

Achat

Depuis le 25/02/2022

Cours (€) 67,00

Capi. boursière (M€) 155

Clôture du (28/04/2022)

Objectif de cours (€) 78,00

Depuis le 24/03/2022

Clasquin

Maintien de la forte croissance au T1, prudence sur la suite

Faits : la MB du T1 22 ressort à 35,0 M€ +45,8% (+39,8% en organique). Malgré un effet de base élevé, la croissance reste forte, le groupe continue de bénéficier d'effets volumes (dans un marché sous pression), prix et mix favorables dans un environnement qui reste volatile (opérations spéciales). L'ensemble des divisions est en croissance : +47% en aérien, +54% en maritime, +24% pour le RO/RO (transport de camions avec leur chargement) et +44% pour les autres activités. Les dirigeants indiquent avoir bénéficié des dysfonctionnements des chaînes logistiques mondiales, et restent confiants pour 2022 : activité supérieure au marché (volumes échangés attendus à +2,4%+3% revu en baisse mi-avril, +4,7% visé avant).

Analyse : comme attendu, le groupe continue de bénéficier de la dynamique commerciale embarquée (7% de la MB du T1 réalisée avec des nouveaux clients), des effets du renforcement des équipes (+14% en 2021), de la poursuite des compléments d'offre, d'un environnement toujours perturbé qui soutient les taux de fret à des niveaux élevés et nécessite des solutions sur mesure. Si la performance du premier trimestre est significativement supérieure à notre prévision : marge brute attendue à 27,4 M€ (+14% ou +12% en organique), nous ne modifions pas à ce stade nos prévisions annuelles (MB attendue en baisse de -15% dont -13% en organique), les blocages liés à la situation sanitaire en Chine et la stratégie zéro Covid des autorités locales pourraient, à terme, perturber l'activité du Groupe, les taux de fret pourraient revenir rapidement à des niveaux plus normatifs.

Conclusion : les perturbations liées à la crise sanitaire ont mis en lumière la réactivité de la société et le savoir-faire des équipes (accélération des gains de parts de marché). Nous sommes ainsi confortés dans notre opinion Achat, et notre objectif de cours est maintenu à 78 €.

	12/20	12/21e	12/22e
CA (M€)	392	752	639
EBIT (M€)	10	23	16
Marge d'EBIT (%)	2,5	3,1	2,4
EBIT ajusté (M€)	10	23	16
RNPG ajusté (M€)	5	17	9
BPA ajusté (€)	2,22	7,54	3,97
Révision (%)	0,0	0,0	0,0
Levier (x)	1,4	1,1	1,2
EV/EBIT (x)	10,4	7,0	12,0
P/E (x)	13,8	7,0	16,9
Rendement (%)	4,2	7,0	3,0

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