

OCTUBRE 12, 2020

PREVIO

Autopartes

NEMAKA* MM

PRECIO

(MXN, al 09/10/2020)
P\$6.69

FLOAT
19.3%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.876

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
20,584.62

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
13.7

PRECIO OBJETIVO*

P\$3.02 / Var. PO -54.2%

VENTA

*Precio Objetivo en Revisión.

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

Estimados 3T20

Impactos Pandemia – En el segundo trimestre del año, la industria se vio obligada a detener operaciones en Norte América al no ser considerada una industria esencial durante la primera etapa de la pandemia, lo que afectó sus resultados, ya que no pudieron operar por casi dos meses. Por lo anterior, desde la reapertura de sus actividades, hemos podido notar un incremento en ventas trimestre contra trimestre del 35% en EEUU, pero contra la comparativa anual sigue registrando un decremento de 7.5% a/a.

En México continuamos viendo bajas considerables tanto en producción como en venta de autos, el INEGI reportó una disminución en la venta de vehículos ligeros del -22.8% a/a para el mes de septiembre. Aunado a esto las exportaciones cayeron -8.6% en agosto. Por lo que el 3T20 esperamos una tendencia negativa, pero con un mejor panorama que el visto durante el 2T20.

En el caso de Brasil, podríamos observar una recuperación más lenta de la industria, por lo que seguiríamos viendo volúmenes de producción y ventas presionadas.



Fuente: Reuters

Presión en Resultados – A pesar de que se espera una recuperación de la producción y ventas contra el 2T20, todavía no esperamos que recuperen niveles pre-pandemia, por lo que estimamos un decremento en EBITDA del -43.1% a/a y un menor margen en 91 pb.

Escisión – El 17 de agosto se autorizó la escisión de Nemak del conglomerado Alfa, este paso se dio como parte de su estrategia de liberación de valor de sus subsidiarias, lo anterior, no cambia los fundamentales de Nemak.

Estrategia – Esperaríamos que la compañía continué haciendo más eficiente su estructura de costos; la meta sería una reducción del 60.0% en costos fijos; sin embargo, no consideramos que esto alcance a compensar la disminución en volúmenes de venta esperado.

NEMAK reportará resultados el 21 de Octubre y la conferencia telefónica será el 22 de Octubre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	11.9 x	13.0 x	9.8 x	NA
P/VL	1.1 x	1.2 x	0.7 x	0.4 x
VE/EBITDA	5.2 x	5.1 x	4.3 x	8.1 x

MXN	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	15,544	18,700	-16.9
Utilidad Operativa	478	841	-43.1
EBITDA	1,637	2,140	-23.5
Utilidad Neta	-271	-29	-817

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	3.08	4.50	-142
Mgn. EBITDA (%)	10.5	11.4	-91.0
Mgn. Neto (%)	-1.74	-0.16	-158

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, Pamela Vázquez Flores 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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

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

Asistente Dirección de Análisis y Estrategia

Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@vepormas.com
-------------------	---------------------	-----------------------

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce	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 Guzmán	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 Leal	81 83180300 x 37314	ligonzalez@vepormas.com
---------------------	---------------------	-------------------------