

Analyse Fondamentale

Mardi 01 juillet 2025 | 14h30



Siemens AG (217,65 EUR)

Conserver (Précédent : Renforcer - 05/02/2020)

Objectif de cours	235,1 EUR
Potentiel de hausse	+9,4%
Profil de risque	Élevé
Pays	Allemagne
Secteur	Technologie
Symbole ISIN	SIE DE007236101
Marché	Xetra
Capitalisation	172 milliards EUR
Cours/Bénéfices	21,6x
Cours/Actif Net	2,99x
Rendement	2,42%

Profil

Siemens AG est une société allemande spécialisée dans les conceptions et le développement d'équipements électroniques. La société dispose d'une très bonne assise sur les grandes tendances telles que la santé, la digitalisation et le changement climatique.

Forte de plus de 320.000 employés, la société est active partout dans le monde mais surtout en Europe – Moyen-Orient – Afrique (47% des revenus pour le premier semestre 2025, dont 14% en Allemagne), aux Amériques (33% des revenus, dont 27% aux États-Unis) et en Asie/Australie (20% des revenus).

Fin 2024, Siemens AG a généré près de 76 milliards d'euros de chiffre d'affaires.

Force tranquille

Par où commencer ?

Siemens est la deuxième plus grande entreprise allemande avec une capitalisation boursière qui tourne autour des 170 milliards d'euros. C'est aussi le numéro deux de l'indice allemand DAX30 après SAP, même si cette place est parfois échangée avec Deutsche Telekom (environ 180 milliards d'euros de capitalisation). Siemens rapporte ses chiffres sous 4 grands segments. Le premier, Industries Digitales, permet à ses clients d'optimiser leurs processus industriels (production, distribution, assemblage) grâce aux solutions digitales de Siemens. Ces logiciels recueillent des données très précises (d'une ligne de production, par exemple) via des capteurs. Les données récoltées sont alors retravaillées au travers de solutions cloud et ressortent sous forme de réponses qui à leur tour offriront aux équipes de précieux conseils pour permettre l'optimisation de la ligne de production. Les principaux marchés de cette division sont l'automobile, les équipements industriels, la pharmacie et chimie ou encore l'alimentation.

La deuxième division, Infrastructures Intelligentes, a pour tâche de permettre la conversion énergétique des bâtiments initialement chauffés par des énergies fossiles, vers des énergies vertes. La division a également dans son portefeuille d'activités la gestion de tous les systèmes de sécurité et de monitoring des différents paramètres que l'on peut retrouver dans le cycle de vie des infrastructures, qu'elles soient publiques ou privées. La division Mobilité est principalement active dans le management des systèmes de contrôle ferroviaire, en surface ou souterrain. Dans cette division, la plupart des clients sont des entreprises détenues par l'État, ce qui signifie que les revenus sont fortement corrélés aux dépenses de ces États. Enfin, la division *Siemens Healthineers* représente en réalité une participation de 75% dans la société éponyme, séparée de Siemens en 2018, et qui dispose de sa propre cotation. Cette société est active dans les domaines de la santé tels que l'imagerie médicale, la conception et le développement d'appareils et d'équipements de thérapies et de diagnostics.

Quid de la rentabilité ?

Grâce à son expertise, sa présence internationale et sa réputation, Siemens a un pouvoir de fixation des prix non négligeable, qui se reflète très clairement dans les chiffres de l'entreprise. Ainsi, la marge opérationnelle se situait fin 2024 à 13%, tandis que la marge nette était pratiquement semblable à 12%. Cette dernière est actuellement 33% plus élevée qu'en 2019. Le résultat net des opérations poursuivies enregistre une progression annuelle soutenue de 12%. Au niveau des divisions, on remarque que chacune évolue selon son propre rythme.

Il semblerait que la division Industries Digitales soit la vache à lait de Siemens avec une faible croissance du revenu mais une excellente marge nette et marge de trésorerie (21% et 20% respectivement en moyenne sur les 6 dernières années). Il apparaît également que les vecteurs de croissance de l'entreprise sont les divisions Infrastructures Intelligentes et *Siemens Healthineers* (filiale cotée séparément donc). Pour ces divisions, les revenus sont en croissance de respectivement 8,5% et 9% en rythme annuel moyen ces 6 dernières années. Enfin, les marges de flux de trésorerie de 14% et 13% respectivement sont également des points positifs.

Le point sur les derniers chiffres

Les derniers chiffres (T2 2025, à savoir au 31 mars 2025, l'année fiscale de Siemens se terminant au 30 septembre) ont dépassé les attentes des analystes, notamment grâce à un gain sur la revente d'une participation et le coup de pouce de la division Santé. Les activités chinoises d'Industries Digitales semblent avoir touché le bas du cycle mais la demande en Europe reste faible notent les analystes de Kepler Cheuvreux. Pour la division Infrastructures Intelligentes, si le gain effectué sur la revente d'activités est exclu, les chiffres étaient très légèrement en-dessous des attentes du consensus. Le segment Mobilité a surpris avec des revenus en hausse de 12%, contre 5,2% en moyenne ces 5 dernières années.

Au niveau du groupe dans son ensemble, on remarquera que le nombre de commandes a dépassé les attentes dans une proportion de 8% environ. Cette performance mérite d'être soulignée étant donné le contexte économique et géopolitique hautement incertain dans lequel nous évoluons pour le moment. Nous pensons que cela a été rendu possible grâce au fait que Siemens est positionné pour répondre à des tendances de fond amenées à durer mais aussi que le business de l'entreprise est protégé par un avantage compétitif durable que nous avons évoqué précédemment et qui est, lui aussi, amené à durer dans le temps grâce à la capacité d'innovation de l'entreprise (Siemens consacre en effet chaque année 8% en moyenne de ses revenus à la recherche et au développement). Étant donné la taille de l'entreprise, cette capacité d'innovation est colossale.

Valorisation

Si Siemens est sans aucun doute une action à avoir en portefeuille (71% des analystes à l'achat), la récente progression du cours de près de 30% ne laisse qu'un potentiel de hausse de 9,4%. Il vaut donc mieux patienter et "Conserver" l'action.

Olivier Hardy
Analyste Financier

Avertissement

Les informations, interprétations, estimations et/ou opinions contenues dans ce document sont basées sur des sources réputées fiables et sélectionnées avec soin.

Toutefois, Leleux Associated Brokers s.a. ne donne aucune garantie quant au caractère exact, fiable ou complet de ces sources. La diffusion de ces informations s'opère à titre purement indicatif et ne peut être assimilée, ni à une offre, ni à une sollicitation à la vente, à l'achat ou la souscription de tout instrument financier et ce, dans quelle que juridiction que ce soit. Les informations contenues dans le présent document ne constituent ni un conseil en investissement ni même une aide à la décision aux fins d'effectuer notamment une transaction ou de prendre une décision d'investissement. Leleux Associated Brokers s.a. n'offre aucune garantie quant à l'actualité, la précision, l'exactitude, l'exhaustivité ou l'opportunité de ces informations qui ne peuvent en aucun cas engager sa responsabilité. En outre, cette publication est destinée à une large distribution, et ne tient pas compte de la connaissance et de l'expérience financière particulière du lecteur, ni de sa situation financière, ses besoins, ses objectifs d'investissement et de son aversion aux risques. Dans tous les cas, il est recommandé au lecteur d'utiliser d'autres sources d'information et de prendre contact avec un chargé de clientèle pour tout renseignement complémentaire.

La méthodologie de recommandation poursuivie par Leleux Associated Brokers pour se forger une opinion analytique (valorisation, hypothèses sous-jacentes, modèles, risques) et la liste des recommandations des 12 derniers mois émises par Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'endroit suivant : <https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/INFOS-ANALYSIS?OpenDocument>.

La recommandation sous revue est faite à titre purement ponctuel et Leleux Associated Brokers ne donne aucune garantie quant au suivi de la recommandation dans le temps, de sa fréquence, ou d'une éventuelle mise à jour de celle-ci à la suite d'événements de marché.

De façon générale, l'heure des prix des instruments financiers mentionnés dans la recommandation correspond à l'heure de clôture du marché sur lequel l'instrument est traité (End Of Day), sauf mention expresse et contraire.

Leleux Associated Brokers (www.leleux.be) est une société anonyme de droit belge, inscrite à la banque carrefour des entreprises sous le n° 0426 120 604, dont le siège social est sis à B- 1000 Bruxelles, Rue Royale 97, agréée en tant que Société de Bourse, entreprise d'investissement de droit belge et soumise à la surveillance prudentielle de l'autorité de contrôle en Belgique, la FSMA (Financial Services & Market Authority), établie à B- 1000 Bruxelles, rue du Congrès 12-14.

Les Conditions Générales de Leleux Associated Brokers peuvent être consultées à l'adresse suivante [https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPage/PDF/$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf), et en particulier la section 27 traitant de la gestion des conflits d'intérêt.

Les analystes qui éditent des recommandations ne sont pas autorisés à détenir les instruments couverts pour compte propre. De même, Leleux Associated Brokers ne détient en aucune manière des instruments financiers faisant l'objet de la recommandation sous revue, ni ne délivre de prestation de service pour leurs émetteurs.