



Upline Securities recommande d'accumuler le titre et le valorise à 582 DH

Sonasid ne séduit plus les investisseurs. La société fait les frais d'un contexte mondial assez contraignant et d'un secteur national de la construction très calme. Depuis le début de l'année, le titre a perdu près de 43% pour se situer le 15 décembre à 530 DH.

Elle le recommande à accumuler et considère que son cours devrait augmenter de 9,8%, à 582 DH. En fait, le sidérurgiste dispose d'un potentiel de croissance sur les prochaines années en lien particulièrement avec la forte possibilité de reconduction des mesures de sauvegarde contre les importations d'acier et sa capacité à continuer à générer de la marge. D'autant que le sidérurgiste dispose d'une structure bilancielle saine avec une trésorerie nette excédentaire et un taux d'endettement nul. Ce qui pourrait le conforter dans ses choix stratégiques d'investissements futurs. Aussi, la société de bourse estime qu'en dépit d'une activité du BTP en mal de croissance avec un ralentissement de la commande publique, la baisse de la production immobilière des grands promoteurs, la persistance d'importantes surcapacités de production..., Sonasid devrait poursuivre sa stratégie déjà mise en place. Celle-ci vise surtout l'optimisation des coûts des intrants en diversifiant les sources de ferraille à l'import, et ce, tout en finalisant son plan de développement dans la distribution. Ce dernier reste toutefois confronté à la mise en service par le Groupe Ben-Mekki de son Laminoir à Jorf Lasfar d'une capacité de 250 000 tonnes.

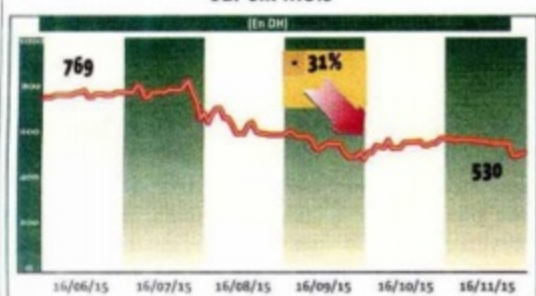
Pour 2016, le groupe compte mettre à exécution de nouvelles orientations stratégiques basées sur de nouveaux relais de croissance identifiés. Sur ce point, le management serait en discussion avec le Groupe

INDICATEURS		(source : Upline Securities)
Valeurs estimées au 31/12/2016		
CHIFFRE D'AFFAIRES	3 551 MDH	(-4,5%)
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	135,7 MDH	(+11%)
MARGE D'EXPLOITATION	3,8%	(+50 pbs)
RNPG	93,5 MDH	(+33%)
MARGE NETTE	2,6%	(+70 pbs)

Renault en vue d'évaluer les investissements nécessaires pour la production d'aciers spécifiques pour l'industrie automobile

Ainsi, Upline Securities table sur des résultats en repli à la fin de cet exercice, mais qui devraient se redresser en 2016. En effet, après une baisse prévisionnelle de 12,5% du chiffre d'affaires en 2015, à 3,7 milliards de DH, elle devrait se limiter à 4,5% l'exercice suivant, soit un CA de 3,5 milliards de DH. De même, le résultat net part du groupe devrait se situer à 70,3 MDH, accusant un retrait de 45%. Toutefois, à la fin de l'année prochaine, il devrait s'améliorer de 33% pour totaliser 93,5 MDH. Par conséquent, la société est valorisée à un PER de 28,3 en 2015 et de 21,3 en 2016. Le taux de rendement du dividende s'établirait respectivement à 4,4% et 5,9% sur ces deux années.

Evolution du cours de Sonasid sur six mois



(Source : Finaccess-SIX Financial Information)

Le sidérurgiste a beau rassurer le marché en menant des actions d'optimisation des coûts et de substitution énergétique pour relancer son activité. Mais, rien n'y fait.

Néanmoins, Upline Securities a une opinion positive sur le titre puisque son cours est devenu intéressant avec un P/B prévu à seulement 0,9 à fin 2015.