

ABRIL 08, 2021

PREVIO

Autopartes

NMK A MM

NEMAKA* MM

PRECIO

(MXN, al 08/04/2021)

NMK A P\$2.66

NEMAK A P\$5.65

FLOAT NEMAK A

19.3%

BETA NEMAK"A" (3yr, vs. Mexbol)

0.755

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

NMK A 12,960

NEMAK A 17,321

BURSATILIDAD NEMAKA

(PROM. MXN MN) 16.1

PRECIO OBJETIVO NMK

P\$4.20 / Var. PO 57.3%

COMPRA

PRECIO OBJETIVO NEMAK

P\$8.22 / Var. PO 44.2%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve

evargas@vepormas.com

(55) 5625 - 1514 ext. 31508

Estimados 1T21

Recuperación – Después de haberse visto forzada a cerrar actividades desde el 1T20, empezando en Asia, la industria comenzó a recuperarse a partir del 3T20. Para el 1T21, esperaríamos seguir observando una recuperación en los volúmenes de producción y ventas tanto en México como en EEUU, aunque esperamos impactos en la cadena de suministro por la escasez de semiconductores.

En México – Continuamos viendo bajas considerables tanto en producción como en venta de autos, con una variación en ventas durante el trimestre de -12.7% a/a, según datos del INEGI. Tanto las exportaciones como la producción disminuyeron en febrero -21.8% a/a y -28.8% a/a, respectivamente. A pesar de que en marzo se vio un incremento del 9.1% a/a en ventas, hay que considerar que la recuperación se desaceleró respecto al cierre del 2020.

Resultados Nemak – En el 1T21 esperaríamos resultados positivos para Nemak, con un ligero incremento en ventas del 1.7% a/a, y mejores márgenes que continuaran de las eficiencias logradas por el plan de reducción de costos en 2020. En utilidad neta estimamos un incremento del 337.9% a/a, derivado de que este trimestre no se tendrá el efecto de tipo de cambio visto en el 1T20.

NEMAK A



Fuente: Refinitiv

NEMAK reportará resultados el 19 de Abril y la conferencia telefónica será el 20 de Abril.

NMK A



Fuente: Refinitiv

Múltiplos NMK	2018	2019	2020	2021e
P/U	4.5 x	NA x	NA	4.5x
P/VL	0.4 x	0.5 x	0.5x	0.7x
VE/EBITDA	2.9 x	5.0 x	5.3x	4.1x

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

MXN	1T21e	1T20	Dif (%)
Ventas	18,147	17,841	1.72
Utilidad Operativa	1,317	1,279	3.00
EBITDA	2,866	2,813	1.87
Utilidad Neta	720	-303	337

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	7.26	7.17	9.04
Mgn. EBITDA (%)	15.8	15.8	2.38
Mgn. Neto (%)	3.97	-1.70	566

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@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

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

NMK"A": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	11-dic-20
Precio objetivo	4.2
Recomendación	1

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