

Octubre 14, 2021

PREVIO

Autopartes

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 13/10/2021)
NEMAK A P\$5.26

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.785

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
16,183

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
28.6

PRECIO OBJETIVO*

P\$8.22 / Var. PO 56.2%

COMPRA

*Precio Objetivo en revisión

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

Estimados 3T21

Presión en Resultados – En el 3T20 se comenzó a ver una recuperación después del trimestre más complicado para la industria, este 3T21 esperaríamos ver presión en resultados ya que la variante Delta afectaría aún más la producción de semiconductores. Lo anterior podría tener un impacto en lo que resta del año, por lo que estimamos ver una cadena de distribución todavía impactada. Esto no podrá ser contrarrestado a pesar de que en Norte América la demanda es estable y los inventarios continúan bajos.

EEUU – A pesar de que continuamos viendo una demanda estable, la escasez de semiconductores ha ocasionado paros temporales en algunas plantas, por lo que la producción se vería impactada, estimamos un decremento en ventas de autos en EEUU del 15.0% a/a aproximadamente, lo que estaría afectando a todos los proveedores de la industria.

México – En el 3T21 se presentaría una variación estimada en ventas de +4.2% a/a, según datos del INEGI. Sin embargo tanto en exportaciones como en producción veríamos un decremento -19.8% a/a y -25.0% a/a, respectivamente, derivado de los problemas relacionados a materias primas y la escasez de semiconductores.



Fuente: Refinitiv

Otras regiones – Derivado de que los problemas de suministro son generalizados, en Europa y Asia también estaríamos viendo resultados presionados.

Márgenes – Como consecuencia del panorama y la caída en volúmenes, el impacto en la utilidad de operación y EBITDA estaría ocasionando una disminución en márgenes de 274 pb para el margen Operativo y de 237 en el margen EBITDA. La incertidumbre respecto al tema de semiconductores podría continuar hasta principios de 2022.

NEMAK reportará resultados el 18 de octubre y la llamada con analistas sería el 19 de octubre.

Múltiplos NEMAK	2018	2019	2020	UDM	2021e
P/U	13.0 x	9.8 x	NA	9.5 x	4.1 x
P/VL	1.2 x	0.7 x	0.5 x	0.4 x	0.6 x
VE/EBITDA	5.1 x	4.3 x	4.8 x	6.7 x	3.7 x

MXN	3T21e	3T20	Dif (%)
Ventas	17,216	19,767	-12.9%
Utilidad Operativa	1,448	2,203	-34.3%
EBITDA	2,997	3,909	-23.3%
Utilidad Neta	876	1,976	-55.7%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.41	11.1	-274
Mgn. EBITDA (%)	17.4	19.8	-237
Mgn. Neto (%)	5.09	10.0	-491

Fuente: Análisis BX+ con información de la BMW.

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 jrigh@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

NEMAK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22
Recomendación	2	3	1

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