

LA VALEUR DU JOUR

WAVESTONE : Démarre en trombe / Contact – Renforcer (2) vs Acheter (1) , obj. 47.3€

Cours: 42.8€ au 26/07/21

CA-T1 : 115,2M€ +22%, +21% pcc vs PZP 111,5M€ +18%, +15% pcc

Décryptage : La nature explosive du T1 s'explique par un effet calendaire de +3% et par une base de comparaison rendue extrêmement favorable grâce au rebond très rapide de l'activité entre le T1 et le T4 de l'an dernier. Le cabinet a néanmoins fait encore mieux que prévu avec une prise de commandes une nouvelle fois excellente. Celle-ci permet d'afficher fin juin un backlog record à 4,3 mois (+0,6 vs n-1) et de délivrer un taux d'activité de 78%, un niveau plus observé depuis trois ans. Bien que ces performances ne soient pas extrapolables au reste de l'exercice, cet excellent T1 nous amène déjà à relever notre scénario annuel avec notamment une hypothèse de MOC qui passe de 13,1 à 13,7%. Quelques points d'attention sont toutefois à souligner : tensions accrues sur les ressources et ralentissement commercial aux US, probablement lié à la phase d'intégration. Ces éléments ne doivent selon nous pas éclipser les perspectives largement favorables du groupe mais il convient probablement de les avoir en tête alors que le titre n'est plus très loin de son plus-haut historique (45,15€).

Recommandation : Nous demeurons positifs sur le titre mais considérons que l'upside est désormais plus limité après le parcours exceptionnel des 16 derniers mois. **Nous passons d'Acheter (1) à Renforcer (2) malgré un objectif relevé de 45,6 à 47,3€.**

Maxence Houry, 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 27/07/2021 - 07:49 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 27/07/2021 - 08:21 (GMT+1)

QUOI DE NEUF

CARMAT : Première implantation d'Aeson® en Allemagne – Acheter (1), obj. 45.0€

Cours: 27.9€ au 26/07/21

Décryptage : Carmat annonce que le Pr Jan D. Schmitto de la Hannover Medical School en Allemagne a procédé vendredi 23/07 à la première implantation d'Aeson® dans un centre allemand. Ce centre fait partie des cinq centres allemands déjà formés par Carmat. La situation était toutefois particulière, puisque le patient qui a été transplanté se trouvait dans un état critique. En effet, ce dernier avait reçu un dispositif d'assistance ventriculaire gauche (LVAD) puis droite (RVAD) mais son insuffisance cardiaque et l'hypertension pulmonaire persistaient. L'implantation d'Aeson® a donc été l'opération de la dernière chance pour le patient. Le Pr Jan D. Schmitto a noté que malgré une insuffisance cardiaque extrêmement sévère, Aeson® a été en mesure de sensiblement réduire la pression artérielle pulmonaire du patient et se dit très enthousiaste vis-à-vis de l'arrivée d'une telle technologie capable de sauver de nombreuses vies. Malheureusement, du fait du nombre trop important de comorbidités, le patient est décédé.

Recommandation : Premiers pas en Allemagne pour Aeson® comme annoncé précédemment par Carmat. La société continue de chercher les prochains patients susceptibles de recevoir Aeson® en Allemagne.

Mohamed Kaabouni, 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 27/07/2021 - 07:45 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 27/07/2021 - 08:21 (GMT+1)