



ROTH2

Ingénierie lourde / France

Un nouvel intervenant sur les marchés du transport et du stockage de l'hydrogène

Initiation cov. - 28/07/2026

Nous initions le suivi de la valeur avec une recommandation d'achat (« Buy »), soutenue par un potentiel de hausse d'environ 120 %. La société apparaît sous-valorisée au regard de ses perspectives de développement et de la croissance de ses marchés. Elle a démontré sa capacité à poursuivre sa stratégie de croissance organique afin d'élargir son portefeuille d'activités, tant en termes d'offre que de couverture géographique.

ROTH2, initialement spécialisée dans la fabrication de réservoirs sous pression, a été créée sous sa forme actuelle en 1975 pour intégrer la technologie du fluotournage à chaud. Cette technologie est à la base de l'expertise originelle de ROTH2 dans la fabrication d'équipements tels que les corps d'accumulateurs hydropneumatiques, les bouteilles de plongée ainsi que d'autres applications industrielles. Le fluotournage consiste en la déformation de métaux, le fluage, entre un mandrin et une ou plusieurs molettes, entre lesquels la matière s'écoule.

Aujourd'hui, sur la base de ses savoir-faire, la société a développé sa gamme sur le marché prometteur des accumulateurs d'hydrogène. L'idée de départ étant que la société bénéficie des compétences nécessaires à l'élaboration et la fabrication de réservoirs à hydrogène, ROTH2 compte profiter du fort développement attendu de la consommation de ce gaz, qui se fonde évidemment sur la transition énergétique et la possibilité de produire de l'énergie à faible (voire sans) empreinte carbone.

Des marchés en croissance

Les marchés visés par ROTH2 sont le transport de tous les gaz pour les industriels tels que LINDE, Air Liquide déjà adressés par les réservoirs de type 4 entre autres, mais aussi ceux de la mobilité (par exemple tanks et réservoirs équipant typiquement des camions).

Ces marchés sont appelés à se développer considérablement, considérant que le secteur des transports est l'un des plus polluants en termes d'émission de gaz à effet de serre (20% du total au niveau mondial selon l'IEA). C'est donc l'un des principaux secteurs où le développement de l'utilisation de l'hydrogène sera favorisé, avec des économies potentielles très substantielles en termes d'émissions.

Depuis le début de la guerre en Ukraine, la nécessité de produire des obus en Europe est apparue de plus en plus déterminante : d'une part pour soutenir l'Ukraine et d'autre part pour récupérer une certaine autonomie stratégique. Dans ce cadre, la technologie de ROTH2, qu'elle est la seule à détenir en Europe avec Faber, lui permet de faire des corps d'obus.

Un "green player"

ROTH2 a obtenu la licence européenne exclusive pour les réservoirs sous pression composite de type V développés par COVESS en collaboration avec Air Liquide.

Cette licence exclusive constitue un levier de développement considérable pour ROTH2. En effet, les principaux industriels du secteur comme Air Liquide ou Linde ont des besoins extrêmement importants qui ne sont pas aujourd'hui



Fabrice FARIGOULE
capitalgoods@alphavalue.eu
+33 (0) 1 70 61 10 50
corporate.alphavalue.com

Cette analyse a été commandée et financée par l'entreprise concernée et constitue donc un avantage non-matériel mineur tel que défini par MIFID2

Achat Potentiel: 125 %

Cours objectif à 6 mois	2,00 €
Cours	0,89 €
Cap. boursière M€	12,0

Momentum du cours

Extrême 12 mois	0,89 ► 1,30
Sustainability score	1,4 / 10
Credit Risk	BB →
Bloomberg	MLROT FP Equity
Reuters	MLROT.EUA



[Téléchargez l'analyse complète](#) [Page valeur](#)



Performance	1s	1m	3m	12m
ROTH2	-8,25 %	-27,0 %	n/a	n/a
Biens d'investissement	0,72 %	-2,36 %	-1,68 %	25,1
STOXX 600	0,78 %	1,37 %	5,88 %	17,2

Dernière maj : 28/07/2026	03/25A	03/26E	03/27E	03/28E
PER ajusté (x)	-2,13	-10,3	5,47	3,32
Rendement net (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
VE/EBITDA(R) (x)	-11,3	14,8	3,73	1,34
BPA ajusté (€)	-0,47	-0,10	0,16	0,27
Croissance des BPA (%)	n/a	n/a	n/a	64,9
Dividende net (€)	0,00	0,00	0,00	0,00
Chiffre d'affaires (k€)	5 600	6 300	11 900	21 700
Marge d'EBITDA/R (%)	-21,2	14,3	24,3	30,2
Résultat net pdg (k€)	-2 806	-1 126	1 990	3 411
ROE (après impôts) (%)	181	-77,4	29,1	35,7
Taux d'endettement (%)		91,3	11,4	-5,91

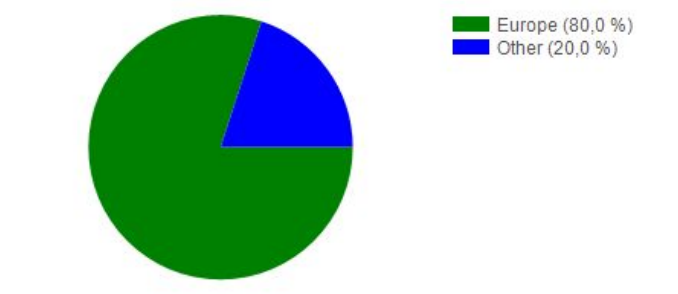
[Valorisation](#) - [Comptes](#)

correctement couverts par le type IV. À titre indicatif, Air Liquide et ses partenaires ont besoin à terme de remplacer leur parc de containers qui est actuellement de 20 millions d'unités. Ceci représente un marché potentiel énorme qui pourrait rapidement représenter plus de 500 000 unités par an rien que pour Air Liquide et ses partenaires.

Un potentiel d'appréciation significatif

Notre valorisation ressort à €2.28/titre. Elle repose sur le business plan du groupe que nous jugeons prudent, là encore en raison des perspectives de développement des marchés du groupe et son entrée sur de nouveaux marchés (type V, obus...). Notre recommandation ressort donc à Achat avec un potentiel de revalorisation de c.+120%.

Géographie du chiffre d'affaires



Compte d'exploitation consolidé

		03/25A	03/26E	03/27E
Chiffre d'affaires	k€	5 600	6 300	11 900
Croissance du CA	%	-36,4	12,5	88,9
Variation des coûts de personnel	%	-37,9	11,1	10,0
EBITDA	k€	-1 188	901	2 890
Marge d'EBITDA(R)	%	-21,2	14,3	24,3
Dotations aux amortissements	k€	-944	-1 200	-1 200
Résultat operationnel courant	k€	-2 132	-299	1 690
Résultat d'exploitation (EBIT)	k€	-2 132	-299	1 690
Résultat financier net	k€	-674	-0,01	-0,01
dt serv. des engagts de retraites	k€		0,00	0,00
Eléments except. et autres (avt impôts)	k€	0,00	0,00	0,00
Impôts sur les sociétés	k€	0,00	-828	300
Mises en équivalence	k€			
Intérêts minoritaires	k€			
Résultat net ajusté, pdg	k€	-2 806	-1 126	1 990
NOPAT	k€	-1 599	-224	1 267

Tableau de financement

EBITDA	k€	-1 188	901	2 890
Variation du BFR	k€	0,00	197	139
Dividendes reçus des SME	k€	0,00	0,00	0,00
Impôt payé	k€		-828	300
Eléments exceptionnels	k€	0,00	0,00	0,00
Autres cash flow d'exploitation	k€	0,00	0,00	0,00
Cash flow d'exploitation total	k€	-1 188	270	3 329
Investissements matériels	k€	-3 561	-2 100	-2 225
Flux d'investissement net	k€	-3 561	-2 100	-2 225
Charges financières nettes	k€	-674	-0,01	-0,01
Dividendes (maison mère)	k€			
Dividendes payés aux minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Augmentation de capital	k€	0,00	7 424	
Flux financiers totaux	k€	-100	690	10 000
Variation de la trésorerie	k€	-4 849	1 060	11 104
Cash flow disponible (avant div)	k€	-5 423	-1 830	1 104

Données par action

Nbre d'actions net de l'autocontrôle	Th	5 697	13 466	13 466
Nombre d'actions dilué (moyen)	Th	5 554	9 582	13 466
BPA ajusté (at amort. surv. et dilut.)	€	-0,47	-0,10	0,16
Actif net réévalué par action	€			
Dividende net par action	€	0,00	0,00	0,00

Valorisation

Méthodes	Valeur	Poids	Principaux comparables
DCF	1,90 €	40 %	● Siemens Energy
Somme des parties	2,43 €	40 %	● Nel
P/E	1,78 €	5 %	● Vestas Wind Syste...
VE/Ebitda	1,78 €	5 %	● Prysmian
Cours/Actif net comptable	1,78 €	5 %	● IMI
Rendement	0,00 €	5 %	● Nexans
Objectif de cours	2,00 €	100 %	● Nordex SE
			● Danieli & Co

Calcul NAV/SOTP

Bilan

		03/25A	03/26E	03/27E
Survaleurs	k€	296	296	296
Total actif incorporel	k€	2 018	2 018	2 018
Immobilisations corporelles	k€	4 254	5 154	6 179
Immo. fin. (invest. LT dans sociétés)	k€	125	125	125
BFR	k€	-2 808	-3 005	-3 144
Autres actifs courants	k€	1 149	1 445	1 445
Actif total (net des engagements CT)	k€	6 630	7 629	8 515
Capitaux propres part du groupe	k€	-2 941	5 853	7 843
Quasi-fonds propres et actions de préf.	k€	0,00	0,00	0,00
Intérêts minoritaires	k€	0,00	0,00	0,00
Provisions pour retraite	k€		0,00	0,00
Autres prov. pour risques et charges	k€	331	331	331
Total des prov. pr risques et charges	k€	331	331	331
Charges d'IS	k€	0,00	0,00	0,00
Autres charges	k€	0,00	0,00	0,00
Endettement net / (trésorerie)	k€	9 240	1 446	342
Passifs totaux	k€	6 630	7 629	8 515

Capitaux employés

Capitaux investis	k€	3 589	4 292	5 178
-------------------	----	-------	-------	-------

Ratios de profits & risques

ROE (après impôts)	%	181	-77,4	29,1
Rendement des capitaux investis	%	-44,6	-5,22	24,5
Ratio d'endettement	%		91,3	11,4
Dette nette ajustée/EBITDA(R)	x	-8,06	1,97	0,23
Couverture des frais financiers	x	-3,16	-29 851	168 992

Ratios de valorisation

PER ajusté	x	-2,13	-10,3	5,47
Rendement du cash flow disponible	%	-95,2	-13,6	9,21
P/ANC	x	-1,94	2,30	1,53
Rendement du dividende	%	0,00	0,00	0,00

Valeur d'entreprise

Capitalisation boursière	k€	5 697	13 466	11 985
+ Provisions	k€	331	331	331
+ Pertes/(gains) actuar. non reconnus	k€	0,00	0,00	0,00
+ Dette nette fin d'année	k€	7 348	-446	-1 550
+ Dette liée aux immo. en locat° op.	k€	0,00	0,00	0,00
- Immo. fin. (juste valeur) et autres	k€			
+ Intérêts minoritaires (juste valeur)	k€			
= Valeur d'entreprise	k€	13 376	13 351	10 766
VE/EBITDA(R)	x	-11,3	14,8	3,73
VE/CA	x	2,39	2,12	0,90

Analyste : Fabrice Farigoule, Changements de prévisions : 28/07/2026.