

Octubre 07, 2022

PREVIO

Autopartes

NEMAKA MM

PRECIO

(MXN, al 10/10/2022)
P\$4.68

FLOAT
85%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.845

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
14,296

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
18.9

PRECIO OBJETIVO*

P\$7.6 / Var. PO 62.4%

MANTENER

*Precio objetivo en revisión

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

Estimados 3T22

Presión por Semiconductores – La industria continúa presentando problemas derivados de la escasez de semiconductores, lo que ha reprimido los niveles de producción. A pesar de lo anterior, hay que recordar que el 3T21 fue complicado, por lo que la base de comparación es sencilla, lo que aunado a una mejora secuencial, podría contribuir a un trimestre favorable para Nemak. En el tercer trimestre de 2022 podríamos estar viendo avances en todas las regiones. El tipo de cambio podría traer un impacto en el resultado en MXN, ya que las ventas están dolarizadas; sin embargo, no consideramos que este efecto contrarreste las mejoras.

EEUU – A pesar de que continuamos viendo complicaciones en las cadenas de distribución, la región estaría presentando una mejora secuencial, estimamos un incremento en producción para la industria hasta de doble dígito.

México – Esperamos ventas de autos de +10.1% a/a, según datos del INEGI. Así mismo tanto en exportaciones, como en producción, veríamos un incremento de 12.8% a/a y 29.7% a/a, respectivamente, lo anterior por una baja base de comparación, así como por una mejora secuencial.



Fuente: Refinitiv

Otras regiones – Podríamos estar viendo un mejor panorama, incluso algunas regiones podrían presentar incrementos hasta de doble dígito. En Europa se vería una minimización de impactos provocados por el conflicto bélico. En Asia, a pesar de los confinamientos no estaríamos viendo impactos considerables.

Márgenes – Como consecuencia del panorama y la mejora en volúmenes, podríamos ver una mejora en márgenes, siendo de 305 pb para el margen Operativo y de 167 pb en el margen EBITDA.

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

Múltiplos NEMAK	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	9.7 x	NA	217.4 x	NA	8.8 x
P/VL	0.7 x	0.5 x	0.5 x	0.4 x	0.6 x
VE/EBITDA	4.3 x	4.8 x	4.0 x	3.7 x	3.7 x

MXN	3T22e	3T21	Dif (%)
Ventas	18,470	17,217	7.28
Utilidad Operativa	1,175	569	106
EBITDA	2,702	2,231	21.1
Utilidad Neta	331	-575	157

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.4	3.31	305
Mgn. EBITDA (%)	14.6	13.0	167
Mgn. Neto (%)	1.8	-3.3	513

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 Ocádiz, 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
-------------------	---------------------	-------------------------

NEMAK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	10-oct-19	16-abr-20	11-dic-20	18-oct-21
Precio objetivo	8.95	3.02	8.22	7.6
Recomendación	2	3	1	2

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