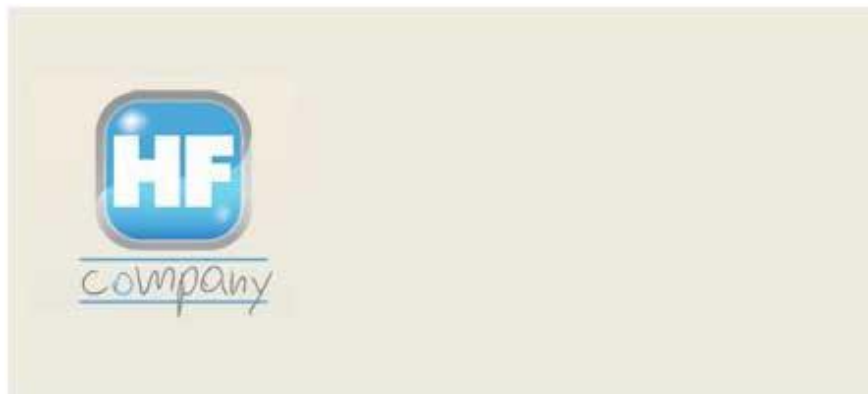


HF Company : un véhicule boursier pour la TNT

21/09/2010 - 14:23:11 - Sicavonline



Korchia : HF Company pour jouer la TNT

Sébastien Korchia, gérant chez Meeschaert AM de MAM Entreprises Familiales, est à l'achat de HF Company, groupe spécialisé dans les boîtiers CPL , les décodeurs numériques et la domotique, avec des marques comme LEA, Metronic, ou Avidsen. Voici ses arguments en faveur du dossier.

« HF Company conçoit et commercialise des adaptateurs TNT, des boîtiers CPL permettant de faire passer l'ADSL par les réseaux électriques et des matériels de domotique. Le groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 138,56 millions d'euros en 2009. Il a annoncé au titre du 1er semestre 2010 une progression à périmètre constant de 3 % de son activité. Une déception pour certains investisseurs qui espéraient mieux au vu des marchés porteurs sur lesquels se trouve HF Company. »

Le numérique et le CPL , des marchés porteurs

« HF Company profite de la bascule de la télévision analogique à la TV numérique dans la plupart des pays européens. En France, toutes les régions devront effectuer le passage vers le tout numérique d'ici fin novembre 2011. Le Nord Cotentin a ouvert la voie en octobre 2009 et ce seront les DOM / COM qui fermeront la marche. Les perspectives sont très prometteuses pour HF Company car une fois la bascule effectuée, le particulier n'a d'autres choix, s'il souhaite continuer à voir la télévision, que de s'équiper d'un décodeur TNT ou d'une TV équipée d'un décodeur intégré. Et en l'occurrence, la première solution est le plus souvent celle retenue car elle s'avère beaucoup moins onéreuse que la seconde. Le seul risque pour HF Company réside dans un possible décalage du calendrier du passage au numérique. Comme le consommateur attend le dernier moment pour s'équiper, tant que le signal analogique subsiste, les ventes de HF Company ne décollent pas. C'est au demeurant ce qui s'est produit dans certaines régions italiennes et explique la légère déception sur le chiffre d'affaires du 1er semestre. Mais il ne s'agit que d'un retard sur un plan de marche inexorable. Le groupe est dans les deux à trois ans qui viennent face à un impressionnant gisement de croissance sur le marché du numérique et sur d'autres...»

« HF Company est ainsi l'inventeur des boîtiers CPL qui permettent de d'installer l'ADSL dans toutes les pièces de maison au travers du réseau électrique. Cette solution très pratique et plus stable que le wi-fi est poussée par les fournisseurs d'accès Internet eux-mêmes. Le marché est extrêmement bien orienté. »

Des perspectives très positives au cours des deux prochaines années

« HF Company a devant lui, mécaniquement, du fait du passage au numérique une croissance spectaculaire au cours des deux prochaines années. Le chiffre d'affaires devrait afficher une hausse sensible fin 2011 et début 2012. »

Un groupe aux fondamentaux sains

« HF Company mérite aussi que l'on s'intéresse à lui au regard de la qualité de ses fondamentaux. Le groupe n'est quasiment pas endetté (taux d'[endettement](#) de 4 % en 2010). Le titre ne se paie que 9 fois ses bénéfices 2010, 8 fois ses bénéfices 2011 et offre de surcroît un rendement de près de 5,5 % par rapport à un cours de 14 euros. »

Recommandation

« Au vu de sa faible valorisation, de son fort rendement, de sa forte croissance attendue, HF Company est à acheter sous les 14 euros avec un objectif de 20 euros. »

©Sicavonline