

Analyse Fondamentale

Mercredi 01 octobre 2025 | 9h00



Schneider Electric SE (237,60 EUR)

Conserver (Précédent : Renforcer – 12/08/2020)

Objectif de cours	253,59 EUR
Potentiel de hausse	+6,7%
Profil de risque	Élevé
Pays	France
Secteur	Industrie
Symbole ISIN	SU FR0000121972
Marché	Euronext Paris
Capitalisation	137 milliards EUR
Cours/Bénéfices	31x
Cours/Actif Net	5x
Rendement	1,1%

Profil

Le français Schneider Electric est l'une des plus grandes capitalisations européennes. La société est spécialisée dans la conception et la distribution d'équipement de gestion des réseaux électriques mais aussi d'équipements et logiciels destinés à l'automatisation des processus industriels. Avec son activité, Schneider Electric est un leader mondial dans la transition énergétique et numérique.

Fin 2024, le chiffre d'affaires de 38 milliards d'euros se répartissait entre l'Europe Occidentale (24%, dont 6% en France), la région Asie-Pacifique (27%, dont 12% en Chine), l'Amérique du Nord (36%, dont 32% aux États-Unis) et le reste du monde (13%). À la même époque, l'entreprise comptait environ 138.000 employés.

Schneider Electric – Lentement mais sûrement

Un joyau français...

Avec une capitalisation boursière d'environ 120 milliards d'euros, le français Schneider Electric figure parmi les principales sociétés européennes. L'entreprise est leader dans les technologies de l'électrification, l'automatisation et la digitalisation et répond aux besoins des acteurs du futur dans les marchés de l'industrie et bâtiments intelligents, des data centers et des maisons connectées. L'entreprise peut s'appuyer sur son savoir-faire technique très poussé dans les domaines de l'Intelligence Artificielle, les logiciels ou encore les applications de l'IoT (Internet des Objets). L'entreprise rapporte sous deux grands segments : Gestion Énergétique et Automatisation Industrielle. La première division vise à fournir des solutions d'apport et de gestion de l'énergie à différents marchés tels que la construction, les data centers, l'industrie et les infrastructures en général. Le second segment s'articule majoritairement autour des techniques d'automatisation de processus industriels mais également dans les solutions de contrôle et de monitoring des activités industrielles.

...freiné par son poids

Le segment Gestion Énergétique est de loin le plus gros contributeur aux revenus de l'entreprise, à 82% fin 2024. C'est aussi le segment qui croît le plus vite, à près de 6,5% en croissance composée annuelle. Le segment Automatisation Industrielle contribue au chiffre d'affaires à hauteur des 18% restants et affiche une croissance composée annuelle d'à peine plus de 3%. Au niveau de l'entreprise, la croissance composée annuelle de 5,7% est relativement impressionnante pour le domaine d'activité, puisque Schneider fait mieux que les entreprises comparables, dont la moyenne se situe à 4%. Enfin, pour l'année 2025, les prévisions de croissance du revenu se situent à 5,3% pour les concurrents, contre 5,8% pour Schneider.

En termes de marges, l'entreprise affiche un parcours tout à fait serein puisque les marges sont constamment en légère expansion. Par exemple, la marge EBITDA est passée de 16% en moyenne entre 2013 et 2019 (inclus) à 19% à partir de 2020, soit une belle progression de près de 19%. Notons que sur les 9 dernières années, la marge EBITDA moyenne de 18% est légèrement inférieure à l'équivalent chez les concurrents, soit 20%. À 12%, la marge moyenne du flux de trésorerie est tout à fait semblable aux 13% de la concurrence.

Résultats du premier semestre

Pour la première moitié de l'année, les analystes sont plutôt partagés. Bien que la croissance organique du chiffre d'affaires ait légèrement dépassé les attentes, les chiffres du premier semestre ont été relativement faibles dans l'ensemble. Le management a, par contre,

réaffirmé la guidance pour l'année 2025. Après un premier semestre en demi-teinte, cette guidance (croissance du chiffre d'affaires comprise entre 7% et 10% pour l'ensemble de l'année) implique que le deuxième semestre devra être particulièrement bon. Valider cette croissance pourrait donner un coup d'accélérateur à l'action, puisque le consensus ne voit qu'une croissance limitée à 5,8% pour 2025. Pour le moment, c'est surtout la demande dans les datacenters qui est vecteur de croissance (CAGR supérieur à 10% entre 2023 et 2027, selon les estimations de l'entreprise). Cependant, les investisseurs commencent à se poser des questions sur le réel potentiel de gain d'efficacité de l'intelligence artificielle. Nous identifions donc deux risques concernant la durabilité de la croissance du segment Gestion Énergétique de Schneider. D'une part, les entreprises pourraient légèrement revoir à la baisse leurs investissements dans les datacenters et d'autre part, d'autres acteurs sont mieux positionnés que Schneider dans ce marché comme le suédo-suisse ABB ou l'américain Vertiv. Ce scénario est toutefois contrebalancé par un éventuel regain d'intérêt pour l'automatisation si les entreprises venaient à chercher d'autres axes d'améliorations après la fuite en avant dans l'IA.

Valorisation et consensus

Schneider est actuellement raisonnablement valorisé, à 16x son EBITDA, contre 17,5x pour le secteur. Cette décote de 8% correspond à la décote historique de l'entreprise par rapport à son secteur. Ces chiffres pourraient signaler un bon point d'entrée mais cette valorisation se justifie par des perspectives plus faibles que certains concurrents tels que son rival national Legrand SA, qui, grâce à sa taille plus modeste entre autres, offre un taux de croissance (CAGR) moyen plus élevé et une marge EBITDA moyenne plus élevée. Un broker préfère d'ailleurs ce dernier à Schneider Electric.

À l'heure actuelle, la valorisation de Schneider Electric n'est pas exagérée mais se situe tout de même dans le haut de la fourchette, si l'on regarde l'historique de valorisation de l'action. Schneider Electric est une société axée sur le futur. Cependant, la croissance du chiffre d'affaires dépend fortement de l'appétit des entreprises pour les investissements dans les datacenters, les concurrents ont fait légèrement mieux ces derniers temps et avec « à peine » 67% des analystes à l'achat sur la valeur, nous ne sommes pas encore tout à fait convaincus par le dossier.

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.