

MICROWAVE VISION - ACHETER

8,77 C au 03/11/10

Objectif : 10,0 € (13,7%)

B/H 12M	6,22/8,77 €
Vol. 3M	3068 titres/jour
Capi. Bours.	30 M€
Flottant	62%

	12/09	12/10e	12/11e	12/12e
CA (M€)	34,8	43,1	45,9	47,5
BNPG (M€)	-0,2	2,7	3,2	3,6
ROP/CA	-0,8%	7,9%	10,5%	11,5%
Marge nette	0,6%	7,9%	8,9%	9,7%
Gearing	5,7%	1,0%	-1,5%	-5,6%
BPA corrigé (€)	-0,05	0,78	0,92	1,05
PE	ns	11,2	9,5	8,4
VE/CA	0,92	0,71	0,65	0,59
Rendement	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%

15/11/10 : CA T3

Jean-Baptiste Sergeant

Analyste financier

+33 (0) 1 40 22 24 68

jean-baptiste.sergeant@gilbertdupont.fr

Communiqué + contact / Nos prévisions sont confortées !

Microwave Vision Group annonce la signature de plusieurs contrats significatifs, d'un montant total de 8 M€ (0,4 M€ sur le marché des universités, 3,7 M€ dans l'Aérospatiale et la Défense en Asie et en Europe, le solde dans les Télécoms aux Etats-Unis et au Japon).

Ces importants contrats (qui seront comptabilisés en partie au T4 10) confirment le rebond de l'activité constaté au S1 (+24%) et confortent nos prévisions. Pour rappel, nous attendons une croissance de 24% au S2 10 (identique à celle du S1) et de 6,5% en 2011.

Malgré la forte hausse du titre (+26% depuis l'adoption de notre recommandation à l'Achat, le 14 septembre dernier), nous réitérons notre opinion avec un objectif maintenu à 10 €, obtenu par DCF (Wacc de 10,1%, croissance à l'infini de 1,5%, marge normative de 15%).

Gilbert Dupont assure la liquidité du titre et opère en qualité de Liquidity Provider. Gilbert Dupont a un engagement de recherche sur la société. Gilbert Dupont a réalisé le placement de l'émission d'actions de la société.