

Julio 18, 2022

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO

(MXN, al 15/07/2022)
P\$120.36

FLOAT
42%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.809

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
40,609

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
42.8

PRECIO OBJETIVO

P\$183.0 / Var. PO 52.0%

COMPRA

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

Estimados 2T22

Presión en Márgenes – Esperamos un trimestre en línea con la guía, con un aumento en Ventas de 8.1% a/a y de 2.5% a/a en EBITDA, pero con un decremento en el margen operativo 118 pb y en el margen EBITDA de 175 pb. Por estacionalidad el 2T y el 3T son los que presentan mejores resultados en el año gracias a la temporada de construcción; sin embargo, podríamos ver impactos en márgenes por compras de carbón a y mayores exportaciones.

México – La base de comparación para cemento es alta y una contracción en infraestructura y minería podría traer menos volúmenes, lo anterior podría ser parcialmente compensado con los volúmenes de concreto y un escenario de precios positivo. Cabe mencionar que continuamos viendo aumentos de maquilas en la frontera.

EEUU – La industria continúa produciendo a su capacidad máxima para satisfacer la demanda, por lo que estimamos volúmenes fuertes, especialmente en el segmento petrolero. En términos de precios, en enero se hizo efectivo el primer incremento del año y en abril se realizó un incremento en el cemento petrolero.



Fuente: Refinitiv

En términos de concreto la base de comparación es complicada ya que el año pasado contaban con un proyecto rico en concreto que culminó.

Estrategia – GCC continuará buscando opciones para incrementar su capacidad de producción, por el momento esperaría incrementar su capacidad en 1.1 millones de toneladas para principios de 2024. De igual forma continúan desarrollando estrategias que le permitan llegar a sus metas relacionadas en ESG, por lo que busca disminuir el factor Clinker.

La empresa reportará resultados del 2T22 el 26 de julio y la llamada se llevará a cabo el 27 de julio.

Múltiplos	2019	2020	2021	UDM	2022e
P/U	15.4 x	16.4 x	17.4 x	13.4 x	19.1 x
P/VL	1.7 x	1.8 x	2.0 x	1.5 x	2.5 x
VE/EBITDA	7.5 x	7.8 x	7.5 x	5.6 x	9.2 x

	2T22e	2T21	Dif (%)
Ventas	310.0	286.7	8.11
Utilidad Operativa	75.0	72.8	3.08
EBITDA	99.0	96.6	2.49
Utilidad Neta	50.0	47.7	4.88
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	24.2	25.4	-118
Mgn. EBITDA (%)	31.9	33.7	-175
Mgn. Neto (%)	16.1	16.6	-49.6

*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.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

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

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

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

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

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 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 gherandezo@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 G. 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 L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com

GCC "*": Precios objetivo y recomendaciones históricas

Fecha del cambio	25-jun-19	20-ene-21	27-jul-21
Precio objetivo	113.0	148.3	183.0
Recomendación	1	1	1

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