

 QUOI DE NEUF

CHARGEURS : Dévoile une nouvelle présentation de ses 5 métiers / Contact – Acheter (1), obj. 29.7€

Cours: 16.1€ au 25/07/22

Décryptage : Chargeurs a dévoilé ce matin la nouvelle présentation de ses métiers qui seront désormais regroupés dans deux pôles avec 1/ le pôle « Technologies » qui rassemblera l'activité de CPF et CFT-PCC ainsi que de Senfa Technologies qui était présent dans CMS et qui sera intégré à CFT-PCC (510M€ CA 2021 PF) et 2/ le pôle « Luxe » qui regroupera CLM (rebaptisé Chargeurs Luxury Fibers / CLF), CMS (rebaptisé Chargeurs Museum Studio) et CHS (rebaptisé Chargeurs Personal Care/ CPC). Chargeurs continuera de publier le détail de la performance de ses 5 BUs au sein de ses nouveaux pôles. Chargeurs présente également un troisième pôle « Diversification » qui regroupera des investissements minoritaires dans des actifs principalement cotés. À titre d'exemple le groupe semble s'intéresser au domaine des médias et de l'audiovisuel.

Chargeurs confirme également l'ensemble de ses objectifs 2025 hors M&A (ROPA 100M€) avec une contribution à hauteur de 2/3 du pôle Technologie et de 1/3 du pôle Luxe. En incluant le M&A (ROPA 150M€) la contribution des deux pôles au ROPA devrait être équivalente (focus du M&A sur le pôle Luxe : CMS et CPC).

Recommandation : Nous saluons cette simplification de la présentation des métiers qui rend plus visible la stratégie de développement de Chargeurs notamment en M&A. Notons que le pôle Diversification devrait rester particulièrement minoritaire à l'échelle du groupe.

Jeremy Sallée, 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 26/07/2022 - 08:28 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 26/07/2022 - 08:43 (GMT+1)

LHYFE : Always look on the bright side of Lhyfe – Initiation de couverture – Acheter (1) – obj. 10.5€

Cours: 7.84€ au 25/07/22

Décryptage : Lhyfe est un producteur et fournisseur indépendant d'hydrogène vert produit à partir d'électricité renouvelable et destiné à l'Industrie et à la Mobilité. Il développe et exploite des sites de production d'hydrogène vert par électrolyse de l'eau, sans être impliqué dans les parties en amont (production d'électricité verte, fournisseurs d'équipements) ni en aval (distribution ou utilisation).

Lhyfe s'appuie sur un site de production déjà opérationnel (Bouin, 300kg/j d'hydrogène vert produit, relié directement à des éoliennes) et sur un pipeline commercial représentant une capacité de production installée de 4,8 GW (93 projets), à travers l'Europe (France, Allemagne, Danemark, Suède, Portugal...).

Le groupe vise des capacités installées de 55 MW en 2024, 200 MW en 2026 et de plus de 3 GW en 2030, qui lui permettront de générer environ 200M€ de CA en 2026 (EBITDA break even) et plus de 30% de marge d'EBITDA à long terme. Nous tablons pour notre part sur un CA 2026 de 204M€ (marge EBITDA 1%) et une marge EBITDA 2030 de 26%.

Recommandation : La demande en hydrogène vert va être énorme dans les années à venir, tant poussée par la hausse de l'utilisation de l'hydrogène (x6 d'ici 2050, tirée par les nouveaux usages) que par la volonté de décarboner son mode de production. Le contexte géopolitique actuel a conforté les volontés politiques d'accélérer le développement de l'hydrogène vert. Lhyfe devrait profiter de ses compétences techniques, de son statut de premier entrant, de l'expérience issue du site de Bouin et d'un pipeline étoffé pour prendre un part de marché significative dans les projets à venir. **Nous initions la couverture de Lhyfe avec une recommandation Acheter (1) et un objectif de cours de 10,5€.**

Nicolas Royot, 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 26/07/2022 - 07:38 (GMT+1) et a été diffusée pour la première fois le 26/07/2022 - 08:43 (GMT+1)