

JULIO 2, 2020

PREVIO

Autopartes

NEMAK* MM

PRECIO

(MXN, al 02/07/2020)
P\$5.00

FLOAT
19.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.919

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
15,384

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
13.6

PRECIO OBJETIVO

P\$3.02 / Var. PO -38.2%

VENTA

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 - 1514 ext. 31508

Estimados 2T20

Industria parada por COVID-19 – Como hemos mencionado anteriormente, previo a la pandemia no esperábamos catalizadores que impulsaran la industria en 2020, pero con la llegada del COVID-19 la perspectiva se complicó ya que como medida de prevención se tuvieron que cerrar plantas, lo que ocasionó una disminución de la producción en abril y mayo en EEUU del 88.0% a/a y un decremento en ventas en EEUU de más del 50.0% a/a .

En México continuamos viendo bajas considerables tanto en producción como en venta de autos. La AMIA reportó una disminución en la producción de vehículos ligeros del -93.7% a/a para el mes de mayo. Aunado a esto las exportaciones cayeron -95.1% a/a y las ventas generales al público -58.9% a/a. Por lo que el 2T20 es negativo.

Derivado de los datos anteriores habrá un decremento importante tanto en volumen como en ventas para Nemak.



Fuente: Reuters

Presión en Resultados – Estimamos que el volumen de venta tenga un decremento mayor al 40.0% a/a, lo que presionará el margen de operación en 306 puntos base, de igual forma veríamos un decremento en EBITDA del 54.3%, como consecuencia de la disminución en demanda.

COVID-19 – Durante los meses de abril y mayo se dieron los mayores impactos a la industria, ya que tanto Norte América como Europa cerraron plantas, reactivando operaciones de forma escalonada en las últimas semanas de mayo, por lo que esperaríamos comenzar a ver un mayor dinamismo en el mes de junio.

Estrategia – Esperaríamos que la compañía continúe haciendo más eficiente su estructura de costos; sin embargo, no consideramos que esto alcance a compensar la disminución en volúmenes de venta esperado.

NEMAK reportará resultados el 16 de Julio y la conferencia telefónica será el 17 de Julio.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	11.9 x	13.0 x	9.8 x	4.5 x
P/VL	1.1 x	1.2 x	0.7 x	0.3 x
VE/EBITDA	5.2 x	5.1 x	4.3 x	3.2 x

	MXN	2T20e	2T19	Dif (%)
Ventas		13,406	19,325	-30.6%
Utilidad Operativa		791	1,731	-54.3%
EBITDA		1,725	3,319	-48.0%
Utilidad Neta		244	809	-69.9%

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	5.9	9.0	-306
Mgn. EBITDA (%)	12.9	17.2	-431
Mgn. Neto (%)	1.8	4.2	-237

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMV.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo, Pamela Vázquez Flores y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena	55 56251500 x 31465	jrich@vepormas.com
-------------------	---------------------	--------------------

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M.	55 56251500 x 31514	mhuerta@vepormas.com
-------------------	---------------------	----------------------

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	55 56251500 x 31453	elopezp@vepormas.com
---------------------	---------------------	----------------------

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A.	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
--------------------	---------------------	----------------------

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O.	55 56251500 x 31709	ghernandez@vepormas.com
----------------------	---------------------	-------------------------

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B.	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
-------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M.	55 56251500 x 31725	ahuerta@vepormas.com
-------------------------	---------------------	----------------------

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C.	55 56251500 x 31603	jtorroella@vepormas.com
------------------------	---------------------	-------------------------

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P.	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------