GCC, S.A.B de C.V.

OCTUBRE 08, 2020

PREVIO

Construcción

GCC* MM

PRECIO
(MXN, al 08/10/2020)
P$107.65

FLOAT
47.68%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
0.925

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
36,300.7

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
55.6

PRECIO OBJETIVO
P$113.52 / Var. PO 7.7%

COMPRA

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

Estimados 3T20

Alta Base de Comparación – El primer semestre de 2019 fue complicado para la compañía derivado del mal clima en EEUU, por lo que en el segundo semestre del 2019 se compensó el volumen perdido, reportando volúmenes récord para GCC durante el 3T19, por lo que a pesar de que esperamos mejores resultados comparados contra el trimestral anterior, gracias a que pudo operar de forma normal tanto en EEUU como en México, en su comparativa anual presentaría presiones.

México – Durante el mes de julio la industria de la construcción presentó una caída del 23.5% a/a, por lo que dadas las condiciones macroeconómicas, estimamos una lenta recuperación para el sector, aunque no tuvieron restricciones como en el 2T20, esperaríamos una caída en ventas de cemento del 17.0% a/a, por menores volúmenes.

EEUU – Esperaríamos un mejor volumen contra el segundo trimestre de 2020, como consecuencia de la apertura de actividades y recuperación de la economía, así como por estacionalidad.

Fuente: Reuters.

Sin embargo, por la alta base de comparación y a pesar de que la economía en EEUU se recupera a un mejor ritmo, estimamos una caída en ventas de cemento del 13.5% a/a.

Márgenes – Como parte de su estrategia para contrarrestar los efectos de la crisis, GCC anunció ahorros hasta por USD$20 millones durante 2020, por lo que esperaríamos un beneficio en EBITDA de USD$4 millones, así mismo estimamos que el margen operativo incremente 9 pb y el margen EBITDA 127 pb .

Expectativas – Esperaríamos que la industria tenga una caída anual en 2020 de -3.4%, por lo que el segundo semestre del año, se podría ver presionado.

La empresa reportará resultados del 2T20 el 27 de octubre y la llamada se llevará a cabo el 28 de octubre.

Múltiplos	2017	2018	2019	UDM
P/U	18.7 x	27.4 x	15.4 x	11.4x
P/VL	1.7 x	1.7 x	1.7 x	1.5x
VE/EBITDA	9.0 x	8.6 x	7.5 x	6.3x

USD	3T20e	3T19	Dif (%)
Ventas	259.4	301.7	-14.0%
Utilidad Operativa	60.0	69.5	-13.7%
EBITDA	86.0	96.2	-10.6%
Utilidad Neta	40.0	48.8	-18.0%
			Dif pb
Mgn. Operativo (%)	23.1	23.04	9
Mgn. EBITDA (%)	33.2	31.9	127
Mgn. Neto (%)	15.42	16.17	-74

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, Pamela Vázquez Flores 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
Asistente Dirección de Análisis y Estrategia		
Pamela Vázquez F.	55 56251500 x 31541	pvazquez@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	ghernandezo@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