



CASABLANCA CLOSING

EQUITY

27 FEBRUARY
2023



MARKET INSIGHT

| MASI | 10 835 pts

▼ Daily -0,09%
▼ YTD 1,07%

| MSI20 | 869 pts

▼ Daily -0,19%
▼ YTD 1,40%

| CAPI | 567 MAD Bn

▲ High 568
▼ Low 510

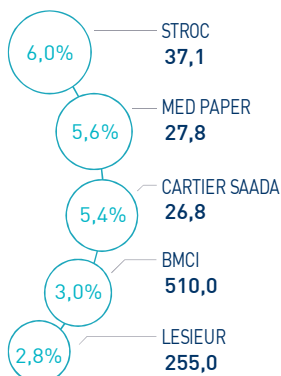
| VOLUME | 13 MAD Mn

MC 13
MB -

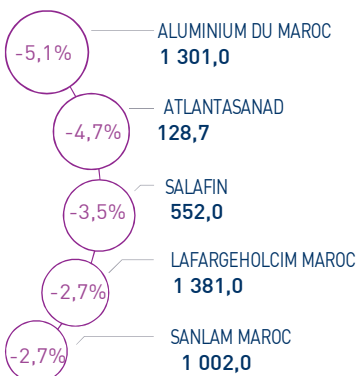


THE DAY IN REVIEW

TOP PERFORMERS



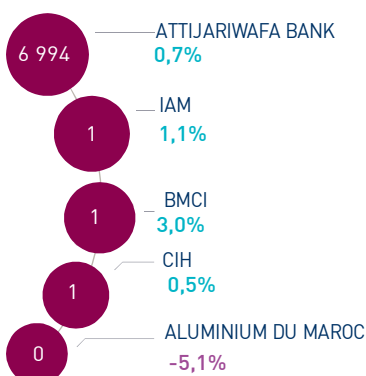
BOTTOM PERFORMERS



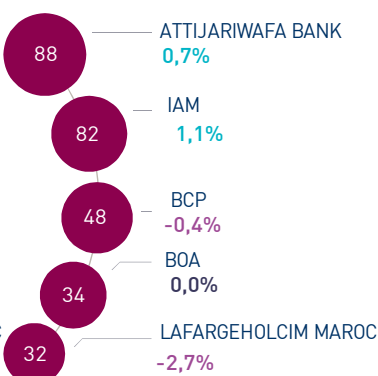
At the end of the first trading session of this week, the MASI index recorded a decrease of -0.09% at 10,835 points. In this context, the annual performance of the market settles at +1.07%.

Stroc Industrie and Med Paper topped the highest increases recording a gain of 6.0% and +5.6%. In the opposite, Aluminium du Maroc and AtlantaSanad dropped by -5.1% and -4.7%, i.e. the strongest decline of this trading session.

MOST ACTIVE (MAD Mn)



LARGEST CAP (MAD Bn)



Volumes traded on the central market reached only MAD 13 Mn against an annual average of MAD 89 Mn.

Attijari Global Research

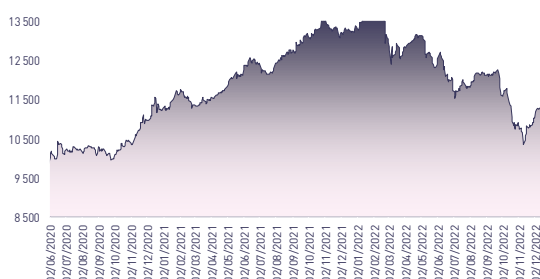
Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

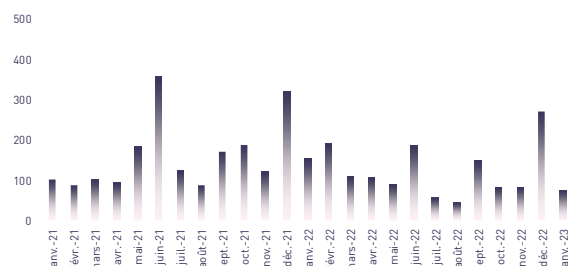
Anis Hares
+212 529 03 68 34
Alae Yahya
+212 529 03 68 15
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



MASI INDEX EVOLUTION (pts)



ADV- MONTHLY BASIS VOLUME (MAD Mn)



KEY ECONOMIC RELEASES/EVENTS OVER THE WEEK

| Feb. 27th | 2023

In 2022, Eqdom's NBI re-corded an increase of 1.8% to MAD 581 Mn.

| Feb. 27th | 2023

In 2022, Auto Nejma vehicle sales fell by 14.6% to 3,027 units. In this context, the company's revenue stood at MAD 2,101 Mn, down 9.4%.

| Feb. 27th | 2023

In 2022, the consolidated revenue of Immorente Invest recorded a decline of 4.3% to MAD 67.1 Mn.

| Feb. 27th | 2023

In 2022, Med Paper's revenue recorded an increase of 70.6% to MAD 134.7 Mn.



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



DAILY STOCK ON FEBRUARY 27th, 2023

27/02/2023	Close	Day	YTD	Max 2023	Min 2023	Quantity	P/E 22E	P/B 22E	D/Y 22E
Addoha	6,10	-1,29%	-2,87%	6,60	5,75	6	37,7	0,3	0,0%
AFMA	1 264,0	0,00%	-2,77%	1 300,0	1 224,0	1 264	20,4	26,1	4,5%
Afric Industries	345,00	-1,40%	1,77%	359,00	326,00	345	16,8	2,2	6,4%
Afrikaia Gaz	4 362,0	0,00%	-6,19%	4 699,0	4 290,0	4 362	25,0	4,9	3,2%
Agma	5 900,00	0,00%	-2,80%	6 100,00	5 900,00	5 900	20,3	8,9	4,4%
Akdital	294,9	0,00%	6,85%	303,1	270,5	295	37,4	6,8	0,5%
Alliances	53,00	0,42%	1,92%	54,87	42,98	53	9,0	0,4	0,0%
Aluminium du Maroc	1 301,0	-5,11%	-8,25%	1 400,0	1 211,0	1 301	10,4	1,9	7,7%
Aradei Capital	413,75	0,00%	2,16%	429,25	385,00	414	13,2	1,1	4,8%
AtlantaSanad	128,7	-4,70%	2,92%	135,0	113,5	129	18,0	3,5	4,0%
Attijariwafa bank	412,00	0,73%	5,10%	412,00	355,05	412	15,2	1,6	3,8%
Auto Hall	74,0	-1,46%	13,85%	75,1	63,0	74	21,0	2,1	4,7%
Auto Nejma	1 817,00	0,00%	0,00%	1 817,00	1 817,00	1 817	12,8	1,7	4,7%
Balima	160,0	0,00%	-3,03%	165,0	158,5	160	14,0	2,2	3,1%
BCP	239,00	-0,42%	3,46%	240,00	194,60	239	20,0	1,3	3,6%
BoA	164,9	0,00%	-4,13%	172,0	159,0	165	16,2	1,4	4,2%
BMCI	510,00	3,03%	43,91%	510,00	305,00	510	34,6	0,9	2,9%
Cartier Saada	26,8	5,43%	1,13%	27,7	23,8	27	N.S	1,0	0,0%
CIH	319,50	0,53%	5,10%	319,50	282,00	320	15,1	1,8	4,7%
Cimar	1 306,0	-1,43%	2,03%	1 365,0	1 171,0	1 306	19,3	5,6	5,4%
CMT	1 892,00	0,00%	12,62%	1 892,00	1 459,00	1 892	16,1	4,9	5,3%
Colorado	43,9	1,13%	-3,43%	46,0	40,0	44	23,6	2,3	4,6%
Cosumar	178,00	-0,53%	-6,32%	190,05	163,40	178	24,3	3,0	3,4%
Crédit du Maroc	679,0	0,00%	13,17%	679,0	502,0	679	12,4	1,1	4,1%
CTM	650,00	0,00%	-3,87%	676,20	600,10	650	44,3	2,9	3,4%
Dari Couspate	3 797,0	0,00%	-3,99%	3 955,0	3 797,0	3 797	28,3	3,2	2,5%
Delattre Levivier	40,00	0,00%	-6,76%	42,90	40,00	70	N.S	N.S	0,0%
Delta Holding	24,0	0,25%	0,00%	24,5	20,3	24	15,6	0,9	5,4%
Diac Salaf	294,90	0,00%	6,85%	303,05	270,50	295	N.S	N.S	0,0%
Disty Technologies	190,0	1,71%	-9,52%	209,9	176,1	190	12,6	1,6	7,9%
Disway	728,60	1,19%	8,75%	728,60	620,00	729	15,4	2,0	6,2%
Ennaki	30,5	1,16%	-2,80%	31,4	29,0	31	8,0	1,5	6,2%
Eqdom	999,00	0,00%	17,53%	1 009,00	800,00	999	18,1	1,1	5,0%
Fenie Brossette	124,9	-0,08%	0,00%	129,0	112,1	125	6,0	1,3	0,0%
HPS	6 499,00	0,00%	-0,02%	6 500,00	5 745,00	6 499	34,9	7,0	0,9%
IAM	93,0	1,09%	-2,11%	101,4	90,0	93	13,8	4,9	5,4%
IB Maroc	24,01	0,00%	-22,47%	32,19	24,01	24	N.S	N.S	0,0%
Immorente	98,0	1,03%	1,77%	99,4	94,6	98	N.S	1,2	5,6%
Involys	95,10	0,00%	-8,51%	103,95	95,00	95	12,1	0,4	0,0%
Jet Contractors	207,0	0,00%	0,49%	207,0	186,6	207	25,9	0,6	0,0%
Label Vie	4 500,00	0,00%	-3,23%	4 650,00	4 010,00	4 500	19,5	4,6	1,9%
LafargeHolcim Maroc	1 381,0	-2,75%	2,30%	1 425,0	1 187,0	1 381	22,5	2,9	4,8%
Lesieur	255,00	2,82%	10,87%	255,00	220,00	255	16,6	3,3	2,0%
M2M Group	779,0	0,00%	-1,27%	780,0	698,3	779	N.S	3,4	0,0%
Maghreb Oxygène	268,90	0,00%	9,87%	280,00	208,45	269	12,1	0,7	1,5%
Maghrébail	859,0	0,00%	-4,45%	899,0	859,0	859	11,0	1,2	5,8%
Managem	2 770,00	0,91%	9,49%	2 770,00	2 295,00	2 770	16,9	3,8	0,7%
Maroc Leasing	370,0	0,00%	4,82%	370,0	338,0	370	17,1	1,0	3,8%
Marsa Maroc	219,05	-1,33%	1,41%	222,00	181,00	219	23,5	7,6	3,4%
Med Paper	27,8	5,59%	1,91%	28,5	24,7	4 612	16,6	N.S	0,0%
Microdata	531,00	-1,30%	-1,99%	552,50	500,00	531	14,4	4,8	5,6%
Mutandis	216,0	0,00%	-0,92%	217,0	190,0	216	23,1	2,0	3,9%
Oulmès	1 376,00	0,00%	-11,45%	1 554,00	1 376,00	1 376	N.S	4,2	0,9%
Promopharm	1 040,0	0,00%	-2,62%	1 068,0	1 026,0	1 040	14,9	2,3	3,8%
Rebab	113,50	0,00%	0,00%	113,50	113,50	114	20,0	2,1	0,0%
RDS	13,0	1,09%	-27,78%	16,9	12,9	13	N.S	0,1	0,0%
Risma	116,00	-1,49%	1,75%	119,00	107,05	116	33,2	1,5	0,0%
S2M	195,0	0,00%	-3,92%	203,0	181,0	195	17,6	4,0	0,0%
SANLAM Maroc	1 002,00	-2,72%	1,21%	1 040,00	841,00	1 002	N.S	0,8	2,0%
Salafin	552,0	-3,50%	-3,16%	597,0	490,0	552	18,1	2,0	9,4%
Samir	127,80	0,00%	0,00%	127,80	127,80	0	N.S	N.S	0,0%
SBM	2 355,0	0,00%	-1,79%	2 398,0	2 045,0	2 355	19,6	3,9	4,8%
SMI	1 457,00	2,10%	-4,14%	1 519,00	1 322,00	1 457	N.S	2,0	0,0%
SNEP	580,0	-1,36%	-6,45%	627,7	507,7	580	14,7	1,5	2,6%
Sonasid	610,00	0,16%	17,31%	610,00	468,10	610	18,3	1,3	6,2%
Sothema	1 415,0	0,00%	7,20%	1 415,0	1 220,0	1 415	31,7	7,1	2,1%
SRM	149,00	0,00%	-0,67%	155,65	149,00	149	N.S	0,3	0,0%
Stokvis	11,9	0,17%	-24,51%	15,8	11,7	12	N.S	N.S	0,0%
Stroc Industrie	37,13	5,99%	-6,52%	41,33	35,03	37	N.S	N.S	0,0%
TAQA Morocco	993,0	-0,60%	-9,56%	1 079,0	882,0	993	20,2	3,9	3,5%
TGCC	125,90	0,72%	0,72%	127,00	110,00	126	14,8	3,0	4,7%
Timar	182,0	0,55%	1,11%	188,0	180,0	182	3,9	0,4	4,4%
Total Maroc	1 215,00	0,00%	-6,39%	1 298,00	1 100,00	1 215	18,5	3,6	4,6%
UNIMER	146,0	0,00%	-11,11%	159,0	140,6	146	N.S	1,5	0,0%
Wafa Assurance	3 800,00	0,00%	1,06%	3 800,00	3 001,00	3 800	21,5	1,4	3,2%
Zellidja	82,0	0,00%	12,71%	83,1	75,6	82	2,9	0,7	0,0%
MASI	10 834,8	-0,09%	1,07%	10 844,5	9 718,0	-	18,1	3,2	3,9%

Multiples reflect 2022E forecasts reported to the current stock market capitalization



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING

EQUITY



H1 2022 FINANCIAL FIGURES

	Turnover			EBIT			Net Income (Group Share)		
	MAD Mn	H1 2022	H1 2021	Change	H1 2022	H1 2021	Change	H1 2022	H1 2021
Maroc Telecom		17 568	17 780	-1,2%	5 740	5 571	3,0%	2 869	2 832
Cosumar		5 076	4 382	15,8%	641	702	-8,7%	401	477
SBM		1 106	1 007	9,8%	179	172	4,0%	110	108
Lesieur Cristal		3 598	2 366	52,1%	401	115	MAD +286 Mn	223	44
Mutandis		1 020	689	48,1%	70	55	27,3%	37	28
Dari Couspate		371	345	7,5%	20	51	-61,0%	20	33
Oulmès		984	743	32,4%	56	14	MAD +42 Mn	27	-25
Unimer		574	390	47,0%	22	-16	MAD +38 Mn	-14	-53
Attijariwafa bank		13 073	12 469	4,8%	5 693	4 996	14,0%	3 035	2 613
BOA		7 754	7 295	6,3%	2 408	2 112	14,0%	1 268	1 195
BCP		10 462	10 158	3,0%	3 605	3 120	15,5%	1 805	1 548
Crédit du Maroc		1 285	1 207	6,5%	581	488	19,0%	325	278
CIH Bank		1 624	1 501	8,2%	503	432	16,4%	299	265
BMCI		1 520	1 514	0,4%	152	319	-52,4%	79	254
SANLAM Maroc Assurance		3 367	3 109	8,3%	-233	613	MAD -846 Mn	-123	384
Wafa Assurance		5 894	5 474	7,7%	647	422	53,2%	554	376
AtlantaSanad		3 143	3 069	2,4%	286	317	-9,9%	229	220
AFMA		134	117	14,9%	60	54	11,8%	37	34
AGMA		81	73	12,1%	46	42	8,1%	30	29
TGCC		2 240	1 171	91,2%	146	115	26,8%	94	64
Delta Holding		1 268	1 122	12,9%	126	105	19,7%	70	64
SNEP		624	517	20,6%	128	89	42,6%	62	46
Gonasid		2 452	2 045	19,9%	112	66	68,4%	60	47
Colorado		290	268	8,3%	26	19	35,0%	15	12
Aluminium du Maroc		810	553	46,5%	94	55	69,7%	33	12
Jet Contractors		1 038	749	38,7%	68	26	164,9%	11	-33
LafargeHolcim Maroc		4 004	4 000	0,1%	1 464	1 758	-16,8%	759	1 039
Ciments du Maroc		2 024	1 994	1,5%	700	793	-11,7%	474	575
Alliances		826	737	12,0%	170	146	16,6%	75	42
RDS		294	327	-10,2%	5	47	-89,5%	-17	6
Addoha		816	677	20,6%	159	77	105,9%	52	42
Taga Morocco		5 906	3 465	70,5%	1 470	1 077	36,5%	605	444
Total Maroc		9 508	5 562	70,9%	499	558	-10,7%	327	361
Afrique Gaz		5 226	3 459	51,1%	554	486	14,0%	344	319
Label Vie		6 201	5 326	16,4%	276	224	23,5%	219	160
Auto Hall		2 464	2 825	-12,8%	161	339	-52,5%	87	201
Auto Nejma		964	1 100	-12,3%	117	100	17,3%	76	61
Marsa Maroc		1 993	1 742	14,4%	689	477	44,3%	384	258
Managem		5 466	3 011	81,5%	1 292	190	MAD +1102 Mn	1 210	185
CMT		213	191	11,6%	106	64	66,2%	74	54
SMI		419	296	41,5%	28	-79	MAD +107 Mn	29	-77
Disway		973	924	5,2%	75	85	-11,3%	49	58
Disty Technologies		256	202	26,5%	19	14	41,6%	7	8
HPS		468	367	27,6%	85	59	45,0%	68	37
Microdata		444	366	21,4%	87	60	43,5%	47	41
S2M		128	121	6,4%	6	3	67,0%	6	1
Involys		20	21	-5,2%	3	4	-23,3%	2	2
M2M Group		29	28	4,9%	-29	-12	MAD -17 Mn	-19	-10
Maghrebaile		230	138	66,9%	109	71	53,9%	57	49
Maroc Leasing		176	158	11,5%	58	52	11,0%	28	30
Salafin		195	193	1,1%	78	71	10,0%	48	44
Eqdom		301	276	8,8%	80	39	107,0%	46	20
Aradei		230	200	14,8%	154	127	21,3%	69	61
Sothema		1 150	973	18,3%	260	198	31,3%	158	131
Ennakl Automobiles		841	980	-14,2%	96	85	12,3%	68	60
Promopharm		340	299	13,5%	61	46	34,1%	35	32
Lydec		3 610	3 456	4,5%	52	73	-28,5%	-10	8
CTM		271	243	11,5%	-7	4	MAD -11 Mn	7	5
Maghreb Oxygène		151	129	17,3%	12	12	-0,8%	9	10
Timar		329	265	24,4%	23	14	68,2%	11	6
Balima		24	24	2,2%	5	6	-16,5%	14	4
Med Paper		64	33	94,9%	7	-2	MAD +9 Mn	4	-3
Afric Industries		22	26	-18,0%	6	8	-21,9%	4	6
Immorente Invest		34	32	6,3%	9	11	-11,9%	4	-4
Fenie Brossette		282	270	4,6%	13	6	126,3%	19	1
SRM		147	105	39,7%	1	-6	MAD +7 Mn	-2	-10
Zellidja		282	271	4,2%	11	1	MAD +10 Mn	9	-2
Rebab Company		0	0	0,0%	0	0	MAD +0 Mn	0	0
Stroc		39	28	41,0%	1	-12	MAD +13 Mn	-7	7
IB Maroc.com		NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC
Stokvis Nord Afrique		111	188	-40,9%	-6	7	MAD -13 Mn	-27	-9
Risma		427	203	110,2%	62	-87	MAD +148 Mn	30	-127
DLM		NC	NC	-	NC	NC	-	NC	NC



Attijari
Global Research



CASABLANCA CLOSING EQUITY



2021 DIVIDENDS

Stock	DPS 2021	DPS 2020	Change	GM Date	Ex-Dividend Date	Date of payment
Addoha	-	-	-	30/06/2022		
AFMA	54	47	14,9%	15/06/2022	12/07/2022	21/07/2022
Afric Industries	22	22	0,0%	01/06/2022	21/06/2022	30/06/2022
Afrikaia Gaz	140	125	12,0%	18/04/2022	05/05/2022	16/05/2022
Agma	250	235	6,4%	16/05/2022	18/07/2022	27/07/2022
Alliances	-	-	-	27/06/2022		
Aluminium du Maroc	110	80	37,5%	02/06/2022	21/06/2022	30/06/2022
Aradei	1,05	4,00	-73,8%	19/04/2022	06/05/2022	17/05/2022
	17,17 (Extraordinaire DPS)	8,35 (Extraordinaire DPS)				
AtlantaSanad	5,2	4,5	15,6%	17/05/2022	27/05/2022	07/06/2022
Attijariwafa bank	15	11	36,4%	21/06/2022	05/07/2022	15/07/2022
Auto Hall	3,5	3,5	0,0%	17/05/2022	09/06/2022	20/06/2022
Auto Nejma	86	60	43,3%	06/04/2022	20/05/2022	31/05/2022
Balima	5,0	4,6	8,7%	29/06/2022	26/07/2022	04/08/2022
BCP	8,5	8,0	6,3%	24/06/2022	13/07/2022	22/07/2022
BMCE Bank	4	5	-20,0%	28/06/2022	14/07/2022	25/07/2022
BMCI	10	43	-76,7%	07/06/2022	15/06/2022	24/06/2022
Crédit du Maroc	25,90	4,55	469,2%	14/06/2022	19/07/2022	28/07/2022
Centrale Danone	-	-	-	28/06/2022		
CIH	14	8	75,0%	15/06/2022		
Cimar	95	90	5,6%	31/05/2022	04/07/2022	15/07/2022
		10 (Extraordinaire DPS)				
CMT	88	120	-26,7%	27/06/2022	23/08/2022	01/09/2022
Colorado	2,03	1,45	39,7%	29/04/2022	19/05/2022	30/05/2022
		2,7 (Extraordinaire DPS)				
Cosumar	6	6	0,0%	15/06/2022	20/07/2022	29/07/2022
CTM	22	-	-	07/05/2022	15/09/2022	26/09/2022
Dari Couspate	95	120	-20,8%	29/06/2022	20/07/2022	29/07/2022
Delta Holding	1,3	-	-	17/05/2022	13/07/2022	19/07/2022
Disty Technologies	15	-	-	17/06/2022		22/09/2022
Disway	40	35	14,3%	11/05/2022	24/06/2022	05/07/2022
	30 (Extraordinaire DPS)					
Delattre Levivier	-	-	-	01/07/2022		
Ennaki	2	2	1,1%	09/05/2022	21/06/2022	30/06/2022
Eqdom	40	65	-38,5%	27/05/2022	16/06/2022	27/06/2022
Fenie Brossette	-	-	-	23/06/2022		
HPS	55	50	-	28/06/2022	28/07/2022	08/08/2022
IB Maroc	-	-	-	30/06/2022		
Immorente	1,0	6	-	05/04/2022	19/04/2022	28/04/2022
	2,5	-	-		27/06/2022	06/07/2022
	1,0	-	-		20/09/2022	29/09/2022
	1,0	-	-		13/12/2022	22/12/2022
Involys	5 (Extraordinaire DPS)	8	-37,5%	17/06/2022	19/12/2022	28/12/2022
Jet Contractors	-	-	-	20/06/2022		28/12/2022
Label Vie	70,4	59,88	17,6%	15/06/2022	12/07/2022	20/07/2022
	69,1 (Extraordinaire DPS)				21/12/2022	30/12/2022
LafargeHolcim Maroc	66	50	32,0%	17/05/2022	01/06/2022	10/06/2022
Lesieur	3,5	-	-	10/05/2022	24/06/2022	05/07/2022
		3 (Extraordinaire DPS)				
Lydec	8	0	-	08/06/2022	20/06/2022	29/06/2022
M2M Group	0	-	-	14/06/2022		
Maghreb Oxygène	4	4	0,0%	18/04/2022	05/05/2022	16/05/2022
Maghrébail	50	30	66,7%	11/05/2022	30/06/2022	13/07/2022
Managem	20	-	-	03/06/2022	22/06/2022	03/07/2022
Maroc Leasing	14	12	16,7%	27/06/2022	20/09/2022	29/09/2022
IAM	4,78	4,01	19,2%	29/04/2022	06/09/2022	15/09/2022
Marsa Maroc	7	8	-10,0%	10/05/2022	06/06/2022	15/06/2022
Med Paper	-	-	-	28/06/2022		
Microdata	27	33	-18,2%	22/06/2022	12/07/2022	21/07/2022
Mutandis	9	9	0,0%	01/04/2022	23/06/2022	04/07/2022
TGCC	5,5	8,2	-32,9%	24/06/2022	04/08/2022	15/08/2022
Oulmès	12	0	-	12/05/2022	02/06/2022	13/06/2022
Promopharm	40	30	33,3%	20/06/2022	08/07/2022	20/07/2022
RDS	-	-	-	30/06/2022		
Rebab	-	-	-	29/06/2022		
Risma	-	-	-	29/06/2022		
S2M	-	-	-	30/06/2022		
SANLAM Maroc	35	20	75,0%	11/05/2022	04/07/2022	15/07/2022
Salafin	26,55	-	-	27/05/2022	07/06/2022	10/06/2022
	25,45 (Extraordinaire DPS)	52 (Extraordinaire DPS)				
SBM	113	106	6,6%	28/06/2022	22/07/2022	02/08/2022
SMI	-	50	-	03/06/2022		
SNEP	20	15	33,3%	22/06/2022	06/09/2022	15/09/2022
Sonasis	38	7	442,9%	21/06/2022	20/07/2022	29/07/2022
Sothema	25	21	19,0%	18/05/2022	24/06/2022	05/07/2022
SRM	-	-	-	17/06/2022		
Stokvis	0	-	-	16/06/2022		
Stroc	-	-	-	02/06/2022		
Taqi Morocco	35	35	0,0%	24/05/2022	14/09/2022	23/09/2022
Timar	8	-	-	15/06/2022	09/09/2022	20/09/2022
Total Maroc	56	50	-	02/06/2022	21/06/2022	30/06/2022
Unimer	0	2	-	23/06/2022		
Wafa Assurance	120	100	20,0%	11/05/2022	09/06/2022	20/06/2022
Zellidja	-	-	-	29/06/2022		

Attijari Global Research

Mahat Zerhouni
+212 529 03 68 16
m.zerhouni@attijari.ma

Attijari Intermédiation

Anis Hares
+212 529 03 68 34
Alae Yahya
+212 529 03 68 15
Sofia Mohcine
+212 522 49 59 52



Attijari
Global Research