

# ACTIONS

fr

Retrouvez chaque jour en direct nos commentaires et analyses sur [investir.fr](https://investir.fr)

## Le conseil de la semaine d'Investir



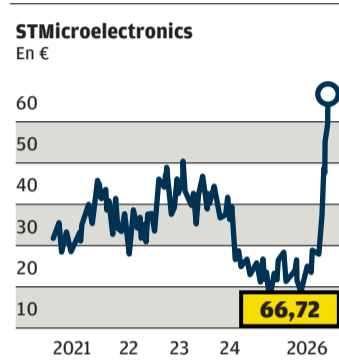
Par Arthur Le Denn

## STMicroelectronics Objectif doublé pour les centres de données

Les annonces ont fait mouche. STMicroelectronics a déclaré, le mardi 2 juin au petit matin, doubler l'objectif de chiffre d'affaires de son activité de centres de données, à savoir qu'il devrait atteindre un milliard de dollars en 2026 au lieu d'être « confortablement [situé] au-dessus de 500 millions de dollars », tel qu'il l'avait précédemment prévu. Mieux : en 2027, ce montant pourrait encore doubler, alors que le groupe s'attendait jusqu'ici à ce qu'il ressorte « bien au-dessus de 1 milliard de dollars ».

En d'autres termes, le fabricant franco-italien de semi-conducteurs aurait un an d'avance sur sa feuille de route dans le domaine, ce que n'a pas manqué de saluer la Bourse : son titre s'est envolé de 15 % au cours de la séance qui a suivi cette déclaration.

Dans une note, les analystes de Jefferies ont affirmé « penser que l'annonce d'aujourd'hui reflète la



confiance dans la mise en œuvre de cette montée en puissance ». Ce relèvement d'objectif est conforme à leurs prévisions, précisant que les centres de données devraient contribuer à hauteur d'environ 7 % à la croissance totale de 20 % attendue en 2027 par le courtier.

Cette année-là, les revenus de STMicroelectronics devraient repasser au-dessus de 16 milliards de dollars. Une première

depuis 2023, quand les marchés historiques de l'automobile et du smartphone ont brutalement ralenti à cause d'une correction de stocks, accumulés par les clients lors de la crise sanitaire de la Covid-19.

### UN MOTEUR DÉNOMMÉ AMAZON

Pour rappel, l'entreprise a annoncé, le 9 février dernier, un accord en vue de la fourniture de semi-conducteurs à Amazon Web Services (AWS), notamment pour la connectivité et la gestion de l'énergie au sein de ses centres de données. Le PDG, Jean-Marc Chéry, avait alors déclaré que ce contrat, dont l'exécution devrait générer plusieurs milliards de chiffre d'affaires, stimulerait la croissance des revenus de STMicroelectronics au cours des trois à cinq prochaines années. C'est un avantage commercial majeur pour le groupe à moyen

terme, car cela lui garantit des revenus récurrents... et limite donc son exposition à la forte cyclicité de son industrie.

Dans sa note, Morningstar a mis en avant le fait que STMicroelectronics dispose d'un autre relais de croissance, au-delà des serveurs dédiés à l'IA, avec les satellites en orbite terrestre basse. Dans ce domaine aussi, des partenariats de premier rang ont été noués, notamment avec l'entreprise aérospatiale d'Elon Musk, SpaceX – dont l'introduction en Bourse est, d'ailleurs, prévue le 12 juin.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** Le carnet de commandes est de nouveau fourni, le groupe profitant désormais du développement des centres de données consacrés à l'IA. **Objectif relevé à 85 € (STMPA).** **Prochain rendez-vous :** le 23 juillet, résultats semestriels.

## LAVIS DU GÉRANT SUR CETTE VALEUR

### Forte hausse de la rentabilité

RÉMY JEANNEAU, COGÉRANT DE GUTENBERG ACTIONS



Nous avons acheté STMicroelectronics en février et mars dernier à environ 28 €. Notre achat était motivé par l'inflexion positive de notre méthodologie propriétaire Gutenberg Scoring Solution, qui privilégie les sociétés aux prévisions bénéficiaires révisées en hausse. En outre, STMicroelectronics bénéficie du boom de l'IA et est exposé aux satellites Starlink de la société SpaceX d'Elon Musk. En raison de l'envolée récente du titre, nous avons pris des bénéfices à partir de 55 €, car la ligne devenait trop importante dans le fonds.

Nous restons cependant positifs à moyen terme, car toutes les planètes s'alignent pour STMicroelectronics. Après avoir pâti, entre 2023 et 2025, d'un marché automobile en berne, ce dernier s'est stabilisé. Et, surtout, le groupe profite de la construction de data centers en leur fournissant les puces dont ils ont besoin pour fonctionner. L'activité photonique, qui offre des solutions nouvelles pour des liaisons ultrarapides entre cartes graphiques, est aussi en plein essor. Enfin, STMicroelectronics réalise 1 milliard de dollars de chiffre d'affaires avec les satellites Starlink. L'entrée en Bourse de SpaceX donne un coup de projecteur sur cette activité. L'organisme professionnel WSTS vient de réviser très fortement en hausse le marché des semi-conducteurs pour 2026 et 2027. STMicroelectronics ayant des coûts fixes élevés, l'effet de levier sur sa rentabilité sera très important. La marge d'exploitation devrait doubler cette année, à près de 10 %, et atteindre 14 % l'an prochain. La Bourse en tient déjà compte et la valorisation est élevée. Selon nous, la hausse est faite à court terme, même si de nouveaux excès sont possibles grâce au momentum très positif. Nous préconisons des achats en baisse. En cas de nouvelles révisions en hausse, un cours de plus de 80 € est possible dans un an.

« La marge d'exploitation devrait doubler en 2026 »

### CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
<b>PERFORMANCE DU TITRE</b> COURS AU 4-6-26 : 66,72 € VARIATION 52 SEMAINES : 167,74 % 2026 : 197,33 % <b>VOLATILITÉ</b> BÊTA 52 S. : 1,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 69,72 € / 18,20 €	<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : -13 % EVOL. 2026 EST. : 23 % <b>BNPA</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : -52 % EVOL. 2026 EST. : 145 %	<b>SOLIDITÉ DU BILAN</b> TRÉSO. NETTE / FONDS PROPRES : 16 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 16,72 € <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b> A 63 % C 27 % V 10 %	<b>RENDEMENT</b> DIVIDENDE 2026 ESTIMÉ : 0,31 € RDT 2025 : 0,4 % RDT 2026 EST. : 0,5 % <b>VALORISATION ESTIMÉE</b> PER 2026 : 61,8 FOIS PER 2027 : 31 FOIS

## AÉRONAUTIQUE-DÉFENSE

### Thales Alliance avec Radiall et Foxconn

La première pierre a été posée à l'occasion de Choose France 2026, mais les discussions avaient été engagées l'an dernier. Foxconn, Radiall et Thales (lire aussi p. 4 à 6) ont lancé, lundi 1<sup>er</sup> juin, la construction de la future usine au Barp (Nouvelle-Aquitaine) de leur nouvelle société commune, Tessalia. La mission de cette dernière est de créer, tester et assembler des solutions de packaging avancées, d'encapsulation, pour les puces électroniques (systems in package). La production devrait débuter fin 2029 et atteindre plus de 50 millions de composants par an

d'ici à 2033, avec environ 800 employés à pleine capacité de production. L'investissement pourrait dépasser 250 millions d'euros, avec une part d'aides de l'Etat français, et la coentreprise souhaite accueillir d'autres acteurs industriels. La production reposera sur une technologie sous licence de Foxconn.

### SOUVERAINETÉ

« En faisant cela, nous renforçons la souveraineté européenne », a expliqué Philippe Keryer, vice-président exécutif chargé de la stratégie, de la recherche et de la technologie chez Thales, sur une

technologie dont l'Europe ne disposait pas, et « c'est aussi un moyen indirect de résoudre, en partie, les contraintes de la chaîne d'approvisionnement ». Cela tout en réduisant l'empreinte carbone, les composants étant jusque-là envoyés en Asie pour être encapsulés. Tessalia sera intégrée verticalement pour être compétitive, et « l'objectif est de créer un écosystème ouvert car les besoins en composants de Radiall ou de Thales ne suffiront pas à saturer la capacité de cette usine. Nous souhaitons répondre à tous les besoins des marchés finaux européens, qu'ils soient industriels, médicaux, de télécommunications, aéronautiques ou automobiles. Il s'agit de satisfaire tous ceux qui ont besoin de composants hautement intégrés pour des volumes faibles à moyens, car c'est le propre de l'Europe », a ajouté Philippe Keryer. – D. T.

### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La dynamique d'amélioration régulière des performances opérationnelles du groupe soutient le titre. **Objectif : 325 € (HO).** **Prochain rendez-vous :** le 23 juillet, résultats semestriels.

### CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
<b>PERFORMANCE DU TITRE</b> COURS AU 4-6-26 : 230 € VARIATION 52 SEMAINES : -14,12 % 2026 : 0,09 % <b>VOLATILITÉ</b> BÊTA 52 S. : 0,8 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 279,30 € / 214,50 €	<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 8 % EVOL. 2026 EST. : 7 % <b>BNPA</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 3 % EVOL. 2026 EST. : 31 %	<b>SOLIDITÉ DU BILAN</b> DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 20 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 38,69 € <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b> A 53 % C 37 % V 10 %	<b>RENDEMENT</b> DIVIDENDE 2026 ESTIMÉ : 4,25 € RDT 2025 : 1,7 % RDT 2026 EST. : 1,8 % <b>VALORISATION ESTIMÉE</b> PER 2026 : 21,6 FOIS PER 2027 : 19 FOIS

## CONSTRUCTION-CONCESSIONS

### Bouygues Colas, l'envoyé spécial du groupe en Allemagne

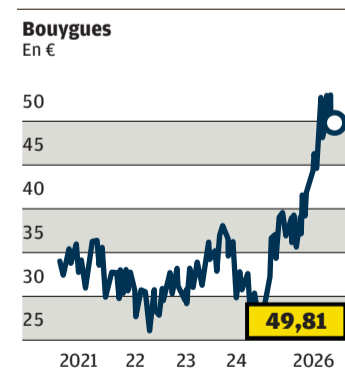
Colas, la filiale de travaux routiers et ferroviaires de Bouygues, multiplie les initiatives démontrant son importance au sein du pôle Construction du groupe. Elle vient de boucler en particulier l'acquisition des activités de construction routière et de recyclage de l'entreprise familiale allemande Frauenrath, 420 salariés pour 150 millions d'euros de chiffre d'affaires.

### UNE PREMIÈRE

C'est une première pour le groupe dans le secteur routier outre-Rhin, qui illustre une volonté de développement – notamment, donc, à travers Colas –, sur le plus grand marché d'Europe, soutenu par des plans d'investissements publics massifs. Peu avant, la société avait annoncé des signatures de contrats pour la réalisation d'un tronçon d'autoroute au Canada, l'obtention d'une tranche de la construction du CHU de La Réunion ou encore de nouveaux travaux d'entretien routier en Finlande. Cela n'a pas empêché le carnet et les prises de commandes de

Colas d'accuser un repli au premier trimestre, en amont des municipales en France. Il reste cependant d'un ordre de gran-

deur comparable à celui de Bouygues Construction, soit 14,3 milliards d'euros au 30 mars et 2,8 milliards pour les prises de commandes, à comparer à des montants respectifs de 17,7 milliards et 2,2 milliards pour Bouygues Construction. – J. V.-S.



### NOTRE CONSEIL

**ACHETER** La valeur bénéficie des performances conjuguées des télécoms et des services techniques à l'énergie, avec un pôle Construction résilient. **Objectif : 60 € (EN).** **Prochain rendez-vous :** le 30 juillet, résultats semestriels.

### CRITÈRES D'INVESTISSEMENT

COMPORTEMENT DE L'ACTION	PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE	CONFIANCE DANS LA SOCIÉTÉ	INTÉRÊT BOURSIER
<b>PERFORMANCE DU TITRE</b> COURS AU 4-6-26 : 49,81 € VARIATION 52 SEMAINES : 31,32 % 2026 : 12,31 % <b>VOLATILITÉ</b> BÊTA 52 S. : 1 FOIS EXTRÊMES 52 S. : 53,48 € / 35,39 €	<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 9 % EVOL. 2026 EST. : 3 % <b>BNPA</b> EVOL. MOYENNE (2022-2025) : 5 % EVOL. 2026 EST. : 10 %	<b>SOLIDITÉ DU BILAN</b> DETTE NETTE / FONDS PROPRES : 32 % DERNIER ACTIF NET PAR ACTION : 34,01 € <b>CONSENSUS DES ANALYSTES</b> A 60 % C 30 % V 10 %	<b>RENDEMENT</b> DIVIDENDE 2026 ESTIMÉ : 2,15 € RDT 2025 : 4,2 % RDT 2026 EST. : 4,3 % <b>VALORISATION ESTIMÉE</b> PER 2026 : 15,2 FOIS PER 2027 : 12,7 FOIS