



Linamar est une société mondiale qui se spécialise dans l'usinage de précision. Ses activités couvrent deux segments : la mobilité, au sein duquel elle agit à titre de fournisseur de niveau 1 des plus grands équipementiers automobiles, et l'industrie, segment destiné au matériel agricole et aux engins de chantier. La société a été fondée par la famille Hasenfratz, qui en est aujourd'hui l'actionnaire principale.

Thèse

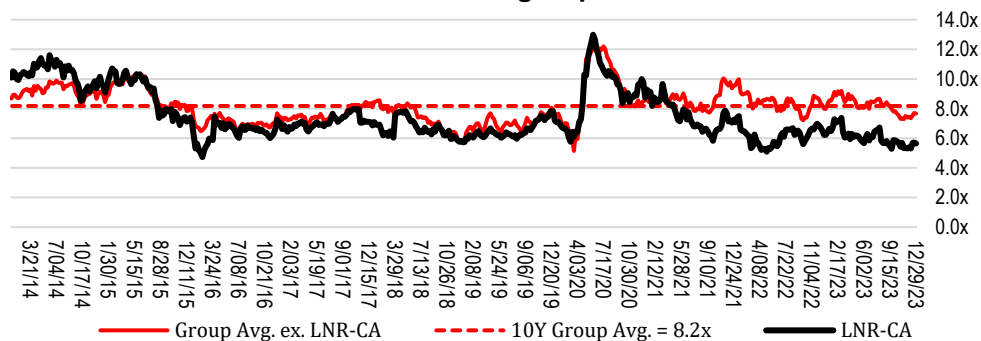
- La direction a démontré sa bonne répartition du capital à long terme, comme en témoignent la croissance légèrement supérieure à 10 % du bénéfice et de la valeur comptable, un rendement des capitaux propres supérieur à la moyenne, ainsi que le solide rendement du capital investi : le tout atteint en faisant preuve de prudence à l'égard de l'endettement.
- Au sein du segment de la mobilité, les ventes ont connu une hausse annuelle de 8 % ces 10 dernières années, période au cours de laquelle Linamar a vu la valeur de ses pièces par véhicule augmenter grâce à l'externalisation, par les équipementiers, de leur fabrication, et ce, malgré la stagnation du nombre d'automobiles produites à l'échelle mondiale.
- Au cours de la dernière décennie, la direction a su prendre conscience du virage des équipementiers vers des groupes motopropulseurs de véhicules courants et de la transition vers les véhicules électriques. Elle a donc investi dans des capacités telles que les pièces forgées en acier, les pièces en alliage d'aluminium et l'emboutissage et s'est lancée dans la production de pièces de véhicules électriques et d'éléments de structure adaptés à tous les types de voitures.
- Le segment de l'industrie de Linamar est sous-estimé. Ses produits dominent le marché, présentent une marge élevée et sont moins capitalistiques que ceux de son segment automobile. L'argent généré par ce segment est investi dans le segment élargi de la mobilité, ce qui préserve le faible endettement.

Occasion

- La tendance à l'externalisation de la fabrication des pièces se poursuit. Le virage amorcé dans le portefeuille d'activités est bien engagé. D'ici 2025, les pièces de véhicules électriques et polycarburants compteront pour plus de 50 % des ventes du segment de la mobilité. À l'heure actuelle, les marges sont faibles. Cependant, la multiplication des programmes devrait les ramener à la normale.
- En Amérique du Nord, les voitures sont plus vieilles que jamais, et leur remplacement finira par se faire nécessaire. Grâce à la souplesse de son processus de fabrication, Linamar peut également trouver des pièces rentables pour les moteurs à combustion.
- Dans le segment de l'industrie, Linamar poursuivra l'expansion de ses activités de matériel agricole et d'engins de chantier en mettant à profit ses technologies et ses marques fortes à l'extérieur de l'Amérique du Nord. Elle générera ainsi de l'argent qu'elle entend investir dans sa croissance.
- Sa reprise cyclique devrait être normale, et nous sommes d'avis qu'au cours actuel ses actions offriront un rendement attrayant.



Ratio VE/BAIIA du groupe Mobilité



Source : estimations de FactSet et de Sionna, 2024.

[Découvrez ce que Joanna Wolff, gestionnaire de portefeuille, a à dire sur Linamar >](#)

Gestionnaires de placements Sionna inc. (Sionna) a pris des mesures raisonnables pour fournir des données exactes et à jour. Les données ont été recueillies auprès de sources jugées fiables, mais Sionna n'est pas responsable des erreurs ou omissions qu'elles pourraient contenir. Ce document est fourni par Sionna, à titre informatif seulement. Il ne doit pas être interprété comme une recommandation d'achat ou de vente. Le contenu qui précède reflète les pensées, opinions ou stratégies d'investissement de Sionna, et peut changer sans préavis, à la discrétion de cette dernière, en fonction des fluctuations du marché ou d'autres considérations.

Ce rapport est publié par Sionna, qui a autorisé Bridgehouse à le distribuer aux courtiers inscrits et à leurs représentants inscrits.

Publication : Février 2024