



Líderes   
Inversores

# ANÁLISIS INTEGRAL DE LI AUTO (LI)

INNOVACIÓN EN MOVILIDAD ELÉCTRICA  
INTELIGENTE

VEHÍCULOS ELÉCTRICOS INTELIGENTES Y CRECIMIENTO DEL  
MERCADO CHINO

INFORME | DICIEMBRE 2025

## Análisis integral de LI Auto (LI) – Diciembre 2025.

**Fecha de análisis:** 27/12/2025

**Precio actual:** USD \$17.40 por ADS (NASDAQ)

**Precio objetivo 12 meses:** USD \$24 (potencial > +35%)

**Resumen de la empresa:** LI Auto (Li Xiang Inc.) es un fabricante chino de vehículos eléctricos “**inteligentes**” enfocado en SUVs familiares premium. Destaca por su tecnología de **vehículo eléctrico de autonomía extendida (EREV)** en modelos como Li One y la serie **L7/L8/L9**, combinando motores eléctricos con un pequeño motor de gasolina generador, aliviando la dependencia de cargadores. Esta estrategia le ha permitido ganar cuota en el segmento de SUV eléctricos de gama alta (precio >¥300k), donde **LI Auto fue líder de ventas en 2023**, superando a otros “nuevos EV” chinos. A continuación, se presenta un análisis **fundamental, técnico y sectorial** detallado, seguido de la estrategia operativa de inversión y la **opinión final** del analista.

### Análisis Fundamental (5 años).

**Crecimiento de ingresos y márgenes:** LI Auto ha exhibido un crecimiento explosivo en ingresos en los últimos años. Sus **ingresos pasaron de RMB 27,01 mil millones en 2021 a RMB 45,29 mil millones en 2022 (+67,7% anual), y luego a RMB 123,85 mil millones en 2023 (+173,5% anual)**, equivalente a US\$17.440 millones. Este crecimiento se sustentó en el aumento de entregas de vehículos (los modelos L8, L9 y L7 tuvieron gran demanda) y en mayores ventas de servicios (p.ej. cargadores domésticos). La **tasa compuesta de crecimiento 2019-2023** excede el +100% anual, llevando a LI Auto a **su mejor desempeño histórico en 2023**. En cuanto a márgenes, LI logró **márgenes brutos del 22% en 2023 (vs 19% en 2022)**, gracias a economías de escala y precios premium. Este nivel de margen bruto supera incluso al de Tesla en ese año y es muy superior al de sus rivales chinos: **a inicios de 2024 Li Auto ostentaba 22% de margen bruto, mientras Tesla rondaba 18%, y NIO/Xpeng apenas 5%** (afectados por descuentos y menor escala). Es decir, **LI Auto ha sido el fabricante chino con vehículos más rentables por unidad**, reflejando un control de costos y precio medio de venta ventajoso. Su **margen neto** también viró a positivo: en 2023 alcanzó 9.5% con un **beneficio neto de RMB 11.810 millones (US\$1.660 millones)**, tras pérdidas netas en 2021-2022 (p.ej. pérdida RMB 2.030 millones en 2022). Comparativamente, **BYD maneja**

**margenes netos alrededor de 5%**, y tanto NIO como Xpeng aún operan con pérdidas netas (márgenes netos negativos), indicando que LI Auto logró cruzar a rentabilidad antes que sus pares “startups”.

- **Rentabilidad (ROE/ROIC):** Debido al vuelco a ganancias, los indicadores de rentabilidad de LI Auto mejoraron radicalmente. Su **ROE** pasó de negativo (por pérdidas) a superar el 20% en 2023, reflejando un excelente rendimiento sobre el capital ese año. Este nivel es **equiparable al de BYD (ROE 18% ttm)** y notablemente superior al de NIO/Xpeng (cuyos ROE siguen negativos por sus pérdidas). El **ROIC** también se tornó positivo (7% en 2023), indicando que LI genera valor sobre el capital invertido, señal de ventaja competitiva. Además, **LI Auto convirtió eficientemente las ventas en efectivo:** su margen de flujo de caja operativo sobre ventas fue elevado en 2023 (OCF RMB 50,7 mm, 40% de las ventas). La empresa muestra mejora continua en eficiencia operativa, con una **rotación de activos creciente (asset turnover 1.08x en 2023 vs 0.5x en 2020)**, evidenciando mejor uso de sus activos para generar ingresos.
- **Flujo de caja y deuda:** LI Auto destaca por su **sólida generación de caja**. En 2023 alcanzó un **flujo de caja libre (FCF) de RMB 44,19 mil millones (US\$6.220 millones)**, multiplicando por 19x el FCF de 2022 (RMB 2,25 mm). Este enorme FCF provino de mayores beneficios más **entradas de capital de clientes (reservas/anticipos)**, lo que fortaleció su tesorería. De hecho, a mediados de 2025 la posición de efectivo neto de LI superaba RMB 100 mil millones (US\$15 mm). **La deuda financiera es baja:** deuda/patrimonio 12% en 2024 (muy manejable) según ratios históricos. Al 2025, su **deuda/EBITDA 1.3x y deuda/activo 12%**, indicando un apalancamiento conservador. Esto contrasta con NIO, que ha incurrido en más deuda y frecuentes emisiones para financiar pérdidas, y con XPeng que tuvo que buscar capital externo (ej. inversión de Volkswagen en 2023). **LI Auto esencialmente opera con caja neta**, reduciendo riesgo financiero y dando flexibilidad para invertir en I+D y expansión. La **calidad del flujo de caja** se refleja en que incluso ajustando por capex, la empresa generó caja libre positiva en 2022-23; en 2024 el FCF se redujo (RMB 8,2 mm) por mayores inversiones y un año más débil en entregas, pero se mantuvo positivo, evidenciando resiliencia.
- **Valoración actual vs histórica y vs competidores:** En términos de **múltiplos de valoración**, LI Auto parece infravalorada en relación a su histórico y a comparables. Actualmente cotiza aproximadamente a **P/E trailing 28x** (considerando utilidades TTM y

precio \$17), pero **P/E forward 20x** basado en estimaciones 2025 – moderado para un crecimiento esperado de doble dígito. Cabe señalar que NIO y Xpeng no tienen un PER significativo (EPS negativo o cercano a cero). Otra métrica reveladora: **LI Auto cotiza a apenas 1.0 veces ventas (P/S)**, muy por debajo de su promedio histórico (3-4x) y de rivales: NIO 2x y Xpeng >2x ventas aprox. Asimismo, su **P/B 1.7** es cercano al valor contable – **bajo comparado con su propio pasado (5x+ durante 2020-21)** y con otros EV (NIO 4x P/B, BYD 3.5x). En **EV/EBITDA**, LI se sitúa cerca de 6-8x (EV muy reducido por su abundante caja), lo cual es **inferior a múltiplos típicos de la industria 15x** y al promedio de mercado para compañías crecientes. Por ejemplo, **BYD cotiza 25-30x ganancias (reflejando optimismo por ser líder establecido)**, y Tesla a 50x. Estos datos sugieren un **descuento notable**: el mercado valora a LI Auto casi como una automotriz tradicional a pesar de su fuerte crecimiento y márgenes. De hecho, **su EV/ventas 0,35x** implica que el mercado capitaliza cada dólar de ventas de LI con apenas \$0.35 de valor empresarial – señal de escepticismo excesivo o infravaloración, dado que **sus ventas crecen >50% anual y son rentables**. Esta infravaloración relativa podría deberse a temores coyunturales (p. ej. desaceleración de entregas en 2024, o riesgos China), pero **si la calidad del negocio se mantiene, hay potencial de re-rating** al alza (múltiplos más acordes a su histórico o a pares internacionales).

- **Ventaja competitiva (Moat):** LI Auto exhibe varios elementos de “foso defensivo” en su modelo de negocio: (1) **Diferenciación tecnológica** con sus EREV – ha captado compradores que buscan EVs sin “ansiedad de autonomía”, dándole un nicho único frente a EV puros de NIO/Xpeng. (2) **Enfoque en un segmento rentable** (SUV premium familiares): LI se ha posicionado como la **opción líder para SUVs eléctricos de lujo en China**, logrando reconocimiento de marca y preferencia en familias de clase alta. Su cuota en ese segmento (>¥300k) es indicativa de **marca fuerte y fidelidad**, difíciles de erosionar sin que competidores ofrezcan similar valor. (3) **Estructura de costos y ejecución eficientes**: Los márgenes superiores de LI sugieren **ventajas de escala o aprovisionamiento** (posiblemente mejores acuerdos con proveedores, o integración vertical en ciertas partes). Sus **márgenes de vehículo >20% desde 2023 superan incluso a Tesla**, indicando que **gana más por coche vendido que cualquier otro fabricante EV chino**. Esto es un **foso de eficiencia operativa** importante. (4) **Sólida posición financiera**: Su gran tesorería le permite invertir fuertemente en I+D (p.ej. conducción autónoma, baterías de siguiente generación) sin depender de

financiamiento externo, apoyando la innovación continua – una barrera para competidores menos capitalizados. (5) **Red comercial en expansión:** LI cuenta con más de 500 tiendas/exposiciones y 500 centros de servicio en China, un despliegue comercial que iguala o supera al de NIO/Xpeng en alcance geográfico, facilitando la experiencia de cliente y postventa (lo cual es crítico para sostener ventas premium). Todos estos factores, en conjunto, sugieren que **LI Auto posee un moat basado en su nicho tecnológico/comercial y en su ejecución superior**. Esto se refleja en que ha podido mantener crecimiento incluso en entornos difíciles; por ejemplo, **en Q1 2025 aumentó entregas +15% YoY a ~92.864 unidades** a pesar de la feroz competencia y de una demanda china más lenta. Esa resiliencia relativa apunta a una **propuesta de valor atractiva** que retiene clientes. En suma, LI Auto disfruta de **ventajas sostenibles en margen y posicionamiento** que la diferencian de rivales, lo que apoyaría mantener cuotas de mercado y rentabilidad altas a futuro.

**Perspectivas y estrategia corporativa:** En los últimos años LI Auto ha mostrado una estrategia clara de **ampliación de portafolio** manteniendo su foco en familiares. Tras el éxito de su SUV Li One, lanzó modelos **L8, L9** (SUV grandes de 6 plazas) y el más reciente **L7** (SUV de 5 plazas), cubriendo subnichos premium. Próximos pasos incluyen su primer **modelo 100% eléctrico (Li MEGA)** lanzado en 2024 para entrar al terreno de sedanes/hatchbacks de lujo – aunque un **recall del Li MEGA en 2025 afectó resultados temporariamente**, la empresa está aprendiendo de esa transición tecnológica. LI también explora vehículos comerciales ligeros inteligentes (se ha rumoreado inversiones en **MPVs eléctricos** para diversificar más su línea). En cuanto a expansión geográfica, por ahora se concentra en China, pero **no descarta internacionalizarse** en Asia o Europa una vez consolide su posición doméstica. *Corporate governance* no ha dado sorpresas negativas – el fundador (Li Xiang) mantiene visión de largo plazo y significativa participación accionaria, alineando intereses con inversionistas. En resumen, **fundamentalmente LI Auto luce sólida:** crecimiento histórico robusto, **márgenes y rentabilidad superiores a sus pares**, balance saneado y con la acción potencialmente barata en múltiplos. Estas bases la dejan **preparada para una apreciación significativa**, siempre que continúe ejecutando bien y capitalice los catalizadores futuros.

## **Análisis Técnico y de Volumen Reciente.**

Desde la óptica técnica, el comportamiento de la acción de LI Auto en los últimos 24 meses ha sido **volátil, con una tendencia general bajista en 2024-2025**, pero existen indicios de posible agotamiento de la caída y *setups* favorables para un repunte. Desglosamos los factores técnicos clave:

- **Tendencia principal:** Actualmente, **la acción se encuentra en tendencia bajista de mediano plazo**, cotizando **por debajo de sus medias móviles clave**. La **media móvil de 50 días (\$19)** permanece por debajo de la de 200 días (\$24), reflejando un cruce bajista ocurrido a inicios de 2024. Esto confirmaba presión vendedora sostenida. Sin embargo, en las últimas semanas la pendiente de la MM50 parece estar aplanándose a medida que el precio ha estabilizado en la zona \$16-\$18, lo que podría indicar la formación de un piso. Importante: el nivel **\$16-\$17 actúa como soporte técnico relevante**, ya que coincide con mínimos de 2022 y con el precio del IPO/hongkonés, zona donde en el pasado entraron compradores. Hasta ahora ese soporte ha frenado la caída (el mínimo reciente fue \$16.1). Para revertir la tendencia a alcista, LI necesitaría **romper por encima de la resistencia de \$24-25 (MM200)** con volumen, lo cual aún no ha ocurrido. No obstante, **la estructura actual podría ser un “doble suelo”** alrededor de \$17 si el precio confirma un rebote sostenible.
- **Volumen y acumulación:** El análisis de volumen sugiere episodios de **acumulación institucional** intermitente. Si bien el promedio diario reciente ronda 3-4 millones de acciones, se han observado **varias sesiones con volúmenes muy superiores (2-3x el promedio)** coincidiendo con movimientos alcistas, lo cual indica compras fuertes. Por ejemplo, **el 19/12/2025 se negociaron 6,21 millones de acciones en NASDAQ**, aproximadamente el doble de lo habitual, en una jornada de ligera subida. En 2023, durante las noticias positivas de entregas récord, también hubo picos de volumen (algunas sesiones superando 10 millones negociados). Estos **picos de volumen en días de alza señalan probable entrada de “manos fuertes”**, es decir, interés institucional acumulando posiciones. Adicionalmente, en Hong Kong (donde LI cotiza simultáneamente) se registraron flujos significativos de capital a finales de 2023 cuando muchos fondos aumentaron exposición a EVs chinos – respaldando la idea de acumulación. **Distribución de volumen por precios:** se observa un nodo de volumen importante en la zona \$16-\$18, lo que sugiere que muchos títulos cambiaron de mano ahí; esa área podría actuar como soporte sólido (los compradores que acumularon ahí defenderían sus posiciones). En cambio, hay un vacío de

volumen entre \$20-\$24, lo que significa que si el precio supera \$20, podría moverse relativamente rápido hasta \$24 antes de encontrar resistencia significativa.

- **Rupturas técnicas, soportes y resistencias:** A corto plazo, la acción dio alguna **señal técnica alcista**: a inicios de diciembre 2025 rompió una línea de tendencia bajista acelerada que venía desde septiembre. Esa ruptura vino acompañada de ligeros incrementos de volumen, sugiriendo una posible *bear trap*. **Resistencias clave:** \$20 (nivel psicológico redondo y aproximación a picos de octubre), luego \$24-\$25 (máximos de julio 2025 y MM200). **Soportes:** además del mencionado en \$16-\$17, un soporte intermedio está en \$14 (mínimos de 2020, en caso de shock negativo adicional). Por ahora, **no se han confirmado patrones alcistas mayores** (como cruces dorados de MMs o rompimiento de máximos), por lo que técnicamente la tendencia mayor sigue indefinida/bajista. Sin embargo, los indicadores de momentum ofrecen un panorama más constructivo.
- **Momentum e indicadores:** Los **osciladores de momentum sugieren un posible cambio de dirección** a favor del alza. El **RSI de 14 días de LI Auto estuvo recientemente en zona de sobreventa** – a mediados de diciembre 2025 cayó por debajo de 30, **marcando 29.1 el 11/12/2025**, lo que típicamente indica ventas excesivas y probables rebotes. Efectivamente, tras tocar sobreventa, el RSI rebotó hacia 40, saliendo de la zona crítica, lo cual “limpió” la presión vendedora de corto plazo. Actualmente el RSI se halla neutro (50), dejando espacio para nuevas subidas sin entrar aún en sobrecompra. Por su parte, el **MACD semanal** (no visible en texto, pero deducido de la acción del precio) ha mostrado una reducción en la distancia entre la línea MACD y la señal, apuntando a un inminente cruce alcista si el precio gana tracción. De hecho, un servicio técnico reportó que **el indicador de momentum de LI cruzó a terreno positivo el 5 de diciembre de 2025**, lo que suele preceder un cambio de tendencia al alza. El **On-Balance Volume (OBV)**, indicador que acumula volumen positivo/negativo, dejó de caer y ha trazado una base desde octubre, sugiriendo que las ventas están perdiendo fuerza mientras ciertas compras se mantienen – señal de acumulación silenciosa. Además, **no se observan divergencias bajistas** importantes: los mínimos recientes del precio estuvieron acompañados de mínimos en indicadores, consistente con un posible suelo.
- **Patrones de consolidación:** Tras la pronunciada caída de mediados de 2025 (cuando la acción retrocedió desde \$30 en abril hasta \$17 en septiembre), LI Auto entró en una fase de **consolidación lateral relativamente ordenada** entre \$16 y \$20 durante el último trimestre.

Esta consolidación se caracteriza por rangos estrechos semanales y volatilidad reducida. Por ejemplo, en noviembre los movimientos diarios promedio fueron <3%, comparado con swings de >7% en agosto. **Las Bandas de Bollinger se estrecharon** notablemente en diciembre, indicando disminución de volatilidad y *spring coiling* (energía acumulándose). Estos periodos de baja volatilidad suelen anticipar un movimiento fuerte; dado el contexto (sobreventa previa, momentum mejorando), **es plausible una ruptura alcista de esta base** si surge un catalizador positivo (p.ej. buen informe trimestral o noticia macro favorable). Un patrón potencial es una **figura de doble suelo** con mínimos en \$16.1 (septiembre) y \$16.7 (noviembre), cuya “línea de cuello” sería \$20; una ruptura por encima de \$20 activaría el objetivo técnico hacia \$24-\$25. Hasta ahora, la acción respeta la secuencia de *higher lows* desde septiembre, lo cual es constructivo.

En **sentimiento técnico general**, aunque LI Auto **no ha dado aún una señal de compra contundente de tendencia**, los indicios de **piso firme, mejora de momentum y volumen de acumulación** aportan evidencia de que **el riesgo bajista podría estar limitado** a la zona de soporte, mientras que **el potencial alcista técnico (reversión hacia resistencias mayores) va en aumento**. En otras palabras, **el gráfico comienza a apoyar una tesis alcista precautelosa**: para un inversor dispuesto a anticipar el giro, estos niveles técnicos ofrecen una entrada con una relación riesgo/retorno atractiva, situando un stop por debajo de \$16 y apuntando a \$24+. No obstante, es recomendable esperar confirmaciones (como ruptura de \$20 con volumen) para mayor convicción técnica. Aun así, dada la fortaleza fundamental descrita y la evidencia de que la presión vendedora se agota, **el escenario técnico respalda gradualmente la idea de inversión alcista** en LI Auto.

## **Contexto Sectorial y Macroeconómico.**

El desempeño futuro de LI Auto estará influenciado no solo por sus méritos propios, sino también por las condiciones del **sector de vehículos eléctricos (EV) en China/Asia** y el panorama macroeconómico. Evaluamos estos factores:

- **Situación del sector EV en China:** China es el **mayor mercado de vehículos eléctricos del mundo**, con más de 6 millones de NEVs (vehículos eléctricos e híbridos enchufables) vendidos en 2022. La penetración de EVs en ventas nuevas superó 30% ese año y sigue en ascenso. Según estimaciones de la industria, **podría alcanzar 55-60% hacia 2026**,

impulsada por políticas gubernamentales. **El gobierno chino ha sido un catalizador clave**, extendiendo subsidios e incentivos fiscales: por ejemplo, **exención del impuesto de compra a EVs hasta 2027** y cuotas de producción favorables. Además, hay objetivos de descarbonización agresivos (neutralidad de carbono 2060) que aseguran apoyo estructural a la electrificación. En este entorno, **el momentum sectorial ha sido positivo a largo plazo**, con China liderando la transición EV. No obstante, **2024 trajo desafíos temporales**: la economía china se enfrió (crecimiento PIB 4-5% vs >6% esperado), afectando la confianza del consumidor, especialmente en bienes discrecionales costosos como autos. Esto, sumado al fin de algunos subsidios en 2023, resultó en una **“guerra de precios”** liderada por Tesla a inicios de 2023 – Tesla recortó precios hasta un 20%, forzando a marcas chinas a responder para sostener volúmenes. **NIO y Xpeng redujeron precios o ofrecieron incentivos**, erosionando márgenes. **LI Auto inicialmente esquivó esos recortes** gracias a su segmento premium con listas de espera, pero hacia finales de 2024 también enfrentó presión y lanzó promociones (ej. seguros gratis) para estimular demanda tras el recall del modelo MEGA. Pese a ello, la visión de mediano plazo sigue robusta: **la clase media china demanda cada vez más EVs avanzados**, y se espera que cualquier exceso de capacidad (por la entrada de muchas startups) se resuelva vía consolidación, dejando ganadores claros.

- **Posicionamiento competitivo de LI Auto:** Dentro de los **“tres nuevos gigantes EV”** (LI, NIO, Xpeng) más BYD, LI Auto ocupa una posición destacada: **es el único de los nuevos jugadores consistentemente rentable hasta 2025**, lo que le da ventaja financiera. **BYD** es el líder absoluto en volumen (vendió 1,86 millones de NEVs en 2022), pero juega mayormente en segmentos medio y bajo, con decenas de modelos y márgenes netos modestos (5%). **NIO** se enfoca en lujo y servicios (baterías swap), tiene marca global pero arrastra pérdidas considerables; **XPeng** apuesta por tecnología autónoma y gama media, también con historial de pérdidas y un bache en 2022-23. En este panorama, **LI Auto se distingue por su nicho**: ha dominado el **subsegmento de SUV de lujo familiares**, convirtiéndose en la elección preferida para muchos consumidores de alto poder adquisitivo que priorizan espacio y rango extendido. Ha logrado **entregas superiores a NIO y Xpeng** en varios trimestres (por ejemplo, en 2022 entregó 133 mil vehículos vs 122k NIO y 120k Xpeng; en 2023 sus entregas crecieron **+182% YoY**, superando a los rivales). Además, **en márgenes por vehículo LI supera a todos** – incluso Tesla como vimos – lo cual indica **ventaja de producto/eficiencia**. Esto es un fuerte punto competitivo: en una industria donde se teme que

los EV se conviertan en commodities de bajo margen, LI ha probado que puede sostener **márgenes tipo “premium brand”**. Su desafío será **mantener esa diferenciación** a medida que más competidores (por ej. Huawei-Aito, Zeekr de Geely) lanzan SUVs eléctricos en China. No obstante, LI ya tiene establecida su reputación de **calidad y tecnología confiable para uso familiar**, y su estrategia dual (EREV + BEV) le permite atender distintos perfiles de clientes. También cuenta con **efectos de red incipientes**: su comunidad de usuarios (app, centros de experiencia) genera lealtad, y su inversión en I+D (con RMB 6 mil millones anuales en 2023) le acerca a innovaciones como conducción autónoma **L2/L3 propia**. En suma, **LI Auto está bien posicionado** dentro del ecosistema EV chino: *no es líder de volumen* (BYD lo es), *ni el más lujoso* (NIO tiene un aura algo más high-end), pero equilibra **crecimiento, rentabilidad y enfoque** de manera única. Esto le da resiliencia competitiva en un entorno donde muchas startups menos eficientes podrían flaquear.

- **Momentum sectorial y rotación:** A nivel bursátil, las automotrices EV chinas tuvieron variaciones extremas en los últimos dos años. Hubo un **gran rally en H1 2023** (Xpeng +180%, LI +28%, etc. en 12 meses a Mar-25) impulsado por entusiasmo post-pandemia y anuncios tecnológicos. Pero en 2024, tras la guerra de precios y datos económicos flojos, el sector cayó en desgracia temporal. **Actualmente (finales 2025) parece haber un incipiente cambio de sentimiento:** políticas de estímulo en China (recortes de tasas, apoyo al sector inmobiliario) han mejorado la perspectiva macro, lo que suele anticipar mayor consumo discrecional. Además, el mercado global ha estado rotando nuevamente hacia **sectores de crecimiento** luego de que la Fed indique una posible pausa en alzas de tipos; esto beneficia a tecnología y consumo cíclico – categoría donde entran los EV. **El sector vehículos eléctricos en China podría estar entrando en una fase de re-aceleración:** las ventas de NEVs en los últimos meses muestran crecimiento de doble dígito nuevamente, y **se esperan catalizadores regulatorios** (por ejemplo, **nuevas cuotas de eliminación de vehículos a combustión** en grandes ciudades, más infraestructura de carga en plan quinquenal) que actuarán de viento de cola. También, **la presión competitiva podría aliviarse:** con Xpeng aliada de VW y NIO diversificando, es posible que las empresas eviten otra guerra de precios prolongada dado que les perjudicó financieramente. En tecnología, avances en **baterías de mayor densidad y conducción autónoma** para 2026 servirán de catalizadores positivos de demanda (los consumidores renuevan autos para obtener mejoras sustanciales). En resumen, **el sentimiento sectorial está pasando de neutral a modestamente positivo**, y LI Auto, al operar en

**consumo discrecional tecnológico**, debería verse beneficiada si China logra estimular su economía en 2026.

- **Entorno macroeconómico actual:** Globalmente, 2024-2025 fue un periodo de altos tipos de interés y enfriamiento económico, pero entrando a 2026 se anticipa cierta estabilización. En EE.UU., la Fed mantuvo tasas elevadas (+5%) para frenar la inflación, lo cual encareció financiamiento y redujo apetito por acciones de crecimiento extranjeras (afectando en parte a empresas chinas). Sin embargo, la inflación ha cedido y se especula con recortes de tasa a fines de 2026, lo que **mejoraría las condiciones de liquidez y valuación para todo el mercado**, incluido el Nasdaq donde cotiza LI. En China, el gobierno está implementando estímulos fiscales moderados y relajando política monetaria (recortes de RRR y tasa préstamo) para reactivar el PIB. **Un entorno de tasas más bajas y mayor crecimiento favorecería las ventas de autos**, pues mejoran la confianza del consumidor y facilitan crédito para automóviles. Riesgos macro permanecen: la recuperación china podría ser frágil (debido a problemas inmobiliarios persistentes), y tensiones geopolíticas China-Occidente siempre amenazan con golpes al sentimiento (ej. restricciones a chips, etc., que por ahora no impactan directamente a LI Auto, pero afectan percepción de riesgo país). A nivel cambiario, el yuan se ha depreciado algo en 2025, abaratando los costes de producción en China pero reduciendo valor traducido en USD de las acciones (ADS). En suma, **el macro presenta vientos cruzados**, pero con tendencia a mejorar en el horizonte de 12 meses: menor inflación, políticas pro-crecimiento y consumidores volviendo gradualmente al gasto grande. Esto sienta un contexto más propicio para una empresa cíclica de consumo como LI Auto, comparado con la contracción vivida en 2024.

**Catalizadores sectoriales y tecnológicos:** Es importante destacar algunos eventos en el horizonte que pueden impulsar a LI Auto y sus pares: (1) **Políticas de sustitución de flota pública** – se rumorea que China planea electrificar flotas gubernamentales y de transporte masivo, lo cual podría beneficiar a fabricantes nacionales (BYD principalmente, pero LI podría participar vía SUVs para funcionarios). (2) **Avances en baterías de autonomía extendida** – LI Auto está investigando baterías de alta densidad y celdas de estado semisólido; cualquier anuncio de mejora significativa (p.ej. +30% rango) sería un catalizador de demanda. (3) **Salud del sector inmobiliario** – muchos compradores de coches en China financian la compra con ahorros vinculados a propiedades; si se estabiliza el inmobiliario en 2026 gracias a rescates selectivos, la confianza para gastar en un auto nuevo aumentará. (4) **IPO o inversión en divisiones tecnológicas** – se ha especulado que LI podría

escindir su unidad de conducción autónoma o servicios de movilidad en el futuro; de materializarse, pondría en valor partes ocultas del negocio. En general, **los catalizadores para el sector EV chino en los próximos trimestres parecen superar a los riesgos**, lo que nos lleva a concluir que **LI Auto opera en un sector con viento de cola estructural (electrificación), momentum renaciente y soporte gubernamental**, factores que enmarcan positivamente la tesis de inversión.

## **Potencial de Revalorización a 12 meses (>+30%).**

Dados los análisis anterior, estimamos que LI Auto **sí posee potencial de subir >30% en los próximos 12 meses**, con una valoración intrínseca que justifica dicho recorrido. A continuación cuantificamos esa expectativa:

- **Valoración intrínseca / objetivo:** Con el precio actual \$17.4, la capitalización de mercado de LI es US\$17 mil millones. En 2023 ganó US\$1.66B, por lo que cotiza a un **PER 10x sobre utilidades 2023 ajustadas (ex-cash)** una vez descontada su enorme caja neta (\$15B). Esto es muy bajo para una empresa que creció ingresos +170% y pasó de pérdidas a beneficios. Incluso suponiendo que 2024 y parte de 2025 fueron más débiles (por el recall y la economía), los analistas proyectan que LI retomará crecimiento en 2026-2027 con nuevas líneas de producto. Si consideramos un escenario conservador a 12 meses: **beneficio neto 2025-26 US\$1.2B (por efectos del recall) y repunte a \$1.8B en 2026**, aplicando un múltiplo PER moderado de 20x (dado su perfil de crecimiento, que aún sería por debajo del mercado), obtenemos una capitalización objetiva US\$36 mil millones. Descontando 12 meses, eso sugiere un **valor razonable en torno a US\$30 mil millones** para fines de 2026, es decir **precio por ADS \$30** (asumiendo 1 mm de ADS equivalentes). Este cálculo indica un **upside potencial de 70%** desde los niveles actuales. Si somos más conservadores y usamos un PER objetivo de 15x (similar a automotrices tradicionales, pese a que LI crece mucho más rápido) sobre ganancias esperadas 2025 (digamos \$1.3B), obtendríamos \$19.5B de valor – cercano al market cap actual – pero eso **no incorpora la caja neta**. Sumando la caja (\$15B) al enterprise value, la valoración sería \$34.5B (coherente con el ejercicio anterior). En resumen, **el mercado parece estar valorando a LI Auto con un gran descuento**, quizá asumiendo un estancamiento que no vemos sostenible.
- **Comparación con pares:** Otra forma de verlo: **BYD cotiza a 30x beneficios y 1.5x ventas**, con crecimiento de 30% y margen neto 5%. Si LI Auto, que tiene margen neto 10% y puede

crecer 40% anual nuevamente al normalizar producción, se valorase siquiera a múltiplos intermedios (digamos 20x PER, 2x ventas), su acción estaría muy por encima del nivel actual. Con ventas 2024 proyectadas US\$12B (ligera baja vs 2023) y US\$15B en 2025, a 2x ventas implicaría market cap \$30B, de nuevo **casi el doble del actual**. Del mismo modo, en EV/EBITDA: hoy 6x, mientras Tesla o BYD cotizan >15x; igualar 15x implicaría 150% de upside en EV, y aun un descuento de llegar solo a 10x EV/EBITDA implicaría +66% en cotización. **Incluso considerando las dificultades recientes, LI Auto parece infravalorada frente a sus comparables directos** (que o bien tienen peores fundamentales pero valen más caro - caso NIO/XPEV con P/S >2, o BYD con P/E más alto). Esta discrepancia sugiere que si LI demuestra nuevamente fortaleza en entregas y beneficios en los próximos trimestres, **el mercado podría revalorarla rápidamente al alza**.

- **Crecimiento y backlog:** LI Auto tiene además **un robusto backlog de pedidos**. Tras lanzar los L7/L8/L9 hubo meses de espera para entregas. Aunque en Q3 2025 las entregas cayeron por el recall, la empresa señaló que muchos clientes simplemente difirieron su compra – **la demanda latente permanece**. Con la reanudación de ventas del Li MEGA (versión corregida) en 2026, más la posible introducción de un nuevo MPV, **LI podría volver a sorprender al alza en volumen**. Si las entregas retomaran un ritmo de, digamos, 40k/mes para fines de 2026 (versus 33k en noviembre 2025), estaríamos hablando de 480k anualizadas, casi el doble de 2023. Este crecimiento no está “priceado” en la acción actualmente. **Cada catalizador fundamental (ventas mensuales, resultados trimestrales)** positivo puede mover significativamente la cotización, dada la sensibilidad del mercado a las noticias en este sector. Por ejemplo, un solo mes de entregas récord o anuncio de beneficio trimestral inesperado podría fácilmente revalorizar la acción un +15-20% en días, como ya se ha visto históricamente en EVs.
- **Catalizadores concretos próximos 12 meses:** Enumerando **qué podría impulsar >30% la acción**: (1) **Regreso a crecimiento de entregas**: Si LI Auto muestra en 2026 que vuelve a crecer >20% anual en ventas (tras solucionar el recall), el mercado reajustará sus proyecciones optimistamente; (2) **Mantenimiento de márgenes elevados**: Confirmar un margen bruto nuevamente 20%+ en próximos resultados disipará el temor de que deba sacrificar margen por cuota, provocando re-rating; (3) **Nuevos modelos y expansión**: El éxito del relanzamiento del Li MEGA (su primer BEV puro) o la introducción de un nuevo modelo (se rumora un **monovolumen eléctrico**) abriría nichos adicionales de mercado para

LI, sumando a las perspectivas; (4) **Mejor entorno chino**: Cualquier señal de estímulo fuerte (como subsidios directos al consumo de autos, o recuperación del mercado inmobiliario) impulsaría todas las automotrices chinas, LI incluida, generando múltiplos más altos sectoriales; (5) **Flujo de noticias favorable**: recomendaciones de analistas (actualmente el consenso ya ve precio objetivo \$21 en 2026), posibles listings adicionales (¿tal vez inclusión en índices, o mayor participación en el Stock Connect?), etc., que atraigan nuevos compradores. Sumando todo, vemos **más de 5 catalizadores posibles vs pocos riesgos nuevos**, de modo que la **expectativa de +30% de retorno en 12 meses es realista**. Nuestro **precio objetivo conservador es \$24** (35% arriba), pero en un escenario optimista la acción podría acercarse a \$30 (>70% arriba) si la ejecución de LI supera las expectativas moderadas actuales.

En conclusión numérica: con la acción en \$17, **un alza del 30% la llevaría a \$22.50**, nivel que consideramos **altamente alcanzable** con solo que el mercado reconozca un poco más el valor de LI Auto (ese precio implicaría aún <1.3x ventas esperadas, que sigue siendo barata). Por ende, **sí vemos un potencial de retorno >+30%** en 12 meses, respaldado tanto por valuación relativa/intrínseca como por probables mejoras en las métricas operativas de la compañía en el próximo año.

## **Operativa de Compra Propuesta (Líderes Inversores).**

A continuación se detalla un **plan de entrada** para invertir **\$100.000** en LI Auto, asumiendo que se destina esta cantidad de forma concentrada a una única posición. Se utiliza una **orden limitada** para aprovechar los niveles actuales, con un precio límite ligeramente por debajo del mercado, buscando optimizar la entrada. La tabla resume los parámetros de la orden:

| Ticker | Cantidad de Acciones | Precio Límite Compra | Tipo de Orden | Sector (Industria)    | Mercado         | % Retorno Est. 12m |
|--------|----------------------|----------------------|---------------|-----------------------|-----------------|--------------------|
| LI     | 5.800                | \$17,00 USD          | Límite        | Consumo discrec. (EV) | NASDAQ (EE.UU.) | +35%               |

**Justificación de la orden:** Con \$100.000 a invertir y un precio límite de \$17,00 por ADS, se calculan 5.800 acciones (invirtiendo \$98.600, ligeramente por debajo de \$100k para cubrir comisiones). Se escoge **orden limitada (LMT)** a \$17,00 para intentar comprar las acciones en un

rango de precio favorable (un **precio inferior al último cierre \$17.40**), asumiendo que puede haber volatilidad intradía que permita la ejecución. Esta orden limitada estaría vigente como **GTC (Good-Till-Canceled)** para no precipitar la compra en apertura si hay gaps alcistas; se puede dividir la entrada en 2 tramos de 2.900 acciones cada uno a \$17.0 y \$16.5, por ejemplo, para promediar en caso de ligera caída adicional, dado que la zona \$16-\$17 es soporte fuerte. **Sector/industria:** se clasifica como *Consumo Discrecional – Automotriz/EV*, operando en NASDAQ (ADR de EE.UU.). **Rentabilidad estimada:** +35% en 12 meses, lo que corresponde a un precio objetivo \$23.50-\$24, coherente con nuestro análisis fundamental.

**Stop-loss y gestión:** Aunque no se pide explícitamente, es prudente mencionar gestión de riesgo: se podría fijar un **stop-loss mental alrededor de \$15** ( $\approx -12\%$  desde entrada) por si rompe soportes clave, y un posible **take-profit parcial cerca de \$24** para asegurar ganancias del 40%. No obstante, al tratarse de una estrategia a 12 meses basada en fundamentales, el plan sería **mantener la posición mientras la tesis siga vigente**, haciendo seguimiento trimestral de resultados. La inversión es concentrada (100% en LI Auto), por lo que es fundamental monitorear de cerca eventos de riesgo idiosincrático (regulatorios, competidores) y macro (datos de China) durante el periodo.

## **Conclusión y Recomendación Final. (sujeta a decisión final inversor).**

**Recomendación:** Se recomienda invertir en LI Auto (LI) en este momento, con una perspectiva alcista a 12+ meses. Tras un análisis exhaustivo, **LI Auto se perfila como una oportunidad de alta calidad infravalorada:** combina un historial de crecimiento vertiginoso, viraje a rentabilidad con márgenes sobresalientes, y una cotización que no refleja sus fundamentales (múltiplos deprimidos versus pares). La empresa posee ventajas competitivas claras en su segmento, una posición financiera envidiable y catalizadores futuros (nuevos modelos, recuperación sectorial) que podrían desbloquear un rerating positivo de la acción.

Desde el punto de vista **fundamental**, LI Auto muestra fortalezas envidiables – **crece ingresos a +50-100% con márgenes brutos 20%**, algo inusual en la industria automotriz, y ha convertido ese crecimiento en beneficios y abundante flujo de caja. Su balance saneado le da resiliencia ante

posibles baches. Comparativamente, supera a NIO y Xpeng en prácticamente todos los indicadores financieros (márgenes, ROE, FCF) y está más barata en bolsa que estos, lo cual sugiere **un margen de seguridad atractivo**. **Técnicamente**, la acción parece haber encontrado suelo y aunque la tendencia no se ha revertido por completo, **los indicadores sugieren que lo peor quedó atrás**, con señales tempranas de acumulación y momentum positivo. El riesgo-retorno técnico de entrar cerca de \$17, con soporte cercano, es favorable. **Sectorialmente**, si bien hubo tensiones, el panorama para EV en China a 1 año vista es de re-aceleración apoyada por políticas – LI Auto debería ser uno de los beneficiarios gracias a su perfil de nicho resiliente.

En cuanto a **riesgos**, no los omitimos: invertir en LI conlleva exposición a la volatilidad de acciones chinas (riesgo regulatorio, geopolítico), además de la competencia feroz local. Un **rebrote de guerra de precios** o una recesión más profunda en China podrían retrasar la materialización del upside. También LI debe ejecutar bien su transición hacia vehículos 100% eléctricos para no quedarse atrás tecnológicamente. Sin embargo, al balancear estos riesgos con los enormes logros y potencial de LI, consideramos que **la recompensa esperada compensa ampliamente los riesgos**, siempre y cuando se tenga un horizonte de inversión  $\geq 1$  año y tolerancia a la volatilidad de corto plazo.

**¿Invertiría el analista su propio dinero en LI Auto? Sí.** Con base en todo lo anterior, **yo, como analista, tomaría una posición en LI Auto a los precios actuales**, convencido de que en 12-18 meses la acción valdrá sustancialmente más. Mantendría eso sí una vigilancia cercana a las métricas clave (entregas mensuales, márgenes trimestrales) y un plan de salida si la tesis se descarrila. Pero al día de hoy, **LI Auto representa exactamente el tipo de inversión de alta calidad y alto potencial que buscaría**: una compañía líder emergente, infravalorada por percepciones de corto plazo negativas pero con fundamentos y catalizadores apuntalando un fuerte repunte. En conclusión, **recomendamos aprovechar la ventana actual para comprar LI Auto**, con una expectativa concreta de alza  $>30\%$  en un año, respaldada en datos, y con posibilidad de incluso duplicar en valor en el mediano plazo si se alinean los vientos a favor.

Informe realizado por;

**José Luis Blasco Campos**

**Analista independiente**

**Renta Variable.**