



Alantra, "B&C est bien placé pour consolider son leadership".

(Alliance News) - Dans le rapport de décembre d'Alantra, parmi les focus sur les actions analysées, le nouvel objectif de cours pour l'action B&C Speakers est fixé à 19, 0 euros par action, contre 19, 60 euros précédemment.

Au troisième trimestre 2024, les ventes ont augmenté de 12%, entièrement en raison de la contribution des transactions M&A, avec une tendance organique toujours négative, mais qui s'améliore séquentiellement.

B&C, poursuit le rapport, a affiché une nouvelle expansion de la marge brute, dépassant 40%, grâce à la baisse des coûts des matières premières, avec une marge d'EBITDA de 24, 6% contre 14, 4% en glissement annuel, en hausse de 60 points de base, bien que partiellement compensée par la dilution des coûts liés aux fusions-acquisitions.

La génération de trésorerie a été inférieure aux prévisions pour l'exercice, probablement en raison de la dynamique négative du fonds de roulement. Les difficultés persistantes en Chine, associées à un ralentissement des commandes, réduisent la visibilité et incitent à la prudence à moyen terme.

"Nous avons revu à la baisse nos estimations de chiffre d'affaires pour les exercices 2025-2026 de 5 % afin de refléter un flux de commandes plus normalisé, tandis que nous avons relevé la marge d'EBITDA pour l'exercice 2024 de 50 points de base à 22, 7 %, en raison de la baisse des coûts des matières premières ", note Alantra.

Les estimations révisées conduisent à un nouveau prix cible de 19, 0 euros, contre 19, 6 euros précédemment, confirmant notre note "acheter".

"Nous considérons B&C comme un nom de haute qualité avec une génération de trésorerie, une rentabilité et des rendements du capital constants, positionnant le groupe pour la création de valeur à long terme", écrit la banque d'investissement et la société de gestion d'actifs.

"Nos estimations révisées et nos multiples actualisés nous conduisent à un nouvel objectif de prix de 19, 0 euros par action, contre 19, 6 euros précédemment, confirmant notre note BUY avec un potentiel de hausse de 29%. "

Actuellement, Alantra écrit, "B&C se négocie à une EV/EBITDA pour FY25E de 7, 2x, ce qui, selon nous, n'est pas justifié compte tenu de ses solides antécédents en matière de rentabilité, de son approche disciplinée de l'allocation de capital et de sa forte génération de liquidités. Cela positionne B&C comme un investissement de qualité avec un potentiel de croissance durable à moyen et long terme".

"Nous pensons que B&C Speakers est bien placé pour consolider sa position de leader sur le marché du tourisme et de la location. Le groupe devrait accroître son activité de fabrication en Chine, en s'appuyant sur l'usine de production d'Eminence et en gagnant des parts de marché sur le segment des enceintes portables. "

Pour Alantra, aux États-Unis, B&C devrait accroître sa pénétration dans le segment des instruments de musique professionnels grâce à la marque Eminence, en élargissant son portefeuille de produits avec de nouvelles gammes. En outre, le marché de l'audio automobile, bien qu'il ne soit pas encore significatif en termes de revenus pour le groupe, devrait croître, en particulier aux États-Unis, où le groupe peut exploiter le potentiel d'expansion.



"Nous considérons les fusions et acquisitions comme un accélérateur important pour l'entreprise, qui pourrait accélérer la présence dans certaines zones géographiques ou certains secteurs verticaux spécialisés", souligne Alantra.

Jeudi, l'action B&C se négocie dans le vert de 1, 2 pour cent à 16, 90 euros par action.

Par Maurizio Carta, journaliste à Alliance News

Commentaires et questions à redazione@alliancenews.com

Copyright 2024 Alliance News IS Italian Service Ltd. Tous droits réservés. ■

