

JULIO 07, 2021

PREVIO

Autopartes

NMK A MM

NEMAKA* MM

PRECIO

(MXN, al 06/07/2021)

NMK A P\$3.40

NEMAK A P\$7.30

FLOAT NEMAK A

19.3%

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

0.762

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

NMK A 10,460

NEMAK A 22,459

BURSATILIDAD NEMAKA

(PROM. MXN MN) 19.7

PRECIO OBJETIVO NMK

P\$4.20 / Var. PO 23.5%

COMPRA

PRECIO OBJETIVO NEMAK

P\$8.22 / Var. PO 12.6%

COMPRA

E. Alejandra Vargas Añorve

evargas@vepormas.com

(55) 5625 - 1514 ext. 31508

Estimados 2T21

Baja Base de Comparación – El 2T20 fue el trimestre más complicado para la industria durante la pandemia, ya que las plantas se vieron obligadas a cerrar operaciones al no haber sido considerada industria esencial. En el segundo trimestre del 2021 esperaríamos resultados positivos derivado de una baja base de comparación, así como por la recuperación de la industria, pero aun impactada por la escasez de semiconductores, afectando principalmente a Norte América, pero con una demanda estable de vehículos.

En México – El 2T21 presentaría una variación estimada en ventas durante el trimestre de +81.7% a/a, según datos del INEGI. Tanto en exportaciones como en producción se vería un incremento considerable de 198% a/a y 189% a/a respectivamente, derivado de la baja base de comparación. A pesar del incremento estaríamos viendo una desaceleración respecto al 1T21.

Resultados Nemak – En el 2T21 esperaríamos resultados positivos para Nemak, derivado principalmente de la recuperación de volúmenes en la industria después de las restricciones impuestas en 2020. Así mismo este trimestre sería atípico ya que la base de comparación es muy baja por lo que los incrementos se verán distorsionados.

NEMAK A



Fuente: Refinitiv

NEMAK reportará resultados el 19 de Julio y la llamada con analistas sería el 20 de Julio.

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	2T21e	2T20	Dif (%)
Ventas	18,247	9,171	99.0
Utilidad Operativa	1,461	-2,964	50.7
EBITDA	2,921	-1,194	344
Utilidad Neta	613	-2,945	120

			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	8.01	-32.3	4,033
Mgn. EBITDA (%)	16.0	-13.0	2,903
Mgn. Neto (%)	3.36	-32.1	3,547

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