

WAVESTONE : T2 inférieur mais guidances confirmées / Confcall – Conserver (3) vs Renforcer (2), obj. 47.3€

Cours: 49.0€ au 28/10/21

CA-T2 : 102,6M€ +11%, +9% pcc vs PZP 110,7M€ +20%, +18% pcc

CA-9m : 217,8M€ +17%, +15% pcc vs PZP 225,9M€ +21%, +19% pcc

Décryptage : Le ralentissement par rapport au T1 était attendu (base de comparaison / effet calendaire / effet prise de congés vs n-1) mais est plus marqué que nous ne l'attendions. La croissance reste toutefois forte et la visibilité est toujours là avec un carnet de commandes de 3,9 mois (vs fourchette normative 3-4 mois). Le groupe se dit ainsi confiant pour ses objectifs annuels (460M€ de CA pour ~13% de MOC) et indique qu'il les actualisera lors de la publication des résultats S1. Nous n'attendons pas de changement sensible, la contribution mitigée des US étant vraisemblablement compensée par l'excellente performance ailleurs (forte croissance, prix résistants et taux d'activité au-dessus du budget).

Wavestone annonce par ailleurs l'acquisition à 100% de why innovation! (Singapour et Hong Kong, 3,2M€ de CA moyen ces dernières années) pour 3,3M€ (1x VE/CA avant earn-outs de 1,7M€ maximum). En termes de volume, cette opération est mineure à l'échelle du groupe mais nettement plus significative pour cette tête de pont asiatique (20 consultants vs une douzaine d'ETP chez Wavestone jusqu'ici).

Recommandation : Bien qu'inférieur à nos attentes, ce T2 ne nous amène qu'à faiblement abaisser notre scénario. Le news flow sera animé à court-terme, avec en particulier la présentation en décembre d'un nouveau plan stratégique, mais les perspectives nous semblent bien valorisées aujourd'hui. **Nous maintenons notre objectif à 47,3€ mais, compte-tenu du parcours du titre, nous passons de Renforcer (2) à Conserver (3).**

Maxence Dhoury, 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 28/10/2021 - 19:48 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 29/10/2021 - 08:32 (GMT+1)

NOS LISTES DE VALEURS FAVORITES

High Five: Trigano, Vetoquinol, Lisi, Eramet, Ekinops

Convictions: Claranova, Fontaine Pajot, SPIE, SII, Aures Techno, Clasquin, Reworld Media, Pharmagest

LES DERNIERS CHANGEMENTS DE RECOMMANDATION

	Ancienne opinion	Nouvelle opinion	Objectif	Date
INFOTEL	Conserver (3)	Renforcer (2)	53.80€	28/10/2021
ENERTIME	Conserver (3)	Acheter (1)	3.40€	27/10/2021
SQLI	Acheter (1)	Conserver (3)	31.00€	27/10/2021
SECHE ENVIRONNEMENT	Acheter (1)	Conserver (3)	67.70€	25/10/2021
COMPAGNIE DES ALPES	Renforcer (2)	Conserver (3)	15.80€	22/10/2021
DAMARTEX	Acheter (1)	Conserver (3)	23.00€	22/10/2021
FOCUS	Renforcer (2)	Conserver (3)	39.90€	22/10/2021
GUERBET	Acheter (1)	Conserver (3)	45.00€	22/10/2021
LISI	Renforcer (2)	Acheter (1)	31.00€	22/10/2021
MAUREL & PROM	Acheter (1)	Conserver (3)	2.90€	22/10/2021