

Analyse Fondamentale

Vendredi 06 mars 2026 | 14h30



Fresenius SE (46,40 EUR)

Renforcer (Précédent : n.a.)

Objectif de cours	57 EUR
Potentiel de hausse	+22%
Profil de risque	Faible
Pays	Allemagne
Secteur	Santé
Symbole ISIN	FRE DE0005785604
Marché	Xetra
Capitalisation	26,3 milliards EUR
Cours/Bénéfices	12,5x
Cours/Actif Net	1,4x
Rendement	2,2%

Profil

Fresenius est une société allemande active dans le domaine de la santé. L'entreprise opère dans deux grands domaines : Fresenius Kabi se charge du développement et de la distribution de produits nutritionnels médicaux et Fresenius Helios, qui exploite divers hôpitaux, principalement en Allemagne et en Espagne mais aussi en Amérique Latine.

Fin 2024, l'entreprise a généré pour plus de 21 milliards d'euros de chiffre d'affaires. Les revenus provenaient majoritairement d'Allemagne et d'Espagne.

Fin 2024, l'entreprise comptait environ 175.000 employés.

Fresenius - Suivre la tendance

Fresenius Kabi

Fresenius se décompose en deux grandes entités distinctes. La première, Fresenius Kabi, comptait pour environ 38% des revenus de l'entreprise en 2024. La division fournit des produits et services classés selon 3 grands domaines d'application : les thérapies par perfusion, la nutrition clinique et enfin les techniques de transfusion. Au niveau des thérapies par perfusion, Fresenius va produire les solutions médicales adéquates en fonction des besoins du patient (solutions à base de glucose, amidon hydroxy éthylique lorsqu'il y a des besoins en plasma par exemple). Fresenius est donc à l'origine du contenu de la perfusion et non du contenant. En ce qui concerne la nutrition clinique, Fresenius s'occupe également de développer des solutions alimentaires qui permettent de s'assurer que le corps reçoit tous les nutriments nécessaires à son bon fonctionnement. Dans ce domaine, Fresenius intervient lorsque le patient a besoin d'être alimenté soit de manière entérale (c'est-à-dire quand le système digestif, bien que diminué en termes de capacités, peut encore assurer une partie de ses fonctions) ou alors de manière parentérale. Cette dernière technique est utilisée lorsque le système digestif, à cause d'une maladie ou d'une opération, n'est plus capable d'assumer ses fonctions. Enfin, la division des techniques de transfusion, contrairement aux deux premières, conçoit non pas des solutions alimentaires mais bien du matériel médical. Il est ici question de séparateurs de cellules sanguines mais aussi des poches en plastique, utilisées dans 90% des transfusions de sang classiques.

Fresenius Helios

La division Helios opère de nombreux centres médicaux en Allemagne, à savoir 80 centres hospitaliers, 220 centres de soins, 6 centres de prévention et 27 centres de médecine professionnelle. En Espagne et Amérique latine, Quirónsalud opère 57 centres hospitaliers (dont 7 en Amérique Latine), 130 centres de soins et environ 300 centres de prévention. La division propose 3 types de compétences : soins hospitaliers et ambulatoires, médecine professionnelle (prévention et réintégration des patients dans le milieu du travail après une longue période de maladie) mais aussi tous les services de suivi pour les bébés prématurés.

Du côté des finances

Grâce à sa stratégie de prestations de soins haut de gamme (Fresenius opère effectivement des cliniques privées et dispose de matériel à la pointe de la technologie, ce qui permet d'appliquer des prix plus élevés que la moyenne), l'entreprise parvient à générer de belles marges. Ainsi, la division des soins de santé (Helios) a dégagé en 2024 une marge opérationnelle de 10% (contre une marge similaire l'année précédente) tandis que la division solutions nutritionnelles et produits (Kabi) a vu sa marge opérationnelle passer

de 14% en 2023 à 16% l'année dernière. Le flux de trésorerie hors acquisitions, dividendes et leasing est lui passé de 986 millions d'euros en 2020 à 1,6 milliards d'euros en 2024, soit une très belle croissance de 13% composée annuellement.

Autre point important à noter, Fresenius disposait non seulement d'une très confortable position de trésorerie de 2,8 milliards d'euros fin 2024 mais peut également compter, en cas de besoin, sur sa participation de 25% dans Fresenius Medical Care, entité cotée séparément et spécialisée dans le traitement des problèmes rénaux. Cette participation est valorisée actuellement à 3,6 milliards d'euros dans les comptes de Fresenius.

Le point de vue des analystes

Les analystes de Kepler Cheuvreux notent que l'entreprise a délivré des résultats en ligne ou meilleurs que les attentes du marché au troisième trimestre 2025. L'année 2026 devrait également être une très bonne année, une accélération de la croissance de l'EBIT, un environnement de remboursement favorable et un profil ultra-défensif qui met l'entreprise à l'abri des secousses géopolitiques.

En termes de valorisation

Avec un ratio cours/bénéfices de 12,5x pour les 12 prochains mois, l'action Fresenius ne semble pas survalorisée. Le consensus des analystes attend une croissance du bénéfice par action de 8%, 10% et 10% pour les années 2026, 2027 et 2028 respectivement. Enfin, près de 90% des analystes recommandent l'action à l'achat, avec un potentiel de hausse de 22%.

Conclusion

Fresenius est une société au profil particulièrement défensif. Elle est active dans un secteur structurellement en croissance et propose également des produits dont la demande ne devrait faire qu'augmenter dans les prochaines années. Nos points préférés sont : une demande en croissance, de bonnes marges, une trésorerie confortable et une valorisation relativement faible.

En période de marchés historiquement chers (surtout aux États-Unis), nous pensons que les investisseurs ont tout à gagner à diversifier leur portefeuille avec des valeurs de qualité du Vieux-Continent.

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/vLUPPage/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/vLUPPage/PDF/\\$File/Conditions%20G%C3%A9n%C3%A9rales.pdf](https://www.leleux.be/Leleux/WebSite.nsf/vLUPPage/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.