

Achat

Depuis le 14/02/2006

Cours (€) 2,40

Capi. boursière (M€) 18

Clôture du (08/03/2023)

Objectif de cours (€) 5,37

Vs 2,35 € (Depuis le 25/01/2023)

	12/21	12/22e	12/23e
CA (M€)	11	9	13
EBIT (M€)	-0	0	2
Marge d'EBIT (%)	ns	1,8	13,8
EBIT ajusté (M€)	-1	-0	1
RNPJ ajusté (M€)	-0	1	2
BPA ajusté (€)	-0,05	0,11	0,24
Révision (%)	0,0	0,0	230,4
DFN/EBE ajusté (x)	4,6	0,7	-0,1
EV/EBIT (x)	ns	ns	12,1
P/E (x)	ns	10,3	10,0
Rendement (%)	0,0	0,0	0,0

Le CIC est apporteur de liquidités sur Memscap. Arnaud Riverain a signé un contrat de recherche avec la société Memscap, le CIC en est le diffuseur exclusif.

Arnaud Riverain

Analyste financier

+33 6 43 87 10 57

ariverain@greensome-finance.com

Date de production : 09/03/2023 – 07:37

Date de 1^{ère} diffusion : 09/03/2023 - 07:37

Memscap

Webinar : Plan 2026 4C

Faits : objectif 2026 19,5 M€ de CA (+74% par rapport à 2022) / 60% en Avionique, 30% en Médical et 10% en Optiques.

Analyse : Memscap a annoncé son plan 2026 4C (Croissance Consécutive / Compétitive / Rentable / Responsable). Ce plan met en avant de solides perspectives de développement pour l'Avionique et le Médical qui reposent : 1/ sur des marchés en croissance structurelle et 2/ sur de nouveaux débouchés. A cela s'ajoutent les Communications Optiques qui bénéficient de l'offre Fabless depuis la signature d'un accord de fourniture avec Science Corporation. La direction vise un TCAM 2022-26 de +20% alors que nous attendions jusque-là +12,2% ce qui induit un CA 2026e de 19,5 M€ vs 14,9 M€.

Les nouveaux débouchés sont : 1/ la pénétration du contrôle moteur (EMU, Fadec) dans l'Avionique, segment sur lequel Memscap travaille depuis plus de 5 ans et 2/ l'angiographie et l'urologie pour le Médical. Au cours de 2023, des premiers contrats dans ces domaines devraient être annoncés.

Le groupe va donc bénéficier d'une forte dynamique dès cette année grâce à ses marchés historiques, mais aussi aux nouveaux. Nous attendons une progression de +40% à 13,2 M€ vs 11,2 M€ (+19%). Cette forte hausse sera logiquement associée à une nette amélioration de la rentabilité grâce : 1/ à l'effet volume et 2/ au VOA qui devient structurellement rentable grâce à l'offre fabless. Nous visons désormais une Mex de 13,8% vs 5,6% et à moyen terme de 20% vs 9%. Memscap ayant démontré sa capacité à maîtriser ses coûts, la principale incertitude repose sur la montée en cadence plus que sur la gestion de la marge selon nous.

Conclusion : le nouveau Memscap est là. Le T1 devrait être la première preuve que le plan 4C est en marche.