

Abril 19, 2023

PREVIO

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 18/04/2023)
P\$19.52

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.506

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
41,346.6

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
50.5

PRECIO OBJETIVO*

P\$30.0 / Var. PO 53.7%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 1T23

Normalización de Márgenes – Esperaríamos que la compañía presente resultados negativos, ya que la base de comparación es compleja por año récord en 2022, así mismo el año pasado se presentaron condiciones favorables para Alpek que este año no se repetirán, por lo que aunado a la normalización de márgenes esperaríamos una caída en EBITDA comparable del 37.2% a/a. El precio promedio del Brent cayó 6.8% t/t y esperamos un decremento en ventas del 17.7% a/a por normalización de márgenes y precios promedio. Estimamos que el volumen de Poliéster y P&Q se mantenga similar al visto en el 4T22. Cabe mencionar que en MXN el reporte presentaría el impacto por tipo de cambio, ya que más 97% de sus ingresos es en USD.

Poliéster – Estimamos seguir viendo volúmenes sólidos, pero sin el impulso visto en el 2022. Por otro lado, continuaría la normalización de márgenes de Poliéster en el trimestre, los cuales podrían disminuir considerablemente, efecto que se seguirá observando en todo el 2023.

P&Q – Calculamos volúmenes ligeramente por debajo del 4T22. El margen de polipropileno estaría por debajo del trimestre anterior.



Fuente: Refinitiv

Así mismo el margen de EPS se esperaría menor, y por estacionalidad el 1T presenta una demanda menor.

EBITDA – En términos de EBITDA reportado estimamos USD\$216 millones durante el trimestre, el EBITDA Comparable sería de USD\$229 millones.

Arrastre de Materia Prima – Derivado del decremento en los precios promedio del crudo, continuarían presentando arrastre de materias primas negativo, aunque la variación sería menor a la vista en el cuarto trimestre del 2022.

ALPEK presentará su reporte de resultados el 25 de abril y la conferencia telefónica será el 26.

Múltiplos	2020	2021	2022	2023e	UDM
P/U	14.2x	6.1 x	4.3 x	5.7 x	3.0 x
P/VL	1.1x	1.1 x	1.2 x	1.5 x	0.9 x
VE/EBITDA	6.1x	5.6 x	3.5 x	4.4 x	2.9 x

	1T23e	1T22	Dif (%)
Ventas	39,420	47,877	-17.7%
Utilidad Operativa	3,126	8,316	-62.4%
EBITDA Reportado	4,035	9,368	-56.9%
EBITDA Comparable	4,278	6,814	-37.2%
Utilidad Neta	1,277	4,698	-72.8%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.93	17.4	-944
Mgn. EBITDA (%)	10.2	19.6	-933
Mgn. Neto (%)	3.24	9.81	-657

Datos en millones de MXN a menos que se exprese lo contrario.
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	26-dic-22
Precio objetivo	20.2	29.6	30.0
Recomendación	1	1	1

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