

Inicio de cobertura:

GCC, S.A.B de C.V: La mezcla ideal de rentabilidad y resiliencia.



Análisis Bursátil

31 de marzo de 2026.

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Iniciamos Cobertura de GCC (GCC “*”) con un Precio Objetivo de MXN\$223 por acción, lo que implica un rendimiento de 18.2% respecto al último cierre, por lo que recomendamos COMPRA.

Modelo de Negocio – GCC es una sociedad controladora que se dedica a la producción y comercialización de cemento, concreto y agregados, así como otros materiales utilizados en la construcción. Cuenta con una capacidad instalada de 6 millones de toneladas anuales y con operaciones tanto en los EE. UU. como en México.

Líder en su zona – En la actualidad la compañía cuenta con una posición de liderazgo en las zonas en las que opera. En México solo tiene operaciones en Chihuahua y es líder en todos los segmentos en los que tiene presencia. En los EE. UU. cuenta con 5 plantas de cemento, ubicadas en diferentes estados, y es uno de los líderes en producción de concreto pre mezclado. Las operaciones de GCC están integradas verticalmente, teniendo mayor control de costos en etapas tanto de producción como de comercialización, lo que le otorga una ventaja competitiva.

Mejores crecimientos de la industria – La industria de la construcción lleva años con complicaciones tras el auge en la pandemia. En ese lapso, ha sido afectada por diversos factores, que van desde condiciones climáticas hasta el temor de una recesión económica en los EE. UU. No obstante, la compañía ha presentado cifras estables y resilientes. Asimismo, continúa con proyectos de mejora y mayor capacidad.

Crecimiento de la la compañía y retornos – Las ventas de la compañía han decrecido a un CARG de 8.0% en los últimos 5 años. En términos de EBITDA presenta un incremento de 11.0%, y su margen EBITDA se mantiene en un promedio de 32.7%. Estimamos un crecimiento de 5.0% en los próximos 5 años en términos de ventas, derivado las previsiones de crecimiento del PIB y la inflación de los mercados en donde opera.

Tomando en cuenta indicadores de rentabilidad, la compañía maneja un ROIC promedio de los últimos 5 años de 10.5%. Asimismo, sus ROE y ROA son de 14.6% y 8.9%, respectivamente. El ROE está 27.0% por debajo del promedio de la industria.

GCC mantiene un apalancamiento sano a lo largo de los últimos 5 años, con un promedio de -0.71x.

Sector:	Construcción
Precio objetivo:	P\$223
Último Precio:	P\$188.2
Valor de Mercado:	USD\$3,508M
Acciones en Circulación:	337M
Float:	45.1%
Beta (3 yr. Vs. MEXBOL):	1.019
Prom. Diario Oper (6m):	63.4 mdp
Rend. Estimado c/d	+18.2%

Aunque la compañía pertenece a una industria en madurez, y las expectativas económicas continúan bajas, consideramos que la empresa cuenta con oportunidades de crecimiento gracias a planes de infraestructura en las economías en las que opera. De la misma manera, este 2026 incrementará su capacidad de producción gracias a Odessa.

Valuación atractiva – El múltiplo EV/EBITDA estimado sería de 6.0x, por lo que se encuentra cotizando a descuento respecto a su promedio de 5 años. Por su parte, calculamos un P/U de 11.6x, lo que sería un descuento vs. promedio 5 años de 12.7%.

Tabla 1. Múltiplos y cifras anuales

	2023	2024	2025	2026e	2027e
P/U	13.1x	10.7x	11.7x	11.6x	10.7x
P/VL	2.2x	1.8x	1.5x	1.4x	1.2x
VE/EBITDA	7.3x	6.4x	6.5x	6.0x	5.3x

Cifras (USD mill.)	2023	2024	2025	2026e	2027e
Ventas	1,364	1,367	1,409	1,435	1,545
EBITDA	465	489	487	512	554
Mgn. EBITDA (%)	34.1%	35.8%	34.6%	35.7%	35.9%
Utilidad Neta	295	326	299	305	330
Mgn. Neto (%)	21.7%	23.8%	21.3%	21.2%	21.4%
UPA	0.88	0.98	0.90	0.91	0.98
Deuda Neta	-462	-333	-347	-424	-567
Deuda Neta/EBITDA	-1.0	-0.7	-0.7	-0.8	-1.0
ROIC	13.0%	11.9%	10.2%	9.1%	8.9%
ROE	18.5%	17.5%	14.2%	12.6%	12.2%
FCF YIELD	1.3%	0.8%	5.9%	2.2%	4.1%

Fuente: Análisis Bx+ / Información de la compañía.

Inicio de cobertura:

GCC, S.A.B de C.V: La mezcla ideal de rentabilidad y resiliencia.

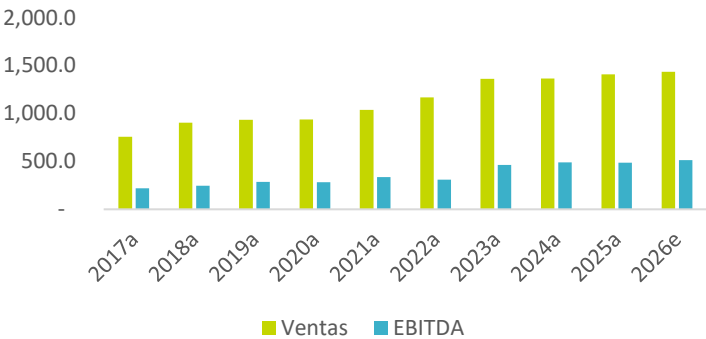


Análisis Bursátil

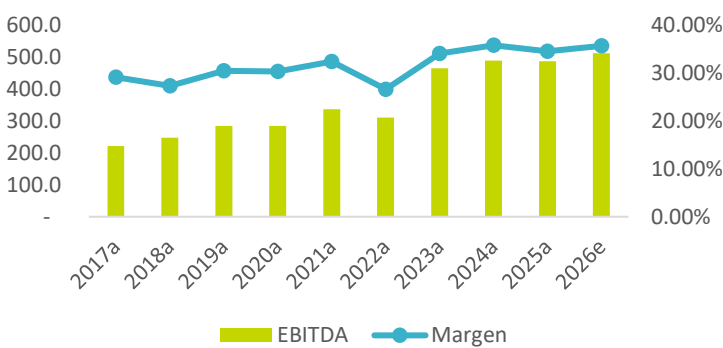
31 de marzo de 2026.

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

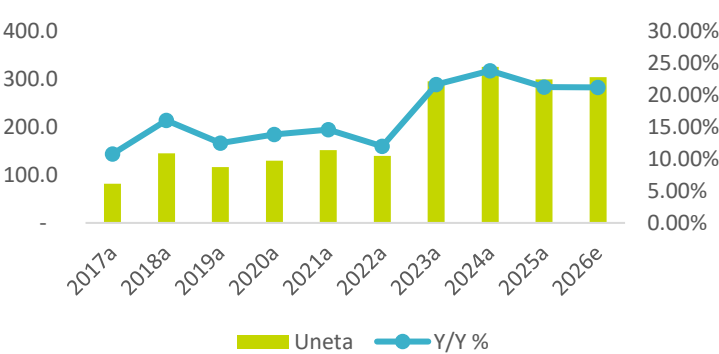
Gráfica 1. Ingresos y EBITDA



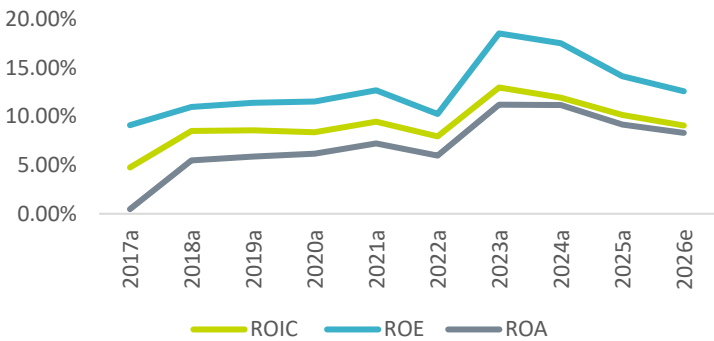
Gráfica 2. Márgenes



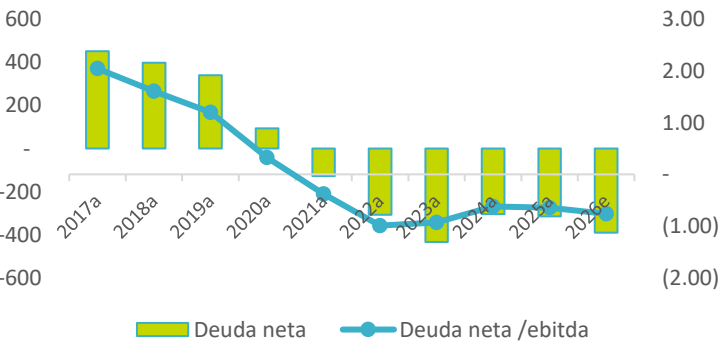
Gráfica 3. Utilidad Neta



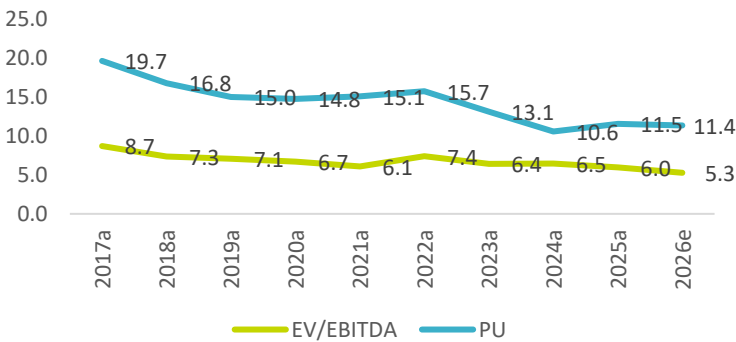
Gráfica 4. Eficiencia



Gráfica 5. Deuda



Gráfica 6. Múltiplos



Fuente: Análisis Bx+ / Información de la compañía.

Inicio de cobertura:

GCC, S.A.B de C.V: La mezcla ideal de rentabilidad y resiliencia.



Análisis Bursátil

31 de marzo de 2026.

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Tabla 2. DCF GCC

Millones de USD	2025e	2026e	2027e	2028e	2029e	PCF
EBITDA	512	554	590	623	654	673
EBITDA mg	35.71%	35.89%	35.44%	35.67%	35.70%	
Impuesto	96	104	112	119	126	
% EBT	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	24.00%	
Impuesto en efectivo	-24	-26	-28	-30	-31	-32
% EBT	-6.00%	-6.00%	-6.00%	-6.00%	-6.00%	
% Impuesto	-00.25x	-00.25x	-00.25x	-00.25x	-00.25x	
Cambio en el Capital de Trabajo	-2	-12	-13	-9	-9	-6
Cambio en el Capital de Trabajo /EBITDA	0.00%	-28.45%	-37.64%	-26.80%	-30.09%	
CAPEX	-350	-314	-340	-365	-392	- 190
D&A	146	161	173	186	200	
CAPEX/D&A x	-02.40x	-01.96x	-01.96x	-01.96x	-01.96x	
FCFF	135.84	202.16	208.69	219.42	220.56	444.85
PV FCFF	122	164	153	145	132	5,639
n + WACC	1.11	1.23	1.36	1.51	1.68	3,363
						Exit Multiple
						8.38

PV FCFF	717
PV FCFF %	17.6%
PV PCF	3,363
PV PCF %	82.4%
PV FCFF + PCF	4,080
Deuda Neta	-391
Interés no controlador	-
P/VL	01.36x
Interés no controlador Ajustado	-
Capital	4,471
Acciones	336
Precio USD	13.32
Precio hoy USD	10.49
Alza/Baja	26.97%

2026e Utilidad neta	305
3a Alto FWD P/U	11.50x
3a Promedio FWD P/U	
5a Promedio FWD P/U	
10a Promedio FWD P/U	
FWD P/U	11.50x
Capital	3,502
Acciones	336
Precio USD	10.43
Precio Hoy USD	10.49
Alza/Baja	-0.56%

Flujos Descontados (DCF)	50.00%
VE/EBITDA	25.00%
P/U	25.00%
Total	100.00%
Precio USD	12.40
Precio Hoy USD	10.49
Alza/Baja	18.22%

Capitalización de Mercado	3,485
Deuda	654
Cap. De Mercado+ Deuda	4,140
Capital %	84.19%
Deuda %	15.81%

WACC	10.89%
g	3.00%

2026e EBITDA	512
3a alto FWD EV/EBITDA	07.45x
3a Promedio FWD VE/EBITDA	
5a Promedio FWD VE/EBITDA	
10a Promedio FWD VE/EBITDA	
FWD VE/EBITDA	07.45x
Valor Empresa	3,816
Duda Neta	-391
Interés no controlador	-
P/VL	01.00x
Interés no controlador Ajustado	-
Capital	4,208
Acciones	336
Precio USD	12.54
Precio Hoy USD	10.49
Alza/Baja	19.49%

Fuente: Análisis Bx+ / Información de la compañía.

Inicio de cobertura:

GCC, S.A.B de C.V: La mezcla ideal de rentabilidad y resiliencia.

BX+®

Por: Elisa Alejandra Vargas Añorve | evargas@vepormas.com

Tabla 3. Comparables en USD

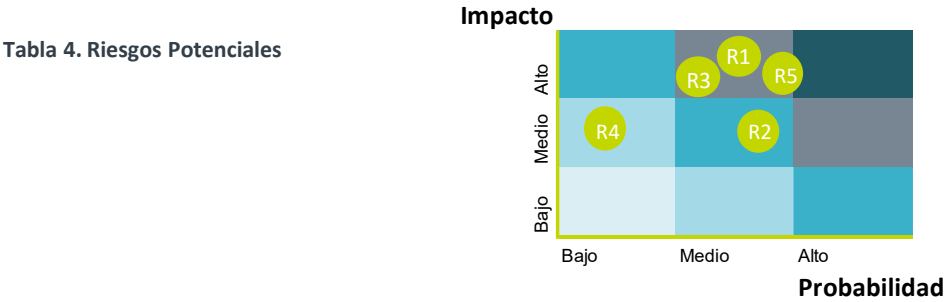
Ticker	Market Cap	Total Enterprise Value (TEV)	Revenue 3Y CAGR %	PU	EV/EBITDA	Margen Operativo %	Margen Ebitda	ROIC %	ROE %	Net Debt / EBITDA
CEMEXCPO MM EQUITY	16,644.5	22,590.5	4.7	42.2	7.3	11.1	19.1	5.2	7.4	1.8
CMOCTEZ* MM EQUITY	3,174.7	3,449.9	9.1	9.8	6.4	41.0	44.6	38.9	45.3	-0.8
EXP US EQUITY	7,387.5	8,573.3	10.0	15.9	11.1	26.8	34.2	18.3	33.9	1.6
LHM MC EQUITY	4,473.7	4,995.0	0.8	24.7	12.4	40.4	49.0	12.0	17.0	1.1
VMC US EQUITY	33,970.1	42,030.2	8.5	36.2	18.7	18.8	28.3	8.5	12.1	2.5
GCC* MM EQUITY	3,419.8	2,933.5	8.5	11.1	6.0	26.5	34.6	9.3	14.1	-0.6
MLM US EQUITY	37,550.8	43,494.5	5.4	37.4	20.0	23.7	35.4	6.8	10.3	2.7

Riesgos

Fuente: Análisis BX+ / Información de las compañías.

Si bien la compañía mantiene una posición sólida y un modelo operativo resiliente, es importante tomar en cuenta diversos factores de riesgo que podrían afectar su desempeño operativo y financiero en el futuro. Estos riesgos están relacionados principalmente al entorno macroeconómico en EE.UU. Y México.

- 1) **Desaceleración en el ciclo de construcción en EE.UU.;** GCC obtiene más del 68% de sus ingresos de EE.UU., por lo que una contracción en la inversión pública o privada en infraestructura, vivienda o energía podrían impactar volúmenes.
- 2) **Volatilidad de Tipo de Cambio;** GCC presenta una cobertura natural al reportar en USD y tener la mayoría de sus ingresos en la misma moneda, sin embargo sus operaciones en México tienen costos en pesos, puede presentar impactos cuando el peso se fortalece, reduciendo el valor de lo reportado en USD.
- 3) **Presión por energéticos y materias primas;** la producción de cemento es intensiva en energía, si bien la compañía ha logrado mantener una eficiencia energética y cuenta con plantas certificadas y una mina propia de carbón, cualquier alza sostenida en precios de energía o transporte podría afectar sus márgenes. No hay que olvidar que también podría presentar riesgos en insumos de yeso, Clinker y caliza.
- 4) **Mayor competencia en México;** la compañía compite directamente con jugadores que poseen redes logísticas y de distribución más amplias en el país, asimismo las importaciones o exceso de capacidad instalada pueden generar guerras comerciales.
- 5) **Riesgo regulatorio y ambiental;** A pesar de que GCC ha mostrado avances considerables en temas de ESG, la empresa opera en una industria intensiva en emisiones, por lo que cambios normativos ambientales en EE.UU. o México podrían requerir mayor inversión, impactando costos de operación o CAPEX.



Inicio de cobertura:



Aviso legal y directorio Grupo Financiero Bx+

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").

Alejandro Javier Saldaña Brito, Luis Pablo López Medrano, Ariel Méndez Velázquez, Baltasar Montes Guerrero y Elisa Alejandra Añorve Vargas, analistas responsables de la elaboración de este documento 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 Bx+ libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de **Grupo Financiero Bx+** 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 Bx+**, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Banco Bx+ y **Casa de Bolsa Bx+** brindan 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 Bx+** 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 Bx+**, 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.

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 Bx+**.

ESTUDIOS ECONÓMICOS Y ANÁLISIS BURSÁTIL

Economista en Jefe

Alejandro Javier Saldaña Brito	55 56251500 x 31767	asaldana@vepormas.com
--------------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Económico

Luis Pablo López Medrano	55 56251500 x 31709	llopezm@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Económico

Baltasar Montes Guerrero	55 56251500 x 31725	bmontes@vepormas.com
--------------------------	---------------------	----------------------

Analista Bursátil

Ariel Méndez Velázquez	55 56251500 x 31453	amendezv@vepormas.com
------------------------	---------------------	-----------------------

Analista Bursátil

Elisa Alejandra Vargas Añorve	55 56251500 x 31508	evargas@vepormas.com
-------------------------------	---------------------	----------------------

ASUNTOS PÚBLICOS Y ATENCIÓN A MEDIOS

Director de Asuntos Públicos

Adolfo Ruiz Guzmán	55 11021800 x 32056	aruiz@vepormas.com
--------------------	---------------------	--------------------

PROMOCIÓN BURSÁTIL

Director Promoción Bursátil

Manuel Ardines Pérez	55 56251500 x 31675	mardines@vepormas.com
----------------------	---------------------	-----------------------

Grupo Financiero Bx+

Paseo de la Reforma 243 piso 21,
Alcaldía y Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX
Teléfonos 55 1102 1800 y 800 837 676 27