

Hcity: Reporte 2T21

22 de Julio de 2021

Brian Rodríguez

J. Roberto Solano

- Hcity presentó un reporte neutral al 2T21, aunque con cifras superior a nuestros estimados a nivel de Ebitda.
- Los Ingresos incrementaron 253.1% y el Ebitda reportó una ganancia por un monto de \$98.0 mdp respecto a pérdidas al 2T20.
- Nuestra Recomendación es de Mantener con un PO de \$8.0 para finales de 2021.

Hcity Presenta un Reporte Neutral al 2T21

Al 2T21, Hcity presentó un incremento en los Ingresos de 253.1% y el Ebitda reportó una ganancia por un monto de \$98.0 mdp respecto a pérdidas al 2T20, aunque cifras superiores a las estimadas en cuanto a Ebitda. Cabe mencionar que dichas cifras consideran un incremento a nivel de Tarifa Promedio Diaria ("ADR") de 11.5%, además de un significativo aumento en la Tarifa efectiva ("RevPAR") de 254.3% (ambos indicadores mantienen una tendencia de recuperación paulatina), situándose en niveles de \$999.0 y \$380.0 respectivamente, así como un Factor de Ocupación en los complejos hoteleros de 38.0%, nivel que representa una expansión de +8.0 pps vs 1T21. A nivel de Utilidad Neta, Hcity reportó pérdidas por un monto de -\$117.0 mdp, éste es resultado de un menor ritmo operativo, como consecuencia de las restricciones a la movilidad y de aforo en los complejos hoteleros por el Covid-19.

Ingresos por Segmento de Hcity

A nivel de Ingresos por Operación Hotelera, la emisora presentó un crecimiento de 251.8%, éste es resultado del aumento en la Tarifa Efectiva de 254.3%, así como de una importante recuperación en el Factor de Ocupación de +8.0pps, aunque dichas cifras mantienen afectaciones por la pandemia en los segmentos de Turismo y de Viajes de Negocio. Por otro lado, en cuanto a Ingresos por administración, la compañía reportó un incremento de 234.4%, lo cual valida una recuperación más rápida en dicho segmento.

Retos Hacia Futuro

Consideramos que el reporte de Hcity resultó neutral, ya que presentó una importante recuperación a nivel de Ingresos y Ebitda, aunque inferiores a los niveles prepandemia. Desde nuestra perspectiva, la emisora presenta importantes retos durante el segundo semestre del año, al contemplar afectaciones al sector en general (principalmente a los Viajes de Negocios). Hacia futuro, estimamos que la emisora podría mantener una tendencia positiva de recuperación, sin embargo, éste se encuentra sujeto a evolución de la pandemia (tercera ola de contagios), así como las expectativas de recuperación económica en el 2021, que se podrían traducir en un mayor apetito por el Turismo y de Viajes de Negocio. Considerando lo anterior, un ajuste al alza a nuestras expectativas de crecimiento, Reiteramos nuestra recomendación de Mantener con un PO de \$8.0 para finales de 2021.

HCITY	
Sector Hotelero	
<i>La Segunda Cadena Hotelera más Grande de México</i>	
Precio Objetivo 2021	\$8.0
Precio Actual	\$7.0
% Rendimiento Estimado	14.3%
Recomendación	Mantener

Reporte 2T21 vs 2T20 Hcity (mdp)

Cifras en mdp (\$)	2T21	2T20	2T21e	Var% 2T21 vs 2T20	Var % vs Estimado
Ingresos	519	147	498	253.1%	4.2%
Utilidad de Operación	-21	-268	-49	NC	NC
Ebitda Ajustado	98	-145	65	NC	50.0%
Utilidad Neta Mayoritaria	-117	-467	97	NC	NC
Margen Operativo	NC	NC	NC	NC	NC
Margen Ebitda Ajustado	18.8%	NC	13.1%	NC	+5.7 pps

Fuente: Cifras de la empresa 2T21 vs Estimados de Monex.

Nota: Este reporte es elaborado con información de la emisora, de la BMV, de Monex y del consenso de Bloomberg.

Directorio

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO CAMBIARIO Y BURSÁTIL

Carlos A. González Tabares Director de Análisis Económico, Cambiario y Bursátil T. 5231-4521 crgonzalez@monex.com.mx

ANÁLISIS ECONÓMICO

Marcos Daniel Arias Novelo Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 4186 mdariasn@monex.com.mx

ANÁLISIS CAMBIARIO

Janneth Quiroz Zamora Subdirector de Análisis T. 5230-0200 Ext. 0669 jquirozz@monex.com.mx

Luis Miguel Orozco Campos Analista Económico T. 5230-0200 Ext. 0016 lmorozcoc@monex.com.mx

ANÁLISIS BURSÁTIL

J. Roberto Solano Pérez Coordinador de Análisis Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4451 jrsolano@monex.com.mx

Brian Rodríguez Ontiveros Analista Bursátil T. 5230-0200 Ext. 4195 brodriguez01@monex.com.mx

ANÁLISIS DE DATOS

César Adrián Salinas Garduño Analista de Sistemas de Información T. 5230-0200 Ext. 4790 casalinasg@monex.com.mx

Disclaimer

Nosotros, el Área de Análisis y Estrategia Bursátil, certificamos que las opiniones contenidas en este documento reflejan exclusivamente el punto de vista del analista responsable de su elaboración. Asimismo, certificamos que no hemos recibido, ni recibiremos, compensación alguna directa o indirecta a cambio de expresar una opinión específica de este reporte.

Es importante mencionar que los analistas no mantienen inversiones directas o a través de interpósita persona, en los valores o instrumentos derivados objeto del reporte de análisis, así como que ninguno de los miembros del Consejo, directores generales y directivos del nivel inmediato inferior a éste, fungen con algún cargo en las emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente documento.

En los últimos doce meses, es posible que Monex Grupo Financiero, S.A. de C.V. y/o las Entidades Financieras que lo conforman (en lo sucesivo "Monex"), a través de sus áreas de negocio, haya recibido compensaciones por prestar algún servicio de representación común, financiamiento corporativo, banca de inversión, asesoría corporativa u otorgamiento de créditos bancarios, a emisoras que pueden ser objeto de análisis en el presente informe. Monex no mantiene inversiones, al cierre del último trimestre, directa o indirectamente, en valores o instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean valores, objeto del presente reporte, que representen el uno por ciento o más de su cartera de inversión, de los valores en circulación o del subyacente de los valores emitidos.

Este reporte está dirigido a la Dirección de Promoción de Banca Privada, Asesoría Patrimonial y Banca de Empresas de Monex. Las recomendaciones reflejan una expectativa de comportamiento de un valor contra su mercado de referencia y en un plazo determinado. Este comportamiento puede estar explicado por el valor fundamental de la compañía, pero también por otros factores. El cálculo del valor fundamental realizado se basa en una combinación de una o más metodologías generalmente aceptadas en los análisis financieros, y que pueden incluir, entre otras, análisis de múltiplos, flujos de efectivo descontados, análisis por partes o alguna otra que aplique al caso particular que se esté analizando. Sin perjuicio de lo que antecede, podrían tener más peso otros factores, entre los que se encuentran el flujo de noticias, momento de beneficios, fusiones y adquisiciones, el apetito del mercado por un determinado sector, entre otros; estos factores pueden llevar a una recomendación opuesta a la indicada solamente por el valor fundamental y su comparación directa con la cotización.

Nuestra política de recomendación contempla los siguientes escenarios: Compra. - Cuando el rendimiento esperado de la acción supere en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC; Mantener.- Cuando el rendimiento esperado de la acción se ubique entre el \pm 5% el rendimiento esperado del IPyC; Venta.- Cuando el rendimiento esperado de la acción sea inferior en más del 5% el rendimiento esperado del IPyC.

El presente documento fue elaborado por Monex con información pública obtenida de fuentes consideradas como fidedignas, sin embargo, no existe garantía, explícita o implícita, de su confiabilidad, por lo que Monex no ofrece ninguna garantía en cuanto a su precisión o integridad. El inversionista que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo. El contenido de este mensaje no constituye una oferta, invitación o solicitud de Monex para comprar, vender o suscribir ninguna clase de valores o bien para la realización de operaciones específicas. Monex no asume, ni asumirá obligación alguna derivada del contenido del presente documento, por lo que ningún tercero podrá alegar un daño, perjuicio, pérdida o menoscabo en su patrimonio derivado de decisiones de inversión que hubiese basado en este documento. Las opiniones aquí expresadas sólo representan la opinión del analista y no representan la opinión de Monex ni de sus funcionarios. Los empleados de las áreas de promoción, operación, directivos o cualquier otro profesional de Monex, podrían proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito a los clientes que reflejen opiniones contrarias a las expresadas en el presente documento. Inclusive, Monex o cualquiera de sus promotores, operadores, afiliadas o personas relacionadas podrían realizar decisiones de inversión inconsistentes con las opiniones expresadas en el presente documento.