CLASQUIN : Des chiffres qui pourraient faire des envieux... – Acheter (1), obj. 91.0€ Cours: 78.6€ au 27/07/23

MCB T2 : 37,3M€ +1,4% vs. PZP 36,4M€ -1,2% / Contribution Timar : 5,8M€ vs PZP 5,8M€
MCB S1 : 67,4M€ -6,1% vs. PZP 66,5M€ -7,4%

Décryptage : Excellente publication trimestrielle. La MCB T2 ressort à 37,3M€ +1,4% grâce à une contribution favorable de Timar pour 5,8M€ (PZP 36,4M€ -1,2% / Timar 5,8M€) et une très bonne reprise des volumes en séquentiel. Sur son périmètre historique, Clasquin affiche une belle performance, aussi bien sur le fret maritime que sur le fret aérien, avec des volumes en croissance QoQ de +19,6% (PZP +6,0%) et +9,4% (PZP +8,0%) resp. Ces dynamiques soulignent la capacité de Clasquin à capturer des parts de marché malgré une concurrence bien établie.

La MCB s'établit à 9,2M€ -9,2% YoY (PZP 9,0M€ -11,0%) dans le fret aérien et à 16,5M€ -21,1% YoY (PZP 16,5M€ -20,9%) dans le fret maritime. Ces résultats, parfaitement en ligne avec nos estimations, sont très engageants d'autant que la dynamique sur le Road Brokerage reste bien orientée avec une MCB de 4,7M€ +17,5% YoY sur le périmètre historique (PZP 4,1M€ +1,5%). Le Road Brokerage est aujourd'hui largement renforcé par l'acquisition de Timar (contribution supplémentaire de c.3,5M€).

Recommandation : Nous relevons nos attentes de MCB 2023 à 137,3M€ -1,9% vs. 134,9M€ -3,6% prec. Notre TP passe ainsi de 89€ à 91€ et nous réitérons notre recommandation à Acheter (1).

Nicolas Delmas, Analyste Financier

Analyse payée partiellement par l'émetteur
L'ensemble des avertissements concernant la recherche Portzamparc est accessible sur https://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 28/07/2023 - 07:35 (heure locale).