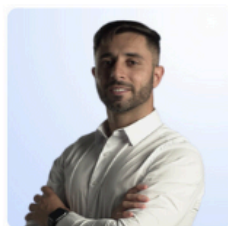
Ações Brasileiras



Carlos Júnior

Analista CNPI especialista em

Fundos Imobiliários



Thiago Armentano

Analista CNPI especialista em

Investimentos no Exterior

Acompanhamento

relatório atualizado em 31.05.2025

Nossa equipe de analistas está atenta a todas as movimentações relevantes, mantendo os rankings e seus respectivos fundamentos atualizados todas as semanas. Em caso de grandes mudanças, os relatórios também podem ser atualizados. Já em caso do ativo receber recomendação de venda, nossa sugestão se refere, única e exclusivamente, à retirada do ativo da carteira do investidor, uma vez que não incentivamos a prática de venda à descoberto.

Disclaimer

Todas as análises aqui apresentadas foram elaboradas pelo analista de valores mobiliários autônomo Gabriel Guimarães Bassotto (CNPI EM-7629), com objetivo de orientar e auxiliar o investidor em suas decisões de investimento; portanto, o material não se constitui em oferta de compra e venda de nenhum título ou valor imobiliário contido. O investidor será responsável, de forma exclusiva, pelas suas decisões de investimento e estratégias financeiras. O relatório contém informações que atendem a diversos perfis de investimento, sendo o investidor responsável por verificar e atentar para as informações próprias ao seu perfil de investimento, uma vez que as informações constantes deste material não são adequadas para todos os investidores. Os analistas responsáveis pela elaboração deste relatório declaram, nos termos da Resolução CVM nº 20/2021, que as recomendações do relatório de análise refletem única e exclusivamente as suas opiniões pessoais e foram elaboradas de forma independente, inclusive em relação à pessoa jurídica à qual estão vinculados. Além disso, os analistas envolvidos não estão em situação que possam afetar a imparcialidade do relatório ou que possam configurar conflitos de interesse. A elaboração desse material se deu de maneira independente, e o conteúdo nele divulgado não pode ser copiado, reproduzido ou distribuído, no todo ou em parte, a terceiros, sem autorização prévia.



