



VOS PROCHAINS RENDEZ-VOUS PORTZAMPARC

31/10	GROUP MEETING INTERNATIONAL WAVESTONE	07/11	SÉMINAIRE IMPACT INVESTING
08/11	PRESENTATION HIGH FIVE	08/11	GROUP MEETING MANITOU
24/11	GROUP MEETING INTERNATIONAL LNA SANTE	29/11	GROUP MEETING ENTECH
05/12	SEMINAIRE TECH & DIGITAL	08/12	GROUP MEETING INTERNATIONAL SII
14/12	PRESENTATION LISTE CONVICTIONS		



LA VALEUR DU JOUR

WAVESTONE : Bon T2 et confirmation des guidances / Confcalls – Acheter (1), obj. 52.0€

Cours: 41.0€ au 30/10/23

CA T2 : 133,4M€ +16%, +14% pcc vs PZP 132,9M€ +15%, +11% pcc

CA S1 : 276,7M€ +17%, +12% pcc vs PZP 276,2M€ +16%, +11% pcc

Décryptage : Le T2 est en ligne avec nos attentes mais avec une meilleure croissance organique (14% vs PZP 11%). Celle-ci devrait assez nettement ralentir au S2 (PZP +5%) du fait de la base de comparaison plus exigeante, d'une moindre croissance des effectifs (prudence du cabinet sur le recrutement, priorité au taux d'activité) et du ralentissement des prises de commandes. Le management indique avoir une bonne visibilité sur le T3 mais craindre le T4, le début d'année calendaire étant souvent challenging dans les périodes de ralentissement.

Wavestone confirme cependant ses guidances annuelles, à savoir un CA >380M€ avec >7% de croissance organique et une MOC proche de 15%. L'avance prise au S1, en CA plus qu'en marge au regard de la saisonnalité habituelle, apporte déjà une sécurité. De plus, certains secteurs se portent toujours bien (assurance, énergie, luxe, transports) de même que certaines compétences (cybersécurité, IA, etc.). Notons également que les prix restent en hausse (+1,3% à tcc au S1 vs la moyenne annuelle n-1).

Recommandation : Sans nier la rigueur de l'environnement actuel, nous continuons de penser que Wavestone a les capacités de naviguer correctement à travers de celui-ci. Nous maintenons notre recommandation Acheter (1) avec un objectif abaissé de 57,2€ à 52€ (scénario légèrement plus prudent pour l'an prochain, baisse des comparables et hausse des taux + détachement du dividende).

Maxence Dhoury, 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 30/10/2023 - 20:10 (heure locale).