

Neutre

Vs Achat (depuis le 22/04/2020)

Cours (€) 71,00

Clôture du 28/10/2021

Objectif de cours (€) 77,00

Depuis le 23/09/2021

Capi. boursière (M€) 164

	12/20	12/21e	12/22e
CA (M€)	392	590	509
EBIT (M€)	10	21	14
Marge d'EBIT (%)	2,5	3,5	2,8
EBIT ajusté (M€)	10	21	14
RNPG ajusté (M€)	5	13	8
BPA ajusté (€)	2,22	5,71	3,43
Révision (%)	0,0	3,7	-0,1
Levier (x)	1,4	1,7	1,2
EV/EBIT (x)	10,4	10,3	13,5
P/E (x)	13,8	12,4	20,7
Rendement (%)	4,2	2,3	2,4

Claire DERAY a signé un contrat de recherche avec la société Clasquin et le CIC en est le diffuseur exclusif. Le CIC est listing sponsor de Clasquin.

Claire Deray

Analyste financier

+33 6 18 49 29 35

cd@sponsor-finance.com

Clasquin

Nouvelle accélération au T3, scénario ajusté en hausse, upside plus limité opinion passée à Neutre

Faits : La MB 9 mois ressort à 83,4 M€ +50% (identique en organique estimée, effets changes compensés par l'intégration de Transports Petit), soit un T3 à +61,8%. Malgré un effet de base moins favorable la croissance a encore accéléré au cours du dernier trimestre, le groupe continue de bénéficier d'effets volumes, prix et mix favorables. L'ensemble des divisions est en croissance : +29% à 9 mois en aérien, +78% en maritime, +33% pour le RO/RO (transport de camions avec leur chargement) et +22% pour les autres activités. Les dirigeants renouvellent leur objectif de très significativement surperformer le marché dans un contexte de rebond des échanges internationaux : marché attendu à +10,8% en 2021, dont +5-7% pour le maritime et +7-9% pour l'aérien.

Analyse : Compte tenu de l'avance prise à 9 mois et de la dynamique (MB attendue à 81,5 M€), nous relevons notre prévision de MB 2021 à 110,3 M€ (106,9 M€ avant), +44,7%, soit +30,5% au T4. Notre scénario de marges est inchangé : ratio EBIT/MB attendu à 18,9% pour 2021 (12,5% en 2020, ie un EBIT plus que doublé), soit +4% sur notre prévision de RNPG 2021. Par prudence, nous maintenons nos prévisions à partir de 2022 (95,2 M€ attendu en termes de MB soit -14% vs 2021). L'année 2021 devrait être l'année de tous les records tant en termes de dynamique d'activité (rebond du marché et accélération des gains de parts de marché), que de niveaux de marges. Ces niveaux certes exceptionnels devraient permettre au groupe de poursuivre ses investissements dans les nouveaux moteurs de croissance, en organique ou par acquisition, et ainsi soutenir de nouveaux gains de part de marché.

Conclusion : Du fait de l'évolution des comparables, notre objectif de cours est inchangé à 77 €. Compte tenu de l'évolution du cours (+100% YTD), nous estimons que le potentiel de hausse est désormais plus limité et passons notre opinion d'Acheter à Neutre.