

Prochain rendez-vous : le 18 septembre, résultats semestriels.

INTE'NET BOURSIER	
● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ :	0,40 €
RDT 2018 : 0,9 %	RDT 2019 : 0,9 %
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2019 :	16,3 FOIS
PER 2020 :	14,8 FOIS
	PEA-PME

3 millions sur ses fonds propres) pour financer, au cours des vingt-quatre prochains mois, les 20 millions nécessaires pour générer de nouvelles capacités de production.

Investir

● **NOTRE CONSEIL**
 ● **ACHETER** : nous anticipons un premier bénéfice net en 2020. **Objectif : 22 € (LFDE).**
Prochain rendez-vous : le 16 octobre, résultats annuels.

ÉQUIPEMENT TECHNOLOGIQUE

Microwave Vision Une belle dynamique commerciale

Les scanners de Microwave Vision, qui, pour reprendre la formule de son PDG, Philippe Carreau, permettent de « rendre l'invisible visible », ont su séduire de nombreux clients au cours des six premiers mois de 2019. En février, le spécialiste de la mesure des ondes électromagnétiques pour les télécommunications et l'aéronautique-défense annonçait la signature d'un contrat historique de plus de 30 millions d'euros dans le secteur de l'aérospatiale-défense, qui va doper la croissance des trois prochains exercices, avec une petite contribution de l'ordre de 5 à 6 millions d'euros, dès cette année.

En parallèle, l'ex-Satimo a multiplié les signatures de vente de systèmes de taille moyenne, d'un montant inférieur à 2 millions d'euros, ce qui lui permet d'afficher, à mi-parcours de 2019, un total de prises de commandes de 70,5 millions, soit l'équivalent de près d'un an de chiffre d'affaires. Cela représente « une hausse de 111 % par rapport aux prises de commandes du premier semestre 2018, a précisé Microwave Vision. A taux de change constants, la croissance est de 100 % ». Et de 15 % si l'on exclut le contrat majeur signé en début d'année. La dynamique commerciale a été forte dans les deux secteurs d'activité, tant l'aérospatiale-défense que les télécoms, qui profitent de l'appétit pour les

produits 5G. Cet attrait devrait aller crescendo, d'autant que l'Arcep, le régulateur des télécoms, a enfin dévoilé, lundi 15 juillet, sa feuille de route et son cahier des charges pour le déploiement de la 5G en France.

OBJECTIFS 2019 CONFIRMÉS

Fort de sa dynamique commerciale et de l'effervescence

Microwave Vision
En €



autour de la 5G, Microwave Vision a confirmé, mardi 16 juillet, ses objectifs 2019 d'une croissance du chiffre d'affaires assortie d'une poursuite progressive de l'amélioration de l'excédent brut d'exploitation, qui, en 2018, avait déjà opéré un bond de 30,8 %. En Bourse, les performances de la société ne sont pas passées inaperçues : le titre a doublé en trois ans et s'adapte 56 % depuis le début de l'année. — C. P.

NOTRE CONSEIL

● **ACHETER** : malgré son envolée, le titre ne se paie que 15,8 fois le bénéfice net estimé pour 2019. **Objectif : 17 € (ALMIC).**
Prochain rendez-vous : le 26 septembre après Bourse, résultats semestriels.

CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION

● PERFORMANCE DU TITRE	
COURS AU 18-7-19 :	14,05 €
VARIATION 52 SEMAINES :	39,11 %
2019 :	55,08 %
● LIQUIDITÉ	
VOL. QUOT. MOYEN ÉCHANGÉ :	23,298
EXTRÊMES 52 S. :	15,35 € / 8,50 €

CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ

● SOLIDITÉ DU BILAN	
DETTE NETTE / FONDS PROPRES :	-15 %
DERNIER ACTIF NET PAR ACTION :	10,97 €
● PART DU CAPITAL DÉTENUE PAR	
BPI FRANCE :	13,78 %

PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE

● ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ	
ÉVOL. MOYENNE (2016-2018) :	7 %
ÉVOL. 2019 :	15 %
● BNPA	
ÉVOL. MOYENNE (2016-2018) :	N5
ÉVOL. 2019 :	17 %

INTÉRÊT BOURSIER

● RENDEMENT	
DIVIDENDE 2019 ESTIMÉ :	0
RDT 2018 : NUL	RDT 2019 : NUL
● VALORISATION ESTIMÉE	
PER 2019 :	15,8 FOIS
PER 2020 :	12,8 FOIS
	PEA-PME