LA MATINALE

PORTZAMPARC
BNP PARIBAS GROUP

jeudi, 12 septembre 2024

QUOI DE NEUF ?

CBO TERRITORIA : Belle contribution des livraisons S2 2023 – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.52€ au 11/09/24

HIGHCO : Relève comme espéré ses guidances – Renforcer (2), obj. 3.30€ Cours: 2.57€ au 11/09/24

HRS : Première commande en Italie / Contact – Acheter (1), obj. 8.80€ Cours: 4.84€ au 11/09/24

INNATE PHARMA : La trésorerie reste confortable et les dépenses contrôlées – Acheter (1), obj. 8.40€ Cours: 2.18€ au 11/09/24

JACQUET METALS : Les prix se stabilisent – Conserver (3), obj. 20.0€ Cours: 14.5€ au 11/09/24

LINEDATA : Résultats S1 parfaitement en ligne – Conserver (3), obj. 72.5€ Cours: 67.4€ au 11/09/24

ROCHE BOBOIS : Pas de changement sur l'été... – Acheter (1), obj. 55.0€ Cours: 49.2€ au 11/09/24

TFF GROUP : Un ton plus prudent – Acheter (1), obj. 51.3€ Cours: 38.8€ au 11/09/24

ET AUSSI : NEURONES, MEDIAN TECHNOLOGIES, WEACESS GROUP...

QUOI DE NEUF

CBO TERRITORIA : Belle contribution des livraisons S2 2023 – Acheter (1), obj. 4.60€ Cours: 3.52€ au 11/09/24

CA S1 : 35,2M€ -15,2% vs PZP 37,5M€
Résultat des Activités : 12,3M€ -1,9% vs PZP 12,3M€

Décryptage : Croissance des revenus locatifs tertiaires de +8,3% à 14,0M€ (incl. 1,8M€ SME) pour un patrimoine tertiaire de 319,6M€, un taux d'occupation qui reste stable à un niveau élevé (98%) et un taux de rendement en légère progression (+10bp à 8,1%). Les livraisons du S2 2023 expliquent majoritairement cette performance (+7,0%). C'est globalement au-dessus de nos attentes (+6,0% S1 et +4,0% pour l'ensemble de 2024).

La Promotion affiche une décroissance marquée mais sans réelle surprise de -25,5% à 21,2M€ (PZP -15,0%) pour un taux de marge qui résiste bien (-60bp à 14,9%). Au final, avec des frais de structures maîtrisés (-2,6M€ incl. autres produits et charges), le résultat des activités ressort à 12,3M€ (-1,9% vs n-1) et en ligne avec nos attentes (PZP 12,2M€). Le groupe relève sa guidance de croissance de la foncière (incl. SME) d'environ 4% à >6%.

Recommandation : Structure financière maîtrisée (DFN 134,8M€, maturité >8ans, LTV seulement 33,3%) pour un ANR/action qui progresse légèrement de +1,0% à 6,8€, soit une décote actuelle de 48%. Le groupe conserve un pipeline projets solide estimé à MT/LT de +70M€ dont 23M€ à lancer dans les 12-18 mois.

Arnaud Despre, Analyste Financier
arnaud.despre@bnpparibas.com, +33 (0)2 40 44 94 52

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 12/09/2024 - 07:51 (heure locale) 12/09/2024 - 07:55 12/09/2024 - 08:31 (heure locale)