Secteur pharmaceutique : appréciation défavorable...

Zitouni IMOUNACHEN - 2015-02-16 11:47:05 - Vu sur pharmacie.ma

BMCE Capital réserve une appréciation assez défavorable pour le secteur pharmaceutique. Selon elle, bien que l'industrie pharmaceutique ait connu plusieurs réformes axées notamment sur la généralisation de l'accès aux médicaments aux couches sociales les plus défavorisées à travers l'AMO et le RAMED ainsi que sur l'accroissement des écoulements des médicaments génériques, le secteur continue de pâtir de nombreuses difficultés.

Dans ces conditions, BMCE Capital valorise Sothema à un cours cible de 1 262 DH, ce qui représente un potentiel de hausse de 0,4% seulement par rapport au cours du 10 février. L'opérateur devrait voir ses marges affectées par la baisse des prix de certains médicaments ; quoique son positionnement sur les pathologies lourdes devrait permettre d'en atténuer l'effet. En parallèle, la société devrait redresser ses parts de marché sur le segment de l'insuline et ce, même si la contribution aux revenus demeure faible, avec un niveau de marges plutôt bas.

Par ailleurs, l'activité de sa filiale sénégalaise West Afric Pharma reste confrontée à la concurrence des produits importés de l'Inde. En vue d'atténuer cet effet, Sothema aurait sollicité du gouvernement sénégalais l'instauration d'un système de quota qui tiendrait compte des investissements réalisés. Ce qui devrait permettre de sécuriser les écoulements des producteurs locaux.

Ainsi, la société de bourse prévoit la réalisation d'un chiffre d'affaires de 1,1 milliard de DH en 2014 et de 1,2 milliard de DH en 2015, en hausse respective de 1,5% et 4%. Les bénéfices, eux, devraient se situer à 89 MDH à fin 2014, en recul de 24,2% par rapport à 2013, avant de se redresser de 18,8%, à 105,7 MDH, à la clôture de l'exercice en cours.

De son côté, Promopharm devrait afficher des marges en recul à court terme vu son fort positionnement sur le segment des génériques, tout en demeurant à des niveaux confortables.

La société prévoit la poursuite de la montée en puissance de ses ventes sur le segment privé ainsi que sur la branche de la cosmétique. De plus, elle devrait augmenter le volume de ses exportations, et ce, en tirant profit de la notoriété de sa société mère Hikma à l'international. La société de bourse table sur la réalisation par Promopharm d'un chiffre d'affaires de 471,6 MDH en 2014, en croissance de 5% par rapport à 2013, pour un résultat net de 47,3 MDH, en retrait de 7,2%. La situation devrait s'améliorer en 2015, puisque les revenus devraient s'inscrire en hausse de 5% à 495,2 MDH. Pour sa part, le bénéfice devrait enregistrer une progression de 12% à 53 MDH.