



Alantra, "B&C ben posizionata per consolidare leadership"



05 dicembre 2024 alle 11:34

Condividi

(Alliance News) - Nel report di dicembre a cura di Alantra, tra i focus sui titoli analizzati, il nuovo prezzo obiettivo per il titolo B&C Speakers è fissato a EUR19,0 per azione, rispetto ai precedenti EUR19,60.

Nel terzo trimestre del 2024, le vendite sono aumentate del 12%, interamente grazie al contributo delle operazioni di M&A, con una tendenza organica ancora negativa, ma in miglioramento sequenziale.

B&C - prosegue il report - ha registrato una ulteriore espansione del margine lordo, superando il 40%, grazie alla riduzione dei costi delle materie prime, con un margine EBITDA del 24,6% dal 14,4% rispetto all'anno precedente, in crescita di 60 punti base, sebbene parzialmente compensato dalla diluizione dei costi legati alle M&A.

La generazione di cassa è stata inferiore alle previsioni per l'anno fiscale, probabilmente a causa di dinamiche negative nel capitale circolante. Le persistenti difficoltà provenienti dalla Cina, insieme a un rallentamento degli ordini, riducono la visibilità e suggeriscono prudenza nel medio termine.

"Abbiamo rivisto al ribasso le stime per le vendite per gli anni fiscali 2025-2026 del 5%, per riflettere un flusso di ordini più normalizzato, mentre abbiamo alzato il margine EBITDA per l'anno fiscale 2024 di 50 punti base, portandolo al 22,7%, grazie ai costi più bassi delle materie prime", annota Alantra.

Le stime riviste portano a un nuovo prezzo obiettivo di EUR 19,0 rispetto ai precedenti EUR 19,6, confermando il nostro rating di 'buy'.

"Consideriamo B&C un nome di alta qualità, con una generazione di cassa costante, redditività e ritorni sul capitale, posizionando il gruppo per la creazione di valore a lungo termine", scrive la società di investment banking e asset management.

"Le nostre stime riviste e i multipli aggiornati ci portano a un nuovo prezzo obiettivo di EUR 19,0 per azione, rispetto ai precedenti EUR 19,6, confermando il nostro rating di



BUY con un potenziale rialzo del 29%."

Attualmente, scrive Alantra, "B&C negozia a un EV/EBITDA per l'esercizio FY25E di 7,2x, che riteniamo ingiustificato considerando il suo solido track record in termini di redditività, l'approccio disciplinato nell'allocazione del capitale e la forte generazione di cassa. Questo posiziona B&C come un investimento di qualità, con un potenziale di crescita sostenibile nel medio-lungo periodo."

"Riteniamo che B&C Speakers sia ben posizionata per consolidare la sua leadership nel mercato del touring e del noleggio. Si prevede che il gruppo incrementi l'attività produttiva in Cina, sfruttando lo stabilimento di produzione di Eminence e acquisendo quote di mercato nel segmento del suono portatile."

Per Alantra, negli USA, B&C dovrebbe aumentare la sua penetrazione nel segmento degli strumenti musicali professionali attraverso il marchio Eminence, ampliando il portafoglio prodotti con nuove linee. Inoltre, il mercato dell'audio per auto, pur non essendo ancora rilevante in termini di fatturato per il gruppo, è destinato a crescere, soprattutto negli USA, dove il gruppo può sfruttare il potenziale di espansione.

"Vediamo che l'attività di fusioni e acquisizioni rappresenta un importante acceleratore per il business, che potrebbe velocizzare la presenza in determinate aree geografiche o in settori verticali specializzati", sottolinea Alantra.

B&C giovedì scambia in verde dell'1,2% a EUR16,90 per azione.

Di Maurizio Carta, Alliance News reporter

Commenti e domande a redazione@alliancenews.com

Copyright 2024 Alliance News IS Italian Service Ltd. Tutti i diritti riservati.

