Achevé de rédiger le 23/04/2025 à 7h00

STIF

ACHAT

Euronext Growth - FR001400MDW2- ALSTI

- Le segment BESS confirme son fort potentiel de croissance

Actualité

Stif poursuite sa conquête commerciale dans le BESS avec 2 annonces significatives :

1. Après les premières commandes en mars dernier pour la fabrication de panneaux d'explosion destinés aux sites opérationnels de Fluence en Asie du Sud-Est, Stif a réalisé la signature d'un accord global avec Fluence qui étend la collaboration entre lesdeux groupes au niveau mondial. Les commandes de produits STIF pour les activités de Fluence en Asie seront ainsi honorées depuis le site de production de STIF à Suzhou (Chine), celles pour les activités de Fluence en Amérique du Nord seront couvertes par le site de production de STIF au Texas (Etats-Unis).
   Des discussions sont également en cours pour la mise en place d'un dispositif similaire en Inde, selon la stratégie désormais éprouvée de Stif de fabriquer au plus près des gros marchés potentiels.
2. L'enregistrement d'une première commande significative (montant n.c) d'équipements de protection contre les risques d'explosion auprès de Wärtsilä, opérateur finlandais dédié historiquement à la production d'énergie et aujourd'hui fortement diversifié, positionné comme un acteur clé de la transition énergétique. Wärtsilä propose à ses clients des solutions complètes intégrant à la fois des systèmes de batteries et des plateformes logicielles de gestion de l'énergie afin d'optimiser en temps réel la production, le stockage, la distribution d'électricité et la stabilisation des réseaux électriques.
   En accord avec les besoins opérationnels de Wärtsilä, les produits seront fabriqués depuis le site de production de STIF en Chine.

Perspectives

Ces éléments confirment le potentiel du marché des BESS et que Stif demeure idéalement positionné pour s'imposer comme le leader sur ce segment et en accompagner sa progression exponentielle grâce à ses nombreux atouts : des capacités de production sur 3 zones (USA, France, Chine), l'accompagnement dans les tests d'explosion, l'innovation et la qualité des produits proposés ainsi qu'une force commerciale au plus près des grands donneurs d'ordres.

Ils renforcent également la révision en hausse nos anticipations de croissance des ventes de produits destinés aux BESS (c.f. commentaire du 03/04/2025) pour lesquels nous anticipons un TCAM sur la période 2024-2030 de 21%.

Opinion Achat Confirmée - Objectif de cours : 52,94 € - Potentiel : 27,9%

Notre objectif de cours ressort désormais à 52,94 € (vs 52,26 €) offrant un potentiel de hausse de 27,9%.

Nous confirmons notre Opinion Achat.

Loïc Wolf
+ 33 (0) 6 14 26 27 53
lwolf@greensome-finance.com

CP

Éligible PEA-PME - Label Entreprise Innovante

OBJECTIF	PRECEDENT
52,94 €	52,26 €
COURS (22/04/2025)	POTENTIEL
41,40 €	+27,9%
CAPITALISATION	FLOTTANT
210,5 M€	87,7 M€

Ratios	2025e	2026e	2027e
VE/CA	2,78	2,41	2,12
VE/EBITDA	10,81	9,56	8,54
VE/ROP	13,05	11,42	10,06
PER	19,03	16,49	14,41
FCF YIELD	4,0%	5,9%	7,4%
Rendement	1,6%	1,9%	2,2%

Données par Action	2024	2025e	2026e	2027e
BPA corrigé dilué	1,89	2,18	2,51	2,87
Var. (%)		15,4%	15,4%	14,4%
FCF PA	1,66	1,65	2,46	3,06
Var. (%)		ns	49,3%	24,2%
Dividende	0,59	0,68	0,79	0,90
Var. (%)		15,4%	15,4%	14,4%

Comptes	2024	2025e	2026e	2027e
CA (M€)	61,23	75,20	86,63	98,65
Var		22,8%	15,2%	13,9%
EBE (M€)	15,93	19,35	21,88	24,47
Marge (%)	26,0%	25,7%	25,3%	24,8%
EBIT (M€)	13,43	16,02	18,30	20,79
Marge (%)	21,9%	21,3%	21,1%	21,1%
RNpg Corrigé (M€)	9,68	11,17	12,90	14,76
Marge Nette (%)	15,8%	14,9%	14,9%	15,0%

Structure Financière	2024	2025e	2026e	2027e
FCF (M€)	4,57	8,39	12,52	15,55
Dette fin. Nette (M€)	-5,24	-10,63	-19,69	-31,24
Dette Nette/EBITDA	-0,33	-0,55	-0,90	-1,28
Capitaux Propres (M€)	22,49	30,66	40,10	50,86
Gearing	-22,4%	-33,1%	-46,7%	-58,2%
ROCE	51,9%	53,3%	59,8%	70,6%

Répartition du Capital	
José Burgos Participations (PDG)	44,4%
Autre Famille Burgos	13,9%
Flottant	41,7%

Performance	2025	3m	6m	1 an
Stif	56,8%	39,4%	53,3%	266,7%
Euronext Growth	-5,5%	-5,0%	-8,9%	-10,2%
Extrêmes 12 mois	8,000 €	38,60 €		

Liquidité	2025	3m	6m	1 an
Volume Cumulé (000)	1 136	927	2 193	3 037
En % du Capital	22%	18%	43%	59%
En % du flottant	53%	43%	102%	142%
En M€	36,4	30,6	60,0	76,2

Prochain événement CA S1 2025: 22 juillet 2024

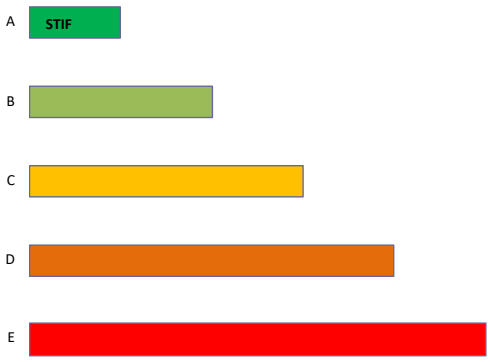
GreenSome a signé un contrat de recherche avec l'émetteur.

IMPORTANT : Veuillez-vous référer à la dernière page de ce rapport afin de prendre connaissance des avertissements.

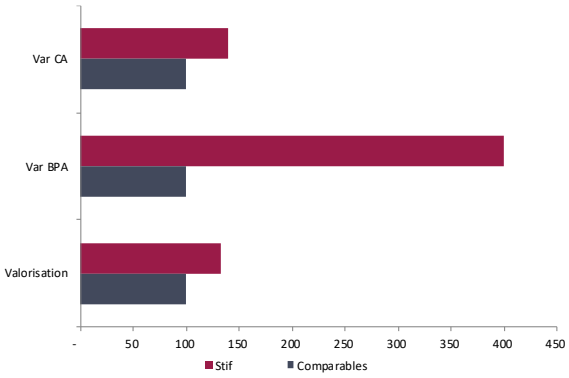
Snapshot STIF

Fondé en 1984, le Groupe STIF est un acteur industriel français spécialisé dans la conception, la fabrication et la commercialisation de matériels industriels innovants destinés à des marchés de niche. Historiquement positionné sur les équipements de manutention pour les produits en vrac, tels que les godets d'élévateurs, les sangles élévatrices et les raccords à compression, le Groupe familial s'est diversifié ces dix dernières années en se développant dans le domaine de la protection passive contre les risques d'explosions de poussières industrielles, et depuis 2022 dans l'activité de la protection contre les risques d'explosion des systèmes de stockage d'énergie par batterie (BESS). Fort de 189 collaborateurs, de gammes de produits référencées et reconnues à l'échelle internationale, de 3 usines réparties entre la France et l'Asie, et bientôt aux USA, le Groupe entend prendre une place de leader dans ce secteur directement lié au marché exponentiel des énergies renouvelables.

Matrice Fondamentale



Profil d'investissement



Historique de publication sur 12 mois

DATE DE PUBLICATION	TYPE	OPINION	COURS	OBJECTIF DE COURS
24/05/2024	CP	ACHAT	11,30 €	16,50 €
25/07/2024	CA S1	ACHAT	17,80 €	20,49 €
13/09/2024	CP	ACHAT	17,85 €	20,49 €
10/10/2024	RN S1	ACHAT	26 €	33,45 €
30/10/2024	CP	ACHAT	26,20 €	33,45 €
23/01/2025	CA 2024	ACHAT	29,70 €	34,85 €
04/03/2025	CP	ACHAT	29 €	34,85 €
28/03/2025	RN 2024	ACHAT	30,70€	37,31 €
03/04/2025	REUNION	ACHAT	37,80 €	52,26 €

Données financières

COMPTE DE RESULTAT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Chiffre d'affaires	26,65	31,17	35,47	61,23	**75,20**	**86,63**	**98,65**
Autres Produits Exploitation	0,69	0,71	1,42	2,46	**2,28**	**2,57**	**2,87**
Marge Brute	15,34	17,90	21,92	41,81	**49,46**	**56,22**	**63,36**
Charges Externes	3,76	5,38	6,34	11,68	**14,04**	**15,91**	**17,97**
Charges de personnel	7,61	8,34	10,03	13,51	**15,23**	**17,44**	**19,81**
Impôts et taxes	0,31	0,38	0,40	0,69	**0,84**	**0,97**	**1,11**
EBE	3,66	3,81	4,86	15,93	**19,35**	**21,88**	**24,47**
Amortissements	0,94	0,92	1,21	1,60	**2,21**	**2,30**	**2,22**
Dotations	0,30	0,33	0,49	0,91	**1,11**	**1,28**	**1,46**
EBIT	2,42	2,56	3,16	13,43	**16,02**	**18,30**	**20,79**
Résultat financier	-0,12	-0,05	-0,34	-0,21	**-0,42**	**-0,29**	**-0,17**
Résultat Exceptionnel	0,00	0,08	0,01	0,09	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Impôts sur les bénéfices	0,41	0,31	0,44	3,17	**3,90**	**4,50**	**5,15**
Amortissements des survaleurs	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Résultat net	1,90	2,28	2,39	10,14	**11,70**	**13,51**	**15,46**
Résultat net Corrigé Part du Groupe	1,54	1,71	2,00	9,68	**11,17**	**12,90**	**14,76**

BILAN (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Actif immobilisé	5,41	7,60	10,23	16,67	**18,85**	**19,27**	**18,59**
Stocks	4,29	4,82	6,32	12,58	**13,79**	**14,44**	**16,44**
Clients	2,81	2,98	4,85	5,35	**7,52**	**8,66**	**9,87**
Autres actifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Impôts différés actifs	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Disponibilités et FCP	1,90	1,92	7,84	16,65	**19,48**	**27,04**	**37,09**
TOTAL ACTIF	14,40	17,32	29,24	51,26	**59,64**	**69,41**	**81,98**
Capitaux propres	3,65	4,55	13,66	22,49	**30,66**	**40,10**	**50,86**
Intérêts minoritaires	1,07	1,47	1,56	0,94	**1,48**	**2,09**	**2,80**
Provisions	0,52	0,53	0,64	1,10	**1,10**	**1,10**	**1,10**
Dette financière Long Terme	4,79	6,14	6,43	11,41	**8,85**	**7,35**	**5,85**
Dette Financière Court Terme	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Fournisseurs	4,38	4,63	6,95	15,32	**17,55**	**18,77**	**21,37**
Autres passifs courants	0,00	0,00	0,00	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
TOTAL PASSIF	14,40	17,32	29,24	51,26	**59,64**	**69,41**	**81,98**

TABLEAU DE FINANCEMENT (M€)	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Capacité d'autofinancement	2,93	3,26	3,59	11,97	**15,03**	**17,09**	**19,15**
Variation du BFR	0,50	0,62	1,31	-1,70	**1,14**	**0,57**	**0,60**
Flux de trésorerie liés à l'activité	2,43	2,64	2,28	13,67	**13,89**	**16,52**	**18,55**
Investissements	1,28	3,31	3,57	9,09	**5,50**	**4,00**	**3,00**
Cession	0,09	0,20	0,39	0,05	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Flux Investissements	1,19	3,11	3,18	9,04	**5,50**	**4,00**	**3,00**
Augmentation de capital*	0,00	0,00	8,12	0,00	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Var Autres Fonds Propres	0,18	-0,02	0,09	0,18	**0,00**	**0,00**	**0,00**
Emprunts	-0,50	1,38	-0,26	4,98	**-2,56**	**-1,50**	**-1,50**
Dividendes	0,67	0,83	1,13	0,97	**3,00**	**3,46**	**4,00**
Flux financement	-0,99	0,52	6,81	4,19	**-5,56**	**-4,96**	**-5,50**
Variation de trésorerie	0,25	0,05	5,91	8,82	**2,83**	**7,56**	**10,05**

RATIOS	2021	2022	2023	2024e	2025e	2026e	2027e
Marge Brute	55,0%	55,2%	57,8%	64,3%	**62,7%**	**61,9%**	**61,3%**
Marge d'Ebitda	13,7%	12,2%	13,7%	26,0%	**25,7%**	**25,3%**	**24,8%**
Marge opérationnelle	9,1%	8,2%	8,9%	21,9%	**21,3%**	**21,1%**	**21,1%**
Marge nette	7,1%	7,3%	6,8%	16,6%	**15,6%**	**15,6%**	**15,7%**
ROE (RN/Fonds propres)	52,1%	50,2%	17,5%	45,1%	**38,2%**	**33,7%**	**30,4%**
ROCE (NOPAT/Capitaux employés)	23,9%	19,0%	17,5%	55,7%	**56,7%**	**62,0%**	**70,7%**
Dettes nettes / Fonds propres (gearing)	61,3%	70,2%	-9,3%	-22,4%	**-33,1%**	**-46,7%**	**-58,2%**
FCF	1,15	-0,68	-0,47	8,42	**8,39**	**12,52**	**15,55**
FCF par action	0,23	-0,13	-0,09	1,66	**1,65**	**2,46**	**3,06**
BPA (en €)	0,30	0,34	0,39	1,90	**2,20**	**2,54**	**2,90**
BPA Corrigé dilué (en €)	0,30	0,34	0,39	1,89	**2,18**	**2,51**	**2,87**
Dividende par action (en €)	0,00	0,00	0,59	0,68	**0,79**	**0,79**	**0,90**
Rendement net	0,0%	0,0%	1,6%	1,9%	**2,2%**	**2,2%**	**2,5%**
Nombre d'actions (M)	0,0	0,0	5,1	5,1	**5,1**	**5,1**	**5,1**
Nombre d'actions dilué (M)	0,0	0,0	5,1	5,1	**5,1**	**5,1**	**5,1**

Estimations : GreenSome Finance

Système de recommandation

ACHAT	NEUTRE	VENDRE
Potentiel > +10%	-10% < Potentiel < +10%	Potentiel < -10%

Détection potentielle de conflits d'intérêts

Corporate Finance en cours ou réalisé durant les 12 derniers mois	Participation au capital de l'émetteur	Contrat de suivi avec l'émetteur	Communication préalable à l'émetteur	Contrat de liquidité et / ou Animation de marché	Contrat d'apporteur de liquidité
NON	NON	OUI	OUI	NON	NON

Avertissements

Cette publication a été rédigée par GreenSome Finance. Elle est délivrée à titre informatif uniquement et ne constitue en aucun cas une sollicitation d'ordre d'achat ou de vente des valeurs mobilières qui y sont mentionnées.
L'information contenue dans cette publication ainsi que toutes les opinions qui y sont reprises, sont fondées sur des sources présumées fiables. Cependant GreenSome Finance ne garantit en aucune façon l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations et personne ne peut s'en prévaloir. Toutes les opinions, projections et/ou estimations contenues dans cette publication reflètent le jugement de GreenSome Finance à la date de celle-ci et peuvent être sujettes à modification sans notification.
Cette publication est destinée exclusivement à titre informatif aux investisseurs classés « professionnels » ou « contrepartie éligible » au sens de la directive MIF et qui sont supposés élaborer leur propre décision d'investissement sans se baser de manière inappropriée sur cette publication.
Si un particulier « non professionnel » venait à être en possession du présent document, il ne devra pas fonder son éventuelle décision d'investissement uniquement sur la base dudit document mais devra consulter ses propres conseils.
Les investisseurs doivent se faire leur propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière mentionnée dans cette publication en tenant compte des mérites et risques qui y sont attachés, de leur propre stratégie d'investissement et de leur situation légale, fiscale et financière.
Les performances historiques ne sont en aucun cas une garantie pour le futur.
Du fait de cette publication, ni GreenSome Finance, ni aucun de ses dirigeants ou de ses employés, ne peut être tenu responsable d'une quelconque décision d'investissement.
Conformément à la règlementation et afin de prévenir et d'éviter les conflits d'intérêts eu égard aux recommandations d'investissements, GreenSome Finance a établi et maintient opérationnelle une politique efficace de gestion des conflits d'intérêts. Le dispositif de gestion des conflits d'intérêts est destiné à prévenir, avec une certitude raisonnable, tout manquement aux principes et aux règles de bonne conduite professionnelle. Il est en permanence actualisé en fonction des évolutions règlementaires et de l'évolution de l'activité de GreenSome Finance. GreenSome Finance entend, en toutes circonstances, agir dans le respect de l'intégrité de marché et de la primauté de l'intérêt de ses clients. A cette fin, GreenSome Finance a mis en place une organisation par métier ainsi que des procédures communément appelées « Muraille de Chine » dont l'objet est de prévenir la circulation indue d'informations confidentielles, et des modalités administratives et organisationnelles assurant la transparence dans les situations susceptibles d'être perçues comme des situations de conflits d'intérêts par les investisseurs. Cette publication est, en ce qui concerne sa distribution au Royaume-Uni, uniquement destinée aux personnes considérées comme 'personnes autorisées ou exemptées' selon le 'Financial Services Act 1986' du Royaume-Uni, ou tout règlement passé en vertu de celui-ci ou auprès de personnes telles que décrites dans la section 11 (3) du 'Financial Services Act 1986 (Investment Advertisement) (Exemption) order 1997' et n'est pas destinée à être distribuée ou communiquée, directement ou indirectement, à tout autre type de personne. La distribution de cette publication dans d'autres juridictions peut être limitée par la législation applicable, et toute personne qui viendrait à être en possession de cette publication doit s'informer et respecter de telles restrictions.