

Índice

1 – INVESTMENT SUMMARY 3

2 – EMPRESA 4

2.1 – ESTRATÉGIA 4

2.2 – GOVERNANCE 5

3 – MACRO 7

3.1 Curto prazo 7

3.2 Médio prazo 8

3.3 Longo prazo 8

3.4 Riscos 9

3.5 Projeções 9

3.6 Buffet Indicator 9

3.7 Avaliação do índice S\&P500 10

4 – AVALIAÇÃO MERCADO ACIONISTA 10

4.1 FED MODEL 10

4.2 YARDENI MODEL 11

4.3 Dividend Discount Model (DDM) 11

4.3.1 SETOR 12

4.3.2 Avaliação do Setor 12

4.3.3 As 5 forças de Porter 13

4.3.4 Revenue 13

4.3.5 Profitability 13

4.3.6 Leverage 13

4.4 Sentimento do mercado 14

4.5 Classificação quantitativa 14

5 – MODELOS DE AVALIAÇÃO 15

5.1 Discounted Cash Flow (DCF) 15

5.1.1 BETA e Empresas Comparáveis 15

5.1.2 Custo do capital próprio (CAPM) 15

5.1.3 Custo da Dívida e Default spread ajustado 15

5.1.4 WACC 16

5.1.5 Projeções e Guidance 16

5.1.6 Avaliação	16
5.1.7 Sensibilidade	17
5.1.8 Monte Carlo	17
5.1.9 Outras fontes que utilizam o DCF	17
5.2 Economic Profit e Economic Value Added (EVA)	17
5.3 Múltiplos	18
5.3.1 Outras fontes que utilizam os Múltiplos	18
5.4 DDM	18
5.5 Analyst Estimates	18
5.6 Key ratios	19
5.6.1 Análise de DuPont	19
5.6.2 Fundo de Maneio e Tesouraria Líquida	19
5.6 Outros métodos	20
5.6.1 Modelo Piotroski	20
5.6.2 Fórmula de Pyter Lynch	20
5.6.3 Earnings Power value (EPV)	20
6 – ANÁLISE TÉCNICA E COMPORTAMENTAL	20
7 - Referências Bibliográficas	22

1 – INVESTMENT SUMMARY

A recomendação para a SOUN é de **SELL** baseado num valor intrínseco de **8,55\$**, com um **downside 47,41%** relativamente ao preço de fecho de 16,25\$ a 19 de setembro de 2025, devido a:

- **Perspetiva Macro:** Esta empresa de “voice & conversational AI” com cerca de 55% das receitas provenientes dos EUA e exposição à Ásia – beneficia da adoção de assistentes de voz em veículos automatizados. A perspetiva macro mostra uma redução inflacionária gradual e cortes nas taxas de juro nos próximos anos, o que pode aliviar o WACC, sendo que as tensões geopolíticas e os custos de energia/armazenamento cloud podem ser um verdadeiro obstáculo. A economia mundial parece estar no **ciclo de PEAK**/mid cycle – o que é arriscado para empresas no setor de Information technology (especialmente ‘growth stocks’) que podem ter um impacto negativo superior quando o mercado entra em late cycle. Ou seja, quando o sentimento bullish abrandar e haver uma correção – da qual existe uma probabilidade crescente do mercado corrigir conforme o ‘Buffet Indicator’ aumenta continuamente.

- **Avaliação:** segundo os vários modelos de avaliação, o valor intrínseco mais apropriado para a SOUN é de 8,55\$. O WACC utilizado é de 10,46% e taxa de crescimento na perpetuidade de 3%.
- **Riscos:** (1) Forte concorrência (especialmente dentro das Big Tech) pode pressionar a empresa; (2) A sobrevalorização atual do mercado e a possível correção futura pode ter um impacto muito negativo no preço das ações da SOUN; (3) Regulação/privacidade em IA por região eleva os custos de 'compliance'; (4) Elevada volatilidade implícita, sendo que notícias e escândalos relacionados com a empresa ou os seus serviços é o suficiente para ter um impacto negativo significativo.

2 – EMPRESA

SoundHound AI, Inc. (SOUN) é uma empresa de reconhecimento e conversão de voz com base na inteligência artificial, com sede em Califórnia, Estados Unidos. Desenvolve e comercializa uma plataforma independente de “Voice & Conversational AI” para fabricantes de automóveis, dispositivos inteligentes e serviços ao cliente (restauração e “call centres”).

A tecnologia desenvolvida pela empresa integra reconhecimento de fala, gerar e compreender qualquer linguagem de forma fluente, incluindo o SoundHound Chat AI Automotive que assiste em veículos.

Foi fundada em 2005 por ex-alunos da universidade de Stanford na Califórnia, a empresa foca os seus investimentos essencialmente em I&D e propriedade intelectual (centenas de patentes concedidas e pendentes).

Presente em vários mercados, a SoundHound empregava cerca de 842 colaboradores no final de 2024 e tinha uma capitalização de mercado próxima de 5,8 mil milhões em setembro de 2025.

Em relação aos três “business models” onde a empresa opera, em 2024 com base no 10-K, são:

- 66,5% em Service Subscriptions (Houndified Services) - subscrições ligadas a atendimento, smart ordering, marcações e voice commerce.
- 33% em Product Royalties - principal driver: licenças/royalties por volume/uso em automóvel e eletrónica.
- 0,5% Monetization - sobretudo publicidade na app SoundHound.

Destaques recentes: expansão no automóvel (acordos com Hyundai/Kia e Stellantis/DS), e reforço na restauração/voice commerce com a aquisição da SYNQ3 (jan. 2024) e da plataforma Allset (jun. 2024), incluindo demonstrações de “voice ordering in-car” na CES 2025.

2.1 – ESTRATÉGIA

A estratégia da SoundHound AI impõe-se pela diferenciação e independência tecnológica no ecossistema de “conversational AI”. A empresa posiciona-se como alternativa às Big Tech,

investindo na velocidade de inovação, na escalabilidade na cloud e na combinação entre IA-assistente e o seu próprio know-how de “speech-to-meaning”.

Com a consolidação da sua oferta em “Hosted Services”, a SoundHound AI concentra-se, agora, em três áreas de crescimento:

- **Automóvel** (assistentes integrados em veículos),
- **Restauração & Voice Commerce**,
- **Call Centers / Serviços Empresariais** (via aquisição da Amelia).

Sobre o outlook 2025-2028, a SoundHound AI pretende acelerar as receitas através de um forte pipeline de subscrições já contratadas, reforçado por novos contratos automóveis e pela integração das plataformas SYNQ3, Allset e Amelia. A empresa antecipa que o segmento de Hosted Services continuará a ganhar peso, acima dos atuais 66%.

O número de colaboradores manteve-se estável em 2024, conforme o 10-K (dentro dos 842 colaboradores: +54% são dos EUA e 46% internacional). Há um maior foco em atrair engenheiros de IA e equipas de integração em automóvel, a SoundHound admite maior pressão competitiva na “guerra pelo talento” contra Big Tech e outras AI startups.

Aquisições/Parcerias: Como parte da sua estratégia em acelerar o crescimento, entre 2023 e 2024 a empresa completou:

- SYNQ3 Restaurant Solutions (jan. 2024), reforçando o portefólio em voice ordering para restauração;
- Allset (jun. 2024), plataforma de reservas e encomendas, integrando voice commerce em mobilidade;
- Amelia (2024), focada em contact centers e enterprise AI, permitindo sinergias em subscrições B2B.

Paralelamente, mantém colaborações com Hyundai/Kia e Stellantis/DS, preparando novos lançamentos de modelos equipados com o seu assistente conversacional.

Buybacks & Shareholder Value: A SoundHound AI não possui atualmente programa de buyback. O foco é no crescimento e expansão: a empresa reinveste em I\&D e na redução da dívida associada à aquisição da Amelia. A política de “shareholder value” é baseada no crescimento das receitas (2024: +85% YoY) e na valorização de ativos intangíveis (patentes, IP).

Financiamento por Dívida: Em 2024, após a aquisição da Amelia, a SoundHound herdou dívida associada (“Amelia Debt”), refletida em custos de juros adicionais. O plano estratégico é refinanciar e reduzir o custo de capital, ao melhor a estrutura de balanço e libertar caixa para investimento em crescimento.

- Curto prazo: redução progressiva do encargo financeiro via renegociação.
- Médio/longo prazo: expectativa de maior disciplina financeira, com alavancagem a diminuir à medida que as receitas recorrentes aumentam.

2.2 – GOVERNANCE

Em 2024, a SoundHound AI operou num enquadramento regulatório próprio de software/IA empresarial, com foco em privacidade de dados, cibersegurança e conformidade societária (SEC/Nasdaq). O relatório destaca sujeição a leis de privacidade, anti-corrupção e export controls, bem como o rápido aparecimento de regras de IA que poderão afetar o negócio.

A empresa reforçou práticas de “disclosure” e controlos de reporte sob SOX. No âmbito de cibersegurança, o Audit Committee do Board supervisiona riscos de ciberameaças como parte do seu mandato de risco, com reporte e avaliação de incidentes relevantes.

Em controles internos, a auditoria identificou fraquezas materiais ao longo de 2024, incluindo controlos de acesso de utilizadores, e gestão de alterações de programas; a administração descreve planos de remediação. A PwC emitiu parecer sobre ICFR ao abrigo da Sec. 404(b)

Em estrutura acionista e proteção de governo, a companhia mantém dual-class (Class A; Class B com 10 votos/ação) e mecanismos anti-takeover nos estatutos. A política de dividendos continua sem previsão de pagamento no curto/médio prazo.

A SoundHound adota ainda uma Executive Compensation Clawback Policy (Nov/2023), anexa ao 10-K, que prevê recuperação de incentivos em caso de reexpressão de contas, em linha com a regra de “Recovery of Erroneously Awarded Compensation” da Nasdaq/SEC.

Quem é que manda?

O CEO é Dr. Keyvan Mohajer (cofundador). O CFO é Nitesh Sharan (principal responsável financeiro e contabilístico). Entre os administradores que assinam o 10-K contam-se James Hom, Dr. Eric Ball, Larry Marcus e Diana Sroka. Informação mais detalhada de composição do Board, independência e comités é remetida para a Proxy Statement de 2025 (incorporada por referência no 10-K).

Os comités do Board incluem Auditoria (que cobre cibersegurança e reporte financeiro), Compensação (responsável por remuneração, equity e clawback) e Nomeações & Governance (processos de nomeação e avaliação de governo).

Remuneração e sistema de incentivos

A política de remuneração executiva, combina fixo + bónus anual por objetivos e incentivos em ações (RSU/stock options/ESPP), alinhando gestão e acionistas. Em 2024, a compensação paga em ações totalizou 33,1 milhões de \$, distribuída por I&D, G&A, Vendas & Marketing e Custo de Vendas.

Indicadores de avaliação utilizados nos incentivos: crescimento de receitas (com pipeline contratado), marcos de produto, disciplina financeira e métricas de risco/controlo.

3 – MACRO

A SoundHound AI, Inc. é constituída por 13 subsidiárias (100% detidas) — 31% sediadas nos EUA (SoundHound, Inc.; Amelia US LLC; Snyq3, LLC; Allset, LLC), 15% nos Países Baixos (Amelia NL

B.V.; Amelia EU Holding B.V.) e 54% noutros países (Canadá, Alemanha, França, China, Coreia do Sul, Índia e Reino Unido). (Conforme Item 601(b)(21)(ii) – List of Subsidiaries).

Em 2024 com base no 10-K, 55,2% das receitas eram provenientes dos EUA; 14,5% da Coreia do Sul; 10,3% de França; 4,6% do Japão; 0,2% da Alemanha, e 15,1% de outros países.

As estimativas, conforme o 10-K, apontam para um crescimento moderado nas economias desenvolvidas em 2025-27, com Ásia-Pacífico a crescer acima da média.

Para a SoundHound, isto traduz-se num pipeline resiliente no setor automóvel (Coreia/Japão) e investimento contínuo em serviços empresariais e restauração nos EUA/Europa. O 10-K destaca que condições macro adversas (ambiente competitivo, custos de capital, confiança) podem afetar os resultados.

A Inflação é um “detalhe” que não pode escapar — pois ao utilizar a ótica dos mecanismos macro (Phillips/Okun): inflação e emprego condicionam as taxas diretoras, que por sua vez afetam a valorização e o custo da dívida. A taxa de inflação nos países desenvolvidos, está estável – próxima do alvo dos 2%.

o CPI dos EUA subiu 2,9% em termos homólogos em agosto de 2025 (após 2,7% em julho), enquanto o núcleo (excluindo energia e alimentação) ficou em 3,1% YoY.

Em empresas de crescimento pode ter um grande impacto, visto que o aumento da taxa de juro implica uma taxa de desconto superior, o que implica uma pressão nas avaliações; já o contrário com a taxa de juro a descer, pode implicar um alívio no WACC e maior propensão para investir em IA.

3.1 Curto prazo

A taxa de juro efetiva atual dos Estados Unidos encontra-se nos 433 pontos base.

O cenário base para 2025 aponta descidas graduais (EUA e Zona Euro) – havendo uma maior probabilidade de corte nas taxa de juro na próxima reunião da FED a 17 setembro de 2025, condicionadas pelos dados mensais de preços e salários.

Mesmo com cortes, as condições financeiras permanecem restritivas face ao histórico recente: spread de crédito, padrões de concessão bancária e custo de computação cloud/energia ainda pesam.

Procura e oferta (AD-AS)

Na procura, considerando a descida gradual da taxa de juro, pode implicar uma recuperação da procura agregada (confiança do consumidor) impactando positivamente o output gap e aumentando o consumo.

No lado da oferta, a descida das taxas de juro permite que haja um maior resultado líquido para as empresas, que implica um maior rendimento disponível para a contratação e uma maior probabilidade de redução na taxa de desemprego.

3.2 Médio prazo

É projetado cortes graduais até níveis próximos da taxa neutra. Esse cenário permite melhorar o perfil de risco/retorno de projetos de IA, aumenta a atratividade de subscrições cloud e facilita refinanciamentos (reduzindo o custo da dívida remanescente pós-aquisição da Amelia).

Mercado de trabalho e produtividade. A procura por automação (eficiência de atendimento, self-service por voz) tende a aumentar, favorecendo casos de ROI rápido onde a empresa atua.

3.3 Longo prazo

Caso a inflação estabilize em áreas de 2–3% e taxa neutra inferior à média histórica, o crescimento tende a ser moderado, puxado por Ásia-Pacífico (carros conectados, eletrônica) e por ganhos de produtividade via IA nos EUA. A transição energética e a disponibilidade/ preço da eletricidade tornam-se fatores críticos para o custo de computação de modelos de voz e multimodais.

A adoção ampla da Moeda Digital do Banco Central pode impactar o checkout por voz:

- Positivamente, devido a uma redução de fraude, o que implica uma melhor experiência “mãos-livres” e novos modelos de monetização (micropagamentos por interação, gorjetas por voz, “in-car commerce”).
- Negativamente, se houver uma desintermediação bancária e exigências de privacidade para proteger os dados pessoais; para além que a divergência entre normas regionais (UE, EUA, Ásia) pode aumentar custo de integração e aumentar o “time-to-market”.

3.4 Riscos

- A nível geopolítico, a fragmentação e tensão EUA-Ásia podem atrasar lançamentos automóveis e disponibilidade de hardware/GPUs.
- A política da FED de manter a taxa de juro elevado por mais tempo, corta o “apetite” por projetos e pressiona avaliações em empresas de crescimento (conforme explicado no 10-K economia/global).
- Aumento de regulação de IA e privacidade em diferentes regiões pode aumentar os custos de conformidade e a implementação dos serviços no mercado.
- O aumento do custo de energia e computação pode originar choques operacionais que encarecem os serviços cloud.
- Por último e muito importante, a concorrência “hyperscale”, devido à integração nativa de voz por Big Tech - que pode comprimir preços e acelerar ciclos de substituição.

3.5 Projeções

Conforme o IMF, o cenário base aponta para um crescimento global de cerca de 3,0% em 2025 e cerca de 3,1% em 2026, com desinflação gradual. Assim como o PIB real dos Estados Unidos estabilizar nos 1,8 – 2,2% anualmente.

As projeções da FED (SEP, jun/2025) sugerem cortes graduais ao longo de 2025–2027, enquanto o BCE indica inflação total média de cerca de 2,1% em 2025 e inferior a 2% em 2026–27. Em termos práticos, o mercado continua a antecipar alívio do custo de capital, mas com elevada incerteza.

Atualmente cerca de 10% da população tem +65 anos, mas as projeções da ONU (WPP 2024) apontam para um maior envelhecimento nas economias desenvolvidas, onde mais de 25% da população terá uma idade superior a 65 anos até 2040 em vários países, e ganhos de produtividade como variável crítica para sustentar o PIB potencial.

Num cenário base conforme as projeções da FOMC, a volatilidade implícita (EUA/Europa) tende para médias históricas com picos transitórios em eventos políticos; e yields de longo prazo a estabilizarem à medida que a inflação converge atinge o alvo do banco central, mantendo um prémio de risco.

O IMF projeta CPI médio de 2,8% em 2025 e 2,5% em 2026.

3.6 Buffet Indicator

É dado pelo rácio entre o Market Cap. dos Estados Unidos e o seu PIB.

Atualmente indica que o rácio está nos 219,4% > 160% que pode implicar uma sobrevalorização significativa do mercado acionista americano.



Conforme é apresentado, a média deste rácio está nos ~88%, o que demonstra que atualmente estamos ~149% acima da média e praticamente em máximos históricos. O que aumenta a probabilidade de existir uma correção, ou numa perspetiva mais pessimista, uma recessão.

3.7 Avaliação do índice S&P500

O modelo considera a taxa de juro sem risco associado às obrigações do tesouro americano a 10 anos de 4,04%, um 'equity risk premium' de 4,33% e um ROE de 27,66%. Assim sendo, de forma a projetar os earnings ao SP500, o valor intrínseco é de 5646,99p. O que implica que o mercado está **16,88% sobrevalorizado**.

S&P 500 Intrinsic Value Estimator

Inputs

Enter current level of index	6610
Growth and Discount Rate Inputs	
Enter current long-term risk-free rate	10.35%
Do you want to change the risk-free rate after year 3?	No
Enter risk premium for year 1	2.40%
Do you want to use the constant growth rate for year 1?	Yes
If you want to compute an intrinsic value for index, what ERP would you need to compare to the risk-free rate (you can choose the number)?	
Expected growth rate in the long term (after year 3)	10.35%
Return on Equity =	2.40%
Earnings Forecast	
Earnings in 2025 (do not repeat year, will not affect your valuations)	77.17
Earnings in 2026	269.53
Earnings in 2027	298.83
Do you want to use the constant growth rate for year 1?	Yes
Do you want to adjust the earnings estimates to reflect your choice?	No
If so, enter the percentage difference (negative to lower, positive to raise)	-0.04%

Input cell

Output cell.

Equity Risk Premium Choices

Assume implied ERP (not used)	ERP1.0	
Direct input	ERP Direct	10.35%
Historical high ERP (1.46% - 10.35%)	ERP High	
Assume implied ERP (1.99% - 10.35%)	ERP Low	
Historical low ERP (0.98% - 10.35%)		
Historical long-term premium	10.15%	

Intrinsic Value Estimate (based on your choice of ERP)

	2025	2026	2027	2028	2029	2030	Present Value
Expected Earnings	277.17	298.83	298.83	311.73	326.72	343.91	195.22
Expected Earnings Growth Rate	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Expected Earnings (Discounted) as % of earnings	77.16%	77.16%	77.17%	77.18%	77.19%	77.20%	77.20%
Expected Dividends (Discounted) as % of earnings	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%	2.40%
Expected Dividend Yield	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Expected Rate	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Required Return on Equity	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%	10.35%
Present Value =	192.62	192.62	192.62	192.62	192.62	192.62	192.62
Intrinsic Value of Index =	6610.99	6610.99	6610.99	6610.99	6610.99	6610.99	6610.99
Available Trading PE	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37
Intrinsic P/E Ratio =	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37
Intrinsic P/E Ratio (based on market implied long-term average earnings)	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37	23.37
Actual Index level	6610	6610	6610	6610	6610	6610	6610
% Change in Our Valuation =	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

4 – AVALIAÇÃO MERCADO ACIONISTA

4.1 FED MODEL

Este modelo relaciona o Earnings Yield do mercado, neste caso do S&500 que é cerca de 3,382% atualmente, com a taxa de juro a 10 anos do governo americano que é cerca de 4,027%.

No entanto, compara duas classes de ativos com riscos diferentes e não considera o prémio de risco do mercado.

Sendo que o Earnings Yield GAP é obtido pelo S\&P500 Earnings igual a 279,65\$ e o preço do S&500 igual a 6610\$, deduzindo os respetivos 4,027%, que resulta em cerca de -0,204% atualmente.

O que indica que o mercado está próximo do seu valor justo, segundo este modelo.

4.2 YARDENI MODEL

O atual “Moody's Seasoned Aaa Corporate Bond Yield” é igual a 5,13%, o “S\&P 500 Earnings Yield with Forward Estimate” é igual a 4,23%, e k (constante) igual a 0,2 , obtêm-se uma expectativa de resultados para além dos próximos 12 meses de 4,28% e um PER justo de 23,34 (sendo que o “S\&P 500 P/E Ratio Forward” está nos 23.37 – o que reforça que o mercado está no seu valor justo, segundo este modelo).

4.3 Dividend Discount Model (DDM)

O DDM tem como base o S\&P500, onde o setor de tecnologia de informação tem um peso de 33,48%.

A taxa de juro sem risco utilizada corresponde às obrigações do tesouro americano com maturidade a 10 anos igual a 4,04%.

O Equity risk premium utilizado corresponde prémio de risco dos Estados Unidos, que está apresentado na página do Damodaran para 2025, igual a 4,33%.

A **taxa de crescimento** foi calculada com base no rácio de retenção do setor (de $1 - \text{dividend payout}$) igual a 76,82%, multiplicado pelo ROE do setor de 27,66% - que resulta no $g = 21,25\%$.

Devido ao elevado ROE e dividend payout baixo, faz com que o g seja muito elevado. Isto significa que o modelo de Gordon não é estável quanto à taxa de crescimento – que é algo típico nas empresas deste setor (especialmente as empresas de crescimento).

Portanto, é necessário forçar a taxa de crescimento de longo prazo a um nível elevado, mas sustentável (não mais que 3%). O que resulta num P/E ratio setor ajustado 3,62.

O P/E ratio do mercado considera o preço do S\&P500 a 6600 pontos e um dividendo anual de 77,47, que permite obter um EPS de 334,26 e P/E de 19,74.

Assim sendo, ao comparar o P/E ratio do mercado e o P/E do setor, podemos concluir que o mercado está sobreavaliado por 446%.

4.3.1 SETOR

A indústria de software (system & application) está inserida no setor “information technology” que tem um histórico de crescimento na fase inicial (recuperação) e média (expansão) do mercado – o que beneficia este setor quando o mercado está em crescimento (bull market). Por outro lado, quando existe um declínio no mercado ou recessão – existe uma maior tendência a que este setor seja mais prejudicado, obtendo um declínio mais acentuado comparativamente ao mercado.

A SoundHound AI pertence à indústria de “software system”, no setor informação de tecnologia. Dentro deste setor, tem seguido a tendência do “stock price index” das principais ações nesta indústria, estando maioritariamente acima.

As projeções de crescimento das receitas para esta indústria rondam os 12% por ano, com base na IDC'tech.

4.3.2 Avaliação do Setor

O índice apropriado a este setor e indústria é o “S\&P 500 Communication Services & Information Technology Index” onde 77% são empresas no setor de “information technology”, e cujo retorno anualizado é 20,72% nos últimos 5 anos.

O DDM resultou num preço por ação de 1244,99 para o setor. Sendo utilizado a taxa de juro sem risco das obrigações do tesouro americano com maturidade a 10 anos, Beta do setor (software application & system) de 1,24, e um market risk premium ajustado para o país conforme a página do Damodaran. O resultado num ' k ' de 9,41% com base no CAPM.

De seguida, multiplicar os 'earnings' do S\&P500 pela taxa de crescimento ajustada (no numerador) e $k-g$ (no denominador), para obter o resultado no DDM.

O resultado não é viável porque o modelo não é apropriado para esta indústria que tem muitas “growth stocks” que não distribuem dividendos e têm um elevado crescimento de receitas.

4.3.3 As 5 forças de Porter

Ao aplicar o modelo das cinco forças de Porter: a “Rivalidade entre concorrentes” assume o maior peso, dado o elevado número de concorrentes gigantes (como a Microsoft, Oracle, SAP, Google, etc.) e novos SaaS que disputam preços, funcionalidades e fidelização.

Quanto aos “Substitutos”, o risco também é elevado, pois soluções “open source, low-code/no-code” e alternativas de cloud podem substituir softwares e sistemas rapidamente.

Já a ameaça de “Novos participantes” é significativa em certos nichos, mas barreiras como a reputação, compliance e suporte reduzem impacto em sistemas críticos.

Os “Clientes” têm crescente poder de negociação, dada a facilidade de comparar ofertas e mudar de fornecedor.

Por fim, os “Fornecedores” exercem uma influência média, especialmente quando dependem de grandes “cloud providers” e fornecedores de APIs, ainda que o open source atenuie este poder.

4.3.4 Revenue

A SoundHound apresentou +85% YoY em receitas em 2024, devido a um número maior de subscrições e de vendas após as aquisições. Este número está acima do crescimento da indústria conforme se pode encontrar na tabela CAGR de Damodaran.

4.3.5 Profitability

A gross margin recuou -26% YoY para 49%, situando-se abaixo da média do setor (72% - com base na fonte Baremetrics).

A margem operacional teve um impacto muito negativa (devido a reavaliações de aquisições passadas), e a margem líquida também negativa, o que contrasta com margens positivas no setor (margem operacional média de 29% e líquida de 23%). O ROA de 2024 foi -19,82% (versus cerca de 7% típico na indústria de software).

4.3.6 Leverage

A empresa pagou a dívida financeira de longo prazo em 2024 (amortização antecipada do “term loan” e liquidação do endividamento). Ainda assim, o ‘interest coverage’ está pior que o setor devido a EBIT negativo, onde o ‘interest coverage’ médio do setor ronda os 15x.

4.4 Sentimento do mercado

O mercado tem sido muito otimista em relação aos desenvolvimentos e crescimento futuro da SOUN.

Comparativamente à mediana do setor, o desempenho da SOUN tem superado o setor nos últimos 3, 6 e 12 meses.

No último ano, tem conseguido superar o S\&P500 por 206,93% - que são ganhos percentuais muito acima do mercado no geral.

Apesar de apresentar métricas negativas na rentabilidade e avaliação. Este desempenho evidencia que o movimento não se explica pela solidez financeira atual, mas sim por fatores externos, como a narrativa associada à inteligência artificial e o posicionamento da empresa como uma “pure play” neste segmento, o que a torna particularmente atrativa para investidores dispostos a pagar antecipadamente pelo potencial de crescimento futuro.

A comparação com o setor e com o S\&P 500 evidencia que a trajetória ascendente da SOUN resulta sobretudo de expectativas elevadas e de uma forte componente especulativa. Enquanto o setor e o índice apresentam crescimentos mais equilibrados e sustentados por empresas maduras, a SOUN beneficia do entusiasmo associado à adoção da inteligência artificial, amplificado pelo ‘momentum’ que atrai fluxos adicionais de capital. Deste modo, o crescimento observado reflete sobretudo a valorização de perspectivas futuras, mais do que uma melhoria efetiva dos seus fundamentos financeiros.

4.5 Classificação quantitativa

É utilizado fatores de avaliação, crescimento, rentabilidade, previsibilidade e tendência – para comparar com o setor onde a empresa se insere e obter uma classificação quantitativa com base nos critérios do Seeking Alpha.

Sendo obtido uma classificação de 2.72/5 devido a uma pior classificação na avaliação, rentabilidade e previsibilidade – enquanto cada métrica dentro de cada categoria é comparada com a mediana do setor.

A imprevisibilidade da SOUN é tida com maior consideração devido ao risco que apresenta.

5 – MODELOS DE AVALIAÇÃO

5.1 Discounted Cash Flow (DCF)

5.1.1 BETA e Empresas Comparáveis

Conforme o AltIndex, algumas das empresas comparáveis na indústria de Software (Application & System) são a Microsoft, Oracle, Adobe, Intuit e Autodesk.

Sendo que a partir do Yahoo Finance, é possível obter o Beta alavancado (BI), Debt/Equity e todos os elementos - para desalavancar o Beta (Bu) para cada empresa comparável e obter a mediana de 1,33.

O que resulta num Beta alavancado para a SoundHound AI de 1,31, com base na fórmula de Hamada utilizando a lógica do CAPM e estrutura de capitais de Modigliani & Miller.

5.1.2 Custo do capital próprio (CAPM)

Conforme foi visto na análise Macro: 55,2% das receitas eram provenientes dos EUA; 14,5% da Coreia do Sul; 10,3% de França; 4,6% do Japão; 0,2% da Alemanha, e 15,1% de outros países.

O que permite fazer uma média ponderada do prémio de risco de mercado, que resulta em 5,15% para o “Equity Risk Premium”.

A taxa de juro sem risco utilizada foi com base nas obrigações do tesouro dos Estados Unidos a 10 anos de 4,05%.

O custo dos capitais próprios (rE) é de 10,82% com base no modelo CAPM e utilizando o Beta 1,31.

5.1.3 Custo da Dívida e Default spread ajustado

No custo da dívida (rD) não é válido obter a partir do rácio entre o “interest expense” e o valor de mercado da dívida bruta – pois em 2024 houve uma redução de 90 milhões para 4 milhões de \$, devido ao repagamento antecipado da dívida em junho 2024, explicado no 10-K. Sendo que a restante dívida minoritária está associada a “lease liabilities” e à “Amelia debt”.

Assim sendo, é utilizado o default spread + taxa de juro sem risco para obter o custo da dívida. O default spread deve ser ajustado conforme a distribuição geográfica dos rendimentos – para obter uma média ponderada do default spread de 0,61%.

O que resulta num rD de 4,66%.

5.1.4 WACC

O custo médio ponderado dos capitais próprios e alheios é 10,46%, considerando os dados anteriores, um “Equity to Total Capitalization” bruto de 94,88%, e uma taxa de imposto de 21% para empresas nos Estados Unidos.

5.1.5 Projeções e Guidance

Não se deve limitar a projeção total de rendimentos e outras rúbricas – apenas com base nos dados passados. Assim sendo, as “earnings call” são uma boa fonte para saber as estimativas dos ‘insiders’.

O ‘guidance’ e feedback de gestores da empresa pode ser mais preciso que limitar ao desempenho passada da empresa.

Logo, foi utilizada a inteligência artificial para analisar as últimas “earnings call” da SoundHound AI para obter ilações em relação aos próximos 5 anos.

- 2025 - Guidance aumentado para \$160 - \$178M versus \$85M em 2024, o que implica +100%.
- 2026 - Backlog de \$1,2B com duração >6 anos; ramp de contratos enterprise/auto/restaurantes e mais SaaS recorrente.
- 2027 - Escalonamento do Voice Commerce (pilotos/POCs com OEMs EUA/Europa e “platform giants” a lançar em 2025) a converter para receitas.

- 2028 - Efeito flywheel (Pilar 1 + Pilar 2 + Pilar 3), maior penetração em enterprise/healthcare/finance e expansão internacional em auto.
- 2029 - Maturação do ecossistema e crescimento ainda elevado, mas a desacelerar naturalmente a partir de uma base maior.

Nas depreciações não existe um 'guidance' com base nas 'Earnings calls', logo foi utilizado o crescimento YoY em 2024 de 22% para os anos projetados.

5.1.6 Avaliação

O valor intrínseco das ações da SoundHound AI, Inc é de 8,89\$, sendo que o preço a 15,63\$ a setembro 2025.

Para tal foi calculado os FCFFs de 2021 a 2029, com base nos dados atuais e projeções, sendo depois atualizados à taxa calculada no WACC.

O enterprise value é o sumatório desses FCFF atualizados + o valor presente do terminar value considerando uma taxa de crescimento na perpetuidade de 3% conforme explicado no ponto 4.3 do setor para o crescimento de longo prazo.

A maior dificuldade neste modelo é conseguir estimar com precisão os pressupostos para as projeções que irão determinar o valor justo.

5.1.7 Sensibilidade

Na análise de sensibilidade foi utilizado um intervalo de 3,50% a 6,50% para a taxa de crescimento na perpetuidade, pois o crescimento de empresas neste setor é muito volátil e os 5 anos projetos para a SoundHound AI podem não ser o suficiente para refletir o crescimento futuro.

O target por ação da SoundHound AI é de 15,35 para um 'g' de 6,5% e um WACC de 4,46% conforme a análise de sensibilidade indica no melhor cenário entre as variáveis. Ou seja, uma possível valorização de apenas 3%.

5.1.8 Monte Carlo

Com uma volatilidade implícita de 88,1% (com base no Vega – market option chain para a SoundHound AI), uma taxa de juro sem risco igual às obrigações do tesouro dos Estados Unidos a 10 anos, com 150 observações, foi determinado uma probabilidade de 40% do preço da ação ficar acima do preço atual de 16,25 nos próximos 5 anos.

5.1.9 Outras fontes que utilizam o DCF

O Finbox indica um downside de -76,1% com base no 5-year DCF Gordon growth exit, sendo que para esta empresa apontam que o modelo pode estar enviesado.

O simplywall.st também não consegue estar um 'fair value' para esta empresa com base no modelo DCF.

O Alphaspread também não consegue estimar eficientemente o valor justo por ação com base neste modelo, incluindo no melhor cenário.

5.2 Economic Profit e Economic Value Added (EVA)

O objetivo deste modelo é entender se a empresa está a criar ou destruir valor para os acionistas com base no valor real para o lucro económico da empresa.

Em 2023 houve um aumento significativo no Invested Capital devido ao aumento da situação líquida.

O ROIC também teve uma melhoria significativa em 2023, o que melhorou consequentemente os retornos anormais – apesar de ainda estar a destruir valor para a empresa, segundo o ROIC-WACC.

Ainda assim, este modelo não consegue determinar um valor justo por ação, nem o valor para o acionista a partir do Economic Profit.

	2021	2022	2023	2024	2025
*Retornos anormais => A empresa está a criar valor? =>	1887.11%	3258.74%	60.30%	60.48%	63.55%

5.3 Múltiplos

Os múltiplos têm como base as empresas comparáveis que foram vistas no tópico 5.1.1 Beta – tendo sido obtido os múltiplos LTM P/E ratio e EV/EBIT para cada uma das empresas.

A SoundHound AI atualmente tem um resultado líquido negativo, o que torna o P/E ratio negativo ao multiplicar os 'earnings' pela média dos P/E, e consequentemente torna o modelo enviesado.

No entanto, mesmo a Soundhound AI ter um EV/EBIT de -53,37, a média com as empresas comparáveis torna o EV/EBIT em -17,59. Ao multiplicar com EBIT de 2024 é obtido o enterprise value, e deduzindo a dívida líquida e dividindo pelo número de ações em circulação – resulta num preço justo por ação de 5,87\$ (ou seja, uma desvalorização de 63,89% face ao preço atual).

5.3.1 Outras fontes que utilizam os Múltiplos

Com base no múltiplo EV/EBIT no Finbox existe um downside 46,9%.

No Stock Rover, pelo contrário, existe uma margem de segurança de 14% com base no EV/Sales.

O Alpha Spread, com base em vários múltiplos, não consegue encontrar um valor justo eficiente.

5.4 DDM

Para o modelo DDM, tal como foi explicado na secção 4.3 Setor, esta empresa não distribui dividendos e o tem um crescimento anormal (típico de “growth stocks”). Isto significa que este modelo não é apropriado para avaliar as ações da SoundHound AI.

5.5 Analyst Estimates

Segundo o Marketwatch e Benzinga, as seguintes entidades financeiras apontam para o seguinte target:

- HC Wainwright & CO – 18\$ a 17/09/2025.
- Wedbush – 16\$ a 11/09/2025.

- DA Davidson – 17\$ a 10/09/2025.

Segundo o Marketbeat e com base na classificação de 10 analistas, a recomendação média é de compra moderada, sendo o possível downside de 11,65%.

5.6 Key ratios

Existem inúmeros rácios que podem ser essenciais para analisar empresas dentro da indústria de software (application & system). Estes rácios estão categorizados entre rácios de liquidez, alavancagem, eficiência, rentabilidade e valor de mercado.

No entanto, serão destacados os seguintes rácios para a análise do crescimento da empresa:

2020 FY	2021 FY	2022 FY	2023 FY	2024 FY		
Profitability (%)						
Return on Assets		(64.56)	(72.37)	(151.50)	(42.34)	(10.62)
Return on Capital		(194.39)	(319.45)	(770.55)	(53.50)	(45.75)
Return on Equity		(166.09)	217.03	232.73	2,113.30	(332.63)
Return on Common Equity		32.11	25.68	61.46	812.13	(507.11)
Growth Over Prior Year(%)						
Total Revenues, 1 Year Growth		60.56	62.34	46.36	47.36	81.63
Gross Profit, 1Yr. Growth		126.25	104.25	47.35	60.55	10.73

O ROE de 2024 teve um impacto de -332,68% face ao ano anterior, este é um dos rácios com maior destaque e diferença percentual. Logo, será importante dissecar.

5.6.1 Análise de DuPont

Ao dissecar o ROE de -332,68%, podemos observar que a margem de lucro líquida teve um impacto de -414,06%, que é uma variação percentual negativa muito elevada.

Ao passar para o nível 3, conseguimos compreender que isto é devido à margem operacional de -140,13% e à eficiência da gestão financeira em relação ao lucro operacional de +3x.

Logo, a eficiência dos capitais próprios para gerar lucro (ROE) irão subir significativamente assim que a empresa tornar o seu resultado operacional positivo.

5.6.2 Fundo de Maneio e Tesouraria Líquida

A empresa atualmente está em desequilíbrio financeiro, apesar de conseguirem mudar a situação de um ano para o outro, tal como aconteceu em 2023.

Para tal, é necessário fazer uma subtração entre o Fundo de Maneio Funcional (negativo em 2024) e as Necessidades de Fundo de Maneio (positivo em 2024), que resulta numa Tesouraria Líquida negativa e implica um desilíbrio financeiro em 2024.

5.6 Outros métodos

5.6.1 Modelo Piotroski

Segundo o modelo Piotroski F score, utilizando indicadores de rentabilidade, alavancagem, financeira, liquidez, e eficiência operacional, o f_score da SOUN é 2/9.

5.6.2 Fórmula de Pyter Lynch

A fórmula de Pyter Lynch é dada pelo P/E to growth.

No entanto, a SOUN não tem earnings positivos atualmente ($EPS < 0$), logo o resultado fica sem efeito e concluímos que este modelo não é apropriado.

5.6.3 Earnings Power value (EPV)

Este modelo utiliza a rentabilidade operacional ajustada e divide pelo custo dos capitais (WACC).

No entanto, a SOUN tem um EBIT negativo – o que dificulta a aplicação deste modelo, pois o objetivo é obter um valor justo considerando que a empresa consegue gerar lucros operacionais em condições sustentáveis.

Logo, é necessário ajustar o EBIT ao excluir gastos não recorrentes. Isso seria apenas a rubrica “Amort. of Goodwill and Intangibles” – o que não é suficiente para tornar o EBIT positivo.

O modelo EPV não é apropriado para esta empresa.

6 – ANÁLISE TÉCNICA E COMPORTAMENTAL

No gráfico da SOUN é possível compreender que atualmente está com uma tendência positiva, apesar de ter atingido no passado o mínimo absoluto de $\sim 1,01\$$. Ou seja, o preço atual está nos valores próximos aquando se realizou o IPO da empresa.

Assim sendo, até dia 6 de fevereiro de 2024 verificou-se uma tendência negativa e só após esta data é que começou a inverter.

A zona de suporte entre os 1,01 e 1,65\$ é utilizada na análise comportamental onde existe uma maior probabilidade de investidores de retalho e institucionais comprarem nestes níveis de suporte.

Existe outro nível de suporte nos 3,99\$ com base em vários mínimos relativos e uma resistência no preço atual até os $\sim 24,14\$$.

Num time-frame diário existem vários sinais positivos do ‘efmus system’ que agrega 10 médias móveis num só indicador. Este indicador simplifica os “sinais de compra” com base no cruzamento e tendência positiva das médias móveis.

As médias móveis simples de curto prazo (inputs de 13 e 31 close) cruzaram recentemente para uma tendência de subida.

As médias móveis exponenciais de médio prazo (inputs de 81 e 203) cruzaram pela última vez na data próxima de 6 de fevereiro de 2024 quando o preço da ação começou a inverter – sem ainda existir qualquer sinal de um novo cruzamento (logo não é expetável a nível de análise técnica uma inversão da tendência do preço).

Neste momendo a SOUN está em num canal de tendência positiva a médio prazo. Isto significa que os investidores compraram as ações a preços mais altos.

O padrão do canal/retângulo ascendente é um sinal positivo, o que permitiu o rompimento da resistência a 13,58\$.

Segundo este padrão, as ações têm um nível de suporte nos ~10\$ e resistência nos ~24\$.

O volume tem sido mais elevado nos picos do preço e mais baixo nos mínimos relativos.

7 - Referências Bibliográficas

EMPRESA

10-K. SEC. (December 31, 2024). *SOUNDHOUND AI, INC. SEC FILING DETAILS*. <https://investors.soundhound.com/static-files/4cfd0abf-2ce8-485e-bf17-dc3167ef3513>

MACRO

Archives. SEC. (December 21, 2024). *SOUNDHOUND AI, INC. LIST OF SUBSIDIARIES*. <https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1840856/000162828025011821/soun-20241231x10kxexx211.htm>

Interest rates. CME Group. (September 15, 2025). *The next FOMC meeting – FedWatch Tool*. <https://www.cmegroup.com/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html>

GLOBAL ECONOMY. IMF. (JULY 2025). *Global growth expected to decelerate as trade-related distortions wane*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025>

Federal Open Market Committee. Federal Reserve. (June 18, 2025). *FOMC Projections materials, accessible version*. <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2025/07/29/world-economic-outlook-update-july-2025>

Department of Economic and Social Affairs. (2024). *World Population Prospects 2024*. <https://population.un.org/wpp/>

Board of Governors of the Federal Reserve System (US). Fred. (2025). *Federal Funds Effective Rate*. <https://fred.stlouisfed.org/series/FEDFUNDS>

World Bank Open Data. World Bank data 360. (2024). *Population ages 65 and above (% of total population)*. https://data360.worldbank.org/en/indicator/WB_WDI_SP_POP_65UP_TO_ZS?view=map

Indicators Macro. *Buffett Indicator*. <https://buffettindicator.net/>

Cbo Gov. CBO's Current View of the Economy From 2025 to 2028. <https://www.cbo.gov/publication/61738>

Seeking Alpha. SOUN SoundHound AI, Inc. <https://seekingalpha.com/symbol/SOUN/ratings/quant-ratings>

AValiação Mercado Acionista

Economic indicators. Gurufocus. (2025). *S&P 500 EPS with Estimate (TTM)*. https://www.gurufocus.com/economic_indicators/4281/sp-500-eps-with-estimate-ttm

Index SPX. Market watch. (2025). S&P 500 Index. <https://www.marketwatch.com/investing/index/spx>

Government bond yield. TRADING ECONOMICS. (2025). *Rendimento da Nota do Tesouro dos EUA a 10 anos*. <https://pt.tradingeconomics.com/united-states/government-bond-yield>

Economic indicators. Gurufocus. (2025). S&P 500 Earnings Yield. https://www.gurufocus.com/economic_indicators/151/sp-500-earnings-yield

Models. Current market valuation. (June 30, 2025). *The Earnings Yield Gap*. <https://www.currentmarketvaluation.com/models/earnings-yield-gap.php>

Indicators. Ycharts. (2025). *Moody's Seasoned Aaa Corporate Bond Yield*. https://ycharts.com/indicators/moodys_seasoned_aaa_corporate_bond_yield

Economic indicators. Gurufocus. (2025). S&P 500 Earnings Yield with Forward Estimate. https://www.gurufocus.com/economic_indicators/6062/sp-500-earnings-yield-with-forward-estimate

Indicators. Ycharts. (2025). S&P 500 P/E Ratio Forward Estimate. https://ycharts.com/indicators/sp_500_pe_ratio_forward_estimate

us-stock-relative. MacroMicro. (2025). *US - S&P 500 - Weightings by GICS Sector*. <https://en.macromicro.me/collections/34/us-stock-relative/121244/sp-500-gics-sectors-weightings-monthly>

Damodaran. (January 2025). *Return on Equity by Sector*. https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/roe.html

Damodaran. (January 2025). *Dividend Fundamentals by Sector (US)*. https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/divfund.html

Damodaran. (January 2025). *Betas by Sector*. https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Damodaran. (January 2025). *Country Default Spreads and Risk Premiums*. https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

FRED. (January 2025). *Market Yield on U.S. Treasury Securities at 10-Year Constant Maturity, Quoted on an Investment Basis (DGS10)*. <https://fred.stlouisfed.org/series/DGS10>

Multpl. (2025). S&P 500 Dividend by Year. <https://www.multpl.com/s-p-500-dividend/table/by-year>

Yardeni. (2025). *Systems Software*. <https://yardeni.com/charts/systems-software/>

IDC. (June 20, 2024). *Systems Software*. <https://my.idc.com/getdoc.jsp?containerId=prUS52371124>

SP global. (2025). S&P 500 Communication Services & Information Technology Index. <https://www.spglobal.com/spdji/en/indices/equity/sp-500-communication-services-information-technology-index/#overview>

Brand Minds. (2025). *Porters five forces analysis of the it industry*. <https://brandminds.com/porters-five-forces-analysis-of-the-it-industry/>

baremetrics. (2025). *Gross Margin software system & saas industry*. <https://baremetrics.com/academy/gross-margin>

MODELOS DE AVALIAÇÃO

- S&P Capital IQ Pro. (2025). *SoundHound AI, Inc. | Financial*. <https://www.capitaliq.spglobal.com/web/client?auth=inherit#company/report?id=5109836\&keypage=349534>
- Sound Hound. (2025). *Investor Relations - Earnings Transcript*. <https://investors.soundhound.com/static-files/cb75be92-ca95-4e7a-90b6-372c23d766c5>
- Altindex. (2025). *SoundHound AI Inc Multiples SoundHound (SOUN) Statistics & Alternative Data 2025*. <https://altindex.com/ticker/soun>
- Stock Analysis. (2025). *Financials NASDAQ: SOUN Real-Time USD*. <https://stockanalysis.com/stocks/soun/financials/>
- Yahoo Finance. (2025). *SoundHound AI, Inc. (SOUN)*. <https://finance.yahoo.com/quote/SOUN/>
- Tradingview. (2025). *Option chain – Soundhound AI*. <https://br.tradingview.com/symbols/NASDAQ-SOUN/options-chain/>
- Finbox. (2025). *SoundHound AI Inc Multiples*. <https://finbox.com/NASDAQGM:SOUN/models/pe-multiples/>
- Finbox. (2025). *SoundHound AI Inc 5Y DCF Growth Exit*. <https://finbox.com/NASDAQGM:SOUN/models/dcf-growth-exit-5yr/>
- Simplywall.st. (2025). *SoundHound AI Inc Share Price vs Fair Value*. <https://simplywall.st/stocks/us/software/nasdaq-soun/soundhound-ai/valuation>
- Alpha Spread. (2025). *SoundHound AI Inc dcf valuation bull -case*. <https://www.alphaspread.com/security/nasdaq/soun/dcf-valuation/bull-case>
- Finbox. (2025). *SoundHound AI Inc Multiples Valuation: EV / EBIT*. <https://finbox.com/NASDAQGM:SOUN/models/ebit-multiples/>
- Stock Rover. (2025). *SoundHound AI Inc Margin of Safety EV to Sales*. https://www.stockrover.com/quotes/insight/summary/Quotes/q_SOUN
- Alpha Spread. (2025). *SoundHound AI Inc Valuation Multiples*. <https://www.alphaspread.com/security/nasdaq/soun/relative-valuation>
- Market watch. (2025). *SoundHound AI Inc Analyst Estimates*. https://www.marketwatch.com/investing/stock/soun/analystestimates?mod=mw_quote_tab
- Benzinga. (2025). *SoundHound AI Inc Analyst Estimates*. <https://www.benzinga.com/quote/SOUN/analyst-ratings>
- Marketbeat. (2025). *SoundHound AI - Analysts' Recommendations and Stock Price Forecast (2025)*. <https://www.marketbeat.com/stocks/NASDAQ/SOUN/forecast/>
- GuruFocus. (2025). *SoundHound AI Inc summary software application*. <https://www.gurufocus.com/stock/SOUN/summary?search=soun>
- Sustain Alytics. (2025). *Company ESG Risk Ratings*. <https://www.sustainalytics.com/esg-rating/soundhound-ai-inc/2010859521>

ANÁLISE TÉCNICA E COMPORTAMENTAL

Trading View. *SoundHound AI, Inc.* | *Technical Analysis*. <https://www.tradingview.com/chart/AzL09fdR/>

Market Screener. *SoundHound AI, Inc.* | *Technical Analysis*. <https://www.barchart.com/stocks/quotes/SOUN/technical-analysis>