

Julio 15, 2021

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 14/07/2021)

P\$154.09

FLOAT

42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)

0.852

VALOR DE MERCADO (MXN MN)

51,990

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)

63.9

PRECIO OBJETIVO*

P\$148.3 / Var. PO -3.75%

*En revisión

Elisa Alejandra Vargas Añorve
evargas@veformas.com
 (55) 5625 – 1514 ext. 31508

Estimados 2T21

Reporte en Línea – Durante la pandemia la industria de la construcción fue considerada esencial en EEUU, por lo que pudo seguir operando, para este trimestre esperamos incrementos en línea con la Guía, con un aumento en Ventas de +4.2% a/a y de 6.5% a/a en EBITDA, con un incremento en margen de 70 pb, pero una disminución en margen operativo de 29 pb por menores ahorros a los vistos en el 2020.

México – Derivado de que los clientes de la compañía tuvieron impactos por los confinamientos en el 2T20, la base de comparación sería baja, por lo que esperaríamos incrementos en volúmenes, así como un buen escenario de precios. A pesar de que construcción sigue siendo uno de los sectores más rezagados, hemos observado que las ventas por autoconstrucción se han ido estabilizando pero a un menor ritmo de lo esperado.

EEUU – Para esta región esperaríamos una mejora en volúmenes de cemento petrolero, así mismo estaríamos viendo una mejor participación de mercado en algunas regiones y un buen escenario de precios, lo anterior sería contrarrestado por la ausencia de proyectos intensivos en concreto vistos en el 2020.



Fuente: Refinitiv

Márgenes – Como parte de su estrategia para contrarrestar los efectos de la crisis, GCC anunció ahorros hasta por USD\$20 millones durante 2020, conservando USD\$10 millones para este 2021, por lo que esperaríamos seguir viendo un margen EBITDA alrededor del 32.4%, con un margen operativo estimado de 21.7%. Aunque en los próximos trimestres podríamos ver una disminución de los mismos.

Estrategia – La compañía estaría buscando oportunidades de incrementar su producción ya sea a través de la modernización de sus plantas o mediante la adquisición de plantas en EEUU.

La empresa reportará resultados del 2T21 el 27 de julio y la llamada se llevará a cabo el 28 de julio.

| Múltiplos | 2018 | 2019 | 2020 | 2021e |
|--------------------|-------|--------|--------|---------|
| P/U | 27.4x | 15.4 x | 16.4 x | 12.0 x |
| P/VL | 1.7 x | 1.7 x | 1.8 x | 1.9 x |
| VE/EBITDA | 8.6 x | 7.5 x | 7.8 x | 8.2 x |
| USD | 2T21e | 2T20 | | Dif (%) |
| Ventas | 252.9 | 242.8 | | 4.2% |
| Utilidad Operativa | 55.0 | 53.5 | | 2.8% |
| EBITDA | 82.0 | 77.0 | | 6.5% |
| Utilidad Neta | 38.0 | 33.2 | | 14.6% |
| | | | Dif pb | |
| Mgn. Operativo (%) | 21.7 | 22.04 | | -29 |
| Mgn. EBITDA (%) | 32.4 | 31.7 | | 70 |
| Mgn. Neto (%) | 15.03 | 13.66 | | 137 |

*Cifras en millones de USD a menos que se indique 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.veformas.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 lleve 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@veformas.com

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez Ponce 55 56251500 x 31453 elopezp@veformas.com

Analista Industriales

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

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandezo@veformas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

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

Analista Económico

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

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz Guzmán 55 11021800 x 32056 aruiz@veformas.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@veformas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

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

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez Leal 81 83180300 x 37314 ligonzalez@veformas.com

GCC***: Precios objetivo y recomendaciones históricas

| Fecha del cambio | 25-Jun-19 | 20-ene-21 |
|------------------|-----------|-----------|
|------------------|-----------|-----------|

| | | |
|-----------------|-----|-------|
| Precio objetivo | 113 | 148.3 |
|-----------------|-----|-------|

| | | |
|---------------|---|---|
| Recomendación | 1 | 1 |
|---------------|---|---|

*Recomendación 1=Compra, 2=Mantenimiento 3=Venta