

Junio 29, 2023

PREVIO

Productos Químicos

ALPEKA MM

PRECIO

(MXN, al 28/06/2023)
P\$17.08

FLOAT
17.84%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.545

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
36,178.2

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
47.1

PRECIO OBJETIVO*

P\$30.0 / Var. PO 75.6%

COMPRA

*Precio Objetivo en Revisión

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

Estimados 2T23

Normalización de Márgenes – Esperaríamos que la compañía continúe presentando cifras negativas, ya que la base de comparación es compleja. Asimismo, el año pasado se presentaron condiciones favorables para Alpek que este año no se repetirán, por lo que, aunado a la normalización de márgenes y temas de distribución, esperaríamos una caída en EBITDA comparable del 49.1% a/a. El precio promedio del Brent cayó 1.9% t/t y esperamos un decremento en ventas del 31.1% a/a por normalización de márgenes y precios promedio. Estimamos que el volumen de Poliéster y P&Q se vea presionado por una menor demanda. Cabe mencionar que en MXN el reporte presentaría el impacto por tipo de cambio, ya que más de 97% de sus ingresos es en USD.

Poliéster – Derivado de que continuamos viendo normalización en márgenes de Poliéster en el trimestre, y una mayor presión en volúmenes por menor demanda, esperamos un menor resultado al visto en el 2T22.

P&Q – Calculamos volúmenes ligeramente por debajo del 2T22, pero en línea con la guía. Cabe mencionar que en Norte América estaríamos viendo capacidad adicional.



Fuente: Refinitiv

Asimismo, el margen de EPS se esperaría menor por una baja construcción, aunque ya comienza a presentar mejoras.

EBITDA – Estimamos USD\$192 millones durante el trimestre para el EBITDA reportado, mientras el EBITDA Comparable sería de USD\$202 millones.

Arrastre de Materia Prima – Derivado del decremento en los precios promedio del crudo, continuarían presentando arrastre de materias primas negativo.

Tentativamente ALPEK presentará su reporte de resultados el 26 de julio y la conferencia telefónica será el 27.

Múltiplos	2020	2021	2022	UDM	2023e
P/U	14.2x	6.1 x	4.3 x	4.0 x	5.7 x
P/VL	1.1x	1.1 x	1.2 x	0.9 x	1.5 x
VE/EBITDA	6.1x	5.6 x	3.5 x	3.6 x	4.4 x

	2T23e	2T22	Dif (%)
Ventas	38,835	56,398	-31.1
Utilidad Operativa	2,366	9,088	-74.0
EBITDA Reportado	3,580	10,166	-64.8
EBITDA Comparable	3,766	7,395	-49.1
Utilidad Neta	877	6,058	-85.5
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	6.09	16.1	-1,002
Mgn. EBITDA (%)	9.22	18.0	-881
Mgn. Neto (%)	2.26	10.7	-848

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.vepomas.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@vepomas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepomas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepomas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepomas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghemandezo@vepomas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepomas.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@vepomas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 lgonzalez@vepomas.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