



WAVESTONE : La demande est toujours là / Contact – Renforcer (2), obj. 56.1€

Cours: 49.6€ au 27/07/22

CA T1 : 122,0M€ +6%, +3% pcc vs PZP 119,4M€ +4%, +1% pcc

Décryptage : Wavestone démarre bien son exercice avec une croissance organique légèrement supérieure à nos attentes. Rappelons que la dynamique devrait accélérer au cours de l'exercice (PZP +6,4% pcc sur l'année) du fait 1/ d'un effet de base particulièrement exigeant au T1 (taux d'activité anormalement élevé + faible prise de congés en n-1) et 2/ du retour à une saisonnalité traditionnelle sur les recrutements et départs qui sera donc favorable au S2.

La publication est par ailleurs rassurante quant aux craintes liées au contexte. Les projets repoussés voire annulés sont marginaux et les prises de commandes ont été solides en juin. Cela a permis de maintenir un carnet de commandes très élevé (4,2 mois vs normatif 3-4 mois) et la tendance semble la même en juillet. Autre signe qui ne trompe pas selon nous, le nombre de départs est en hausse. Si cela impose de recruter de manière soutenue pour alimenter la croissance (ce que le groupe parvient toujours à faire), cela traduit également la volonté intacte des clients à investir, au moins dans un horizon prévisible (car beaucoup de départs se font vers les clients).

Recommandation : Sur la base d'un scénario inchangé mais après mise à jour des paramètres, notre objectif est ajusté de 57,7€ à 56,1€.

Maxence Dhoury, Analyste Financier

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 27/07/2022 - 22:33 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 28/07/2022 - 08:37 (GMT+1)