

vendredi, 29 octobre 2021

QUOI DE NEUF ?

LA VALEUR DU JOUR :

CLASQUIN : Bonne mer(e) ! / Contact – Acheter (1), obj. 77.0€ Cours: 71.0€ au 28/10/21

AURES TECHNO : Freiné par les pénuries – Acheter (1), obj. 32.0€ Cours: 28.4€ au 28/10/21

BALYO : Moins aujourd'hui, plus demain / Contact – Conserver (3), obj. 1.46€ Cours: 1.24€ au 28/10/21

CATERING INTL SERVICES : Bons baisers de Russie – Acheter (1), obj. 14.1€ Cours: 12.9€ au 28/10/21

CEGEDIM : T3 légèrement meilleur, guidance confirmée – Acheter (1), obj. 34.0€ Cours: 24.9€ au 28/10/21

CERINNOV : Réduction sensible des pertes – Acheter (1), obj. 2.10€ Cours: 1.29€ au 28/10/21

EXEL INDUSTRIES : Bon T4 mais mix moins favorable qu'anticipé – Renforcer (2), obj. 83.0€ Cours: 69.8€ au 28/10/21

GROUPE GORGE SA : Confirme ses guidances annuelles – Acheter (1), obj. 19.0€ Cours: 15.5€ au 28/10/21

GTT : T3 sans surprise, confirmation du scénario – Acheter (1), obj. 82.9€ Cours: 70.0€ au 28/10/21

KORIAN : Le redressement se confirme / Confcall – Acheter (1) vs Renforcer (2), obj. 35.0€ Cours: 29.0€ au 28/10/21

NRJ GROUP : Initiation de couverture - Une valeur et de la valeur oubliée – Acheter (1), obj. 10.0€ Cours: 5.70€ au 28/10/21

PRODWAYS : Un T3 solide – Acheter (1), obj. 3.50€ Cours: 3.14€ au 28/10/21

RIBER : Retrouve le chemin de la croissance – Conserver (3), obj. 1.40€ Cours: 1.61€ au 28/10/21

ROCHE BOBOIS : Gagne en visibilité sur 2022 / Contact – Conserver (3) vs Renforcer (2), obj. 34.5€ Cours: 39.1€ au 28/10/21

SES IMAGOTAG : T3 inférieur mais scénario toujours valide / Confcall – Conserver (3) vs Renforcer (2), obj. 60.0€ Cours: 60.1€ au 28/10/21

SII : Se renforce en Belgique – Acheter (1), obj. 46.1€ Cours: 39.3€ au 28/10/21

WAVESTONE : T2 inférieur mais guidances confirmées / Confcall – Conserver (3) vs Renforcer (2), obj. 47.3€ Cours: 49.0€ au 28/10/21

ET AUSSI : PRISMAFLEX, POULAILLON, MAUNA KEA...

LES IDÉES PORTZAMPARC

- Listes des valeurs favorites
- Derniers changements d'opinion
- A suivre demain et cette semaine

LA COTE À LA LOUPE

- Alertes volumes : ça ramasse sur ...
- Insiders : déclarations dirigeants...
- IPO, OPA, AK...

TABLEAU DE BORD

Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois	Repères	Valeur	Moyenne 1 mois	Moyenne 12 mois
€ / \$	1,17	1,16	1,19	OAT 10 ans	0,22%	0,19%	-0,06%
WTI (\$)	82,66	80,53	62,55	Euribor 3 mois	-0,56%	-0,55%	-0,54%
Or (\$)	1 802	1 771	1 808	VIX Europe	17,6	19,7	20,5

Indices	Var/j-1	Var YTD	Volume (M€)		EV/EBIT médian		PE médian		Variation BPA médiane		Révision BPA médiane depuis 1er janvier 2021	
			J-1	Moyenne 1 mois	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
CAC 40	0,75%	22,57%	3 641	3 546	19,9x	17,8x	21,2x	15,5x	+41,2%	+10,6%	+11,8%	+11,2%
Next 20	-0,01%	11,02%	434	393	17,2x	15,3x	21,4x	18,5x	+27,8%	+15,8%	+1,4%	+1,2%
Mid 60	0,75%	17,08%	532	411	13,2x	11,9x	13,2x	13,1x	+37,6%	+10,9%	+6,2%	+6,6%
Small	0,34%	21,43%	56	54	16,3x	13,7x	19,0x	14,3x	+35,8%	+22,2%	+7,3%	+8,3%
CAC M&S	0,68%	17,87%	588	465	15,4x	13,4x	16,7x	14,0x	+37,3%	+16,9%	+7,1%	+8,2%
Eur. Growth	0,11%	1,36%	25	24	12,1x	12,8x	19,2x	17,7x	+9,4%	+21,5%	+13,3%	-1,8%
Next Biotech	-0,11%	-13,42%	Coverage PZP		12,7x	11,5x	15,8x	13,8x	+48,1%	+20,3%	+7,7%	+4,5%
S&P 500	0,98%	22,37%										
Nasdaq	1,39%	19,86%										

VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

03/11	HIGH FIVE - TEAMS	09-10/11	SEMINAIRE IMPACT INVESTING
09/11	LDLC - TEAMS	16/11	VILMORIN - TEAMS
17/11	ALBIOMA - TEAMS	17/11	PHARMAGEST - TEAMS
09/12	SEMINAIRE INNOVATIONS TECHNOLOGIQUES ET TRANSFORMATION DIGITALE	14/12	LISTE CONVICTIONS S1-2022 - TEAMS


LA VALEUR DU JOUR
CLASQUIN : Bonne mer(e) ! / Contact – Acheter (1), obj. 77.0€

Cours: 71.0€ au 28/10/21

MCB T3 : 31,5M€ +62% vs PZP 26,7M€ +38%

Décryptage : Bien que nous attendions une potentielle bonne surprise ([lien](#)), la publication du T3 ressort plus qu'excellente et largement au-dessus de nos attentes. Cette surperformance provient principalement du Maritime, où les volumes ont continué de croître (+8% vs PZP +7%), mais surtout de la nouvelle augmentation de la marge unitaire (521€/opération vs 423€ au T2). En plus d'un fonds de commerce historique dynamique, Clasquin continue de gagner des parts de marché en développant sa clientèle, ouvrant ainsi de nouvelles opportunités de croissance organique. Pour faire face à la forte croissance du volume d'opérations (PZP +18% sur 2021) et à leur complexité, le groupe embauche fortement avec déjà 100 recrutements nets YTD (effectif de 925 personnes à fin 2020) et cherche encore une centaine de personnes supplémentaires.

Recommandation : Nous relevons notre scénario top line pour viser 111M€ de MCB (vs 102M€ précédemment). Malgré une hausse de nos hypothèses de coûts, l'effet ciseau est toujours très positif et notre ROC 2021 est revu en hausse de c.20%. Nous relevons notre TP de 72 à 77€. Toutes choses égales par ailleurs, nous estimons que chaque décalage d'un trimestre du retour à la normale des prix unitaires dans le maritime (fin T1 dans notre scénario actuel) a un impact positif de c.2€ par action.

Yann de Peyrelongue, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 29/10/2021 - 07:39 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 29/10/2021 - 08:32 (GMT+1)


QUOI DE NEUF
AURES TECHNO : Freiné par les pénuries – Acheter (1), obj. 32.0€

Cours: 28.4€ au 28/10/21

CA T3 : 25M€ +13,3% vs PZP 27,5M€ +25%
CA 9m : 76,3M€ +17,4%, +19,7% à tcc

Décryptage : Publication inférieure à nos attentes en raison d'une contribution plus faible que nos prévisions de la France (CA +24%) et de RTG (flat). En séquentiel le T3 recule de 5%. L'activité est freinée par les difficultés d'approvisionnements liées à la pénurie mondiale de composants électroniques et à la crise des transports qui affectent l'ensemble des zones géographiques adressées par le groupe. Aures prévoit d'atteindre sur l'exercice la barre des 100M€ de CA.

Recommandation : Le retournement de tendance se confirme mais reste freiné par les pénuries qui impactent plus fortement que nos attentes la capacité d'Aures à délivrer. La nouvelle guidance (CA 100M€) implique un CA T4 en légère croissance (+5%) et se retrouve 11% en dessous des attentes du consensus (CA 2021 112M€). En première approche l'abaissement de notre scénario 2021 (CA 102 M€ vs 110M€, MOP 5% vs 7% précédemment) nous amène à ajuster notre TP de 34 à 32€.

Jeremy Sallée, Analyste Financier

L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur <http://www.midcaps.portzamparc.fr/wp-content/fileadmin/pubt/avertissements.pdf>

Sociétés dans lesquelles BNP PARIBAS détient des participations : <https://wealthmanagement.bnpparibas.fr/conflict-of-interest.html>

La recommandation d'investissement présente dans ce commentaire a été établie le 29/10/2021 - 07:13 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 29/10/2021 - 08:32 (GMT+1)