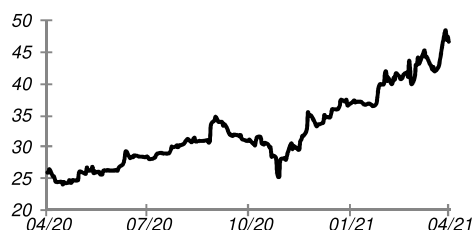




PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

CLASQUIN

Services aux entreprises



Source : FactSet Research

Marché Euronext Growth
ISIN / Mnémonique FR0004152882 / ALCLA
Reuters / Bloomberg ALCLA.PA / ALCLA:FP
Indice Euronext GROWTH
Eligibilité PEA-PME Oui

Capitalisation (M€) **107,7**
Flottant (%) 41,0%
Nbre de Titres (Mio) 2,306
Date de clôture 31-Déc

	19	20e	21e
PER	18,2	21,0	16,2
PCF	10,0	12,3	11,4
VE/MB	1,2	1,4	1,4
VE/ROP	12,9	14,0	12,5
PAN	3,6	4,0	3,5
Rendement	1,9%	0,0%	2,8%
Free Cash Flow Yield	16,1%	-2,8%	12,8%
ROACE	13,1%	13,5%	14,3%

	76,8	76,2	83,2
MB	76,8	76,2	83,2
MB précédent	76,8	76,2	83,2
var. n/n-1	11,4%	-0,7%	9,2%
EBE	14,0	16,7	16,7
ROC	8,4	9,5	10,1
% MB	10,9%	12,5%	12,1%
ROP	8,0	9,6	10,1
% MB	10,5%	12,6%	12,1%
RN Pdg publié	3,7	5,1	6,6
% MB	4,8%	6,7%	7,9%

	1,60	2,22	2,86
BNPA	1,60	2,22	2,86
BNPA précédent	1,60	2,22	2,86
var. n/n-1	30,9%	39,2%	28,6%
BNPA Cor	1,90	2,23	2,88
ANPA	9,5	11,8	13,3
Dividende net	0,00	1,30	1,86

	19,5	22,6	13,4
DFN	19,5	22,6	13,4

Calendrier :

MCB T1, après bourse le 29 Avril

MCB T2, après bourse le 1 Septembre

Yann de Peyrelongue, Analyste Financier

Nicolas Royot

+33 (0)1 40 17 50 39

yann.de-peyrelongue@bnpparibas.com

6 avril 2021

Cours : 46,70€

Objectif : 52,00€

ACHETER (1)

Opinion inchangée

1 : Acheter 2 : Renforcer 3 : Conserver 4 : Alléger 5 : Vendre

Cours au 01/04/2021

Feedback Conférence Portzamparc

Agile

Nous avons fait un point d'étape avec Hugues Morin (CEO), Philippe Lons (CFO) et Laurence Ilhe (Group General Secretary). Cette réunion a été l'occasion d'aborder l'agilité et les perspectives du groupe.

Un modèle d'agilité pour surperformer

Grâce à une structure et une offre agile, Clasquin surperforme largement le commerce mondial depuis 25 ans (2x). Pure player du freight forwarding, le groupe profite particulièrement des marchés tendus en proposant des solutions sur mesure là où les gros acteurs proposent des offres standardisées. En effet, les incertitudes permettent au groupe de proposer des solutions à haute valeur ajoutée (type affrètement d'avions cargo pour les masques en 2020), et donc mieux margées. Outre ces solutions sur mesure, l'agilité du groupe se démontre notamment dans sa capacité à adapter ses activités à l'arrêt. Art Shipping, dont la dynamique commerciale est difficile en lien avec la crise sanitaire, s'est repositionné sur les effets du brexit (dédouanement, acheminement) et dans le transport national d'expositions culturelles. La société est ainsi de retour à ses niveaux pré-covid.

Le blocage du canal de Suez perturbera encore le fret maritime

Alors que le canal de Suez (10-12% du fret maritime mondial y passe) a été bloqué plusieurs jours, l'impact direct sur Clasquin est nul car le groupe est naturellement couvert par ses fournisseurs. Cette situation perturbera néanmoins le trafic maritime mondiale probablement un à deux mois supplémentaire. Dans ce sens, les taux de fret maritime continueront d'être à des niveaux élevés, un effet positif pour le groupe.

Bon début d'année

Le premier trimestre sera bon grâce à un retour à des niveaux normalisés en termes de volumes et à des niveaux de marge unitaires élevés. Clasquin n'avait pas profité de la hausse des taux de fret maritime au T4 2020 mais devrait désormais le faire. En somme le groupe bénéficie d'effets prix et volumes positifs. Nous anticipons une MCB en hausse de 26% à 22M€, portée par le fret maritime (+37%).

La dynamique commerciale est très favorable pour Clasquin et les marges resteront à des niveaux élevés. Malgré la hausse du titre, la décote sur les pairs persiste (-50% vs -35% moyenne 3 ans). Nous confirmons notre opinion positive sur le titre.