

Octubre 07, 2021

PREVIO

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 07/02/2021)
P\$24.67

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.902

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
52,255

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
41,2

PRECIO OBJETIVO

P\$29.6/ Var. PO +19.9%

COMPRA

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

Estimados 3T21

Trimestre Positivo – Esperaríamos que el volumen de Poliéster se mantenga fuerte en línea con la Guía 2021, mientras que en P&Q estimamos una mejora en los volúmenes de EPS. Así mismo, estimamos un incremento en márgenes para ambos segmentos, derivado de mayores costos marítimos, lo que puede mejorar la demanda de la compañía. Cabe mencionar que el precio promedio del Brent incrementó 70.6% a/a y 6.1% t/t.

Poliéster – Esperaríamos seguir viendo volúmenes sólidos similares a los vistos en el 2T21, pero afectados al principio del trimestre por un efecto climatológico adverso en Tamaulipas derivado de una sequía, así como por un paro preventivo de un día por el Huracán, lo que estaría impactando el volumen ligeramente. Sin embargo, esto podría ser compensado por los mejores márgenes del Poliéster, resultando en un mejor margen promedio.

P&Q – Calculamos volúmenes fuertes, principalmente derivado de EPS, aunque la contribución al EBITDA no sería tan significativa. Así mismo, el margen de polipropileno subió de USD\$0.47 a USD\$0.52 por libra, se estima que este efecto continúe hasta la primera mitad del 2022.



Fuente: Refinitiv

EBITDA – En términos de EBITDA reportado estimamos USD\$268 millones durante el trimestre, derivado de un ajuste en inventario positivo por materias primas de USD\$36 millones, lo que nos daría un EBITDA Comparable de USD\$232 millones.

Estrategia de Crecimiento – La compañía continua alineada con una estrategia de crecimiento enfocada en generar una economía circular, por lo que continuará en búsqueda de oportunidades relacionadas con ESG.

ALPEK estimamos reporte resultados el 20 de Octubre y la conferencia telefónica será el 21 de Octubre.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021E	2022E
P/U	3.7 x	6.7 x	14.2x	10.2 x	14.0 x
P/VL	1.3 x	1.1 x	1.1x	1.5 x	1.5 x
VE/EBITDA	3.9 x	4.6 x	6.1x	4.8 x	5.8 x

MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	34,984	29,310	19.4
Utilidad Operativa	3,992	2,735	46.0
EBITDA Reportado	5,355	3,958	35.3
EBITDA Comparable	4,670	3,536	32.1
Utilidad Neta	1,836	1,436	27.9
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	11.4	9.33	208
Mgn. EBITDA (%)	15.3	13.5	180
Mgn. Neto (%)	5.25	4.90	35.9

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 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 como 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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P.	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 G.	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 L.	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-------------------------

ALPEK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	14-oct-20	21-jul-21
Precio objetivo	20.2	29.6
Recomendación	1	1

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantener y 3=Venta